

2010
memor*ia*nual

Contenidos de la Memoria



Puente Raúl Silva Henríquez, Séptima Región.



Carretera Armerillo, Séptima Región.



Hospital de Copiapó, Tercera Región.



Carta del Presidente	05
Identificación de la Sociedad	06

Capítulo 1	
Ámbito de negocios	09
Participación en Sectores Industriales	10
Proveedores y Clientes	15
Propiedades e instalaciones	16
Política de Inversión	17
Política de Financiamiento	20

Capítulo 2	
Propiedad	29
Controlador de la Sociedad	30
Distribución de la propiedad	32

Capítulo 3	
Títulos accionarios	35
Política de Dividendos	36
Estadística Trimestral de Acciones	37
Transacciones de acciones	39

Capítulo 4	
Administración	41
Descripción de la organización	42
Remuneraciones	46
Dotación de personal	48

Capítulo 5	
Filiales y subsidiarias	51
Información Financiera Resumida	52
Filiales y Subsidiarias	74
Esquema de Propiedad Besalco	88

Capítulo 6	
Hechos Relevantes y Comentarios de accionistas	91
Hechos Relevantes	92
Comentarios directores y accionistas	95

Capítulo 7	
Responsabilidad Social	97
Responsabilidad Social Empresarial	98

Capítulo 8	
Información Financiera	101
Estados Financieros Consolidados	104
Análisis Razonado	184
Declaración de Responsabilidad	196

BESALCO





Carta del Presidente

Señores Accionistas

Con gran satisfacción presento a Uds. la memoria y balance del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010. El resultado alcanzó a M\$17.062.243, con un incremento del 6,4% respecto al ejercicio anterior. Sin embargo, el incremento en el resultado es significativamente superior al año 2009 (34,8%), si de este último ejercicio deducimos los ingresos no recurrentes y que corresponden a la venta de una porción de nuestra participación en la sociedad concesionaria Norvial S.A. Este es el resultado más alto obtenido por Besalco en toda su trayectoria y, sin lugar a dudas, ello es fruto del esfuerzo de un equipo humano altamente especializado, con maquinarias, procesos de control y tecnología, de última generación.

En este contexto es destacable la sólida posición financiera de la compañía, sustentada en los buenos resultados obtenidos durante los últimos años, en el bajo nivel de endeudamiento (1,4 veces del patrimonio); en el aumento del EBITDA (7,4%) respecto del año anterior y, en la fortaleza que otorga un capital de trabajo de M\$ 69.965. Esta condición financiera nos permitirá continuar con la política de diversificación, abordando nuevas áreas de negocios, como también a profundizar nuestra participación en aquellos sectores que ya estamos presentes tales como construcción de infraestructura, concesiones viales, municipales y penitenciarias, forestal, minería, generación eléctrica y en procesos industriales.

Durante el ejercicio 2010 la compañía continuó por la senda del crecimiento, lo que se aprecia en una expansión de las ventas del 15%, medido según la participación que corresponde a Besalco en las distintas filiales y coligadas a través de las cuales desarrolla sus actividades. Para los efectos de dimensionar el crecimiento de las ventas, es importante tener presente la baja actividad económica que experimentó el país durante el primer semestre de año pasado, como consecuencia del terremoto del mes de febrero.

Por otra parte es importante comentarles que la compañía, en conjunto con su personal apoyó económicamente a los trabajadores de la filial Besalco Maquinarias que resultaron damnificados por el terremoto. También, formamos una alianza con la empresa Pizarreño, en mérito de la cual donamos 21 viviendas definitivas para familias de la comunidad de Junquillar, comuna de Constitución, Séptima Región, viviendas que fueron entregadas a las respectivas familias en el mes de julio pasado.

También relacionado con el terremoto, es importante destacar que ninguna de las viviendas construidas por Besalco sufrió daños estructurales, solo se trató de daños menores, encontrándose todos reparados a la fecha.

Durante el año que se inicia tendremos mucha actividad ya que contamos con una

carga de trabajo contratada a diciembre de 2010 de MUS\$ 949, obras que en su gran mayoría deberían desarrollarse en los próximos 3 años. Además, la filial de Perú, Besco S.A. cuenta con una buena carga de trabajo en el área inmobiliaria y, está implementado la política de diversificación de sus actividades a otros sectores de la construcción.

Estamos muy optimistas respecto del ejercicio que recién comienza, puesto que además de lo anterior, la economía nacional está mostrando índices de crecimiento, empleo, inversión pública, privada y extranjera que evidencian una importante actividad y con una tendencia sostenible al alza. Las buenas expectativas económicas del país, sumado a la actual posición de Besalco en materia financiera, tecnológica y de capital humano, redundarán, sin lugar a dudas en beneficio de todos nuestros trabajadores y accionistas.

Nuestros agradecimientos a todo el personal de las empresas Besalco, con quienes hemos mantenido una muy buena relación durante largos años haciendo posible mostrar los resultados que hoy entregamos.

Atentamente,
Víctor Bezanilla Saavedra
Presidente

Identificación de la Sociedad

Identificación Básica, Documentos Constitutivos y Direcciones

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

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

Besalco S.A. mantiene las siguientes direcciones y datos adicionales:

Casa Matriz	: Ebro N° 2705 Las Condes. Código Postal N° 7550154. Casilla 14754, Correo 21, Santiago Chile.
Teléfonos	: 56 (2) 338 0800 56 (2) 338 0900 Gerencia General 56 (2) 338 0890 Contabilidad
Dirección web	: http://www.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) 393 9000
Fax	: 56 (2) 333 9015
Audidores Externos	: Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Limitada.





Mina Cerro Imán, Tercera Región.



CAP. 01

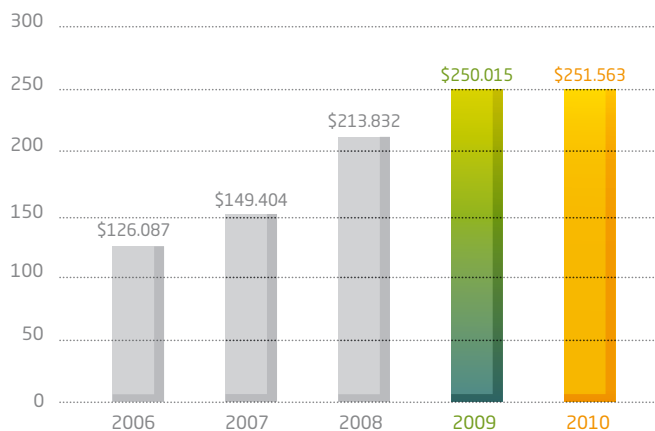
AMBITO DE NEGOCIOS



Participación en Sectores Industriales

El año 2010 se debió enfrentar un terremoto que quedó registrado dentro de los cinco mayores a nivel mundial, adicionalmente, el maremoto asociado causó graves daños a la infraestructura en una importante zona de costa nacional. A pesar de todo esto, la empresa pudo poner en marcha planes de contingencia que permitieron rápidamente volver al normal desarrollo de sus obras, incluyendo un especial apoyo a sus trabajadores y sus familias. Para la recuperación la empresa aportó con la especialidad de obras civiles, logrando reparar en tiempo récord un puente sobre el río Bío-Bío, otro en Constitución, y por último dar conectividad a la Autopista Interportuaria que fue arrasada en parte por el maremoto.

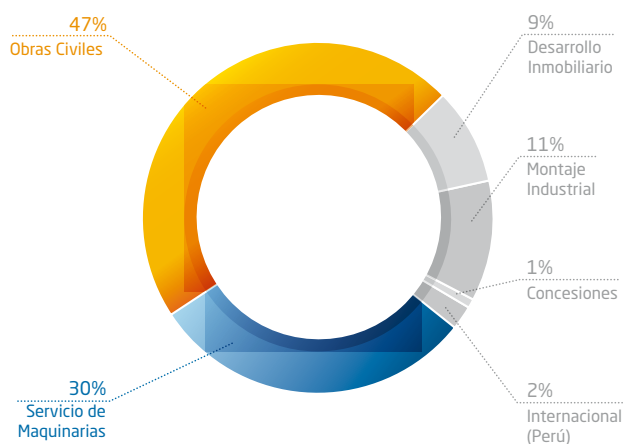
Ingresos
(Millones \$)



Ingresos por Áreas de Negocios

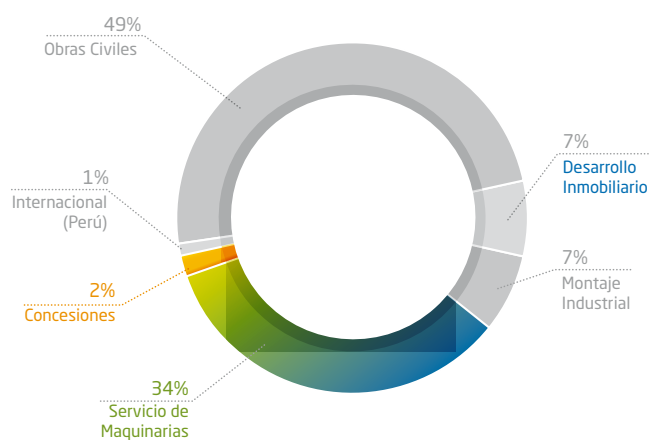
2009

(\$ 250.015 Millones)



2010

(\$ 251.563 Millones)



Empresas consideradas en el desglose de ingresos:

Obras civiles = Besalco Construcciones, Consorcio El Bato, Consorcio Constructor Ferroviario Agroman Besalco y Consorcio Hospital de Puerto Montt, ajustada.

Montaje Industrial = Besalco MD Montajes

Desarrollo Inmobiliario = Besalco Inmobiliaria

Servicio de Maquinarias = Besalco Maquinarias y Besalco Cerro Alto

Concesiones = Besalco Concesiones

Internacional = Besco (Perú)



A partir del año 2010 las cifras se expresan según normas contables IFRS. Con el objeto de hacerlas comparativas con el 2009, los números de ese año también se expresan según las mismas normas. Las cifras e índices a fechas anteriores se expresan según normas PCGA en Chile.

Los ingresos anotaron un récord histórico de \$ 251.563 millones. Este buen nivel de ventas se distribuye entre las filiales; del área de construcción y obras civiles, servicios de maquinarias, montaje industrial, negocio inmobiliario y concesiones de obras públicas y privadas. En Perú se desarrollan negocios inmobiliarios y se mantiene la participación en una concesión de carretera. En los últimos cinco años los ingresos ordinarios de la operación se han duplicado.

La ejecución de contratos de obras civiles constituyó como área de negocios, la mayor parte de las actividades de Besalco

aportando un 50% de la facturación. En este rubro se prestan servicios a clientes públicos y privados, dentro de los cuales destacaron en el año el Ministerio de Obras Públicas, el Ministerio de la Salud, la Fuerza Aérea de Chile, Colbún, Amec y Anglo American. Dentro de los diversos contratos ejecutados sobresalieron; la construcción de una pista de aterrizaje y accesos para la base aérea de Quintero, dos hospitales públicos en las ciudades de Copiapó y Puerto Montt, un túnel de desvío de aguas para la posterior ejecución de una presa de generación eléctrica, un embalse de regadío y otros.

Una de las características de los contratos de obras civiles es que se ejecutan en períodos, por lo general, no superiores a 1 ó 2 años. Por este motivo, dicha área debe estar permanentemente participando de los procesos de llamados a licitación públicos y privados.

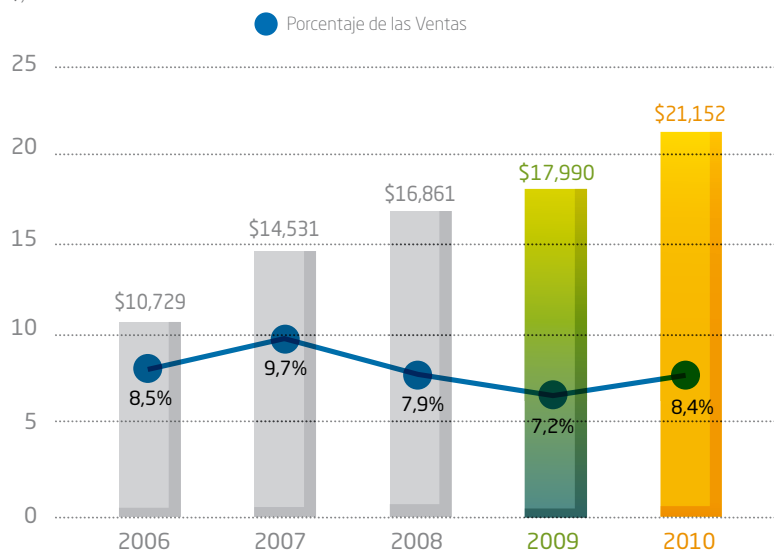
Los servicios de maquinarias comprenden dos sociedades; una Besalco Maquinarias dedicada al transporte de minerales de cobre, hierro, sales minerales, hormigón premezclado y cosecha de bosques. La segunda empresa es Besalco Cerro Alto que tiene como giro el transporte interno de material de baja ley de cobre a los depósitos establecidos para su proceso de extracción de cobre en la mina Escondida de BHP Billiton. Ambas empresas representan en su conjunto un 33% de la facturación consolidada de Besalco. Esto representa un aumento respecto al año anterior debido a las mayores producciones logradas en los proyectos vigentes de Besalco Maquinarias y la integración de nuevos contratos en el área de cosecha de bosques.

El área de montaje industrial se concibe en Besalco como un servicio de nichos en el cual se ejecutan contratos a la medida del cliente tomando en cuenta sus requisitos y aportando con ingeniería propia para mejorar algunos aspectos durante la ejecución las obras. Besalco MD Montajes aportó el 7% de la facturación del grupo en la ejecución de una planta de cristalización de nitrato potasio, un domo para stock pile, instalación de chancadores mineros y montaje de un sistema de inyección de aire para minería subterránea. Los clientes son empresas mineras tales como Codelco, Anglo American Sur y otras.

Besalco Inmobiliaria se enfoca en la construcción y ventas de casas entre U.F. 800 y U.F. 1.800, y en el desarrollo de edificios de departamentos entre U.F. 2.500 y U.F. 6.500. Durante el 2010 se ejecutó "San Juan de la Luz", edificio ubicado en la esquina de las calles San Juan y Myflower, a una cuadra de la estación del metro Bilbao, cuya recepción de obras y entrega de departamentos vendidos está programada para abril de 2011. En la V Región se avanzó la construcción de dos proyectos, el edificio "Vistamar" y el centro comercial denominado "Strip Center Montemar". Este último proyecto de inversión se rentabiliza

Ganancia Bruta Neta de Gastos de Administración

(miles de millones \$)



mediante el arriendo de locales comerciales. Las tiendas anclas son el supermercado Lider, que comenzó a operar en diciembre y la farmacia Cruz Verde. En el año se dio término a las ventas de "Terrazas del Parque", el último de los 6 edificios ubicados en la esquina de Presidente Riesco con Alonso de Córdova en la comuna de Las Condes. Este emblemático proyecto de Besalco con ventas totales de U.F. 3.670.000 en el cual se vendieron 823 unidades durante diez años en los ex terrenos de la Escuela Militar del Ejército de Chile.

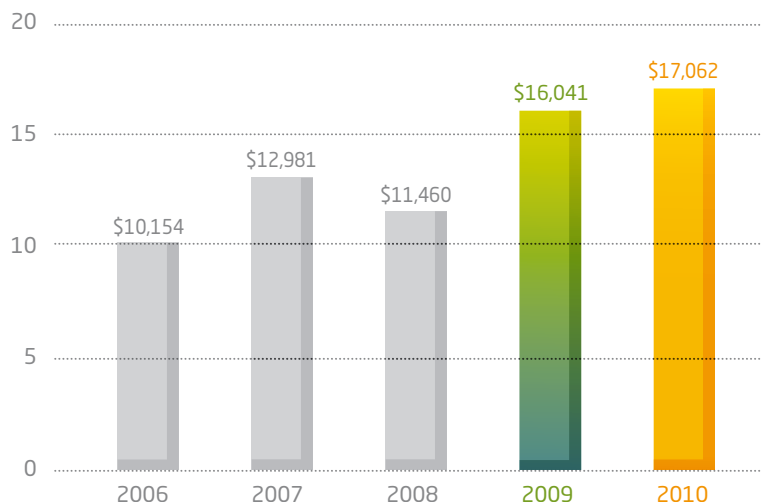
La filial Besco en Perú se consolidó en Lima como un desarrollador inmobiliario con diez años de experiencia en la construcción y venta de departamentos en asociación con importantes socios locales. En el año 2010 por primera vez se construyó y vendió un proyecto donde el 100% de la propiedad era de Besco, denominado "Lomas de la Molina" que consistió en cuatro edificios con ventas totales de US\$ 10 millones. Un segundo proyecto desarrollado íntegramente por Besco es "Torre Mayor", que considera un edificio de cincuenta y nueve departamentos con precio promedio de US\$ 150.000 por unidad. "Parque Central Residencial", cuya propiedad es compartida en partes iguales con la empresa Graña Montero, ejecutó y vendió cuatro etapas de un total de veinte, durante el 2010. Se mantuvo la participación en la concesión vial de "Ancón-Huacho-Pativilca" mediante el 16,9% de la concesionaria Norvial S.A.

La ganancia bruta neta de gastos de administración y ventas anotó un valor de \$ 21.152 millones en el año 2010, superior en 17,6% al registrado el año anterior. Este desempeño se debe a los buenos márgenes obtenidos en todas las áreas del grupo Besalco. En términos de margen éste alcanzó un 8,4% sobre las ventas positivamente superior al 7,2% al año anterior.

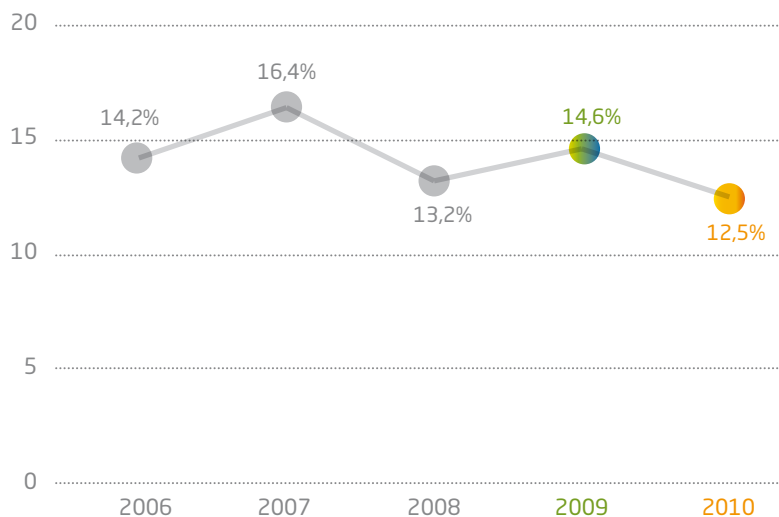
En materia no operacional destacan en los estados financieros de Besalco las ganancias

Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora

(miles de millones \$)



ROE %



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

de empresas asociadas y negocios conjuntos que anotó una cifra de \$ 4.554 millones. Estas utilidades son el producto de los consorcios con socios tales como Dragados, Belfi, Brotec, Graña y Montero y otros. El objeto es formar sociedades específicas para proyectos en los cuales se requiere un "know-how" especial, una mayor capacidad financiera o como es el caso de Perú, un conocimiento local de ese mercado. A diferencia del año 2009 en el cual se tuvo una utilidad extraordinaria debido a la venta del 16,1% de participación en la concesionaria Norvial (Perú), este año se ejecutaron sólo proyectos recurrentes.

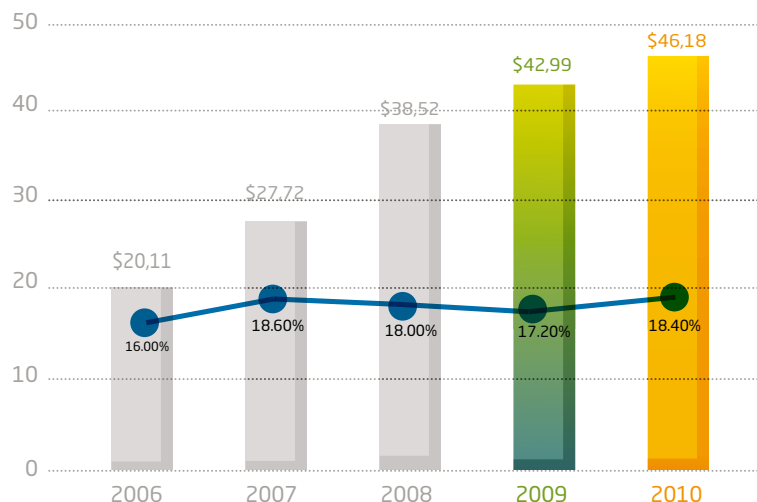
La ganancia 2010 atribuible a los controladores ascendió a \$ 17.062 millones superior a los \$ 16.041 del año anterior. Si se depura la ganancia extraordinaria del año 2009 por la utilidad en la venta de Norvial, el crecimiento anual es de 34,8%. Entre los años 2006 y 2010 la ganancia atribuible a los propietarios ha crecido un 13,2% en promedio anual. Este buen nivel se debe a la constante búsqueda de buenos contratos, a la buena planificación de obras, la capacidad técnica de empleados y gerentes, al control de costos y al manejo financiero entre otros factores.

El retorno sobre patrimonio (ROE) fue un 12,5%. Esta cifra se calcula promediando los patrimonios a diciembre de los años 2009 y 2010. Cabe mencionar que el patrimonio fue ajustado al cambiar la contabilidad a IFRS, por lo cual el ROE de 2009 considera un período PCGA y uno IFRS.

La generación de caja medida como EBITDA, alcanzó un valor de \$ 46.181 millones en el ejercicio 2010. Este indicador incluye la participación en las ganancias de las empresas asociadas y otras ganancias de la actividad no operacional debido a que corresponden a consorcios relacionados al mismo tipo de operación de la compañía. La relación EBITDA sobre ingresos de la operación fue de 18,4%, superior al 17,2% del año anterior. El valor del EBITDA aumentó

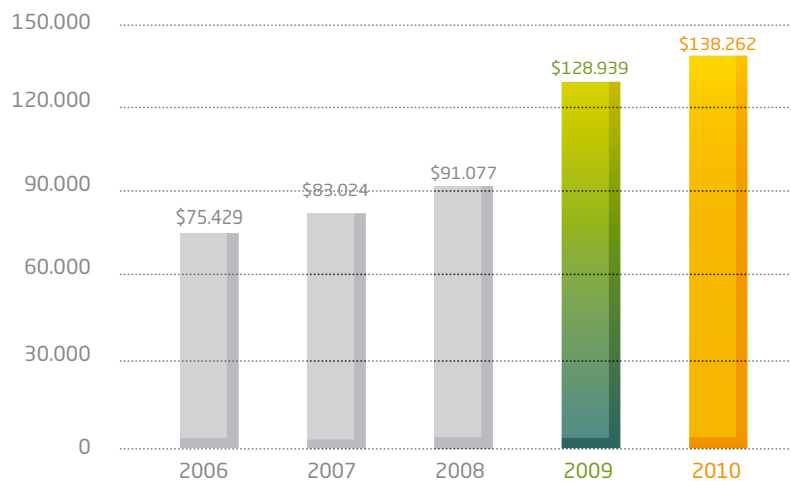
Ebitda y Margen Ebitda

(Miles de millones \$)



Patrimonio Neto Controladora

(Millones \$)



desde el 2006 al 2010 a nivel de 23% promedio anual. Este importante aumento se debe al mejoramiento de los márgenes de las actividades propias así como un cambio en la composición de los negocios, aumentando la proporción de facturación dentro del total de los ingresos del grupo aquellos de alta generación de caja como lo son la ejecución del movimiento de

minerales a Minera Escondida y todos los servicios de transporte de materiales de Besalco Maquinarias.

Un 56% del EBITDA 2010 fue generado por los servicios de maquinarias de Besalco Maquinarias y Besalco Cerro Alto. En tanto un 23% del EBITDA consolidado fue aportado por las obras civiles ejecutadas

por Besalco Construcciones, Consorcio El Bato, Consorcio Constructor Ferrovial Agroman Besalco y Consorcio Hospital de Puerto Montt.

El patrimonio a diciembre de 2010 registra una cifra de \$ 138.262 millones, es decir un 7% superior al año anterior. Este aumento se explica por el buen nivel de ganancias y por la constante política de retener una parte importante de éstas para autofinanciamiento.

La composición del Patrimonio Neto atribuible a los Propietarios de la Controladora del año 2010 es la siguiente:

	Millones de \$
Capital Emitido	65.188
Ganancias acumuladas	56.473
Ganancias del ejercicio	17.062
Otras reservas	(462)
Total de patrimonio y pasivos	138.262

El saldo de obras por ejecutar proporcional a la participación de las empresas Besalco en los consorcios, Backlog, muestra a diciembre de 2010 un valor de US\$ 949 millones. Este indicador considera el monto de los contratos vigentes y los contratos que han sido pre-adjudicados y que están en trámites de adjudicación formal. Los valores son expresados en dólares a tipo de cambio de la fecha correspondiente. No son consideradas las ventas inmobiliarias ni los ingresos de las concesionarias.

Los valores así expresados muestran un crecimiento anual de 13% desde los US\$ 841 millones a diciembre de 2009. Un 8% de este crecimiento se debe a la variación del tipo de cambio en un año.

Durante el año se firmaron 22 importantes nuevos contratos en las distintas empresas filiales y coligadas del grupo. Siete de estos contratos fueron firmados por Besalco Construcciones y sus consorcios tales como un colector interceptor en Alameda

Rancagua, la nueva pista de aterrizaje en Quintero para la FACH y un túnel para mejorar el acceso al puerto para la Minera Escondida.

Otras cuatro obras de construcción fueron iniciadas por Besalco Inmobiliaria. Un edificio de departamentos en la calle Amunátegui en Santiago centro, un centro comercial de formato strip center en Concón y otros.

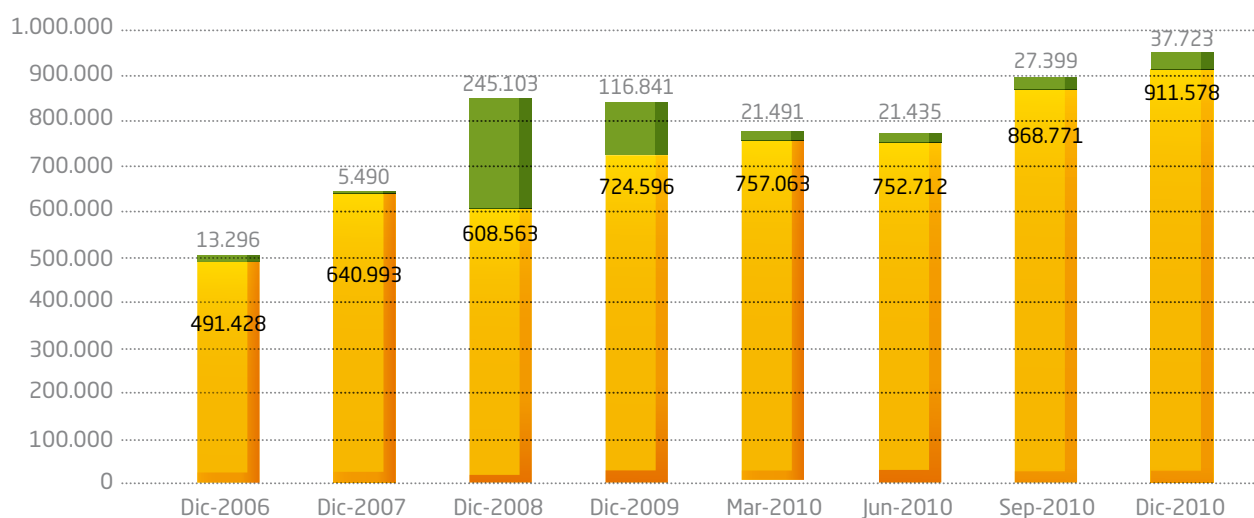
Besalco Maquinarias firmó otros siete contratos para clientes importantes tales como Soquimich, Codelco, y CMPC entre otros. En tanto las empresas Besalco MD Montajes y Besco (Perú) dieron inicio a 2 nuevos contratos cada uno durante el año 2010.

Del total contratado un valor de US\$ 412 millones está presupuestado para ejecutarse durante el año 2011.

Saldo de Obras

(Millones de US\$)

■ Perú
■ Chile



Clientes y Proveedores

Principales Clientes

Anglo American Sur S.A.
Bosques Cautín S.A.
Colbun Machicura S.A.
Compañía de Energía Limitada
Compañía Minera Carmen de Andacollo
Compañía Minera Polpaico Limitada
Corporación Nacional del Cobre de Chile
Fuerza Aérea de Chile, Comando Logístico
Forestal Mininco S.A.
Minera Escondida Limitada
Minera Santa Fé
Ministerio de Obras Públicas - Concesiones
Ministerio de Obras Públicas - Dirección de Obras Hidráulicas
Ministerio de Obras Públicas - Dirección de Vialidad
Municipalidad de Las Condes
Ready Mix Centro S.A.
Servicio de Salud Atacama
Soc. Contractual Minera Tres Valles
Soc. Pétreos S.A.
Soc. Punta de Lobos S.A.
Soc. Punta del Cobre S.A.
SQM Industrial S.A.
Tecnomic S.A.

Principales Proveedores

Acma S.A.
AGA S.A.
Antolín Cisternas y Cía. S.A.
Armacero Industrial y Comercial Limitada
Arrigoni Metalúrgica S.A.
Buses JM Pullman S.A.
Cementos Bío-Bío S.A.
Comercial Kaufmann S.A.
Compañía de Petróleos de Chile S.A.
Compass Catering S.A.
Corporación Aceros Arequipa S.A.
Estacionamientos Central Parking System Chile Limitada
Ferretería Santiago S.A.
Form Scaff Chile S.A.
Indura S.A.
Komatsu Chile S.A.
Küpfer Hnos. S.A.
Lureye Generación S.A.
Melón Hormigones S.A.
Michelin Chile S.A.
Montajes Industriales Piping Chile Limitada
Petrício Industrial SA
Pilotes Terratest S.A.
Safco Limitada
SKC Rental S.A.
Sociedad Pétreos S.A.
Tecnología Industrial y Comercial S.A., TICS
Tehmco S.A.
Unión de Concreteras S.A.



Mina Cerro Imán, Tercera Región.

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 2705, Las Condes, Santiago
Besalco Construcciones S.A.	Pisos 4 y 5	Avda. Nueva Tajamar N° 183, Las Condes, Santiago
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 Maquinarias S.A.	Terreno	Lote C, Hijuela La Turbina, Negrete, Octava Región
Besalco Montaje S.A.	Oficinas 101 y 102	Avda. Nueva Tajamar N° 183, Las Condes, Santiago

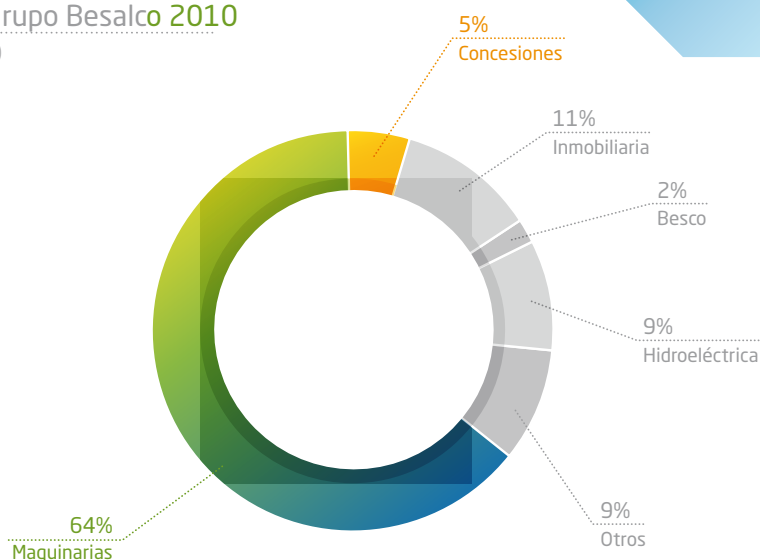


Políticas de inversión

Las inversiones del grupo de empresas Besalco están destinadas a asegurar el crecimiento futuro de la compañía en los sectores que han sido seleccionados dentro del gran mercado de la construcción. Durante el 2010 se invirtieron US\$ 64 millones principalmente en la adquisición de maquinarias y equipos para la construcción. Además se invirtió en terrenos para el desarrollo futuro de proyectos inmobiliarios, se efectuaron aportes en las concesiones y se movilaron los primeros recursos de la central hidroeléctrica "Los Hierros". Considerando además las inversiones en obras para el desarrollo inmobiliario durante el año que fueron de US\$ 20 millones, el total de inversión de 2010 alcanzó a US\$ 84 millones.

Las adquisiciones se materializan de acuerdo a un plan anual de inversiones

Inversión Grupo Besalco 2010
(US\$ 64 Millones)



conforme a las aprobaciones específicas que se analizan en los respectivos directorios de cada filial y coligada del grupo. La ejecución de las inversiones tiene que ver con la rentabilidad esperada de acuerdo al riesgo de cada negocio y al equilibrio que debe existir entre las filiales y coligadas para asegurar un crecimiento orgánico de las empresas del grupo Besalco.

Las inversiones en maquinarias por US\$ 41 millones fueron concretadas por tres empresas del grupo; Besalco Maquinarias para la renovación de maquinarias de transporte de materiales y para los nuevos contratos de cosecha de bosques, por Besalco Cerro Alto, y por Besalco Construcciones para un nuevo servicio de tunelería subterránea.

La inversión en concesiones corresponde a los primeros aportes a la Concesionaria Camino La Fruta (22,5% de Besalco Concesiones). En Inmobiliaria se contempló la inversión en el terreno y una parte de las obras que se ejecutaron durante el 2010 para el strip center de Concón. En Besco se adquirió el terreno en Lima para el desarrollo inmobiliario denominado Santa Clara. La inversión en hidroeléctrica corresponde a los permisos y estudios de la central "Los Hierros" 100% de Besalco Construcciones. En el año además se invirtió en nuevas oficinas para algunas empresas del grupo.



Estacionamiento Centro Cívico, Las Condes, Región Metropolitana.

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 en el mercado o bien a la sociedad relacionada Besalco Maquinarias. Excepcionalmente adquiere maquinaria específica para proyectos únicos y no repetibles.

Una de estas obras fue la mina Papomono cuyo contrato contempla la extracción de mineral de cobre. El yacimiento se ubica a 15 kilómetros al este de Illapel en la Cuarta Región. La boca norte del túnel de exploración se emplaza a la elevación de 1.429 sobre el nivel del mar. El diseño de las obras de preparación y desarrollos que se está ejecutando considera la construcción de 6.710 metros de túnel durante dos años. Paralelamente se debe explotar la mina por método Post Pillar & Cut and Fill. La inversión contempló Jumbos de dos brazos, Scoops y Dumpers entre otros equipos de perforación. La inversión comprometida fue de US\$ 7,8 millones entre fines de 2010 y principios de 2011.

Besalco Construcciones maneja activos totales de \$ 66.733 millones de los cuales un 90,3% corresponde a activos corrientes lo que refleja que el mayor requerimiento de esta compañía es capital de trabajo de corto plazo.



Centro Cívico, Las Condes, Región Metropolitana.

Políticas de Inversión de Besalco Maquinarias S.A.

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

Durante el año se invirtió en la renovación de equipos. Se continuó con la política de entrega de equipos usados a los principales proveedores como forma de pago para la adquisición de equipos nuevos. La sociedad administra un total de \$ 50.514 millones en activos totales, de los cuales un 28% son activos corrientes y el saldo activos no corrientes.

Políticas de Inversión de Besalco Inmobiliaria S.A.

El área inmobiliaria de Besalco se centra en la construcción y venta de casas y departamentos en Santiago y Concón. Las inversiones están destinadas a la adquisición de terrenos y la ejecución de las obras de edificación.

Durante el año 2010, se dieron inicio a las obras del Strip Center en Concón, que contemplan un supermercado y 17 tiendas comerciales en dos niveles en un terreno de 11.117 m². A fines de año ya estaba en operación el supermercado y la totalidad de las obras se entregarán durante el 1er. semestre de 2011.

En materia de activos totales la compañía tiene al cierre de 2010 un total de \$ 62.335 millones, con inventarios totales (obras en curso) de \$ 37.553 millones.



Mina Cerro Imán, Copiapó.



Hospital de Copiapó, Tercera Región.



Hospital de Copiapó, Tercera Región.

Políticas de Inversión de Besalco Concesiones S.A.

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

En materia de activos totales la compañía tiene al cierre de 2010 un total de \$ 67.846 millones, con principalmente activos no corrientes de \$ 57.297 millones.

Políticas de Inversión de Besalco MD Montajes S.A.

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

Los activos totales de la compañía fueron \$ 13.435 millones casi en su totalidad corresponden a activos circulantes propios de su operación.

Políticas de Inversión de Besco S.A. (Perú)

La empresa maneja inversiones en los negocios inmobiliarios y en concesión de carreteras del estado peruano. Ambas líneas de negocios se ejecutan con socios peruanos de reconocido prestigio, formando sociedades donde participa minoritariamente, por lo que no se consolidan sus activos.

Durante el año y por primera vez se invirtió en dos desarrollos inmobiliarios 100% de Besco, denominados Lomas de la Molina y Torre Mayor. En ambos casos se adquirieron los terrenos necesarios y se invirtió en la ejecución de las obras.

En materia de activos totales la compañía tiene al cierre de 2010 un total de \$ 14.525 millones.

Políticas de Financiamiento

Besalco y sus filiales desarrollan actividades de financiamiento de acuerdo a sus necesidades de monto y plazos teniendo en consideración la tipología de cada uno de sus proyectos. Como fuente de financiamiento se utiliza la caja autogenerada y diversas formas de créditos otorgados por instituciones financieras. También en los pasivos se manejan estructuras en base a bonos de largo plazo para el caso de dos concesiones de obras públicas.

El patrimonio de la sociedad atribuible a los propietarios de la controladora a diciembre de 2010 era de \$ 138.262 millones, compuesto principalmente por un capital emitido de \$ 65.188 millones, y ganancias y reservas de \$ 73.536 millones entre otras partidas. El patrimonio aumentó en \$ 9.323 millones en un año, esto es un 7,2% debido principalmente a la acumulación de

ganancias del ejercicio y la mantención de políticas de reparto de dividendos. De esta forma la generación de excedentes se utiliza en el financiamiento de los activos de corto y largo plazo.

Los pasivos corrientes totalizaron \$ 102.790 millones a diciembre de 2010. Los principales componentes correspondieron a las cuentas por pagar a proveedores por \$ 46.295 millones, anticipos de obras contabilizados en otros pasivos no financieros corrientes por \$ 18.499 millones, y pasivos financieros corrientes por \$ 21.253 millones. Respecto de los proveedores de materiales y servicios se ha mantenido una política de pago en tiempo y forma con un promedio anual de desfase en 67 días.

Durante el año se iniciaron obras que consideran pagos anticipados como medio de financiamiento. Las principales

obras que consideran estos anticipos correspondieron a la construcción de los hospitales de Copiapó y de Puerto Montt para los Servicios de Salud ministeriales de las respectivas regiones, y a la ejecución de la pista de aterrizaje en Quintero para el Comando Logístico de la Fuerza Aérea, entre otros. Los pasivos financieros corrientes corresponden a la porción de corto plazo de deudas bancarias, leasings y bonos.

Los pasivos no corrientes fueron en total \$ 83.748 millones. Estuvieron compuestos principalmente por las cuentas de pasivos financieros por \$ 60.583 millones, y por pasivos por impuestos diferidos de \$ 13.879 millones entre otras. Los pasivos financieros corresponden a deudas bancarias, leasings y bonos asociados con los proyectos.

ACTIVOS	Millones de \$	PASIVOS	Millones de \$
Activos corrientes	172.754 (52%)	Pasivos Corrientes	102.790 (31%)
Activos no Corrientes	159.441 (48%)	Pasivos no Corrientes	83.748 (25%)
		Patrimonio Neto atribuible a los Propietarios de la Controladora	138.262 (42%)
		Patrimonio no Controladora	7.395 (2%)
Total Activo	332.195	Total pasivo y patrimonio	332.195

Como resultado de las actividades de financiamiento durante el año se obtuvo que los pasivos corrientes y no corrientes representaron un 31% y un 25% de los activos financiados. En tanto el patrimonio financió el 42% de los activos. El apalancamiento

total (leverage) a diciembre fue de 1,3 veces manteniendo así un nivel similar al año anterior.

Por su parte, el leverage financiero, deuda financiera versus patrimonio e interés

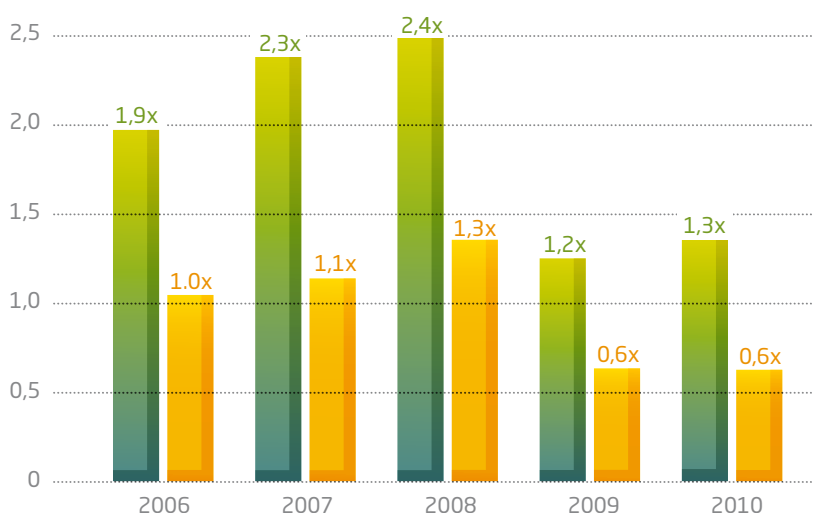
minoritario, fue de 0,6 veces. Este nivel de apalancamiento financiero posiciona a la empresa en buena situación para enfrentar proyectos de inversión que requieran de financiamiento adicional.

La deuda de largo plazo representó el 74% del total consolidado, manteniendo la misma estructura del año 2009. La deuda de efectos de comercio estuvo vigente durante siete años desde el 2003, y fue pagada a su vencimiento en diciembre de 2009. Existen líneas disponibles por U.F. 600.000, y no se registraron emisiones durante 2010. Tampoco se realizaron emisiones de bonos de largo plazo.

La composición de la deuda financiera fue el resultado de los endeudamientos que los proyectos requirieron para su desarrollo. La deuda "concesiones" un 43% del total se compone de las concesiones de obras públicas del "by-pass" Melipilla y la Autopista Interportuaria Talcahuano – Penco, que tienen bonos de largo plazo, y de la concesión municipal de estacionamientos subterráneos del Centro Cívico de Las Condes. La deuda "leasing

Apalancamiento Financiero

- Pasivos Totales / Patrimonio + IM
- Deuda Financiera Total / Patrimonio + IM



Duración de la Deuda

2010

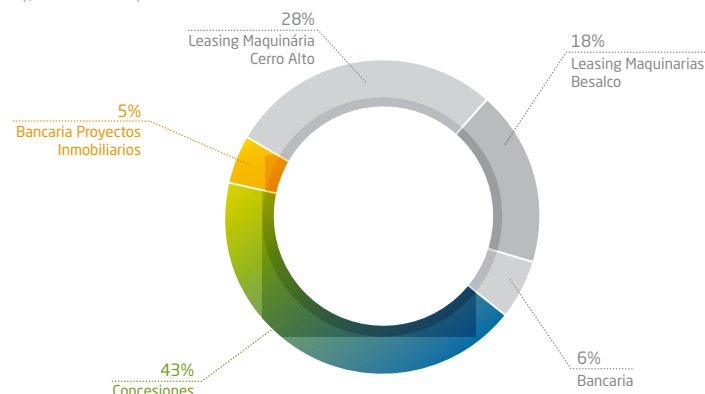
(\$ 81.836 Millones)



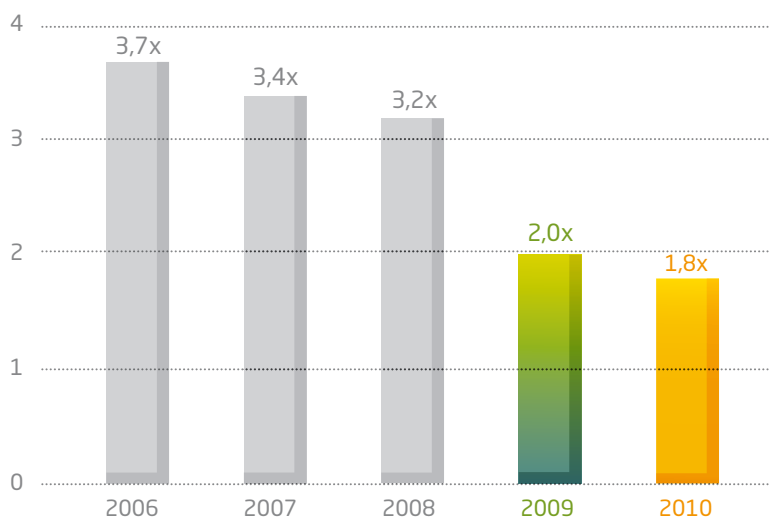
Composición de la Deuda

2010

(\$ 81.836 Millones)



Deuda Financiera / EBITDA



maquinaria Besalco" con un 18% del total corresponde a leasings con diversos bancos de la plaza, generalmente entre 3 a 5 años para el financiamiento de Besalco Maquinarias. En tanto "leasing maquinaria Cerro Alto" corresponde a los leasings de la sociedad Besalco Cerro Alto que financian maquinarias para la gran minería del cobre, principalmente camiones, en el proyecto de remanaje de minerales de Minera Escondida. Esta deuda se contrajo con los principales bancos de la plaza y estará vigente hasta el 2013.

La relación deuda financiera total versus Ebitda a diciembre de 2010 fue de 1,8 veces. Este valor bajó en el último año desde 2,0 veces. Este bajo nivel de endeudamiento en relación a la autogeneración de caja permitió a la empresa cumplir durante el año con sus compromisos de amortización de deuda y ejecutar el plan de inversiones. En los últimos cinco años este índice financiero se ha reducido a la mitad debido al efecto combinado de la reducción de la deuda y la mayor generación de caja.

Financiamiento de Besalco S.A.

Durante el año se utilizaron deudas bancarias de corto plazo giradas de líneas de crédito que se mantienen vigentes. Estos créditos fueron utilizados para financiar las actividades de corto plazo de la compañía y para préstamos que la empresa le otorga a las filiales y coligadas.

Besalco S.A. inscribió su primera línea de efectos de comercio en septiembre de 2003 y la segunda línea en febrero de 2009, con el objeto de obtener recursos en el mercado local para ampliar y hacer más eficiente el endeudamiento de corto plazo. Ambas líneas sumadas permiten rematar hasta U.F. 600.000. El uso de los fondos obtenidos se ha destinado tradicionalmente para financiar diversas actividades operativas de corto plazo de Besalco y filiales. No se registraron emisiones durante el año.



Strip Center Concón, Quinta Región.



Financiamiento de Besalco Construcciones S.A.

La sociedad mantuvo durante el 2010 una importante carga de trabajo en obras civiles públicas y privadas y edificaciones para terceros, siendo un año de crecimiento respecto de las ventas. La empresa arrienda la maquinaria necesaria para sus obras de Besalco Maquinarias o bien del mercado por lo que no requiera realizar inversiones, salvo en ocasiones especiales. Una de estas ocasiones especiales corresponde a la maquina tunelera marca Seli diseñada e importada especialmente para el contrato de túnel de ocho kilómetros para Anglo American que es ejecutado por la empresa coligada Dragados Besalco. Otra situación especial corresponde a un nuevo contrato de producción minera subterránea de cobre que requerirá de cierta maquinaria especializada por US\$ 6 millones para la ejecución de túneles y que se financiará vía leasing a partir de enero de 2011.

Durante el año la empresa adquirió el cuarto y quinto piso del edificio Malasia en Las Condes para sus nuevas oficinas generales. Esta operación fue financiada mediante crédito bancario a mediano plazo otorgado por el banco BCI.

El financiamiento de las actividades operativas se hace mediante caja autogenerada, anticipo de clientes y pasivos circulantes. El Ebitda generado en 2010 fue de \$ 10.361 millones con margen sobre ventas de 8,6%

Los pasivos corrientes al cierre de 2010 ascendían a \$ 46.603 millones. La deuda bancaria alcanzó los \$ 1.476 millones; su principal deuda es con proveedores por \$ 22.266 millones y tuvo deuda con empresas relacionadas por \$ 17.785 millones.

Financiamiento de Besalco Maquinarias S.A.

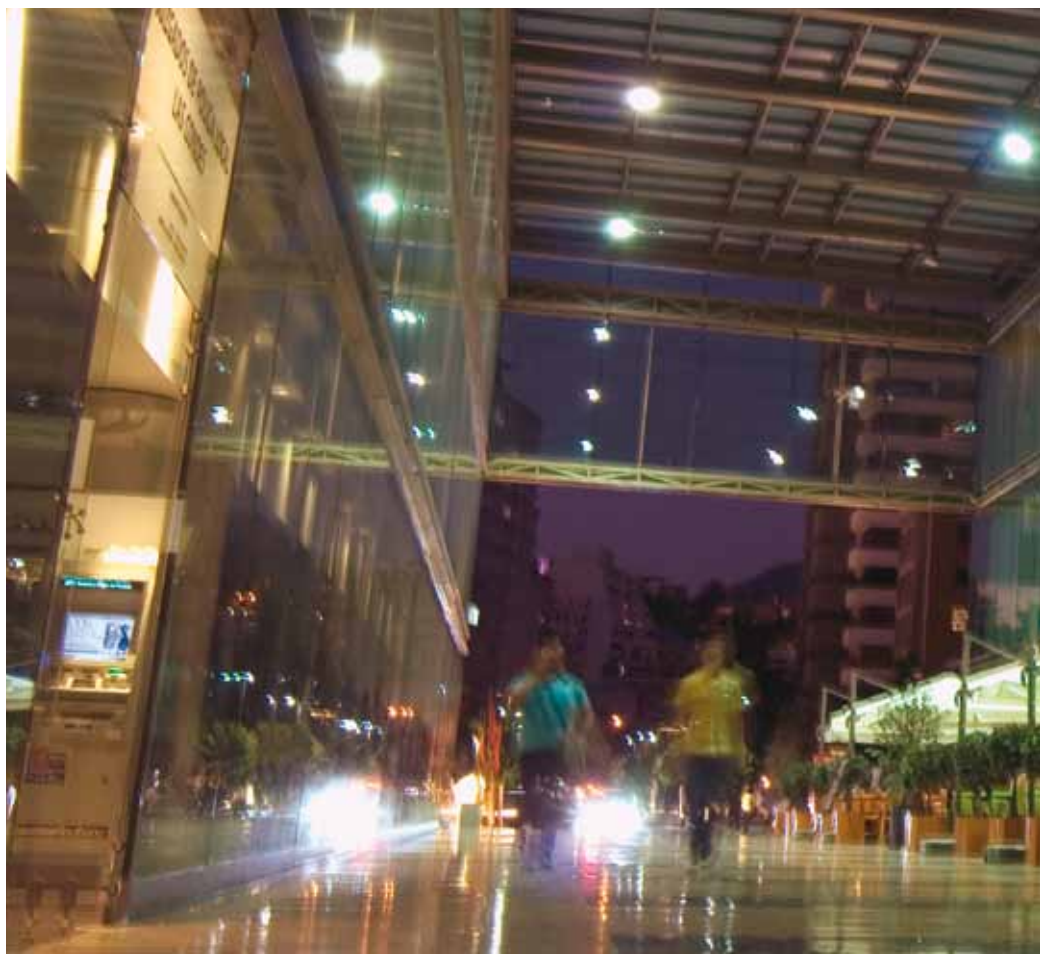
Las nuevas inversiones, en reposición de maquinarias y equipos, son financiadas mediante leasing de mediano plazo con las principales instituciones bancarias del país: Santander, Scotiabank, BBVA, Banco Estado, Rabobank, ITAU, entre otros.

Al cierre de 2010 el saldo de deuda leasing ascendía a \$ 14.375 millones. La generación de caja anual medida como Ebitda fue de \$ 12.827 millones. La relación deuda financiera versus patrimonio fue de 0,6 veces.

Financiamiento de Besalco Inmobiliaria S.A.

Los recursos financieros son destinados a la ejecución de obras de edificación que estaban en curso. Como política se obtienen de las líneas de crédito bancarias asociadas a los proyectos específicos, mediante contratos de créditos con los principales bancos del país. El año 2010 se priorizó los préstamos internos de la empresa al giro de créditos bancarios.

La deuda bancaria fue de \$ 3.175 millones. El leverage total –pasivos corrientes y de largo plazo dividido por patrimonio e interés minoritario, alcanzó a 2,2 veces. El leverage financiero de la empresa, es decir, los pasivos bancarios sobre patrimonio más interés minoritario fue de 0,2 veces. El



Centro Cívico, Las Condes, Región Metropolitana.



Hospital de Puerto Montt, Décima Región.



Ebitda generado durante el año fue de \$ 1.366 millones.

Financiamiento de Besalco Concesiones S.A.

Esta sociedad de inversión en concesiones de obras públicas y municipales continuó participando en las autopistas Ruta Interportuaria (100%) y Variante Melipilla (100%), en el Centro Cívico de Las Condes (100%), en la concesión del Embalse Convento Viejo (33,3%), y en los establecimiento penitenciarios de la sociedad Concesionaria BAS (33,3%).

Los bonos de la Ruta Interportuaria fueron ratificados por Feller Rates y por Fitch Ratings en la categoría local "A+". La clasificación se fundamenta en la estructura financiera que posee para mitigar los riesgos de tráfico y los riesgos de sobrecostos de operación, entre otros. Estos han sido mitigados y aminorados por medio de la existencia de ingresos

altamente predecibles, como son los flujos provenientes de subsidios, los cuales han sido otorgados por el Ministerio de Obras Públicas en las fechas que establece el contrato de concesión. La estructura de bono considera cuentas de reserva para el servicio de deuda por el equivalente a un año, con limitaciones para la entrega de dividendos y un nivel de leverage financiero coherente con la clasificación asignada. Los daños físicos y el impacto en el cobro de los peajes causados por el terremoto/maremoto de comienzos de año fueron mitigados por el pago de los subsidios y los reclamos de beneficios por seguros. El saldo de deuda al cierre del año fue de \$ 12.414 millones.

El bono de la Concesionaria Melipilla fue clasificado por Feller Rates en "BBB" bajando durante el año la anterior clasificación. En tanto Fitch Ratings mantuvo su clasificación en "BBB-" en categoría local. Este bono que fue colocado en el mercado local en 2003, fue estructurado sobre los flujos operacionales netos de costos

proyectados, considerando un nivel de ingresos operacionales equivalentes al monto de los Subsidios Fijos e Ingresos Mínimos Garantizados contemplados en el contrato de concesión. La deuda vigente al cierre del año era de \$ 12.168 millones.

Ambos bonos son "non recourse" contra su matriz Besalco Concesiones.

La sociedad Concesionaria Plaza Las Condes completó su primer año de operaciones hacia fines de 2010, ofreciendo al mercado de la comuna un total de 350 plazas de estacionamientos subterráneos. La construcción fue financiada mediante un crédito estructurado del Banco Bice, tiene un tenor de 21 años plazo con un monto vigente a diciembre de 2010 de \$ 10.569 millones.

Al cierre del año el leverage total fue de 4,0 veces, en tanto el leverage financiero alcanzó a 2,6 veces. La deuda financiera está compuesta por dos bonos de infraestructura y una deuda bancaria. Todas ellas son

de largo plazo y sin responsabilidad para Besalco. El total de deuda al cierre fue de \$ 35.154 millones.

Financiamiento de Besalco MD Montajes S.A.

La política de financiamiento de esta compañía es mediante la utilización de su caja autogerenerada (Ebitda) y con anticipos de clientes. Además la compañía tiene una política moderada de reparto de dividendos lo que le ha permitido acumular una caja que a diciembre alcanzó a \$ 5.510 millones.

El Ebitda del año alcanzó a \$ 2.114 millones. No hay deuda financiera al cierre de 2010. El leverage total fue de 1,0 veces.

Financiamiento de Besco S.A. (Perú)

Los financiamientos de 2010 respondieron a las necesidades de proyectos inmobiliarios en ejecución en la ciudad de Lima. Para financiar las obras se utilizan líneas de crédito con los principales bancos del país en combinación con caja autogenerada por los propios proyectos. Durante el año se construyó y vendió Lomas de la Molina que consistió en 4 edificios con ventas totales de US\$ 10 millones. Un segundo proyecto desarrollado íntegramente por Besco fue Torre Mayor, que considera un edificio de 59 departamentos y que se proyecta su recepción durante 2011. Parque Central Residencial, cuya propiedad es compartida en partes iguales con la empresa Graña Montero, ejecutó y vendió cuatro etapas de un total de 20, durante el 2010.

Durante el año Besco generó un Ebitda de \$ 1.203 millones y cerró con una deuda financiera de \$ 1.180 millones. Esta deuda



Proyecto Inmobiliario Lomas de la Molina, Lima, Perú.



Proyecto La Ballena, Puente Alto, Región Metropolitana.



Estacionamiento Centro Cívico, Las Condes, Región Metropolitana.

bancaria no considera los giros del proyecto Parque Central puesto que no consolida en el balance de Besco.

Financiamiento de Besalco Cerro Alto S.A.

Las operaciones de esta sociedad comenzaron el 2007 y para ello se desarrolló una estructura de financiamiento de sus inversiones que se materializó a partir de ese año, hasta 2008 en conjunto con la llegada de los equipos. El contrato con Minera Escondida contempla principalmente el remanero de minerales a las plantas de lixiviación. La política de

financiamiento se ha mantenido mediante lease-back de los camiones marca Komatsu de 100 toneladas, cargadoras, excavadoras y otros con una amplia gama de bancos.

Los ingresos tienen un componente que varía según el valor de la U.F. en un 70%, y un componente que varía en función de tipo de cambio dólar-peso en un 30%. El calce de plazos y de moneda ha permitido pagar la deuda vigente durante el año sólo con la caja autogenerada, sin deudas de socios ni aportes extraordinarios. A principios de año la deuda financiera era de \$ 29.616 millones. Al cierre se redujo a \$ 22.870 millones.

Durante el año se incorporaron 22 camiones

Komatsu de 240 toneladas usados y adquiridos a Minera Escondida con el objeto de aumentar la productividad. Se reemplazaron 10 camiones de 100 toneladas cuyos leasings vigentes fueron prepagados.

Besalco consolida el 100% de esta sociedad en sus estados financieros, manteniendo un 50% de su propiedad. Este porcentaje es a través de las filiales Besalco Construcciones y Besalco Maquinarias que tienen en forma directa el 30% y 20% de Cerro Alto, respectivamente.

Durante el año la sociedad generó un Ebitda de \$ 13.562 millones, y el leverage financiero fue de 4,3 veces.



Proyecto La Ballena, Puente Alto, [Región Metropolitana](#).



CAP. 02

Propiedad



CONTROLADOR DE LA SOCIEDAD

El controlador de la sociedad son las personas naturales indicadas a continuación, en atención a su grado de parentesco se presume un acuerdo de actuación conjunta según los términos descritos en la Ley 18.045. Las personas naturales mencionadas controlan directamente o bien a través de personas jurídicas el 60,21644% de las acciones suscritas y pagadas de Besalco S.A. al 31 de diciembre del 2010.

CONTROLADOR	Víctor Bezanilla Saavedra Rut	Raúl Bezanilla Saavedra Rut	Rodrigo Bezanilla Saavedra Rut	Paulo Bezanilla Saavedra Rut	Adriana Bezanilla Saavedra Rut	Isabel Bezanilla Saavedra Rut	María Elena Bezanilla Saavedra Rut	Francisco Bezanilla Saavedra Rut	TOTALES
	5.632.977-3	6.972.176-1	6.348.909-3	7.060.451-5	7.060.458-2	5.716.215-5	5.716.140-k	7.012.003-8	
	Participación								
Inversión Directa	0,06090%	0,00786%	0,00014%	0,04486%	0,02035%	0,00713%	0,00000%	0,00000%	0,14124%
Inversiones Don Víctor S.A.	3,79717%	3,79717%	3,79717%	3,79717%	3,79717%	3,79717%	3,79717%	3,79717%	30,37738%
Tora Construcciones S.A.	8,92761%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	8,92761%
Inversiones O'Brien Ltda.	0,84074%	0,84074%	0,84074%	0,84074%	0,84074%	0,84074%	0,84074%	0,84074%	6,72590%
Inversiones San Raúl Ltda.	0,00000%	2,93231%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	2,93231%
Inversiones San Rodrigo Ltda.	0,00000%	0,00000%	2,51715%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	2,51715%
Inversiones San José Ltda.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	2,32591%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	2,32591%
Inversiones Santa María Ltda.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	2,19755%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	2,19755%
Inversiones El Notro Ltda.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	2,02467%	0,00000%	0,00000%	2,02467%
Inversiones Vera Cruz Ltda.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	1,84232%	0,00000%	1,84232%
Inversiones San Francisco S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,11165%	0,11165%
Comercial Viluco S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,02447%	0,02447%
Otros Relacionados	0,05159%	0,00405%	0,00000%	0,00000%	0,01051%	0,00214%	0,00000%	0,00000%	0,06829%
TOTALES	13,67801%	7,58213%	7,15520%	7,00869%	6,86632%	6,67185%	6,48023%	4,77403%	60,21644%

ACCIONISTAS MAYORITARIOS DISTINTOS DE LOS CONTROLADORES	Celfin Capital S.A.	Celfin Capital Servicios Financieros S.A.	Compass Group Chile Inversiones Ltda. y Cía. en Comandita por Acciones	Compass Group Invesments Advisors	Banco de Chile	Banchile Asesoría Financiera S.A.	LVCC Asset Management S.A.	TOTALES
	Participación							
Celfin Small Cap Chile Fondo de Inversiones 96.966.250-7	3,848%	0,004%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	3,852%
Compass Emergente Fondo de Inversión 96.804.330-7	0,000%	0,000%	2,945%	0,003%	0,000%	0,000%	0,000%	2,948%
Chile Fondo de Inversión Small Cap 96.767.630-6	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	2,625%	0,001%	0,000%	2,625%
Fondo de Inversión Larraín Vial Beagle 96.955.500-K	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	2,556%	2,556%
Banchile Adm. General de Fondos S.A. 96.767.630-6	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	2,098%	0,000%	0,000%	2,099%
TOTALES	3,848%	0,004%	2,945%	0,003%	4,723%	0,001%	2,556%	14,079%

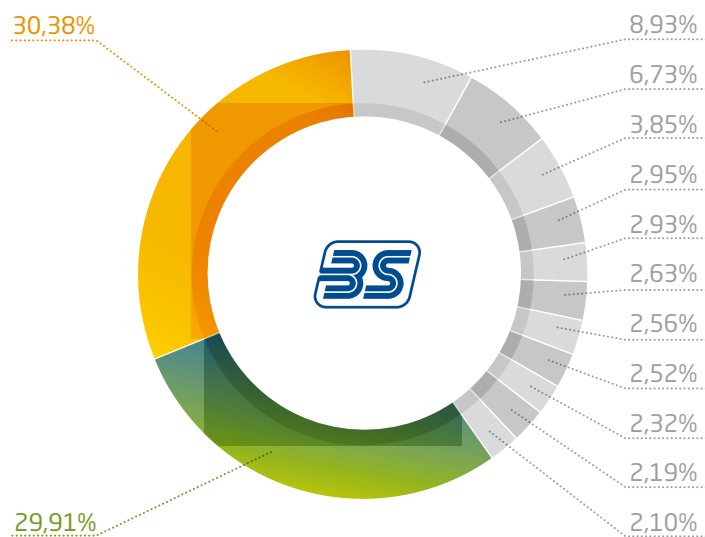


Distribución de la Propiedad

Al 31 de diciembre de 2010, el patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora de la sociedad asciende a M\$ 138.262.151, dividido en 567.606.164 acciones suscritas y pagadas, distribuidas entre los siguientes accionistas:

Accionistas	Cantidad de Acciones	% Participación
Inversiones Don Víctor S. A.	172.423.904	30,38%
Tora Construcciones Limitada	50.673.675	8,93%
Inversiones O'Brien S. A.	38.176.605	6,73%
Celfin Small Cap Chile Fondo de Inversiones	21.864.149	3,85%
Compass Emergente Fondo de Inversión	16.732.470	2,95%
Inversiones San Raúl Limitada	16.643.960	2,93%
Chile Fondo De Inversión Small Cap	14.899.873	2,63%
Fondo de Inversión Larraín Vial Beagle	14.506.841	2,56%
Inversiones San Rodrigo Limitada	14.287.497	2,52%
Inversiones San José Limitada	13.202.035	2,32%
Inversiones Santa María Limitada	12.473.417	2,19%
Banchile Adm. General de Fondos S A	11.911.282	2,10%
Otros 287 Accionistas	169.810.456	29,91%
	567.606.164	100,00%

Distribución de la Propiedad





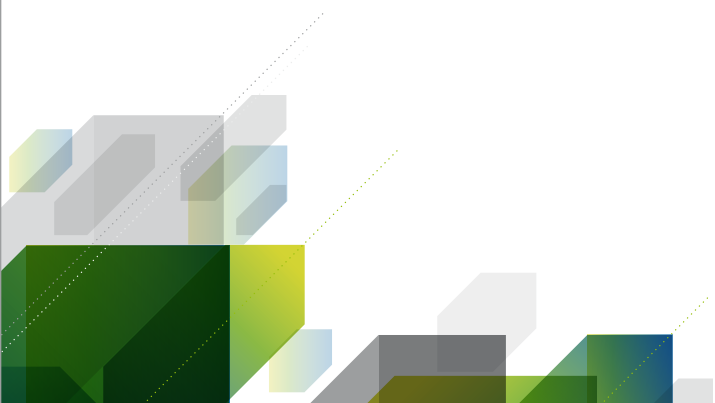


Puente Raúl Silva Henríquez, Séptima Región.



CAP. 03

TITULOS ACCIONARIOS



Composición Accionaria

Serie	Única
Nº de acciones suscritas	567.606.164
Nº de acciones pagadas	567.606.164
Nº de acciones con derecho a voto	567.606.164

El grupo controlador de la compañía está formado por la familia Bezanilla, con una participación al 31 de diciembre del 2010 de un 60,22%. Su participación al 31 de diciembre del 2009 era de un 60,64%.

Política de Dividendos

La junta de accionistas por la unanimidad de los asistentes, acordó como política de dividendos para el ejercicio 2010 distribuir como mínimo obligatorio una suma que al menos represente un 30% de la utilidad líquida de dicho ejercicio, con dos dividendos en carácter de provisorios acordados en directorio, los meses de agosto y octubre.

Reparto de Dividendos Últimos Cinco Ejercicios

Fecha de Reparto	\$ por Acción Moneda de Cada Fecha	\$ por Acción Moneda de Igual Valor	Imputado a Ejercicio	Cantidad de Acciones
27-abr-06	50,00	58,22	2005	30.404.109
24-ago-06	20,00	22,83	2006	30.404.109
23-nov-06	20,00	22,81	2006	30.404.109
17-abr-07	70,00	79,47	2006	30.404.109
31-jul-07	40,00	44,47	2007	30.404.109
30-oct-07	35,00	37,65	2007	30.404.109
15-abr-08	70,00	73,25	2007	30.404.109
28-jul-08	30,00	30,45	2008	30.404.109
27-oct-08	40,00	39,35	2008	30.404.109
22-abr-09	100,00	99,70	2008	30.404.109
27-jul-09	3,00	2,99	2009	456.061.635
26-oct-09	3,00	2,99	2009	566.262.354
27-abr-10	8,00	8,16	2009	566.262.354
10-ago-10	3,00	3,02	2010	567.606.164
29-oct-10	3,00	3,01	2010	567.606.164



Minera Los Bronces, Región Metropolitana.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de Besalco S.A. celebrada el 25 de junio de 2009, se acordó entre otras materias, proceder al canje de acciones de la compañía, a razón de 15 acciones nuevas por cada acción antigua. El Directorio de la Sociedad en su Sesión Ordinaria celebrada en el día 30 de junio de 2009, adoptó el acuerdo de proceder al canje de las acciones antiguas por nuevas, correspondiendo a cada uno de los accionistas recibir 15 acciones nuevas a cambio de cada acción antigua, canje que se llevó a efecto a partir del día 27 de julio de 2009.



Montaje Minera Los Bronces, Región Metropolitana.



Proyecto Haras de San Bernardo, Región Metropolitana.

Estadística trimestral de acciones

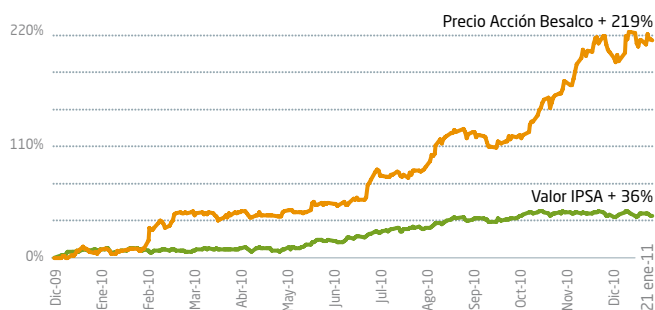
Año	Trimestre	Número de Acciones Transadas	Monto Total Transado (\$)	Precio Promedio (\$)
2008	1	806.619	3.640.017.463	4.512,69
	2	994.324	4.960.031.304	4.988,35
	3	764.733	2.903.712.918	3.797,03
	4	539.006	1.369.248.422	2.540,32
2009	1	618.887	1.942.615.559	3.138,89
	2	601.596	2.528.740.950	4.203,39
	3	99.490.572	30.797.111.459	309,55
	4	41.703.169	13.532.407.094	324,49
2010	1	74.180.921	30.246.176.321	407,74
	2	40.434.482	19.730.461.142	487,96
	3	42.642.070	27.116.944.915	635,92
	4	71.386.853	63.040.091.994	883,08

Montos mensuales efectivamente transados

	Cierre Mes	Mínimo	Máximo	Monto Tranzado Mes (millones de \$)	Promedio Diario Transado (1)
Ene-10	362	334	373	7.709	367,1
Feb-10	365	350	367	2.381	119,0
Mar-10	480	395	492	17.844	775,8
Abr-10	494	460	494	8.449	402,3
May-10	495	470	470	4.847	242,3
Jun-10	517	487	525	5.472	260,6
Jul-10	613	512	634	6.955	331,7
Ago-10	684	605	684	11.868	539,5
Sep-10	749	680	770	7.324	366,2
Oct-10	750	706	750	11.179	559,0
Nov-10	917	760	933	25.462	1.212,5
Dic-10	1.000	940	1.085	23.740	1.130,5

Antecedentes obtenidos de la Bolsa de Comercio de Santiago.

Precio de la Acción / Valor IPSA 2010



Precio de la Acción / Valor IPSA 2009



Principales Índices Bursátiles	2010	2009
Valor Mínimo	\$ 334 / acción	\$ 170 / acción
Valor Máximo	\$ 1.085 / acción	\$ 350 / acción
Valor al 31 de diciembre	\$ 1.000 / acción	\$ 335 / acción
Clasificación de solvencia Feller-Rate	BBB+	BBB+
Clasificación de solvencia Fitch Ratings	A-	BBB+
Mayor Transacción Diaria	\$ 5.885 millones	\$ 18.741 millones
Promedio Transacciones (1)	\$ 560 millones	\$ 236 millones
Rentabilidad Anual	198,52%	97,10%
Precio / Utilidad (3)	35,3	11,1
Utilidad / Precio (3)	0,028	0,090
Bolsa / Libro (3)	4,03	1,42
Nº de Acciones en Circulación	567.606.164	566.262.354
Nº de Acciones Emitidas	580.000.000	580.000.000
Capitalización Bursatil (3)	\$ 567.606 millones	\$ 189.698 millones
Presencia Anual Ajustada (2)	100%	71%
Rotación (unidades transadas / nº de acciones)	41%	28%

(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 2010

Por el ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2010							
NOMBRE	Relación	Acciones Comp.	Valor Transac.	Monto Total	Acciones Vendidas	Valor Transac.	Monto Total
Inversiones San Rodrigo Ltda.	Accionista Mayoritario	127.300	470	59.831.000	-	-	-
Inversiones San Rodrigo Ltda.	Accionista Mayoritario	130.000	478	62.140.000	-	-	-
Inversiones San Raul Ltda.	Accionista Mayoritario	161.720	933	150.884.760	-	-	-
Inversiones San Rodrigo Ltda.	Accionista Mayoritario	-	-	-	95.000	490,00	46.550.000
Inversiones San Rodrigo Ltda.	Accionista Mayoritario	-	-	-	210.000	740,00	155.400.000
Inversiones San Rodrigo Ltda.	Accionista Mayoritario	-	-	-	68.000	754,00	51.272.000
Inversiones Vera Cruz Limitada	Accionista Mayoritario	-	-	-	1.554.931	750,48	1.166.948.250
Correa Bezanilla Florencio	Director	-	-	-	33.464	925,00	30.954.200
Capó Valdés Miguel Angel	Ejecutivo Besalco S.A.	-	-	-	7.467	712,00	5.316.504

Transacciones de Acciones 2009

Por el ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2009							
NOMBRE	Relación	Acciones Comp.	Valor Transac.	Monto Total	Acciones Vendidas	Valor Transac.	Monto Total
Inversiones Don Víctor S A	Accionista Mayoritario	2.861	3050 - 3750	10.546.050	-	-	-
Inversiones Don Víctor S A	Accionista Mayoritario	2.196	4,50	9.882	-	-	-
Inversiones Don Víctor S A	Accionista Mayoritario	229.559	171,80 - 330	68.312.856	-	-	-
Inversiones El Notro Ltda.	Accionista Mayoritario	139.659	300,00	41.897.700	1.634.266	24,25 - 27	42.654.796
Inversiones San José Ltda.	Accionista Mayoritario	1.000.000	300,00	300.000.000	981.711	24 - 27	24.902.139
Inversiones San Raúl Ltda.	Accionista Mayoritario	2.433.405	300,00	730.021.500	-	-	-
Inversiones San Rodrigo Ltda.	Accionista Mayoritario	1.141.667	300 - 3200	397.397.100	1.122.737	27,00	30.313.899
Inversiones Vera Cruz Ltda.	Accionista Mayoritario	1.554.931	300,00	466.479.300	-	-	-
Inversiones Santa María Ltda.	Accionista Mayoritario	466.667	300,00	140.000.100	1.491.641	27,00	40.274.307
R. Lira y Cía. Limitada	Accionista Mayoritario	11.728	300,00	3.518.400	-	-	-
Sepúlveda Bezanilla Daniel A.	Accionista Mayoritario	1.247	300,00	374.100	-	-	-
Sepúlveda Bezanilla Francisca	Accionista Mayoritario	1.137	300,00	341.100	-	-	-
Tora Construcciones S.A.	Accionista Mayoritario	21.700	3,15	68.355	11.519.981	18 - 3.085	650.891.539
Bezanilla Saavedra Isabel Margarita	Accionista Mayoritario	7.957	300,00	2.387.100	-	-	-
Bezanilla Saavedra Raúl Agustín	Accionista Mayoritario	8.768	300,00	2.630.400	-	-	-
Bezanilla Saavedra Rodrigo Enrique	Accionista Mayoritario	154	300,00	46.200	-	-	-
Bezanilla Saavedra Víctor Manuel	Accionista Mayoritario	1.900	4.990,73	9.482.387	84.542	27,00	2.282.634
Bezanilla Saavedra Adriana María	Accionista Mayoritario	-	-	-	28.249	27,00	762.723
Bezanilla Saavedra Paulo Felipe	Accionista Mayoritario	-	-	-	62.284	24,00	1.494.816
Bezanilla Valdivieso María Paz	Accionista Mayoritario	8.475	325,00	2.754.375	-	-	-
Bezanilla Zañartu Juan José	Accionista Mayoritario	4.540	330,00	1.498.200	11.886	21,00	249.606
Bezanilla Zañartu Pilar	Accionista Mayoritario	12.000	324,99	3.899.880	-	-	-
Bezanilla Zañartu Pilar	Accionista Mayoritario	-	-	-	11.886	21,00	249.606
Bezanilla Zañartu María Verónica	Accionista Mayoritario	-	-	-	3.668	21,00	77.028
Bezanilla Zañartu José Ignacio	Accionista Mayoritario	-	-	-	60.486	35 - 340	16.940.010
Bezanilla Zañartu Víctor José	Accionista Mayoritario	-	-	-	11.886	21,00	249.606
Zañartu Rosselot María Verónica	Accionista Mayoritario	-	-	-	28.241	21,00	593.061



Carretera Armerillo, Séptima Región.



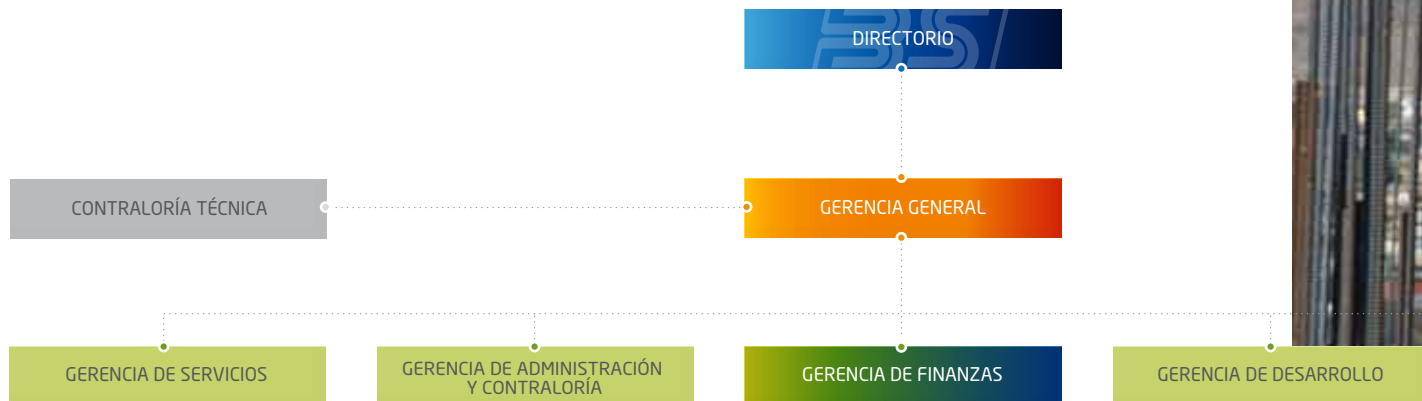
CAP. 04

ADMINISTRACION



Administración

Organigrama Administración de Besalco S.A.



Descripción de la organización

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

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

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





FISCALÍA





Mina Cerro Imán, Tercera Región.

Directores, Administradores y Ejecutivos

DIRECTORIO			
Presidente	Víctor Bezanilla Saavedra	Constructor Civil	5.632.977-3
Director	Juan Andrés Camus Camus	Economista	6.370.841-0
Director	Florencio Correa Bezanilla	Ingeniero Civil	5.197.731-9
Director	Adelio Pipino Cravero	Ingeniero Comercial	3.429.405-4
Director	Cristián Eyzaguirre Johnston	Ingeniero Comercial	4.773.765-6
Director	John Graell Moore	Ingeniero Civil	6.153.784-8
Director	Mario Valcarce Durán	Ingeniero Comercial	5.850.972-8

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



Minera Los Bronces, Región Metropolitana.

EJECUTIVOS Y ADMINISTRACIÓN BESALCO S.A.			
Gerente General	Paulo Bezanilla Saavedra	Ingeniero Civil	7.060.451-5
Contralor Técnico	Miguel Capó Valdés	Ingeniero Civil	6.371.853-K
Gerente de Administración y Contraloría	Eduardo Araya Rivera	Contador Auditor	7.016.507-4
Gerente de Servicios	Rodrigo Bezanilla Saavedra	Factor de Comercio	6.348.909-3
Gerente de Desarrollo	Raimundo Alemparte Pérez	Ingeniero Civil	5.661.347-1
Gerente de Finanzas	Pablo Valenzuela Mancilla	Ingeniero Civil	7.204.095-3
Jefe Departamento Legal	Rafael Lira Salinas	Abogado	6.948.906-0

Remuneraciones

Honorarios del Comité de Directores

Director	2010	2009
	M\$	M\$
Juan Andrés Camus Camus	674	316
John Graell Moore	674	0
Mario Valcarce Durán	569	0
TOTAL	1.917	316

Remuneración del Directorio año 2010

	Dieta	Participación	Asesorías Financieras	Sueldos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Víctor Bezanilla Saavedra	10.172	42.840	0	318.317	371.329
Florencio Correa Bezanilla	5.086	21.420	0	181.431	207.937
Juan Andrés Camus Camus	3.388	21.420	20.344	0	45.152
Adelio Pipino Cravero	4.770	21.420	0	0	26.190
Cristián Eyzaguirre Johnston	9.310	21.420	20.317	0	51.047
John Graell Moore	3.388	21.420	0	0	24.808
Mario Valcarce Durán	3.830	0	0	0	3.830
TOTAL	39.944	149.940	40.661	499.748	730.293

Remuneración del Directorio año 2009

Director	Dieta	Participación	Asesorías Financieras	Sueldos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Víctor Bezanilla Saavedra	11.232	29.324	0	266.851	307.407
Florencio Correa Bezanilla	5.458	14.662	0	141.887	162.007
Juan Andrés Camus Camus	4.934	14.662	20.142	0	39.738
Adelio Pipino Cravero	5.774	14.662	0	0	20.436
Cristián Eyzaguirre Johnston	5.458	14.662	40.271	0	60.391
Rodrigo Vergara Montes	5.458	14.662	0	0	20.120
John Graell Moore	4.199	14.662	0	0	18.861
TOTAL	42.513	117.296	60.413	408.738	628.960



Actividades del Comité de Directores

Durante el ejercicio 2010 y 2009 el Comité de Directores procedió a examinar los estados financieros y el informe proporcionado por los auditores externos a la sociedad correspondientes al ejercicio 2009 y al 1º semestre del ejercicio 2010. Las otras materias tratadas en el Comité de Directores corresponden a las definidas por la ley para su desarrollo.

Remuneraciones de Gerentes y Principales Ejecutivos

Durante el ejercicio 2010, las remuneraciones de los gerentes y principales ejecutivos de la sociedad ascendieron a \$70 millones mensuales distribuidos en 7 ejecutivos.

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

No se han efectuado desembolsos relacionados a indemnizaciones por años de servicios a gerentes o ejecutivos de la sociedad.

La sociedad ha implementado un plan de compensación para sus ejecutivos mediante el otorgamiento de opciones de compra sobre acciones de Besalco S.A., pudiendo estos ejecutivos ejercer sus derechos en un plazo máximo de tres años a partir de junio del 2009.

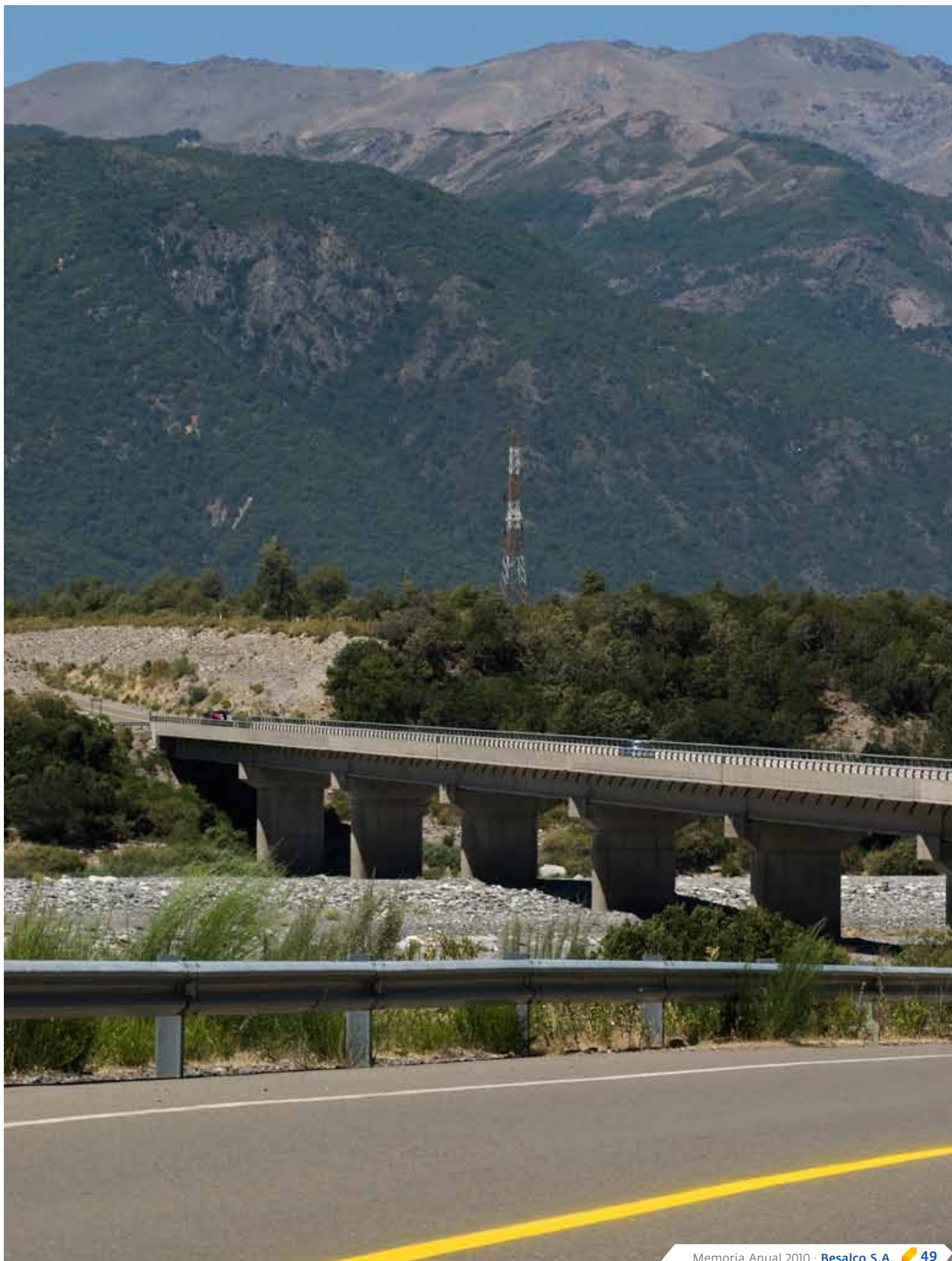
Dotación de Personal

Dotación de personal Besalco S.A., filiales y coligadas al 31 de diciembre del 2010:

Empresa	Ejecutivos	Profesionales y Técnicos	Trabajadores	Total
Besalco S.A.	10	34	13	57
Besalco Inmobiliaria S.A.	4	58	2	64
Besalco Construcciones S.A.	8	157	1.671	1.836
Besalco Maquinarias S.A.	7	403	1.202	1.612
Besalco Concesiones S.A.	2	8	0	10
Besalco MD Montajes S.A.	1	62	611	674
Besco S.A.	1	17	0	18
Constructora Besalco Ltda.	0	63	667	730
Constructora El Dial S.A.	0	9	138	147
Besalco Dragados S.A.	0	7	222	229
Dragados Besalco S.A.	0	6	127	133
Besalco Cerro Alto S.A.	0	11	638	649
Sociedad Concesionaria Convento Viejo S.A.	1	10	27	38
Consortio Hospital de Puerto Montt	0	8	260	268
Besalco Arrigoni Ltda.	0	3	5	8
TOTAL	34	856	5.583	6.473

Dotación de personal Besalco S.A., filiales y coligadas al 31 de diciembre del 2009:

Empresa	Ejecutivos	Profesionales y Técnicos	Trabajadores	Total
Besalco S.A.	9	40	11	60
Besalco Inmobiliaria S.A.	4	40	1	45
Besalco Construcciones S.A.	8	133	1.113	1.254
Constructora Nilahue S.A.	0	2	34	36
Consortio Constructor Embalse El Bato Ltda.	0	2	56	58
Besalco Talabre Construcciones y Maquinarias Ltda.	0	14	489	503
Besalco Maquinarias S.A.	7	299	890	1.196
Besalco Concesiones S.A.	2	7	0	9
Besalco MD Montajes S.A.	1	61	894	956
Besco S.A.	1	14	0	15
Constructora Besalco Ltda.	0	62	363	425
Besalco Dragados S.A.	0	14	253	267
Dragados Besalco S.A.	0	8	116	124
Besalco Cerro Alto S.A.	0	7	521	528
Sociedad Concesionaria Convento Viejo S.A.	1	10	11	22
Consortio El Soldado	0	3	248	251
TOTAL	33	716	5.000	5.749



Carretera Armerillo, Séptima Región.



Explotación Forestal, Octava Región.



CAP. 05

FILIALES Y SUBSIDIARIAS

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, en la Superintendencia de Valores y Seguros y en la página web de la sociedad, www.besalco.cl.

Información Financiera Resumida

Besalco Inmobiliaria y Filiales

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	43.389.580	36.066.257
Total Activos No Corrientes	18.980.358	21.513.821
Total de Activos	62.369.938	57.580.078
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	10.798.648	11.423.459
Total Pasivos no Corrientes	31.574.436	27.285.279
Total de Pasivos	42.373.084	38.708.738
Patrimonio Neto		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	20.030.119	19.379.867
Participaciones no controladoras	(33.264)	(508.527)
Total Patrimonio	19.996.855	18.871.340
Total de patrimonio y pasivos	62.369.938	57.580.078

Estado de Resultados	Acumulado entre	
	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	3.491.761	2.953.988
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	692.266	1.270.779
Impuestos a las ganancias	9.409	(347.547)
Ganancia (pérdida)	701.675	923.232
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Los propietarios de la controladora	716.363	1.070.832
Participaciones no controladoras	(14.688)	(147.600)
Ganancia (pérdida)	701.675	923.232

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre	
	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(2.570.264)	(4.509.482)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(747.815)	(10.041)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	2.527.567	5.831.738
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(790.512)	1.312.215
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	1.615.368	303.153
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	824.856	1.615.368

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Al 31 de diciembre 2010

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial Período 01/01/2010	20.106.908	-	-	-	473.346	(1.200.387)	19.379.867	(508.527)	18.871.340
Total de cambios en patrimonio		-	-	-	-	650.252	650.252	475.263	1.125.515
Saldo final Período 31/12/2010	20.106.908	-	-	-	473.346	(550.135)	20.030.119	(33.264)	19.996.855

Al 31 de diciembre 2009

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Reexpresado	20.106.908	-	-	-	473.346	(1.729.088)	18.851.166	(372.730)	18.478.436
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	528.701	528.701	(135.797)	392.904
Saldo final Período 31/12/2009	20.106.908	-	-	-	473.346	(1.200.387)	19.379.867	(508.527)	18.871.340

Besalco Construcciones y Filiales

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	60.264.877	57.446.849
Total Activos No Corrientes	6.468.412	3.581.039
Total de Activos	66.733.289	61.027.888
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	46.602.716	41.351.879
Total Pasivos no Corrientes	2.580.515	1.610.417
Total de Pasivos	49.183.231	42.962.296
Patrimonio Neto		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	16.896.697	16.640.263
Participaciones no controladoras	653.361	1.425.329
Total Patrimonio	17.550.058	18.065.592
Total de patrimonio y pasivos	66.733.289	61.027.888

Estado de Resultados	Acumulado entre	
	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	9.257.802	9.858.867
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	9.693.880	8.818.444
Impuestos a las ganancias	(1.009.629)	(1.491.882)
Ganancia (pérdida)	8.684.251	7.326.562
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Los propietarios de la controladora	6.482.494	5.773.166
Participaciones no controladoras	2.201.757	1.553.396
Ganancia (pérdida)	8.684.251	7.326.562

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre	
	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	6.709.944	2.049.187
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	4.023.606	(5.343.228)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(8.414.914)	4.956.726
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	2.318.636	1.662.685
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	3.104.133	1.442.836
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	5.422.769	3.105.521

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Al 31 de diciembre 2010

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial Período 01/01/2010	13.006.041	-	-	-	(322.175)	(2.269.863)	10.414.203	-	10.414.203
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	6.482.494	6.482.494	-	6.482.494
Saldo final Período 31/12/2010	13.006.041	-	-	-	(322.175)	4.212.831	16.896.697	-	16.896.697

Al 31 de diciembre 2009

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial Reexpresado	13.006.041	-	-	-	-	4.954	13.010.995	-	13.010.995
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	3.634.222	16.640.263	-	16.640.263
Saldo final Período 31/12/2009	13.006.041	-	-	-	-	3.634.222	16.640.263	-	16.640.263

Besalco Maquinarias y Filiales

Al 31 de diciembre de

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	14.055.070	14.789.887
Total Activos No Corrientes	36.459.437	35.060.064
Total de Activos	50.514.507	49.849.951
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	15.855.696	14.648.379
Total Pasivos no Corrientes	11.978.917	11.849.022
Total de Pasivos	27.834.613	26.497.401
Patrimonio Neto		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	22.489.324	23.168.324
Participaciones no controladoras	190.570	184.226
Total Patrimonio	22.679.894	23.352.550
Total de patrimonio y pasivos	50.514.507	49.849.951

Estado de Resultados	Acumulado entre	
	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	6.385.695	3.934.448
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	4.464.230	2.369.732
Impuestos a las ganancias	(602.562)	51.412
Ganancia (pérdida)	3.861.668	2.421.144
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Los propietarios de la controladora	3.800.435	2.392.062
Participaciones no controladoras	61.233	29.082
Ganancia (pérdida)	3.861.668	2.421.144

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre	
	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	18.005.480	11.374.104
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(8.102.294)	(10.135.815)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(9.553.383)	(4.808.051)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	349.803	(3.569.762)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(1.851.338)	3.787.230
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	1.839.619	1.622.151
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	338.084	1.839.619

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Al 31 de diciembre 2010

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial Período 01/01/2010	21.097.751	-	-	-	-	(2.640.797)	18.688.889	-	18.688.889
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	3.800.435	3.800.435	190.570	3.991.005
Saldo final Período 31/12/2010	21.097.751	-	231.935	-	231.935	1.159.638	22.489.324	190.570	22.679.894

Al 31 de diciembre 2009

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial Reexpresado	21.097.752	-	478.484	-	478.484	-	21.576.236	-	21.576.236
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	1.592.088	1.592.088	184.226	1.776.314
Saldo final Período 31/12/2009	21.097.752	-	478.484	-	478.484	23.168.324	23.168.324	184.226	23.352.550

Besalco Concesiones y Filiales

Al 31 de diciembre de

Estado de Situación Financiera Clasificado	2010	2009
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	10.549.866	8.052.362
Total Activos No Corrientes	57.296.498	56.120.026
Total de Activos	67.846.364	64.172.388
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	3.533.430	2.523.689
Total Pasivos no Corrientes	50.694.600	49.563.894
Total de Pasivos	54.228.030	52.087.583
Patrimonio Neto		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	13.518.203	11.988.863
Participaciones no controladoras	100.131	95.942
Total Patrimonio	13.618.334	12.084.805
Total de patrimonio y pasivos	67.846.364	64.172.388

Estado de Resultados	Acumulado entre	
	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	3.151.682	2.614.375
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.713.471	2.557.645
Impuestos a las ganancias	639.473	9.462
Ganancia (pérdida)	2.352.944	2.567.107
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Los propietarios de la controladora	2.338.963	2.554.554
Participaciones no controladoras	13.981	12.553
Ganancia (pérdida)	2.352.944	2.567.107

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre	
	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	4.386.554	4.679.179
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.885.229)	(10.423.719)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(741.220)	6.960.352
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1.760.105	1.215.812
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	69.823
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	3.749.918	2.464.283
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	5.510.023	3.749.918

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Al 31 de diciembre 2010

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial Período 01/01/2010	10.342.489	-	-	1.541.753	1.541.753	104.621	11.988.863	-	11.988.863
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	1.529.340	1.529.340	-	1.529.340
Saldo final Período 31/12/2010	10.342.489	-	-	1.541.753	1.541.753	1.633.961	13.518.203	-	13.518.203

Al 31 de diciembre 2009

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial Reexpresado	10.099.011	-	-	1.785.231	1.785.231	(440.865)	11.443.377	-	11.443.377
Total de cambios en patrimonio	243.478	-	-	(243.478)	(243.478)	545.486	545.486	-	545.486
Saldo final Período 31/12/2010	10.342.489	-	-	1.541.753	1.541.753	104.621	11.988.863	-	11.988.863

Besalco MD Montajes S.A.

Al 31 de diciembre de

Estado de Situación Financiera Clasificado	2010	2009
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	11.403.559	11.358.881
Total Activos No Corrientes	2.031.441	109.029
Total de Activos	13.435.000	11.467.910
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	5.238.609	5.331.716
Total Pasivos no Corrientes	1.326.625	178.428
Total de Pasivos	6.565.234	5.510.144
Patrimonio Neto		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	6.869.766	5.957.766
Participaciones no controladoras	0	0
Total Patrimonio	6.869.766	5.957.766
Total de patrimonio y pasivos	13.435.000	11.467.910

Estado de Resultados	Acumulado entre	
	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	2.974.261	1.993.421
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	2.087.045	1.507.557
Impuestos a las ganancias	(320.172)	(256.285)
Ganancia (pérdida)	1.766.873	1.251.272
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Los propietarios de la controladora	1.766.873	1.251.272
Participaciones no controladoras	0	0
Ganancia (pérdida)	1.766.873	1.251.272

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre	
	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	457.139	(2.054.266)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	1.222.952	916.432
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(1.040.177)	(1.717.269)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	639.914	-2.855.103
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	2.754.444	5.609.547
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	3.394.358	2.754.444

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Al 31 de diciembre 2010

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial Período 01/01/2010	1.225.439	-	-	28.849	28.849	4.703.478	5.957.766	-	5.957.766
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	912.000	912.000	-	912.000
Saldo final Período 31/12/2010	1.225.439	-	-	28.849	28.849	5.615.478	6.869.766	-	6.869.766

Al 31 de diciembre 2009

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial Reexpresado	1.254.288	-	-	-	-	4.377.394	5.631.682	-	5.631.682
Total de cambios en patrimonio	(28.849)	-	-	28.849	28.849	326.084	326.084	-	326.084
Saldo final Período 31/12/2009	1.225.439	-	-	28.849	28.849	4.703.478	5.957.766	-	5.957.766

Besco S.A. y Filiales

Al 31 de diciembre de

Estado de Situación Financiera Clasificado		2010	2009
		M\$	M\$
Activos			
Total Activos Corrientes		8.634.585	4.572.585
Total Activos No Corrientes		5.775.842	7.250.645
Total de Activos		14.410.427	11.823.230
Patrimonio Neto y Pasivos			
Pasivos			
Total Pasivos Corrientes		4.356.537	1.895.258
Total Pasivos no Corrientes		4.620	23.243
Total de Pasivos		4.361.157	1.918.501
Patrimonio Neto			
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		10.038.482	9.898.004
Participaciones no controladoras		10.788	6.725
Total Patrimonio		10.049.270	9.904.729
Total de patrimonio y pasivos		14.410.427	11.823.230

Estado de Resultados		Acumulado entre	
		01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
		M\$	M\$
Ganancia (pérdida)			
Ganancia Bruta		1.116.080	803.523
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		1.259.387	3.785.753
Impuestos a las ganancias		(192.834)	(106.846)
Ganancia (pérdida)		1.066.553	3.678.907
Ganancia (pérdida) atribuible a			
Los propietarios de la controladora		1.061.781	3.676.426
Participaciones no controladoras		4.772	2.481
Ganancia (pérdida)		1.066.553	3.678.907

Estado de Flujo de Efectivo Directo		Acumulado entre	
		01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
		M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(364.996)	(140.546)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		2.173.712	3.570.308
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(173.571)	(2.969.784)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		1.635.145	459.978
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(296.288)	(365.992)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		499.332	405.346
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		1.838.189	499.332

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Al 31 de diciembre 2010

	Capital Social	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Diferencia en cambio acumulada por conversión	Total	Interés no Controlante	Patrimonio Neto Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial Período 01/01/2010	3.294.586	662.244	6.145.530	(204.356)	9.898.004	6.725	9.904.729
Total de cambios en patrimonio	(40.287)	(33.207)	92.501	121.469	140.478	4.063	144.541
Saldo final Período 31/12/2010	3.254.301	629.037	6.238.031	(82.887)	10.038.482	10.788	10.049.270

Al 31 de diciembre 2009

	Capital Social	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Diferencia en cambio acumulada por conversión	Total	Interés no Controlante	Patrimonio Neto Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial Reexpresado	3.592.385	700.022	4.855.581	149.751	9.297.739	5.061	9.302.800
Total de cambios en patrimonio	(297.799)	(37.778)	1.289.949	(354.107)	600.265	1.664	601.929
Saldo final Período 31/12/2009	3.294.586	662.244	6.145.530	(204.356)	9.898.004	6.725	9.904.729

Consorcio Constructor Embalse El Bato Limitada

Al 31 de diciembre de

Estado de Situación Financiera Clasificado	2010	2009
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	846.030	2.331.231
Total Activos No Corrientes	33.812	415.571
Total de Activos	879.842	2.746.802
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	342.148	1.769.682
Total Pasivos no Corrientes	35.022	30.115
Total de Pasivos	377.170	1.799.797
Patrimonio Neto		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	502.672	947.005
Participaciones no controladoras	0	0
Total Patrimonio	502.672	947.005
Total de patrimonio y pasivos	879.842	2.746.802

Estado de Resultados	Acumulado entre	
	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	1.407.895	12.500.382
Costo de ventas	(812.947)	(11.715.181)
Ganancia Bruta	594.948	785.201
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	636.645	794.650
Impuestos a las ganancias	(107.362)	(135.090)
Ganancia (pérdida)	529.283	659.560
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Los propietarios de la controladora	0	0
Participaciones no controladoras	0	0
Ganancia (pérdida)	529.283	659.560

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre	
	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(365.732)	993.952
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	0	(5.325)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(1.171.640)	494.876
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(1.537.372)	1.483.503
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	4.473
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	1.586.402	78.253
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	49.030	1.566.229

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Al 31 de diciembre 2010

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial Período 01/01/2010	20.000	-	-	-	-	(46.611)	(26.611)	-	(26.611)
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	529.283	529.283	-	529.283
Saldo final Período 31/12/2010	20.000	-	-	-	-	482.672	502.672	-	502.672

Al 31 de diciembre 2009

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial Reexpresado	22.354	-	-	-	-	265.091	-	-	287.445
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	659.560	659.560	-	659.560
Saldo final Período 31/12/2009	22.354	-	-	-	-	924.651	659.560	-	924.651

Consortio Constructor Ferrovial Agroman Besalco Limitada

Al 31 de diciembre de

Estado de Situación Financiera Clasificado	2010	2009
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	196.239	214.502
Total Activos No Corrientes	0	0
Total de Activos	196.239	214.502
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	6.913	48.906
Total Pasivos no Corrientes	0	0
Total de Pasivos	6.913	48.906
Patrimonio Neto		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	189.326	165.596
Participaciones no controladoras	0	0
Total Patrimonio	189.326	165.596
Total de patrimonio y pasivos	196.239	214.502

Estado de Resultados	Acumulado entre	
	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	28.587	68.624
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	27.742	70.656
Impuestos a las ganancias	(4.012)	(11.869)
Ganancia (pérdida)	23.730	58.787
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Los propietarios de la controladora	0	0
Participaciones no controladoras	0	0
Ganancia (pérdida)	23.730	58.787

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre	
	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(17.061)	(107.692)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	0	0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	16.000	0
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(1.061)	(107.692)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	3.050
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	3.300	107.943
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	2.239	3.301

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Al 31 de diciembre 2010

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial Período 01/01/2010	20.000	-	-	-	-	127.461	147.461	-	147.461
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	41.865	41.865	-	41.865
Saldo final Período 31/12/2010	20.000	-	-	-	-	169.326	189.326	-	189.326

Al 31 de diciembre 2009

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial Reexpresado	24.640	-	-	-	-	83.008	-	-	107.648
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	57.948	57.948	-	165.596
Saldo final Período 31/12/2009	22.354	-	-	-	-	140.956	57.948	-	165.596

Consorcio Hospital Puerto Montt S.A.

Al 31 de diciembre de

Estado de Situación Financiera Clasificado	2010	2009
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	8.474.338	24.195
Total Activos No Corrientes	750.955	0
Total de Activos	9.225.293	24.195
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	5.876.464	4.195
Total Pasivos no Corrientes	3.794.863	0
Total de Pasivos	9.671.327	4.195
Patrimonio Neto		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	(446.034)	20.000
Participaciones no controladoras	0	0
Total Patrimonio	(446.034)	20.000
Total de patrimonio y pasivos	9.225.293	24.195

Estado de Resultados	Acumulado entre	
	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	(14.255)	0
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	22.352	0
Impuestos a las ganancias	(1.534)	0
Ganancia (pérdida)	20.818	0
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Los propietarios de la controladora	20.818	0
Participaciones no controladoras	0	0
Ganancia (pérdida)	20.818	0

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre	
	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	3.009.807	0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	40.531	9.998
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	460.001	0
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	3.510.339	9.998
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	9.998	0
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	3.520.337	9.998

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Al 31 de diciembre 2010

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial Período 01/01/2010	19.900	-	-	-	-	100	20.000	-	20.000
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	(480.607)	14.573	(466.034)	-	(466.034)
Saldo final Período 31/12/2010	19.900	-	-	-	(480.607)	14.673	(446.034)	-	(446.034)

Al 31 de diciembre 2009

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial Reexpresado	19.900	-	-	-	-	100	20.000	-	20.000
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final Período 31/12/2009	19.900	-	-	-	-	100	20.000	-	20.000

Besalco Cerro Alto S.A.

Al 31 de diciembre de

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	15.777.326	10.032.570
Total Activos No Corrientes	29.233.969	32.844.136
Total de Activos	45.011.295	42.876.706
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	18.621.966	13.917.494
Total Pasivos no Corrientes	21.005.129	25.783.597
Total de Pasivos	39.627.095	39.701.091
Patrimonio Neto		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	5.384.200	3.175.615
Participaciones no controladoras	0	0
Total Patrimonio	5.384.200	3.175.615
Total de patrimonio y pasivos	45.011.295	42.876.706

Estado de Resultados	Acumulado entre	
	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	5.038.785	5.878.675
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	3.046.131	5.948.262
Impuestos a las ganancias	(489.509)	(541.262)
Ganancia (pérdida)	2.556.622	5.407.000
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Los propietarios de la controladora	2.556.622	5.407.000
Participaciones no controladoras	0	0
Ganancia (pérdida)	2.556.622	5.407.000

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre	
	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	9.174.655	2.049.187
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(6.733.562)	339.894
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(1.427.129)	(2.385.515)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1.013.964	3.566
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	2.823.299	2.819.733
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	3.837.263	2.823.299

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Al 31 de diciembre 2010

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial Período 01/01/2010	1.072.031	-	-	-	-	1.755.547	2.827.578	-	2.827.578
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	2.556.622	2.556.622	-	2.556.622
Saldo final Período 31/12/2010	1.072.031	-	-	-	-	4.312.169	5.384.200	-	5.384.200

Al 31 de diciembre 2009

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial Reexpresado	1.072.031	-	-	-	-	(3.303.416)	(2.231.385)	-	(2.231.385)
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	5.407.000	5.407.000	-	5.407.000
Saldo final Período 31/12/2009	1.072.031	-	-	-	-	2.103.584	3.175.615	-	3.175.615

Sociedad Agencia Besalco Argentina

Al 31 de diciembre de

Estado de Situación Financiera Clasificado		2010	2009
		M\$	M\$
Activos			
Total Activos Corrientes		17.484	34.159
Total Activos No Corrientes		0	10
Total de Activos		17.484	34.169
Patrimonio Neto y Pasivos			
Pasivos			
Total Pasivos Corrientes		14.988	18.667
Total Pasivos no Corrientes		0	0
Total de Pasivos		14.988	18.667
Patrimonio Neto			
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		2.496	15.502
Participaciones no controladoras		0	0
Total Patrimonio		2.496	15.502
Total de patrimonio y pasivos		17.484	34.169

Estado de Resultados		Acumulado entre	
		01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
		M\$	M\$
Ganancia (pérdida)			
Ganancia Bruta		0	(26.661)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(11.182)	(29.283)
Impuestos a las ganancias		0	0
Ganancia (pérdida)		(11.182)	(29.283)
Ganancia (pérdida) atribuible a			
Los propietarios de la controladora		(11.182)	(29.283)
Participaciones no controladoras		0	0
Ganancia (pérdida)		(11.182)	(29.283)

Estado de Flujo de Efectivo Directo		Acumulado entre	
		01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
		M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(10.107)	(33.000)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		10.346	33.300
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		0	0
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		239	300
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		0	2
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		28	1.192
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		267	1.494

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Al 31 de diciembre 2010

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial Período 01/01/2010	1.413	-	-	-	-	12.265	13.678	-	13.678
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	(11.182)	(11.182)	-	(11.182)
Saldo final Período 31/12/2010	1.413	-	-	-	-	1.083	2.496	-	2.496

Al 31 de diciembre 2009

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial Reexpresado	1.720	-	-	-	-	46.373	48.093	-	48.093
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	(27.550)	(27.550)	-	(27.550)
Saldo final Período 31/12/2009	1.720	-	-	-	-	18.823	20.543	-	20.543

Información General Filiales y Subsidiarias Besalco S.A.

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Besalco Inmobiliaria S.A.
Objeto Social	Construcción de viviendas y en general, ejecución de trabajos, obras o servicios vinculados directa o indirecta a la construcción de inmuebles sea por cuenta propia o ajena. Inversión en bienes raíces, inmuebles, acciones y cualquier tipo de valores como asimismo la administración de éstos.
Datos Generales	RUT: 84.056.200-K
Participación de Besalco S.A.	99,99990014% Directa
Capital	M\$ 20.106.908
Gerente General	Eduardo Nestler Gebauer
Directorio	Víctor Bezanilla Saavedra (1) - Paulo Bezanilla Saavedra (3) - Florencio Correa Bezanilla (1) - Rodrigo Bezanilla Saavedra (2) - Jorge Spencer S. - Daniel Lowener
Relación Comercial	Subcontrato de obra

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

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Constructora BGM S.A.
Objeto Social	Proyectos y obras de ingeniería y construcción por cuenta propia o ajena.
Datos Generales	RUT: 78.092.530-2
Participación de Besalco S.A.	99,50% Indirecta / 0,5% Directa
Capital	M\$ 28.731
Administración	Besalco Inmobiliaria
Directorio	Víctor Bezanilla Saavedra (1) - Paulo Bezanilla Saavedra (2) - Isabel Bezanilla Saavedra
Relación Comercial	No hay

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

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Constructora Besalco Limitada
Objeto Social	Desarrollo de actividades vinculadas a las construcciones inmobiliarias, como loteos, urbanizaciones, remodelaciones, construcción de viviendas, locales comerciales, oficinas y cualquier otro tipo de construcciones inmobiliarias.
Datos Generales	RUT: 79.853.280-4
Participación de Besalco S.A.	1,00% Directa / 99,00% Indirecta
Capital	M\$ 620.311
Administración	Besalco Inmobiliaria S.A.
Relación Comercial	No hay

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Inversiones e Inmobiliaria Sur - Sur S.A.
Objeto Social	Sociedad anónima cerrada, constituida a fin de desarrollar el proyecto inmobiliario conocido como "Proyecto Inmobiliario Maestranza de San Bernardo".
Datos Generales	RUT: 96.791.480-0
Participación de Besalco S.A.	25,00 % Indirecta
Capital	M\$ 1.898.750
Gerente General	Sergio González Camilo
Directorio	Juan Claudio Ilharreborde P. - Víctor Bezanilla Saavedra (1) - Florencio Correa Bezanilla (1) - Miguel Pagola Idiart - Sven Herlin Kaiser
Relación Comercial	No hay

(1) Director de Besalco S.A.

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Administradora e Inmobiliaria La Ballena S.A.
Objeto Social	Administración del Fondo Privado La Ballena.
Datos Generales	RUT: 76.035.225-K
Participación de Besalco S.A.	50,00% Indirecta
Capital	M\$ 1.784
Gerente General	Alberto Gigli Goycolea
Directorio	Paulo Bezanilla Saavedra (1) - Eduardo Nestler Gebauer (2) - Luis Browne Covarrubias - Jaime Errázuriz Covarrubias
Relación Comercial	No hay

(1) Gerente General de Besalco S.A.
(2) Gerente General de Besalco Inmobiliaria S.A.

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Fondo de Inversión Privado La Ballena
Objeto Social	Desarrollo, construcción y comercialización de aproximadamente 2.200 viviendas unifamiliares en terreno de 56 hectáreas ubicadas en el cerro La Ballena comuna de Puente Alto, Santiago.
Datos Generales	Sin RUT
Participación de Besalco S.A.	50,00% Indirecta
Capital	M\$ 3.452.687
Administración	Administradora Inmobiliaria La Ballena S.A.
Relación Comercial	No hay

Inmobiliaria

Razón Social y Naturaleza Jurídica	
Objeto Social	Parque Quinta Normal S.A. Desarrollo y ejecución de un proyecto inmobiliario en calle Matucana esquina Rosas, comuna de Santiago, consistente en la construcción de un edificio departamentos con destino habitacional, construcción que podrá desarrollarla por sí o si bien, encomendarla a terceros, la comercialización de todas las unidades que componen el proyecto, la contratación de los servicios relacionados con diseño, arquitectura, construcción, especialidades y comercialización.
Datos Generales	RUT: 76.806.620-5
Participación de Besalco S.A.	50,00% Indirecta
Capital	M\$ 11.405
Gerente General	Eduardo Nestler Gebauer
Directorio	Paulo Bezanilla Saavedra (1) - Pablo Eyzaguirre Court - Aurelio Celedón Acevedo
Relación Comercial	No hay

(1) Gerente General de Besalco S.A.

Razón Social y Naturaleza Jurídica	
Objeto Social	Besalco Maquinarias S.A. 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.	99,99999258% Directa / 0,00000742% Indirecta
Capital	M\$ 21.097.751
Gerente General	Raúl Bezanilla Saavedra
Directorio	Víctor Bezanilla Saavedra (1) - Rodrigo Bezanilla Saavedra (2) - Florencio Correa Bezanilla (1) - Paulo Bezanilla Saavedra (3) - Cristian Eyzaguirre Johnston (1)
Relación Comercial	Prestación de servicios

(1) Director de Besalco S.A.

(2) Ejecutivo de Besalco S.A.

(3) Gerente General de Besalco S.A.

Razón Social y Naturaleza Jurídica	
Objeto Social	Equipos Mineros Besalco Ltda. Tomar y dar en arriendo materiales, maquinarias y equipos en general, así como la ejecución, administración, estudio y supervisión de todo tipo de proyectos y obras de ingeniería y construcción por cuenta propia o ajena interviniendo en toda clase de licitaciones públicas o privadas, pudiendo al efecto, celebrar y ejecutar todos los actos y contratos.
Datos Generales	RUT: 76.374.490-6
Participación de Besalco S.A.	1,00% Directa / 99,00% Indirecta
Capital	M\$ 5.494
Administración	Besalco Maquinarias S.A.
Relación Comercial	No hay

Razón Social y Naturaleza Jurídica	
Objeto Social	Equipos Besalco Ltda. Tomar y dar en arriendo materiales, maquinarias y equipos en general, así como la ejecución, administración, estudio y supervisión de todo tipo de proyectos y obras de ingeniería y construcción.
Datos Generales	RUT: 77.331.750-K
Participación de Besalco S.A.	1,00% Directa / 99,00% Indirecta
Capital	M\$ 14.070
Administración	Besalco Maquinarias S.A.
Relación Comercial	No hay

Razón Social y Naturaleza Jurídica	
Objeto Social	Besalco Servicios Mineros Ltda. Tomar y dar en arriendo materiales, maquinarias y equipos en general, así como la ejecución, administración, estudio y supervisión de todo tipo de proyectos y obras de ingeniería y construcción, por cuenta propia o ajena interviniendo en toda clase de licitaciones públicas o privadas, pudiendo al efecto, celebrar y ejecutar todos los actos y contratos.
Datos Generales	RUT: 76.306.960-5
Participación de Besalco S.A.	1,00% Directa / 99,00% Indirecta
Capital	M\$ 5.494
Administración	Besalco Maquinarias S.A.
Relación Comercial	No hay

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Transportes Besalco Ltda.
Objeto Social	Importar y comprar, vender y exportar, tomar y dar en arriendo maquinarias y equipos relacionados con el rubro de la industria, construcción y/o de la minería, así como la ejecución, administración, estudio y supervisión de todo tipo de proyectos y obras de ingeniería, minería y construcción, por cuenta propia o privadas, pudiendo al efecto, celebrar y ejecutar todos los actos y contratos.
Datos Generales	RUT: 76.374.510-4
Participación de Besalco S.A.	1,00% Directa / 99,00% Indirecta
Capital	M\$ 5.494
Administración	Besalco Maquinarias S.A.
Relación Comercial	No hay

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Transporte Hormigón Uno Limitada
Objeto Social	Arriendo de maquinarias y transporte de materiales de construcción dentro y fuera del país.
Datos Generales	RUT: 77.487.460-7
Participación de Besalco S.A.	1,00% Directa / 99,00% Indirecta
Capital	M\$ 6.769
Administración	Besalco Maquinarias S.A.
Relación Comercial	No hay

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Transporte Hormigón Dos Limitada
Objeto Social	Arriendo de maquinarias y transporte de materiales de construcción dentro y fuera del país. Ejecución, administración, estudio y supervisión de todo tipo de proyectos y obras de ingeniería y construcción.
Datos Generales	RUT: 77.487.490-9
Participación de Besalco S.A.	1,00% Directa / 99,00% Indirecta
Capital	M\$ 6.771
Administración	Besalco Maquinarias S.A.
Relación Comercial	No hay

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Transporte Hormigón Tres Limitada
Objeto Social	Arriendo de maquinarias y transporte de materiales de construcción dentro y fuera del país. Ejecución, administración, estudio y supervisión de todo tipo de proyectos y obras de ingeniería y construcción.
Datos Generales	RUT: 77.487.590-5
Participación de Besalco S.A.	1,00% Directa / 99,00% Indirecta
Capital	M\$ 6.769
Administración	Besalco Maquinarias S.A.
Relación Comercial	No hay

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Movimiento de Tierra Besalco Limitada
Objeto Social	Ejecución, administración, estudio y supervisión de todo tipo de proyectos y obras de ingeniería y construcción. Arriendo de maquinarias y equipos en general.
Datos Generales	RUT: 77.526.920-0
Participación de Besalco S.A.	1,00% Directa / 99,00% Indirecta
Capital	M\$ 13.351
Administración	Besalco Maquinarias S.A.
Relación Comercial	No hay

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Excavaciones Besalco Limitada
Objeto Social	Arriendo de maquinarias y equipos en general así como la ejecución, administración, estudio y supervisión de todo tipo de proyectos y obras de ingeniería y construcción.
Datos Generales	RUT: 77.526.930-8
Participación de Besalco S.A.	1,00% Directa / 99,00% Indirecta
Capital	M\$ 13.351
Administración	Besalco Maquinarias S.A.
Relación Comercial	No hay

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Arrendamiento Equipos Besalco Limitada
Objeto Social	Arriendo de maquinarias y equipos en general así como la ejecución, administración, estudio y supervisión de todo tipo de proyectos y obras de ingeniería y construcción.
Datos Generales	RUT: 77.413.150-7
Participación de Besalco S.A.	1,00% Directa / 99,00% Indirecta
Capital	M\$ 13.838
Administración	Besalco Maquinarias S.A.
Relación Comercial	No hay

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Renta Equipos Besalco Limitada
Objeto Social	Arriendo de maquinarias y equipos en general así como la ejecución, administración, estudio y supervisión de todo tipo de proyectos y obras de ingeniería y construcción.
Datos Generales	RUT: 77.413.100-0
Participación de Besalco S.A.	1,00% Directa / 99,00% Indirecta
Capital	M\$ 13.838
Administración	Besalco Maquinarias S.A.
Relación Comercial	No hay

Besalco Rental Equipos Limitada

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Besalco Rental Equipos Limitada
Objeto Social	Importar, comprar, vender y exportar, tomar y dar en arrendamiento maquinaria relacionada con la construcción y minería.
Datos Generales	RUT: 76.143.600-7
Participación de Besalco S.A.	1.00% Directa / 99,00% Indirecta
Capital	M\$ 5.494
Administración	Besalco Maquinarias S.A
Relación Comercial	No hay

Besalco Servicio de Equipos Limitada

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Besalco Servicio de Equipos Limitada
Objeto Social	Importar y comprar, vender y exportar, tomar y dar en arrendamiento maquinaria relacionadas con la construcción.
Datos Generales	RUT: 76.143.630-9
Participación de Besalco S.A.	1.00% Directa / 99,00% Indirecta
Capital	M\$ 5.494
Administración	Besalco Maquinarias S.A.
Relación Comercial	No hay

Aridos Besalco Limitada

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Aridos Besalco Limitada
Objeto Social	Explotación de pozos lastreiros, la importación y compra , venta y exportar, tomar y dar en arrendamiento maquinaria relacionada con la construcción y la minería.
Datos Generales	RUT:76.143.650-3
Participación de Besalco S.A.	1.00% Directa / 99.00% Indirecta
Capital	M\$ 5.494
Administración	Besalco Maquinarias S.A
Relación Comercial	No hay

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Talleres Besalco Limitada
Objeto Social	Tomar y dar en arriendo materiales, maquinarias y equipos en general, así como la ejecución, administración, estudio y supervisión de todo tipo de proyectos y obras de ingeniería y construcción.
Datos Generales	RUT: 77.331.720-8
Participación de Besalco S.A.	1,00% Directa / 99,00% Indirecta
Capital	M\$ 14.070
Administración	Besalco Maquinarias S.A.
Relación Comercial	No hay

Inmobiliaria Tres B Limitada

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Inmobiliaria Tres B Limitada
Objeto Social	Inversión, compra, venta de edificios, de pisos, oficinas, estacionamientos o bodegas. Arriendo de maquinarias y equipos en general.
Datos Generales	RUT: 78.109.080-8
Participación de Besalco S.A.	1,00% Directa / 99,00% Indirecta
Capital	M\$ 4.765
Administración	Besalco Maquinarias S.A.
Relación Comercial	No hay

Constructora Tres B Limitada

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Constructora Tres B Limitada
Objeto Social	Servicio de transporte y arriendo de equipos.
Datos Generales	RUT: 78.109.090-5
Participación de Besalco S.A.	1,00% Directa / 99,00% Indirecta
Capital	M\$ 11.982
Administración	Besalco Maquinarias S.A.
Relación Comercial	No hay

Constructora BH Limitada

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Constructora BH Limitada
Objeto Social	Servicio de transporte y arriendos de equipos.
Datos Generales	RUT: 78.059.370-9
Participación de Besalco S.A.	1,00% Directa / 99,00% Indirecta.
Capital	M\$ 28.807
Administración	Besalco Maquinarias S.A.
Relación Comercial	No Hay.

Servicios Forestales

Besalco Limitada

Razón Social y Naturaleza Jurídica	
Objeto Social	Importar, comprar, vender, tomar y dar en arriendo todo tipo de maquinarias y equipos del rubro forestal, industria, construcción, minería y transporte. Ejecución, administración, estudio y supervisión de todo tipo de proyectos y obras de ingeniería, transporte, del rubro forestal, minería y construcción.
Datos Generales	RUT: 76.684.370-0
Participación de Besalco S.A.	100% Indirecta
Capital	M\$ 5.494
Administración	Besalco Maquinarias S.A.
Relación Comercial	No hay.

Transportes Forestales

Besalco Limitada

Razón Social y Naturaleza Jurídica	
Objeto Social	Importar, comprar, vender, tomar y dar en arriendo todo tipo de maquinarias y equipos del rubro forestal, industria, construcción, minería y transporte. Ejecución, administración, estudio y supervisión de todo tipo de proyectos y obras de ingeniería, transporte, del rubro forestal, minería y construcción.
Datos Generales	RUT: 76.684.270-4
Participación de Besalco S.A.	100% Indirecta
Capital	M\$ 5.494
Administración	Besalco Maquinarias S.A.
Relación Comercial	No hay.

Renta Forestal Besalco Limitada

Razón Social y Naturaleza Jurídica	
Objeto Social	Importar, comprar, vender, tomar y dar en arriendo todo tipo de maquinarias y equipos del rubro forestal, industria, construcción, minería y transporte. Ejecución, administración, estudio y supervisión de todo tipo de proyectos y obras de ingeniería, transporte, del rubro forestal, minería y construcción.
Datos Generales	RUT: 76.684.320-4
Participación de Besalco S.A.	100% Indirecta
Capital	M\$ 5.494
Administración	Besalco Maquinarias S.A.
Relación Comercial	No hay.

Besalco Forestal Limitada

Razón Social y Naturaleza Jurídica	
Objeto Social	Importar, comprar, vender, tomar y dar en arriendo todo tipo de maquinarias y equipos del rubro forestal, industria, construcción, minería y transporte. Ejecución, administración, estudio y supervisión de todo tipo de proyectos y obras de ingeniería, transporte, del rubro forestal, minería y construcción.
Datos Generales	RUT: 76.684.170-8
Participación de Besalco S.A.	100% Indirecta
Capital	M\$ 5.494
Administración	Besalco Maquinarias S.A.
Relación Comercial	No hay.

Equipos Forestales

Besalco Limitada

Razón Social y Naturaleza Jurídica	
Objeto Social	Importar, comprar, vender, tomar y dar en arriendo todo tipo de maquinarias y equipos del rubro forestal, industria, construcción, minería y transporte. Ejecución, administración, estudio y supervisión de todo tipo de proyectos y obras de ingeniería, transporte, del rubro forestal, minería y construcción.
Datos Generales	RUT: 76.684.280-1
Participación de Besalco S.A.	100% Indirecta
Capital	M\$ 5.494
Administración	Besalco Maquinarias S.A.
Relación Comercial	No hay.

Servicios y Construcciones Besalco Limitada

Razón Social y Naturaleza Jurídica	
Objeto Social	Importar, comprar, vender, tomar y dar en arriendo todo tipo de maquinarias y equipos del rubro forestal, industria, construcción, minería y transporte. Ejecución, administración, estudio y supervisión de todo tipo de proyectos y obras de ingeniería, transporte, del rubro forestal, minería y construcción.
Datos Generales	RUT: 76.684.160-0
Participación de Besalco S.A.	100% Indirecta
Capital	M\$ 5.494
Administración	Besalco Maquinarias S.A.
Relación Comercial	No hay.

Camiones y Equipos

Razón Social y Naturaleza Jurídica	
Objeto Social	Importar, comprar, vender, tomar y dar en arriendo todo tipo de maquinarias y equipos del rubro forestal, industria, construcción, minería y transporte. Ejecución, administración, estudio y supervisión de todo tipo de proyectos y obras de ingeniería, transporte, del rubro forestal, minería y construcción.
Datos Generales	RUT: 76.684.150-3
Participación de Besalco S.A.	100% Indirecta
Capital	M\$ 5.494
Administración	Besalco Maquinarias S.A.
Relación Comercial	No hay.

Transporte y Arriendo Vehículo Besalco Limitada

Razón Social y Naturaleza Jurídica	
Objeto Social	Importar, comprar, vender, tomar y dar en arriendo todo tipo de maquinarias y equipos del rubro forestal, industria, construcción, minería y transporte. Ejecución, administración, estudio y supervisión de todo tipo de proyectos y obras de ingeniería, transporte, del rubro forestal, minería y construcción.
Datos Generales	RUT: 76.684.140-6
Participación de Besalco S.A.	100% Indirecta
Capital	M\$ 5.494
Administración	Besalco Maquinarias S.A.
Relación Comercial	No hay.

Besalco Equipos Forestales Limitada

Razón Social y Naturaleza Jurídica	
Objeto Social	Importar, comprar, vender, tomar y dar en arriendo todo tipo de maquinarias y equipos del rubro forestal, industria, construcción, minería y transporte. Ejecución, administración, estudio y supervisión de todo tipo de proyectos y obras de ingeniería, transporte, del rubro forestal, minería y construcción.
Datos Generales	RUT: 76.684.130-9
Participación de Besalco S.A.	100% Indirecta
Capital	M\$ 5.494
Administración	Besalco Maquinarias S.A.
Relación Comercial	No hay.

Camiones y Servicios Besalco Limitada

Razón Social y Naturaleza Jurídica	
Objeto Social	Importar, comprar, vender, tomar y dar en arriendo todo tipo de maquinarias y equipos del rubro forestal, industria, construcción, minería y transporte. Ejecución, administración, estudio y supervisión de todo tipo de proyectos y obras de ingeniería, transporte, del rubro forestal, minería y construcción.
Datos Generales	RUT: 76.684.300-K
Participación de Besalco S.A.	100% Indirecta
Capital	M\$5.494
Administración	Besalco Maquinarias S.A.
Relación Comercial	No hay.

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\$ 13.006.041
Gerente General	Sergio Correa Del Río
Directorio	Víctor Bezanilla Saavedra (1) - Florencio Correa Bezanilla (1) - Paulo Bezanilla Saavedra (2) - Rodrigo Bezanilla Saavedra (3) - Raimundo Alemparte Pérez (3)
Relación Comercial	Subcontrato obras

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

Constructora CBA S.A.

Razón Social y Naturaleza Jurídica	
Objeto Social	Captación de aguas subterráneas y perforaciones subterráneas, por cuenta propia o de terceros. Construcción por cuenta propia o terceros de colectores aguas lluvia
Datos Generales	RUT: 96.727.850-5
Participación de Besalco S.A.	50,10% Indirecta
Capital	M\$ 2.153.209
Gerente General	Juan Pablo Aylwin Jofre
Directorio	Víctor Bezanilla Saavedra (1) - Florencio Correa Bezanilla (1) - Héctor Zañartu Velasco - Juan Pablo Aylwin Jofre
Relación Comercial	No Hay

(1) Director de Besalco S.A.

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Empresa Eléctrica Aguas del Melado Ltda.
Objeto Social	Estudio, evaluación, construcción, desarrollo y explotación de centrales eléctricas, subestaciones, líneas de transmisión y sistemas eléctricos de su propiedad y la realización de toda construcción y obras civiles necesarias.
Datos Generales	RUT: 77.277.800-7
Participación de Besalco S.A.	99,00% Indirecta / 1,00% Directa
Capital	M\$ 121.899
Administración	Besalco Construcciones S.A.
Relación Comercial	No Hay

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Consorcio El Soldado S.A.
Objeto Social	Ejecución del Proyecto Túnel Los Bronces – Confluencia Contrato número P00.71164: Construir Túnel para la instalación de correa de transporte de mineral desde los sectores Los Bronces y Confluencia.
Datos Generales	RUT: 96.955.860-2
Participación de Besalco S.A.	33,34% Indirecta
Capital	M\$ 13.082
Gerente General	Jaime Errázuriz Montes
Directorio	Florencio Correa Bezanilla (1) - Jaime Errázuriz Montes - Carlos Esteban Herrero
Relación Comercial	No hay

(1) Director de Besalco S.A.

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Operaciones Relave S.A.
Objeto Social	La sociedad tendrá por objeto la construcción, operación y mantención de sistemas de disposición de relaves, como asimismo el financiamiento de tales obras y servicios.
Datos Generales	RUT: 96.872.320-0
Participación de Besalco S.A.	50,50% Indirecta
Capital	M\$ 100.000
Gerente General	Raimundo Alemparte Pérez (3)
Directorio	Sergio Correa Del Río (2) - Florencio Correa Bezanilla (1) - Juan Rayo Prieto - Luis Valenzuela Palomo
Relación Comercial	No hay

(1) Director de Besalco S.A.

(2) Gerente General de Besalco Construcciones S.A.

(3) Ejecutivo de Besalco S.A.

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Constructora Besalco-Fe Grande S.A.
Objeto Social	Ejecución de trabajos, obras o servicios vinculados directa o indirectamente con la construcción de obras viales, caminos, puentes, obras de ingeniería y movimiento de tierra.
Datos Generales	RUT: 96.761.600-1
Participación de Besalco S.A.	50,10% Indirecta
Capital	M\$ 175.451
Administración	Corresponde a los accionistas en conjunto.
Relación Comercial	No hay

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Besalco Ingeniería S.A.
Objeto Social	Ejecución de obras civiles de montaje Industrial relacionadas con la construcción y el montaje Industrial de plantas, edificio y equipos.
Datos Generales	RUT: 96.866.320-8
Participación de Besalco S.A.	1,00% Directa / 99,00% Indirecta
Capital	M\$ 34.637
Administración	Corresponde a Besalco Construcciones S.A.
Relación Comercial	No hay

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

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Constructora El Dial S.A.
Objeto Social	Ejecución de obras de infraestructura, tales como obras viales, portuarias, aeroportuarias, de aguas y servicios sanitarios.
Datos Generales	RUT: 96.982.830-8
Participación de Besalco S.A.	50,01% Indirecta
Capital	M\$ 1.128.362
Gerente General	Juan Pablo Aylwin Jofre
Directorio	Florencio Correa Bezanilla (1) - Héctor Zañartu Velasco
Relación Comercial	No hay

(1) Director de Besalco S.A.

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Consorcio Besalco Epsa S.A.
Objeto Social	Ejecución en particular de Obras de Dragados y toda clase de Obras Civiles de Construcción.
Datos Generales	RUT: 99.582.380-2
Participación de Besalco S.A.	50,10% Indirecta
Capital	M\$ 12.086
Gerente General	Roberto Fernández V.
Directorio	Florencio Correa Bezanilla (1) - Paulo Bezanilla Saavedra (2) - Sergio Correa Del Río (3) - Rodrigo Bezanilla Saavedra (4) - Carlos Esteban Herrero - Juan Carlos López
Relación Comercial	No Hay

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

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Constructora Nilahue S.A.
Objeto Social	Ingeniería, diseño y construcción de todas las obras que digan relación directa o indirectamente con la ejecución de la Obra Pública fiscal en el Embalse Convento Viejo II Etapa.
Datos Generales	RUT: 99.593.600-3
Participación de Besalco S.A.	33,33% Indirecta
Capital	M\$ 11.989
Gerente General	Patricio Lahsen Maiza
Directorio	Víctor Bezanilla Saavedra (1) - Patricio Browner Covarrubias - Felipe Reyes Vergara - Enrique Elgueta Galdámez - Andrés Elgueta Galdámez
Relación Comercial	No hay

(1) Director de Besalco S.A.

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Consorcio Constructor Embalse El Bato Ltda.
Objeto Social	Construcción de obras civiles, tales como muro de presa, pantalla de hormigón, pared moldeada, coronamiento, canal de diseño, túnel de desviación y otras obras de similar naturaleza relativas al proyecto "Construcción Embalse El Bato, IV Región de Coquimbo".
Datos Generales	RUT: 76.873.500-K
Participación de Besalco S.A.	50,01% Directa
Capital	M\$ 20.000
Gerente General	Alejandro Martino Audisio
Directorio	Paulo Bezanilla Saavedra (1) - Sergio Correa Del Río (2) - Domingo de Alvarado González - Alfonso Echeverri Albelaez
Relación Comercial	No hay

(1) Gerente General de Besalco S.A.
(2) Gerente General de Besalco Construcciones S.A.

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Besalco - Cerro Alto S.A.
Objeto Social	Prestación de servicios a la minería, ya sea la ejecución de obras de movimiento de tierra, perforación y tronadura, trabajos subterráneos, adquisición, importación y exportación o arriendo de equipos para la prestación de servicios para la ejecución de las obras.
Datos Generales	RUT: 76.876.980-K
Participación de Besalco S.A.	50,00% Indirecta
Capital	M\$ 1.072.031
Gerente General	Juan Mery Pinto
Directorio	Víctor Bezanilla Saavedra (1) - Florencio Correa Bezanilla (1) - Cristián Charma Aguirre - Cristián Lama Lama
Relación Comercial	No hay

(1) Director de Besalco S.A.

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Besalco Talabre Construcciones y Maquinarias Ltda.
Objeto Social	Ejecución de obras civiles de ingeniería, tales como, caminos, vías subterráneas y elevadas, puentes, embalses, líneas de tendido eléctricas, tendido de tuberías, adquisición e importación de equipos para la ejecución de las obras, la prestación de servicios a terceros, ya sea con personal o equipos bajo la modalidad de arriendo o cesión bajo cualquier forma, como también el estudio, diseño, ingeniería, suministro de equipos y materiales para la ejecución de las obras.
Datos Generales	RUT: 76.837.180-6
Participación de Besalco S.A.	100,00% Indirecta
Capital	M\$ 10.000
Gerente General	Roberto Fernández V.
Directorio	Paulo Bezanilla Saavedra (1) - Sergio Correa Del Río (2) - Raúl Bezanilla Saavedra (3)
Relación Comercial	No hay

(1) Gerente General de Besalco S.A.
(2) Gerente General de Besalco Construcciones S.A.
(3) Gerente General de Besalco Maquinarias S.A.

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Besalco Dragados S.A.
Objeto Social	Ejecución de todas las obras comprendidas en el contrato de construcción de "Obras Civiles Estación Manquehue y túneles intersección Tramo N, sector Escuela Militar Esteban Dell Orto, Línea Uno Oriente del Metro de Santiago", Contrato numero EOL-0603-05-08 y sus modificaciones y ampliaciones, como también la ejecución de aquellas obras, provisión de servicios y de materiales que digan relación con la ampliación de las Líneas Uno y Cinco que adjudique la empresa de transporte de pasajeros Metro S.A.
Datos Generales	RUT: 76.010.229-6
Participación de Besalco S.A.	50,00005%
Capital	M\$ 10.591
Gerente General	Pablo Víctor Berthet
Directorio	Pablo Ruiz Parrilla - Paulo Bezanilla Saavedra (1) - Sergio Correa del Río (2) - Roberto Fernández Versin - Pablo Julio Espinoza Lolas
Relación Comercial	No Hay
(1) Gerente General de Besalco (2) Gerente General de Besalco Construcciones S.A.	

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Dragados Besalco S.A.
Objeto Social	Ejecución del Proyecto Túnel Sur Los Bronces Contrato "numero EXI-SUL-1207: Excavación de túnel de exploración con tecnología TBM (Máquina Tuneladora).
Datos Generales	RUT:76.020.028-K
Participación de Besalco S.A.	49,99995%
Capital	M\$ 10.037
Gerente General	Pablo Julio Espinoza Lolas -
Directorio	Pablo Ruiz Parrilla - Paulo Bezanilla Saavedra (1) - Sergio Correa del Río (2) - Roberto Fernández Versin
Relación Comercial	No Hay
(1) Gerente General de Besalco (2) Gerente General de Besalco Construcciones S.A.	

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Consortio Hospital de Puerto Montt S.A.
Objeto Social	Ejecución de todas las obras comprendidas en la licitación pública convocada por el servicio de salud del Reloncaví, identificada con el contrato "Construcción del nuevo Hospital de Puerto Montt", sus modificaciones y ampliaciones.
Datos Generales	RUT: 76.079.598-4
Participación de Besalco S.A.	50,01% Directa
Capital	M\$ 19.990
Gerente General	Ricardo Fierro Figueroa
Directorio	Sergio Correa del Río (1) - Ramón Yavar Bascuñan - Roberto Sommerhoff Hyde
Relación Comercial	No Hay
(1) Gerente General de Besalco Construcciones S.A.	

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Consortio Constructor Hospital de Calama S.A.
Objeto Social	Ejecución del proyecto "Hospital de Calama"
Datos Generales	RUT:76.082.641-3
Participación de Besalco S.A.	33,33%
Capital	M\$ 30.000
Administración	Corresponde a los accionistas en conjunto
Relación Comercial	No Hay

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Besalco Arrigoni Ltda.
Objeto Social	Ejecución de trabajos de toda clase de obras civiles de ingeniería.
Datos Generales	RUT: 76.099.692-0
Participación de Besalco S.A.	67,00%
Capital	M\$ 10.000
Gerente General	Roberto Fernández Versin
Directorio	Sergio Correa del Río (1), Roberto Fernández V., Leonardo Daneri Jones
Relación Comercial	No Hay
(1) Gerente General de Besalco Construcciones S.A.	

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Besalco Arrigoni Bründl S.A.
Objeto Social	Ejecución de trabajos de toda clase de obras civiles e ingeniería, entre las cuales se cuentan especialmente puentes, redes viales, urbanas e interurbanas, caminos, la ingeniería y el diseño de proyectos de obras civiles.
Datos Generales	RUT: 76.102.234-2
Participación de Besalco S.A.	60,30%
Capital	M\$ 20.000
Gerente General	Roberto Fernández Versin
Directorio	Paulo Bezanilla S. (1), Roberto Fernández V., Fernando García-Oldini G., Leonardo Daneri J., Alfonso Bründl Arenas
Relación Comercial	No Hay
(1) Gerente General de Besalco S.A.	

Consortio Constructor Central Hidroeléctrica El Paso S.A.

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Objeto Social
Datos Generales	Participación de Besalco S.A.
Capital	Gerente General
Directorio	Relación Comercial

(1) Gerente General de Besalco Construcciones S.A.

Constructora Besalco Belfi Icafal S.A.

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Objeto Social
Datos Generales	Participación de Besalco S.A.
Capital	Gerente General
Directorio	Relación Comercial

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

Razón Social y Naturaleza Jurídica Besalco Concesiones S.A.

Objeto Social	Datos Generales
Participación de Besalco S.A.	Capital
Gerente General	Directorio
Relación Comercial	

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

Sociedad Concesionaria Autopista Interportuaria S.A.

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Objeto Social
Datos Generales	Participación de Besalco S.A.
Capital	Gerente General
Directorio	Relación Comercial

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

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Sociedad Concesionaria Melipilla
Objeto Social	La construcción, conservación y explotación de la obra pública fiscal denominada Variante Melipilla, mediante sistema de concesiones.
Datos Generales	RUT: 96.972.220-8
Participación de Besalco S.A.	1,00% Directa / 99,00% Indirecta
Capital	M\$ 5.840.142
Gerente General	Carlos Fuenzalida Inostroza
Directorio	Víctor Bezanilla Saavedra (1) - Paulo Bezanilla Saavedra (2) - Florencio Correa Bezanilla (1) - Jorge Spencer Soublette - Rodrigo Bezanilla Saavedra (3)
Relación Comercial	No Hay

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

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Sociedad Concesionaria Plaza Las Condes S.A.
Objeto Social	Construcción del Centro Cívico, Teatro Municipal y estacionamientos subterráneos y concesión de los estacionamientos, restaurante y áreas de comercio.
Datos Generales	RUT: 76.941.210-7
Participación de Besalco S.A.	0,10% Directa / 99,90% Indirecta
Capital	M\$ 208.822
Gerente General	Carlos Fuenzalida Inostroza
Directorio	Víctor Bezanilla Saavedra (1) - Paulo Bezanilla Saavedra (2) - Florencio Correa Bezanilla (1) - Jorge Spencer Soublette - Rodrigo Bezanilla Saavedra (3)
Relación Comercial	No hay

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

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Sociedad Concesionaria Convento Viejo S.A.
Objeto Social	Ejecución, reparación, conservación, mantención, explotación, operación de la obra pública fiscal "Embalse Convento Viejo II Etapa, VI Región".
Datos Generales	RUT: 76.338.870-0
Participación de Besalco S.A.	33,33%
Capital	M\$ 8.458.367
Gerente General	Sergio Casas-Cordero Márquez
Directorio	Enrique Elgueta Gálmez - Fernando Elgueta Gálmez - Víctor Bezanilla Saavedra (1) - Carlos Fuenzalida Inostroza (2) - Patricio Browne Covarrubias - Felipe Reyes Vergara
Relación Comercial	No Hay

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

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Central Hidroeléctrica Convento Viejo S.A.
Objeto Social	Explotar la generación, transmisión, compra, distribución, y venta de energía eléctrica y de cualquier otra naturaleza; ejecutar y explotar obras de infraestructura civil, hidráulica y de cualquier naturaleza; obtener, transferir, comprar, arrendar, gravar y en general explotar en cualquier forma las concesiones a que se refiere la Ley General de Servicios Eléctricos, las concesiones de las obras públicas y los derechos de aprovechamiento de aguas de cualquier naturaleza; constituir sociedades de cualquier naturaleza cuyos objetos estén relacionados o vinculados con la energía en cualquiera de sus formas o al suministro de servicios públicos o que tengan como insumo principal la energía eléctrica, o bien que correspondan a cualquiera de las actividades señaladas precedentemente.
Datos Generales	RUT: 76.592.750-1
Participación de Besalco S.A.	33,33% Indirecta
Capital	M\$ 0
Gerente General	Patricio Lahsen Maiza
Directorio	Enrique Elgueta Gálmez - Fernando Elgueta Gálmez - Víctor Bezanilla Saavedra (1) - Carlos Fuenzalida Inostroza (2) - Patricio Browne Covarrubias - Felipe Reyes Vergara
Relación Comercial	No hay

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

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Sociedad Concesionaria BAS S.A.
Objeto Social	Diseño, construcción, conservación y explotación de obra pública fiscal denominada "Programa de Concesiones de Infraestructura Penitenciaria Grupo Uno", mediante el sistema de concesiones así como la prestación y explotación de los servicios básicos y complementarios que se convengan en el contrato de concesión y el uso y goce sobre bienes nacionales de uso público o los bienes fiscales destinados a desarrollar la obra entregada en concesión y las áreas de servicios que se convengan.
Datos Generales	RUT: 96.994.390-5
Participación de Besalco S.A.	33,33%
Capital	M\$ 11.467.974
Gerente General	Matías Doren M (S)
Directorio	Carlos Fuenzalida Inostroza (1) - Rafael Lira Salinas (2) - Edwin Negrón - Patrick Boulter - Claudio Antonio Fullio - Adrián Héctor Suárez
Relación Comercial	No hay

(1) Gerente General de Besalco Concesiones S.A.
(2) Fiscal Besalco S.A.

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Sociedad Concesionaria La Fruta S.A.
Objeto Social	Construcción, ejecución, reparación, conservación o mantención, explotación y operación de la obra pública fiscal denominada "Ruta Sesenta y Seis - Camino de La Fruta" mediante el sistema de concesiones, así como la prestación y explotación de los servicios que se convengan en el contrato de concesión, destinados a desarrollar dicha obra y las demás actividades necesarias para la correcta ejecución del proyecto.
Datos Generales	RUT: 76.099.522-3
Participación de Besalco S.A.	22,50%
Capital	M\$ 6.680.000
Gerente General	Fernando Perramont Sánchez
Directorio Provisorio	Víctor Bezanilla Saavedra (1) - José Cox Donoso - Ignacio Guerrero Gutierrez - Sergio Correa del Río (2) - Sergio Icaza Pérez - Jorge Letelier Lynch - Andrés Elgueta Gálmez - José Méndez Valdivieso
Relación Comercial	No Hay
(1) Director de Besalco S.A. (2) Gerente General Besalco Construcciones S.A.	

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Besalco MD Montajes S.A
Objeto Social	Estudio, elaboración, y ejecución de proyectos de montaje industrial.
Datos Generales	RUT: 99.564.360-K
Participación de Besalco S.A.	60,00% Directa
Capital	M\$ 1.225.439
Gerente General	Hernán Marambio Pérez
Directorio	Víctor Bezanilla Saavedra (1) - Paulo Bezanilla Saavedra (2) - Hernán Marambio Pérez - Carlos Veloso Alvarez
Relación Comercial	No hay
(1) Director de Besalco S.A. (2) Gerente General de Besalco S.A.	

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Besco S.A. (Perú)
Objeto Social	Ejecución de trabajos, obras o servicios vinculados directa o indirectamente a la construcción, movimiento de tierras; importaciones, exportaciones y comercialización de cualquier clase de productos o servicios relacionados con la actividad de la construcción e ingeniería y montaje.
Datos Generales	RUC: 2041616229
Participación de Besalco S.A.	92,07% Directa / 0,93% Indirecta
Capital	M\$ 3.254.301
Gerente General	Javier Salazar Flores
Directorio	José Amézaga Arellano - Víctor Bezanilla Saavedra (1) - Florencio Correa Bezanilla (1)
Relación Comercial	Asistencia técnica
(1) Director de Besalco S.A.	

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Besco Edificaciones S.A. (Perú)
Objeto Social	Ejecución de trabajos, obras o servicios vinculados directa o indirectamente a la construcción, movimiento de tierras; importaciones, exportaciones y comercialización de cualquier clase de productos o servicios relacionados con la actividad de la construcción e ingeniería y montaje.
Datos Generales	RUC: 20492135063
Participación de Besalco S.A.	99,00% Indirecta
Capital	M\$ 438.516
Gerente General	Mauricio Caballero Farro.
Directorio	José Amézaga Arellano - Víctor Bezanilla Saavedra (1) - Florencio Correa Bezanilla (1)
Relación Comercial	No hay
(1) Director de Besalco S.A	

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Norvial S.A. (Perú)
Objeto Social	Norvial S.A. es una empresa que se encuentra enmarcada en el rubro de concesiones viales, cuya responsabilidad es administrar, operar, construir y dar mantenimiento a la infraestructura vial en la ruta Ancón - Huacho - Pativilca de la Carretera Panamericana Norte.
Datos Generales	R.U.C.: 20505377142
Participación de Besalco S.A.	16,90% Indirecta
Capital	M\$ 9.671.268
Gerente General	Jorge Bustamante Rodriguez
Directorio	Hernando Graña Acuña - Gonzalo Ferraro Rey - Florencio Correa Bezanilla (1) - Javier Salazar Flores (2) - Gianfranco Varda Bertolero
Relación Comercial	No Hay
(1) Director de Besalco S.A. (2) Gerente General Besco S.A.	

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Inversiones Handle S.A.C. (Perú)
Objeto Social	Ejecución de trabajos, obras o servicios vinculados directa o indirectamente a la construcción, movimiento de tierras; importaciones, exportaciones y comercialización de cualquier clase de productos o servicios relacionados con la actividad de la construcción e ingeniería y montaje.
Datos Generales	R.U.C.: 20290359385
Participación de Besalco S.A.	50,00% Indirecta
Capital	M\$ 19.491
Gerente General	Javier Salazar Flores
Directorio	Javier Tori - Rafael Simpson Llosa - Florencio Correa Bezanilla (1) - Javier Salazar Flores (2)
Relación Comercial	No Hay
(1) Director de Besalco S.A. (2) Gerente General Besco S.A.	

Razón Social y Naturaleza Jurídica	GMVBS S.A. (PERÚ)
Objeto Social	Ejecución de trabajos, obras o servicios vinculados directa o indirectamente a la construcción, movimiento de tierras: imp., exp. 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. 203783131005
Participación de Besalco S.A.	50,00% Indirecta
Capital	M\$ 5.556
Gerente General	Rolando Ponce Vergara
Directorio	Mario Alvarado P. - Rolando Ponce Vergara - Juan Manuel Lambarri H. - Florencio Correa Bezanilla (1) - Javier Salazar Flores (2) - José Amézaga Arellano
Relación Comercial	No Hay
(1) Director de Besalco S.A. (2) Gerente General Besco S.A.	

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Besalco S.A. Agencia en la República Argentina
Objeto Social	Dirigido principalmente a la construcción, y demás operaciones inherentes a ella, en el rubro de obras de infraestructura, inmobiliario, viviendas, obras sanitarias, aguas subterráneas, montaje, túneles, las que son ejecutadas directamente o a través de empresas filiales y coligadas en la República Argentina.
Participación de Besalco S.A.	100,00%
Capital	M\$ 1.413
Administración	Besalco S.A.
Relación Comercial	No hay

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Constructora El Roble S.A.
Objeto Social	Diseño, ingeniería, suministro de equipos y materiales y la construcción de los establecimientos penitenciarios pertenecientes al Programa de Infraestructura Penitenciaria – Grupo Uno, y que comprenden los establecimientos de Alto Hospicio, Primera Región; La Serena, Cuarta Región; y Rancagua, Sexta Región.
Datos Generales	RUT: 96.991.700-9
Participación de Besalco S.A.	50,00%
Capital	M\$ 725.805
Gerente General	Rafael Mery
Directorio	Víctor Bezanilla Saavedra (1) - Paulo Bezanilla Saavedra (2) - Adrián Suárez - Claudio Fullio
Relación Comercial	No hay
(1) Director de Besalco S.A. (2) Gerente General de Besalco S.A.	

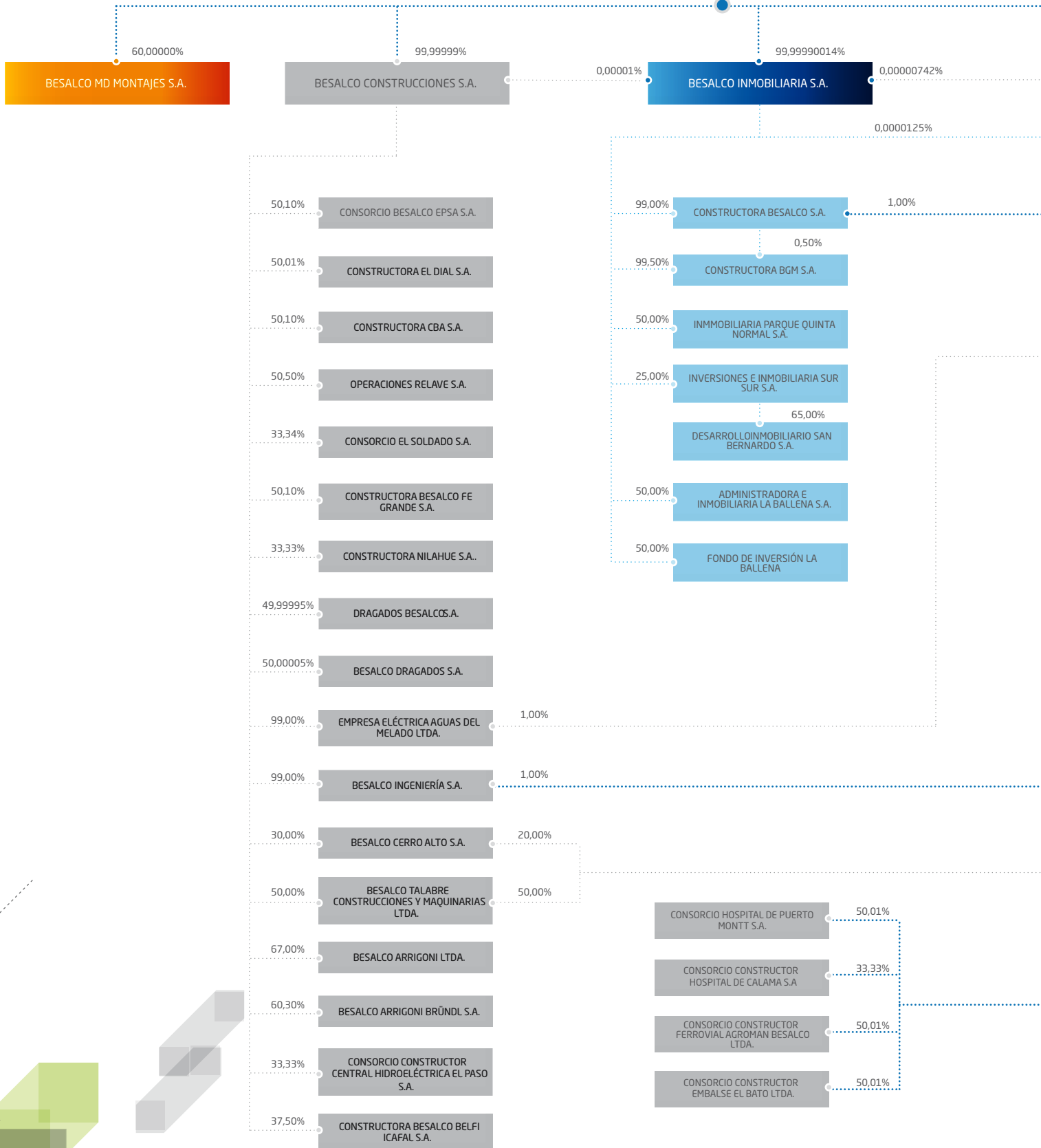
Razón Social y Naturaleza Jurídica	Constructora Las Acacias S.A.
Objeto Social	Diseño, ingeniería, el suministro de equipos y materiales, y la construcción de los establecimientos penitenciarios Grupo Dos y que comprenden a los establecimientos de Antofagasta, 2da. Región y Concepción, 8va. Región.
Datos Generales	RUT: 99.519.170-9
Participación de Besalco S.A.	50,00%
Capital	M\$ 46.402
Gerente General	Rafael Mery
Directorio	Víctor Bezanilla Saavedra (1) - Paulo Bezanilla Saavedra (2) - Adrián Suárez
Relación Comercial	No hay
(1) Director de Besalco S.A. (2) Gerente General de Besalco S.A.	

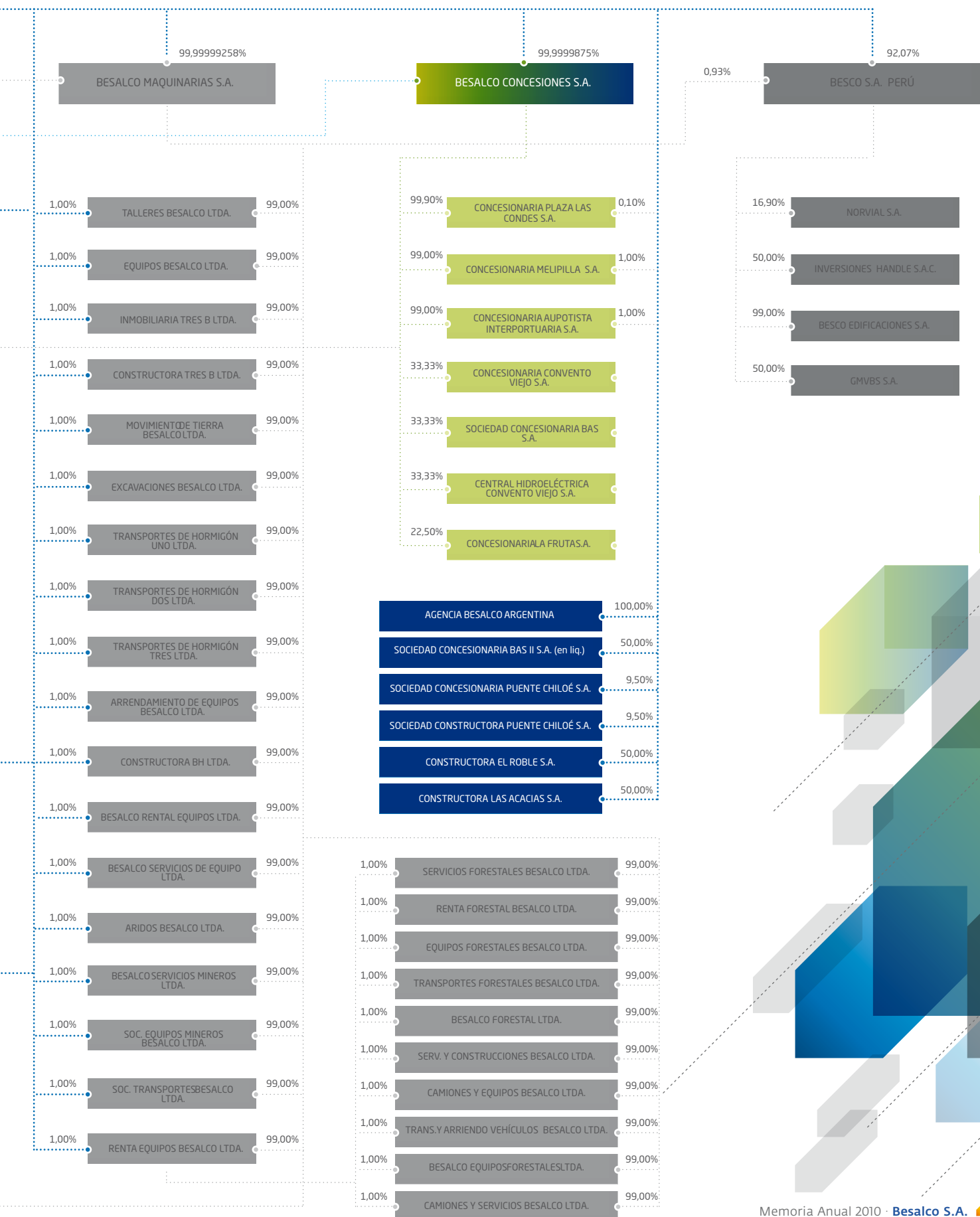
Razón Social y Naturaleza Jurídica	Sociedad Concesionaria BAS Dos S.A. en Liquidación
Objeto Social	Construcción, conservación y explotación de la Obra Pública Fiscal denominada Programa de Concesiones de Infraestructura Penitenciaria Grupo Dos.
Datos Generales	RUT: 99.520.560-2
Participación de Besalco S.A.	50,00%
Capital	M\$ 2.852.852
Administración	Comisión Liquidadora
Relación Comercial	No hay



Edificio Vistamar Concón, Quinta Región.

BESALCO S.A.







Túnel Minera Los Bronces, **Región Metropolitana.**



CAP. 06

HECHOS RELEVANTES Y
COMENTARIOS DE
ACCIONISTAS



Hechos Relevantes

Besalco y Filiales

Período desde el 01 de enero de 2010 al 31 de diciembre de 2010.

a) 12 de enero de 2010:

En la Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el día 12 de enero de 2010, se autorizó a Besalco S.A. para constituirse en fiador y codeudor solidario de las obligaciones que asuma el Consorcio integrado por ella, por Empresa Constructora Moller y Pérez Cotapos S.A.; por Constructora Salfa S.A y Salfa Ingeniería y Construcción S.A. en el evento de adjudicarse las licitaciones públicas para la construcción del "Hospital Carlos Cisternas de Calama"; "Hospital Doctor Gustavo Fricke" de Viña del Mar y Hospital Regional "Doctor Leonardo Guzmán de Antofagasta", y por las obligaciones que emanen de dichos contratos. La fianza se otorgaría a favor del Servicio de Salud de Antofagasta y Vina del Mar-Quillota.

b) 27 de enero de 2010:

El Directorio, en su Sesión Ordinaria celebrada en el día 27 de enero de 2010, tomando en consideración el resultado del ejercicio 2009 que alcanzó \$17.136.013.215, acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas de Besalco S.A., a celebrarse dentro del primer cuatrimestre del presente año, la distribución de un dividendo definitivo de \$ 8 por acción, lo que totaliza la cantidad de \$4.530.098.832.

c) 3 de marzo de 2010:

En respuesta a Oficio Circular N° 574 de fecha 1 de marzo de 2010, de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informa lo siguiente:

1. Las obras y proyectos de la compañía se encuentran funcionando, sin embargo la actividad se ha ido incrementando día a día producto de la reincorporación paulatina del personal. La excepción a lo anterior,



Teatro Municipal Centro Cívico, Las Condes, Región Metropolitana.

son los contratos con compañías forestales en el sur del país, que se encuentran suspendidos, a solicitud de los mandantes por 30 días aproximadamente.

2. Las instalaciones, bienes y activos físicos, no presentan deterioros que incidan en el normal desenvolvimiento de las actividades de la empresa, a excepción de Ruta Interportuaria Talcahuano Penco, VIII Región, bajo la modalidad de concesión de obra pública. Esta carretera se encuentra fuera de operaciones, debido a daños ocasionados principalmente por el tsunami que afectó ese lugar.

3. Los proyectos en desarrollo, cuentan con seguros y, tratándose de la Concesionaria Ruta Interportuaria Talcahuano Penco, VIII Región, la cobertura incluye sismo, tsunami y pérdida de beneficios por falta de operación (ALOP).

4. Respecto de los proyectos inmobiliarios, hemos realizado un análisis, no



encontrando ningún proyecto con daños estructurales.

d) 05 de marzo 2010:

El Directorio de Besalco S.A., en Sesión Ordinaria realizada con esta fecha, acordó convocar a Junta Ordinaria de Accionistas a realizarse el día 27 de abril de 2010 a las 9:00 horas en calle Ebro N° 2705, Las Condes, Santiago.

Por otra parte, el Directorio en su Sesión Ordinaria celebrada el 27 de enero pasado, acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas el reparto de un dividendo final de \$8 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009. El pago de este dividendo, previa aprobación de la Junta de Accionistas se efectuará el 7 de mayo de 2010, a los titulares de acciones que figuren inscritos en el Registro de Accionistas al día 30 de abril de 2010.

e) 5 de marzo de 2010:

El Directorio de la Sociedad, en su sesión ordinaria de esta misma fecha, aprobó las "Políticas Generales de Habitualidad", que permitirán a Besalco S.A. celebrar operaciones ordinarias del giro con partes relacionadas, sin necesidad de cumplir con los requisitos establecidos en la mencionada disposición legal.

"Políticas Generales de Habitualidad:

Se entenderán como habituales las operaciones ordinarias que la sociedad realice con partes relacionadas, si ellas corresponden, directa o indirectamente, al cumplimiento del objeto social. También cumplirán dicha condición aquellas actividades afines o complementarias al objeto social".

Las operaciones que se enmarquen dentro de la política antes definida deben ajustarse en precio, términos y condiciones que prevalezcan en el mercado al tiempo de su celebración y contribuir al interés social.

f) 27 de abril de 2010:

Se lleva a cabo la Junta General Ordinaria de Accionistas de Besalco S.A., en donde se acuerda, entre otras cosas, lo siguiente:

1. Aprobación de Memoria y Estados Financieros.
2. Elección de directores, resultando electos los señores Víctor Bezanilla Saavedra, Florencio Correa Bezanilla, Mario Valcarce Durán, Adelio Pipino Cravero, John Graell Moore, Juan Andrés Camus Camus y Cristián Eyzaguirre Johnston.
3. Se acordó pagar un dividendo definitivo en carácter de mínimo obligatorio de \$ 3,68457 por acción y otro en carácter de adicional de \$ 4,31543 por acción. Con la suma de ambos dividendos se entera la cantidad de \$ 8 por acción con un total de \$4.530.098.832.
4. Se acordó mantener la política de dividendos y distribuir a lo menos el 30% de la utilidad líquida.
5. Se designó como auditores externos a Ernst & Young y como clasificadores de riesgo a Feller Rate Clasificadores de Riesgo Ltda. y Fitch Chile Clasificadores de Riesgo Ltda.

g) 29 de abril de 2010:

Se lleva a cabo la Sesión Ordinaria de Directorio y se resolvió designar como Presidente del Directorio a Víctor Bezanilla Saavedra. Asimismo, se designó como integrantes del Comité de Directores a los señores Mario Valcarce Durán, John Graell Moore y Juan Andrés Camus Camus.

h) 26 de julio de 2010:

El Directorio en su Sesión Ordinaria celebrada el día 26 de julio de 2010, adoptó el acuerdo de distribuir un dividendo, en el carácter de provisorio, con cargo a las utilidades del ejercicio 2010, por la suma de \$3 por acción, lo que totaliza \$1.702.818.492 pagadero a contar del día 12 de agosto de 2010.

i) 14 de octubre de 2010:

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de octubre de 2010 se autorizó a Besalco S.A. para constituirse en fiador y codeudor solidario de las obligaciones que asuma el Consorcio integrado por ella, por Empresa constructora Moller y Perez-Cotapos y por Constructora Salfa S.A. en el evento que dicho Consorcio se adjudique la licitación pública para la ejecución de la obra "Normalización del Hospital de Talca",

licitación que fuera convocada por el servicio de Salud del Maule.

j) 29 de octubre de 2010:

El Directorio en su Sesión Ordinaria celebrada el día 29 de octubre de 2010, adoptó el acuerdo de distribuir un dividendo, en el carácter de provisorio, con cargo a las utilidades del ejercicio 2010, por la suma de \$ 3 por acción, lo que totaliza \$ 1.702.818.492 pagadero a contar del día 11 de noviembre de 2010.



SINTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS

No se recibieron en la empresa comentarios respecto a la marcha de los negocios realizados entre el 1º de enero de 2010 y el 31 de diciembre de 2010, por parte 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.





Faena Montaje Minera Los Bronces, **Región Metropolitana**.



CAP. 07

RESPONSABILIDAD SOCIAL



Responsabilidad Social Empresarial

Apoyo Social

El año 2010 la naturaleza nos marcó con mucha fuerza y dureza, ya que un terremoto tremendamente destructivo cobró las vidas de muchos de nuestros compatriotas y dañó severamente a una gran cantidad de edificaciones y viviendas en varias regiones de nuestro país.

Tratando en parte de colaborar en la recuperación nacional y cumpliendo su rol social, Besalco contribuyó a la reconstrucción en una de las zonas más afectadas por el terremoto, específicamente en el poblado de Junquillar, comuna de Constitución, en la



Casas Junquillar, Séptima Región.

Región del Maule, donde 21 casas fueron totalmente destruidas, materializando nuestra ayuda con la donación y construcción en conjunto con Empresas Pizarreño de viviendas definitivas y dignas para 21 familias de esa localidad. Por medio del aporte antes indicado se reedificaron el 100% de las viviendas destruidas y en el mismo lugar donde estaban antes de la acción del sismo, entregando así importantes beneficios sociales para todos los habitantes y mejoras urbanísticas para Junquillar.



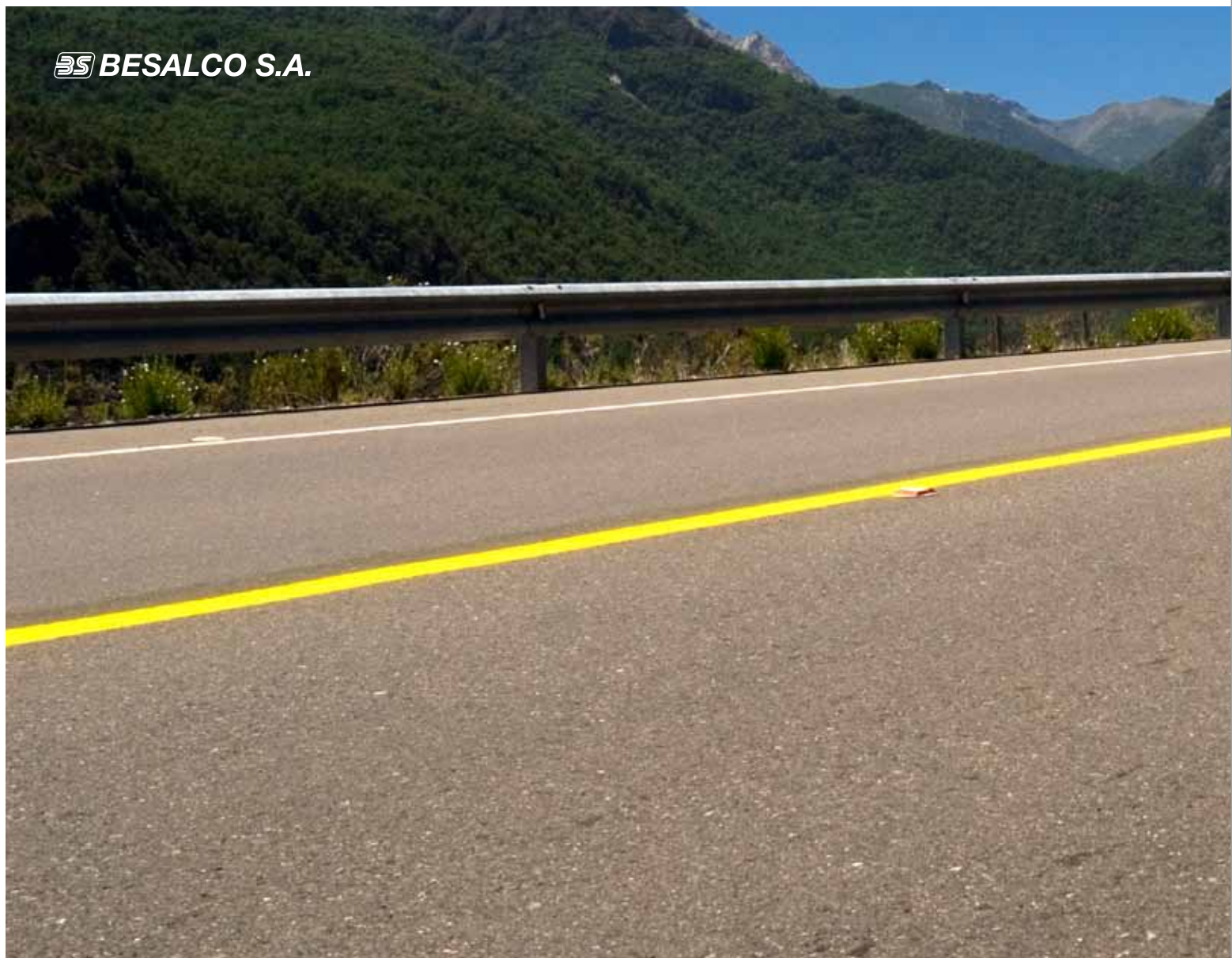
Casas Junquillar, Séptima Región.

Apoyo a la Comunidad

Besalco apoya en forma financiera, técnica y laboral, al Liceo Industrial Víctor Bezanilla Salinas, esto por medio de un aporte monetario mensual, con la entrega de elementos técnicos y con cupos anuales para realizar prácticas laborales a los alumnos del liceo en alguna de nuestras faenas, con lo anterior se mantiene una preocupación y apoyo permanente a la labor educativa y formativa de futuros técnicos nacionales.



Casas Junquillar, Séptima Región.



Carretera Armerillo, Séptima Región.



CAP. 08

INFORMACIÓN FINANCIERA

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, en la Superintendencia de Valores y Seguros y en la página web de la sociedad, www.besalco.cl.

BESALCO S.A. Y FILIALES

Estados Financieros Consolidados

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera Consolidados

Estados de Resultados Integrales Consolidados

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Estados de Flujos de Efectivos Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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



Ernst & Young Chile
Av. Presidente Riesco 5435, Piso 4°
Las Condes, Santiago - Chile
Tel: +56 2 6761000
Fax: +56 2 6761010
www.ey.com/cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas y Directores de
Besalco S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera consolidado de Besalco S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Besalco S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros de la filial Besco S.A. (Perú) los que representan activos por M\$ 14.524.835 al 31 de diciembre de 2010, e ingresos por M\$ 3.569.548 por el año terminado en esa fecha. Adicionalmente, no hemos examinado los estados financieros de las coligadas indirectas Sociedad Concesionaria Bas S.A. e Inversiones e Inmobiliaria Sur - Sur S.A. inversiones reflejadas en los estados financieros bajo el método del valor patrimonial. Estas inversiones representan en su conjunto un activo total por M\$ 5.463.784 al 31 de diciembre de 2010 y un resultado neto devengado (utilidad) por M\$ 1.722.827 por el año terminado en esa fecha. Aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestro informe, en lo que se refiere a los importes incluidos para esas sociedades, se basan únicamente en los informes emitidos por esos auditores.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría y los informes de otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, basados en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Besalco S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010 y los resultados de sus operaciones, y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.
4. Los estados financieros oficiales de Besalco S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2009, preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (ver Nota 38), fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron su opinión sin salvedades con fecha 26 de enero de 2010. Los estados financieros de apertura al 1 de enero de 2009 y de cierre al 31 de diciembre de 2009, que se presentan sólo para efectos comparativos, incluyen todos los ajustes significativos necesarios para presentarlos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, los cuales fueron determinados por la Administración de Besalco S.A. Nuestra auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, incluyó el examen de los referidos ajustes y la aplicación de otros procedimientos de auditoría sobre los saldos de apertura y cierre del 2009, con el alcance que estimamos necesario en las circunstancias. En nuestra opinión, dichos estados financieros de apertura y cierre de 2009, se presentan de manera uniforme, en todos sus aspectos significativos, para efectos comparativos con los estados financieros de Besalco S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010.

Rubén López D.
Santiago, 27 de enero de 2011

ERNST & YOUNG LTDA.

Estados de Situación Financiera Consolidados

Estado de Situación Financiera Clasificado	Nota	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
		M\$	M\$	M\$
Activos:				
Activos, corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	24	31.845.029	24.386.582	19.069.388
Otros Activos Financieros Corrientes		-	99.113	-
Otros Activos No financieros Corrientes		802.497	3.739.847	3.754.168
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	23	67.799.312	63.297.910	56.374.910
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	36	9.846.440	10.516.589	8.402.288
Inventarios	22	54.640.201	33.203.732	42.641.634
Activos por Impuestos Corrientes	14	7.821.029	5.010.085	6.544.929
Activos, corriente, total		172.754.508	140.253.858	136.787.317
Activos, no corrientes				
Otros Activos No Financieros No Corrientes		11.395.683	15.564.168	15.575.305
Derechos por Cobrar No Corrientes	23	19.739.991	22.739.305	26.328.672
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	36	5.098.862	4.977.026	5.111.144
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	19	19.521.307	15.866.858	20.500.669
Activos Intangibles distintos de la Plusvalía	16	25.441.207	25.943.665	20.678.087
Propiedades, Planta y Equipo	15	62.248.543	63.828.076	79.334.823
Activos por Impuestos Diferidos	21	15.995.506	11.129.891	10.539.975
Activos, no corrientes, total		159.441.099	160.048.989	178.068.675
Activos, total		332.195.607	300.302.847	314.855.992

Estado de Situación Financiera Clasificado		Nota	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
			M\$	M\$	M\$
Patrimonio neto y pasivos:					
Pasivos, corrientes					
Otros Pasivos Financieros Corrientes	27		21.252.676	20.088.592	41.583.265
Cuentas por Pagar Comerciales y otras Cuentas por Pagar	32		46.294.863	36.760.937	53.946.224
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	36		9.310.408	5.710.359	9.237.585
Otras Provisiones Corrientes	31		283.180	287.373	119.564
Pasivos por Impuestos Corrientes			4.593.537	3.888.778	1.715.453
Provisiones por Beneficios a los Empleados Corrientes	28		2.555.911	1.954.362	1.294.013
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	30		18.499.035	14.955.773	11.511.612
Pasivos, corrientes, total			102.789.610	83.646.174	119.407.716
Pasivos, no corrientes					
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	27		60.583.352	64.387.057	86.481.343
Otras Cuentas por Pagar No Corrientes	32		1.975.855	1.984.832	2.088.746
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas No Corriente	36		2.476.640	2.417.461	2.456.580
Otras Provisiones No Corrientes	31		327.090	255.374	177.429
Pasivos por Impuestos Diferidos	21		13.879.041	10.883.218	10.956.390
Provisiones por Beneficios a los Empleados No Corrientes	28		743.014	966.891	540.880
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes			3.763.350	235.797	292.652
Pasivos, no corrientes, total			83.748.342	81.130.630	102.994.020
Patrimonio Neto					
Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora					
Capital Emitido	25		65.188.388	64.466.291	32.290.231
Otras Reservas	25		(461.941)	686.936	-
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas			73.535.704	63.785.411	56.310.172
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora			138.262.151	128.938.638	88.600.403
Participaciones No Controladoras			7.395.504	6.587.405	3.853.853
Patrimonio Total			145.657.655	135.526.043	92.454.256
Total de Patrimonio y Pasivos			332.195.607	300.302.847	314.855.992

Estados de Resultados Integrales Consolidados

Estado de Resultados	Nota	01/01/2010 31/12/2010 M\$	01/01/2009 31/12/2009 M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	10	251.563.335	250.015.368
Costo de Ventas		(220.431.152)	(223.417.757)
Ganancia Bruta		31.132.183	26.597.611
Gastos de Administración		(9.980.452)	(8.607.269)
Otras Ganancias (Pérdidas)	11	1.862.339	4.911.632
Ingresos Financieros		582.525	1.278.285
Costos Financieros	13	(3.852.544)	(5.863.759)
Participación en Ganancias (pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación	19	4.554.390	1.647.893
Diferencias de Cambio		(273.337)	(425.759)
Resultados por unidades de Reajuste		(319.676)	3.437.840
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto		23.705.428	22.976.474
Gasto por Impuesto a las Ganancias	14	(2.193.980)	(2.128.859)
Ganancia (Pérdida)		21.511.448	20.847.615
Ganancia (pérdida) atribuible a			
Ganancia (pérdida), Atribuible a los Propietarios de la Controladora	38	17.062.243	16.040.591
Ganancia (pérdida), Atribuible a Participaciones No Controladoras		4.449.205	4.807.024
Ganancia (Pérdida)		21.511.448	20.847.615

Ganancias por Acción	Nota	1/01/2010 31/12/2010	1/01/2009 31/12/2009
		M\$	M\$
Acciones Comunes			
Ganancias Básicas por Acción	26	0,030	0,028
Ganancias Básicas por Acción de Operaciones Continuas		0,030	0,028
Ganancias Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas		-	-
Acciones comunes diluidas			
Ganancias Diluidas por Acción		-	-
Ganancias Diluidas por Acción procedente de Operaciones Continuas		-	-
Ganancias Diluidas por Acción procedentes de Operaciones Discontinuas		-	-
Estado de Otros Resultados Integrales			
Ganancia		21.511.448	20.847.615
Componentes de Otros Resultados Integrales Antes de Impuestos			
Ganancia por Diferencias de Cambio de Conversión, antes de Impuestos		(906.836)	(9.899)
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(1.025.841)	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		(1.932.677)	(89.899)
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		181.367	1.681
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		205.168	
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		386.535	1.681
Otro resultado integral		(1.546.142)	(8.208)
Resultado integral Total		19.965.306	20.839.407
Resultado Integral Atribuibles a			
Resultado de Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		15.566.755	16.032.958
Resultado de Integral Atribuible a Participaciones No Controladoras		4.398.551	4.806.449
Resultado Integral Total		19.965.306	20.839.407

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Particip. no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial Período 01/01/2010	56.669.298	7.796.993	(8.208)	-	695.144	686.936	63.785.411	128.938.638	6.587.405	135.526.043
Saldo Inicial Reexpresado	56.669.298	7.796.993	(8.208)	-	695.144	686.936	63.785.411	128.938.638	6.587.405	135.526.043
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)							17.062.243	17.062.243	4.449.205	21.511.448
Otro resultado integral			(725.469)	(820.673)	-	(1.546.142)		(1.546.142)	-	(1.546.142)
Resultado Integral			(725.469)	(820.673)		(1.546.142)	17.062.243	15.516.101	4.449.205	19.965.306
Emisión de patrimonio	322.514	399.583						722.097		722.097
Dividendos							(7.562.339)	(7.562.339)	-	(7.562.339)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-		-	-	397.265	397.265	250.389	647.654	(3.641.106)	(2.993.452)
Total de cambios en patrimonio	322.514	399.583	(725.469)	(820.673)	397.265	(1.148.877)	9.750.293	9.323.513	808.099	10.131.612
Saldo final Período 31/12/2010	56.991.812	8.196.576	(733.677)	(820.673)	1.092.409	(461.941)	73.535.704	138.262.151	7.395.504	145.657.655

	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Particip. no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial Período 01/01/2009	30.893.297	1.396.934	-	-	-	-	56.310.172	88.600.403	3.853.853	92.454.256
Saldo Inicial Reexpresado	30.893.297	1.396.934	-	-	-	-	56.310.172	88.600.403	3.853.853	92.454.256
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)							16.040.591	16.040.591	4.807.024	20.847.615
Otro resultado integral			(8.208)	-	-	(8.208)		(8.208)		(8.208)
Resultado Integral			(8.208)		-	(8.208)	16.040.591	16.032.383	4.807.024	20.839.407
Emisión de patrimonio	26.448.172	6.423.032						32.871.204		32.871.204
Dividendos							(6.107.383)	(6.107.383)		(6.107.383)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	(672.171)	(22.973)	-	-	695.144	695.144	(2.457.969)	(2.457.969)	(2.073.472)	(4.531.441)
Total de cambios en patrimonio	25.776.001	6.400.059	(8.208)	-	695.144	686.936	7.475.239	40.338.235	2.733.552	43.071.787
Saldo final Período 31/12/2009	56.669.298	7.796.993	(8.208)	-	695.144	686.936	63.785.411	128.938.638	6.587.405	135.526.043

Estados de Flujo de Efectivo Consolidados

Estado de Flujo de Efectivo, Método Directo	Nota	01/01/2010 31/12/2010 M\$	01/01/2009 31/12/2009 M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación			
Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestaciones de Servicios		306.223.446	311.231.707
Cobros Procedentes de Regalías, Cuotas, Comisiones y Otros Ingresos de Actividades Ordinarias		902.774	-
Otros Cobros por Actividades de Operación		17.882	-
Pagos a Proveedores por Suministro de Bienes y Servicios		(194.861.352)	(239.003.842)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados		(49.742.042)	(48.497.364)
Otros Pagos por Actividades de Operación		(2.083.715)	-
Dividendos Recibidos		5.333.995	3.206.016
Intereses Pagados		(2.699.707)	(3.791.907)
Intereses Recibidos		350.058	348.008
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)		(19.019.596)	(15.323.933)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo		(2.430.223)	6.245.274
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación		41.991.520	14.413.959
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		-	5.968.113
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(1.534.800)	(3.899.284)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		1.613.007	-
Préstamos a entidades relacionadas		(1.464.255)	-
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Plantas y Equipos		3.332.107	795.745
Compras de Propiedades, Plantas y Equipos		(20.933.444)	(4.015.724)
Compra de activos intangibles	16	-	(5.516.798)
Pagos Derivados de Contratos Futuro, a Término, de Opciones y de Permuta Financiera.		(5.639.496)	-
Cobros Procedentes de Contratos de Futuro, a Término, de Opciones y de Permuta financiera		224.640	-
Cobro a Entidades Relacionadas		3.007.189	-
Otras Entradas (Salidas) de efectivo		1.646.712	380.310
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión		(19.748.340)	(6.287.638)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Importes Procedentes de la Emisión de Acciones		846.754	33.128.184
Importes Procedentes de Préstamos de Largo Plazo		3.989.442	32.471.480
Importes Procedentes de Préstamos de Corto Plazo		1.921.168	27.761.524
Préstamos de Entidades Relacionadas		1.349.461	7.681.595
Pagos de Préstamos		(7.302.841)	(77.759.778)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(364.869)	-
Pagos de Préstamos a Entidades Relacionadas		(2.447.157)	(4.855.712)
Dividendos pagados		(12.693.884)	(6.878.655)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo		-	(14.357.765)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación		(14.701.926)	(2.809.127)
Incremento neto (Disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		7.541.254	5.317.194
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(82.807)	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		7.458.447	5.317.194
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		24.386.582	19.069.388
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	24	31.845.029	24.386.582

Notas a los Estados Financieros Consolidados

1. Entidad que Reporta

a) Información de la entidad

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

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 27 de enero de 2011.

b) Descripción de operaciones y actividades principales

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

Los servicios de concesiones con inversiones en concesiones de caminos, embalses, cárceles y estacionamientos son administrados por Besalco Concesiones S.A.;

- Los servicios de construcciones son administrados por Besalco Construcciones S.A.,
- El negocio de servicios de maquinarias es efectuado por Besalco Maquinarias S.A.,
- El negocio de montajes industriales es efectuado por Besalco MD Montajes S.A.,
- El negocio inmobiliario es a través de Besalco Inmobiliaria S.A. y
- El negocio Internacional es a través de Besco S.A. en Perú.

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

Negocio de Concesiones:

Besalco Concesiones S.A., administra contratos de concesión de obras públicas y privadas, el cual incluye el desarrollo de los proyectos de ingeniería y la gestión del financiamiento, la contratación de la construcción, la mantención y operación de obras viales, embalses y redes de canales de regadío, cárceles y estacionamientos.

Negocio 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, obras de Metro y proyectos de infraestructura privada. Estos contratos son ejecutados directamente o a través de empresas filiales o coligadas (consorcios).

Negocio de Maquinarias:

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

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

Negocio Inmobiliario:

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

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

Negocio de Montajes:

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.

Empleados

El siguiente cuadro muestra el número de empleados de Besalco y sus filiales al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

31 de diciembre de 2010	N° de empleados
Besalco S.A.	57
Besalco M.D. Montajes S.A.	674
Besalco Construcciones S.A.	3.270
Besalco Inmobiliaria S.A.	794
Besalco Maquinarias S.A.	1.612
Besalco Concesiones S.A.	48
Besco S.A. (Perú)	18
Total empleados	6.473

31 de diciembre de 2009	N° de empleados
Besalco S.A.	58
Besalco M.D. Montajes S.A.	820
Besalco Construcciones S.A.	3.334
Besalco Inmobiliaria S.A.	244
Besalco Maquinarias S.A.	1.049
Besalco Concesiones S.A.	28
Besco S.A. (Perú)	16
Total empleados	5.549

2. Bases de Preparación

(a) Estados financieros

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

(b) Período cubierto

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes ejercicios:

- Estado de Situación Financiera: por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y al 1 de enero de 2009.
- Estados de Resultados Integrales: Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.
- Estados de Cambios en el Patrimonio y de Flujo de Efectivo: por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

(c) Bases de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de lo siguiente:

- Los instrumentos financieros derivados son valorizados al valor razonable.
- Los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultado son valorizados al valor razonable
- Los activos financieros disponibles para la venta son valorizados al valor razonable

Los métodos usados para medir los valores razonables son analizados en Nota 5.

(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 (pesos) y ha sido redondeada a la unidad más cercana (M\$). Cada subsidiaria determina su propia moneda funcional y las partidas son medidas usando esa moneda funcional las cuales son incluidas en los estados financieros consolidados.

La moneda funcional de la filial peruana, Besco S.A.C. es el Nuevo Sol. A la fecha de reporte, los activos y pasivos de esta filial son traducidos a la moneda de presentación de Besalco al tipo de cambio a la fecha del Estado de Situación y sus Estados de Resultados Integrales y de Flujos de Efectivos, son traducidos al tipo de cambio promedio de cada mes. Las diferencias de tipo de cambio que surgen de la traducción son llevadas directamente a un componente separado del patrimonio en el rubro Otras Reservas.

(e) Uso de estimaciones y juicios

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

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

- Intangibles
- Impuestos diferidos
- Obligación por beneficios post empleo
- Provisiones
- Contingencias
- Instrumentos financieros
- Ingresos de actividades ordinarias
- Contratos de construcción

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

(f) Presentación de estados financieros

Estado de Situación Financiera Consolidados

Besalco S. A. y sus filiales han optado por presentar sus estados de situación financiera consolidada bajo el formato clasificado (Corriente y no corriente).

Estados de Resultados Integrales

Besalco y sus filiales han optado por presentar sus estados de resultados integrales clasificados por función.

Estados de Flujos de Efectivo

Besalco y sus filiales han optado por presentar sus estados de flujos de efectivos de acuerdo al método directo.

(g) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus filiales. Los efectos de las transacciones significativas realizadas con las sociedades filiales han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios que se presenta en el Estado de Situación Financiera y en el Estado de Resultados Integrales, bajo el concepto de participaciones no controladoras.

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

Rut	Nombre sociedad	Porcentaje de participación			
		31-12-2010			31-12-2009
		Directa %	Indirecta %	Total %	Total %
99.564.360-k	Besalco MD-Montajes S.A.	60,000	-	60,000	60,000
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	99,999	0,001	100,000	100,000
84.056.200-k	Besalco Inmobiliaria S.A.	99,999	-	99,999	99,999
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	99,999	0,001	100,000	100,000
96.980.720-3	Besalco Concesiones S.A.	99,999	0,001	100,000	100,000
41.616.229-8	Besco S.A. Perú	92,070	0,930	93,000	93,000
76.873.500-k	Cons. Constr. Embalse El Bato S.A.	50,010	-	50,010	50,010
76.876.980-k	Besalco Cerro Alto S.A.	-	50,000	50,000	50,000
76.079.598-4	Cons. Hospital de Puerto Montt S.A.	50,0001	-	50,0001	50,0001
77.982.330-k	Cons. Constr. Ferrovia Agroman Besalco Ltda.	50,010	-	50,010	50,010

Las filiales o subsidiarias son entidades controladas por el grupo. 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 por la Sociedad. Los estados financieros de las filiales son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha de término de éste. Cuando ha sido necesario, las políticas contables de las filiales han sido modificadas para uniformarlas con las políticas adoptadas por la Sociedad.

3. Políticas Contables Significativas

Las políticas contables establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los ejercicios presentados en estos 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 ajustadas 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.

Las combinaciones de negocios adquiridas con anterioridad al 01 de enero de 2009 son registradas a su valor proporcional considerando los valores libros de cada filial.

(b) Inversiones en coligadas

La Sociedad y sus filiales valorizan sus inversiones en coligadas usando el método del valor patrimonial (VP). Una coligada es una entidad en la cual la Sociedad tiene influencia significativa. Bajo este método, la inversión es registrada en el Estado de Situación Financiera al costo más cambios posteriores a la adquisición en forma proporcional al patrimonio neto de la asociada utilizando para ello el porcentaje de participación en la propiedad de la asociada. La plusvalía comprada asociada es incluida en el valor libro de la inversión y no es amortizada. El cargo o abono a resultados refleja la proporción en los resultados de la coligada.

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

Las fechas de reporte de las coligadas y de la Sociedad y las políticas contables 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.

Las inversiones en coligadas adquiridas con anterioridad al 01 de enero de 2009 son registradas a su valor proporcional considerando los valores libros de la coligada.

(c) Inversiones en negocios conjuntos (joint ventures)

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

(d) Moneda extranjera

(i) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran en moneda extranjera y son convertidas a la moneda funcional y son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda funcional a 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.

Las diferencias netas en moneda extranjera que provengan de operaciones de inversión o de cobertura de una entidad en el exterior son controladas directamente en el patrimonio hasta el momento de la enajenación de la inversión momento en el cual son registrados con cargo o abono a resultados integrales. Los resultados por impuestos y créditos atribuibles a estas operaciones son registrados con cargo o abono a patrimonio hasta el momento de la enajenación de la inversión.

Los activos y pasivos presentados en unidades de fomento (U.F.) son valorizadas al valor de cierre de esta unidad de reajuste a la fecha del Estado de Situación Financiera publicada por el Instituto Nacional de Estadísticas (I.N.E.).

(ii) Operaciones en el extranjero

Las diferencias netas en moneda extranjera que provengan de operaciones de inversión o de cobertura de una entidad en el exterior son controladas directamente en el patrimonio hasta el momento de la enajenación de la inversión momento en el cual son registrados con cargo o abono a resultados. Los resultados por impuestos y créditos atribuibles a estas operaciones son registrados con cargo o abono a patrimonio hasta el momento de la enajenación de la inversión.

Cuando la liquidación de una partida monetaria por cobrar o pagar de una operación en el extranjero, cuya liquidación no está planificada ni es probable en el futuro previsible, las ganancias y pérdidas de moneda extranjera son consideradas como parte de una inversión neta en una operación en el extranjero y son reconocidas directamente en otro resultado integral.

A la fecha de transición el saldo acumulado de la cuenta patrimonial "Reserva de Conversión", que corresponde a diferencias acumuladas por conversión de estados financieros de las filiales extranjeras que poseen una moneda funcional diferente a la de la Sociedad, han sido reconocidos con cargo o abono a resultados acumulados dejando sin saldo esta cuenta a esa fecha.

(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 depósitos a la vista e inversiones en documentos con pacto de retroventa. Los sobregiros bancarios que son reembolsables sin restricciones y que forman parte integral de la administración de efectivo Besalco y sus filiales, se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes al efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo.

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

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

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

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

(ii) Instrumentos financieros derivados

Besalco y sus filiales mantienen instrumentos financieros, derivados para cubrir la exposición de riesgo en moneda extranjera y tasa de interés. Los derivados implícitos son separados del contrato principal y registrados de forma separada si las características y riesgos del contrato principal y del derivado implícito no están estrechamente relacionadas, un instrumento separado con los mismos términos del derivado implícito pudiese cumplir con las características de un derivado, y el instrumento combinado no es valorizado al valor razonable con cambios en resultados.

Los instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable; los costos de transacción atribuibles son reconocidos en resultados cuando se incurren. Después del reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son valorizados al valor razonable.

Coberturas de flujo de efectivo: Los cambios en el valor razonable de un instrumento derivado de cobertura designado como una cobertura de flujo de efectivo son reconocidos directamente en el patrimonio, en la medida que la cobertura sea efectiva. En la medida que la cobertura no sea efectiva, los cambios en el valor razonable son reconocidos en resultados.

Si el instrumento de cobertura ya no cumple con los criterios de la contabilidad de cobertura, caduca o es vendido, o es suspendido o ejecutado, esta cobertura se discontinúa de forma prospectiva. Las ganancias o pérdidas acumuladas reconocidas anteriormente en el patrimonio permanecen ahí hasta que ocurran las transacciones proyectadas. Cuando una partida de cobertura es un activo no financiero, el monto reconocido en el patrimonio es transferido al valor en libros del activo cuando es reconocido. En otros casos, el monto reconocido en el patrimonio es transferido al resultado en el mismo período en que la partida cubierta afecta el resultado.

Otros derivados no comerciales: 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 en resultados.

(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.

Capital social preferencial

La Sociedad al 31 de diciembre de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y al 1 de enero de 2009, no posee acciones preferentes.

(f) Propiedad, planta y equipo

(i) Reconocimiento y medición

Los elementos de propiedad, planta y equipo son valorizados al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

A la fecha de convergencia el costo de los elementos de propiedad, planta y equipo ha sido determinado, principalmente, considerando el costo corregido o revaluado como costo atribuido a la fecha de transición ya que es comparable con el costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF.

El costo que 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 directamente atribuible al proceso de hacer que el activo quede en condiciones de operación para su uso previsto y los costos de dismantelar, remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados.

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

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

Las ganancias y pérdidas de la venta o retiro de un elemento de propiedad, planta y equipo son determinadas comparando el monto obtenido de la venta con el valor libro del elemento y se reconocen netas dentro de "otras ganancias (pérdidas)" en el Estado de Resultados Integrales.

(ii) Costos posteriores

El costo de reemplazar parte de una partida de propiedad, planta y equipo es reconocido en su valor en libros, si es posible que los beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte fluyan a Besalco y sus filiales 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 propiedad, planta y equipo. Los activos arrendados son depreciados en el período más corto entre el arrendamiento y sus vidas útiles, a menos que sea razonablemente seguro que la Sociedad obtendrá la propiedad al final del período de arrendamiento.

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

Años de vida útil estimada (años)	
Grupo de activos	
Construcciones e infraestructura	20 – 33
Maquinarias y equipos	10 – 15
Motores y equipos	5 – 9
Otros activos fijos	4 – 15

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

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.

(g) Activos intangibles:**(i) Acuerdos de concesión de servicios**

Besalco y sus filiales reconocen los activos intangibles que surgen de un acuerdo de concesión de servicios cuando tiene 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 de un acuerdo de concesión de servicios son reconocidos a su valor razonable. En forma posterior al reconocimiento inicial, el activo intangible es medido al costo incluyendo los costos de financiamiento, 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 en base al flujo de tránsito en el caso de los derechos concesionados de carreteras y en forma lineal para los estacionamientos durante la vida útil de los activos intangibles.

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

(ii) Otros activos intangibles

Otros activos intangibles que son adquiridos por Besalco y sus filiales con una vida útil definida, son valorizados al costo menos la amortización acumulada y menos las pérdidas acumuladas por deterioro.

(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 cuando se incurren.

(h) Activos arrendados:

Los arrendamientos en términos en los cuales Besalco y sus filiales asumen sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. A partir del reconocimiento inicial, el activo arrendado se valoriza al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo es contabilizado de acuerdo con la política contable aplicable a éste.

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

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

Los pagos realizados bajo arrendamientos operacionales se reconocen en resultados bajo el método lineal durante el período del arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos son reconocidos como parte integral del gasto total por arrendamiento durante el período de éste.

(i) Inventarios:

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

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

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

En relación con el financiamiento genérico, los costos financieros activados 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.

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

(j) Estados de Pago Presentados y en Preparación:

Los estados de pago presentados y los estados de pago 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 balance. 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 Besalco y sus filiales incurren durante las actividades contractuales considerando la capacidad normal de operación.

(k) Deterioro:

(i) Activos financieros

Un activo financiero es evaluado en cada fecha del Estado de Situación Financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo.

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

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Cualquier pérdida acumulada en relación con un activo financiero disponible para la venta reconocido anteriormente en el patrimonio es transferido a resultados.

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

(ii) Activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros de Besalco 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 prorratio.

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

(m) 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.

(ii) Beneficios Indemnizaciones voluntarias por años de servicios

Las sociedades que tienen pactado con alguno de sus trabajadores el pago de indemnizaciones por años de servicio, han calculado sus obligaciones sobre la base del método del valor actual, teniendo presente los siguientes términos de convenios y contratos vigentes, considerando:

- Una tasa de descuento del 6,5% anual
- Un período estimado según la edad y permanencia probable de cada persona hasta su jubilación
- Rotación estimada

(iii) Pagos basados en acciones

La Sociedad ha implementado un plan de compensación para sus ejecutivos mediante el otorgamiento de opciones de compra sobre acciones de la sociedad matriz. El costo de estas transacciones es medido en referencia al valor justo de las opciones a la fecha en la cual fueron otorgadas. El valor justo es determinado usando un modelo apropiado de valorización de opciones.

El costo de los beneficios otorgados que se liquidarán mediante la entrega de acciones es reconocido como cargo o abono en los estados de resultados integrales en Gastos de Administración en la sociedad donde el ejecutivo presta los servicios relacionados.

(iv) Vacaciones del personal

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

(n) Provisiones:

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

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

(o) Ingresos:

(i) Bienes vendidos

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

(ii) Servicios

El ingreso por prestación de servicios es reconocido en resultados en proporción al grado de realización de la transacción a la fecha del Estado de Situación Financiera. El grado de realización es evaluado de acuerdo a estudios del trabajo llevado a cabo.

(iii) Contratos de construcción

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

El grado de realización es evaluado mediante estudios sobre el trabajo llevado a cabo. Cuando el resultado de un contrato de construcción no puede ser estimado con suficiente fiabilidad, los ingresos de éste son reconocidos sólo en la medida que los costos del contrato puedan ser recuperados. Una pérdida esperada por causa de un contrato se reconoce inmediatamente en resultados.

(iv) Acuerdos de concesión de servicios

Los ingresos relacionados con servicios de construcción bajo un acuerdo de concesión de servicios son reconocidos sobre la base del grado de realización del trabajo llevado a cabo, consistentemente con la política contable de Besalco y sus filiales sobre el reconocimiento de ingresos en contratos de construcción. Los ingresos de operación se reconocen en el período en el cual los servicios son prestados por Besalco y sus filiales. Cuando Besalco y sus filiales otorgan más de un servicio en un acuerdo de concesión de servicios, la contraprestación recibida se asigna por referencia a los valores razonables relativos de los servicios prestados.

(p) Ingresos y gastos financieros

Los ingresos financieros están compuestos por ingresos por intereses en fondos invertidos, ingresos por dividendos, ganancias por la venta de activos financieros disponibles para la venta, cambios en el valor razonable de los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y ganancias en instrumentos de cobertura que son reconocidas en resultado. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo. Los ingresos por dividendos son reconocidos en resultados en la fecha en que se establece el derecho a recibir pagos, la que en el caso de los instrumentos citados corresponde a la antigua fecha de pago de dividendos. Los gastos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos, saneamiento de descuentos en las provisiones, cambios en el valor razonable de los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, pérdidas por deterioro reconocidas en los activos financieros y pérdidas en instrumentos de cobertura que son reconocidas en resultados.

(q) Impuesto a las ganancias

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

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

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

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

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

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

(r) Ganancias por acción

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

(s) Información financiera por segmentos

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

- Concesiones
- Construcciones y Montajes
- Maquinarias
- Inmobiliarios
- Negocios internacionales.

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.

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

(u) 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 menos las amortizaciones y eventuales pérdidas por deterioro y son clasificados como Derechos por Cobrar.

Los contratos de concesión que contemplan como parte de los ingresos un valor fijo a través de 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.

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

4. Nuevos Pronunciamientos Contables

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

Nuevas Normas		Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de enero 2013
IFRIC 19	Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio	1 de enero 2011

Mejoras y Modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 1	Adopción por Primera Vez	1 de enero 2011
IFRS 3	Combinaciones de negocios	1 de enero 2011
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Revelaciones	1 de enero 2011
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de enero 2011
IAS 12	Impuesto a las ganancias	1 de enero 2012
IAS 24	Partes Relacionadas	1 de enero 2011
IAS 27	Estados financieros consolidados y separados	1 de enero 2011
IAS 32	Instrumentos financieros : Presentación	1 de enero 2011
IAS 34	Información Financiera Intermedia	1 de enero 2011
IFRIC 13	Programas de Fidelización de Clientes	1 de enero 2011
IFRIC 14	Prepago de requisitos mínimos de financiación	1 de enero 2011

La administración estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrán un efecto significativo en los Estados Financieros Consolidados, en el período de su aplicación inicial.

5. Determinación de Valores Razonables

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

(i) 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 Besalco 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, Besalco y sus filiales estiman

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.

(ii) Inversiones en instrumentos de deuda y de patrimonio

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

(iii) 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 balance.

(iv) 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 balance. 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.

(v) 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, Besalco y sus filiales utilizan para su valorización el descuento de los flujos de caja esperados y modelos de valorización generalmente aceptados, basándose en las condiciones de mercado tanto de contado como de futuros a la fecha de cierre del ejercicio.

6. Administración del Riesgo Financiero

Besalco 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 por Besalco y sus filiales destacan los siguientes:

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

(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.

(b) Riesgo de mercado

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.

(c) Riesgo cambiario

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

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

En la operación de Besco S.A. (filial en Perú), no existen riesgos cambiarios relevantes, toda vez que gran parte de los ingresos y financiamientos de los proyectos se encuentran en igual moneda. Sin embargo, se mantiene el riesgo cambiario de la inversión realizada en esa empresa. Los negocios de esta filial dicen relación con inversiones inmobiliarias y un negocio de concesión vial. Las políticas de mitigación de riesgos son las mismas que en su matriz Besalco S.A.

A continuación se muestra la importancia relativa en los resultados operacionales que se generaron en moneda extranjera, y que corresponden casi exclusivamente a la filial en Perú:

Estado de Resultados	Moneda Nacional		Moneda Extranjera		Total	
	M\$	%	M\$	%	M\$	%
Ingresos ordinarios, Total	247.993.787	98,6	3.569.548	1,4	251.563.335	100,0
Costo de ventas	(217.980.477)	98,9	(2.450.675)	1,1	(220.431.152)	100,0
Margen bruto	30.013.310	96,4	1.118.873	3,6	31.132.183	100,0

De todo lo anterior se puede concluir que el riesgo cambiario al que está expuesta la Sociedad y sus filiales no es significativo.

(d) Riesgo de crédito

A nivel corporativo las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales de primera línea con límites establecidos para cada entidad y con una clasificación de riesgo igual o superior a los límites preestablecidos para cada tipo de instrumento.

Considerando estas calificaciones solicitada en sus inversiones, la administración no espera que ninguna de sus contra partes deje de cumplir sus obligaciones.

El riesgo asociado a los clientes del grupo construcciones y maquinarias (deudores comerciales y otras cuentas por cobrar) es muy reducido, dado que cuenta con una cartera de clientes de grandes compañías del ámbito económico y de entidades públicas. En referencia a los ingresos obtenidos por las concesionarias, dichas transacciones son en gran cantidad pero de bajo monto y canceladas en efectivo anulando cualquier tipo de riesgo crediticio.

Las cuentas por cobrar de Besalco y sus filiales son generalmente a 30 días, excepto por las cuentas por cobrar por el negocio de concesiones (ingresos garantizados) que se encuentra a largo plazo, pero que no existe riesgo de crédito dado que son ingresos garantizados por el Estado de Chile.

(e) Riesgo de liquidez

Besalco S.A. 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.

Besalco S.A. privilegia el financiamiento de largo plazo para mantener una estructura financiera que sea acorde con la liquidez de sus activos y cuyos perfiles de vencimientos son compatibles con la generación de flujo de caja. Para la emisión de bonos en los negocios de concesiones, la Sociedad ha calzado los vencimientos de dichos instrumentos con los ingresos garantizados provenientes de los subsidios fijos a la construcción y a los ingresos por peajes garantizados (IMG).

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

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

Para un mayor análisis de los vencimientos de las principales deudas de la Sociedad y sus filiales, ver Nota 27.

7. Información por Segmentos

(a) Criterios de segmentación

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

- Construcción de infraestructura, Obras Civiles y Montajes Industriales
- Inmobiliario
- Concesiones
- Servicios de Maquinarias
- Negocios internacionales

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

Con excepción del segmento internacional, todas las operaciones de Besalco y sus filiales son realizadas en Chile. En los negocios internacionales, sus principales ingresos están dados por el negocio inmobiliario y por las inversiones en concesiones en Perú.

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 S.A. en su calidad de sociedad matriz define como ingresos ordinarios aquellos que provienen de las actividades de construcción, concesiones, venta de bienes y servicios.

La Sociedad ha definido sus segmentos en función de las líneas de negocio en las cuales participa y los servicios que presta en los diversos sectores de la construcción (Ver Nota 1). Y dado que la organización societaria de Besalco y sus filiales, básicamente coincide con los segmentos definidos, los repartos establecidos en la información por segmentos que se presenta a continuación se basan en la información financiera de las sociedades que se integran en cada segmento.

Al 31 de diciembre de 2010 los resultados por segmentos son los siguientes:

Estado de Resultados	Construcción y Montajes	Inmobiliario	Concesión	Servicios de Maquinarias	Negocios Internacionales	Eliminaciones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	239.052.173	17.866.547	4.426.938	50.841.827	3.569.548	(64.193.698)	251.563.335
Costo de Ventas	(218.603.485)	(14.374.786)	(1.502.756)	(44.456.132)	(2.450.675)	60.956.682	(220.431.152)
Ganancia Bruta	20.448.688	3.491.761	2.924.182	6.385.695	1.118.873	(3.237.016)	31.132.183
Gastos de Administración	(7.753.709)	(1.723.356)	(1.022.247)	(1.414.696)	(1.231.552)	3.165.108	(9.980.452)
Otras Ganancias (Pérdidas)	1.881.124	-	655	(338.800)	348.262	(28.902)	1.862.339
Ingresos Financieros	1.465.802	-	57.991	-	50.385	(991.653)	582.525
Costos Financieros	(1.630.680)	(420.931)	(2.340.311)	(453.279)	(70.904)	1.063.561	(3.852.544)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Coligadas Contabilizadas por el Método de la Participación	17.735.259	(424.837)	2.690.207	613.877	931.752	(16.991.868)	4.554.390
Diferencias de Cambio	(224.922)	-	-	(51.492)	3.077	-	(273.337)
Resultados por Unidades de Reajuste	784.776	(230.371)	(597.006)	(277.075)	-	-	(319.676)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	32.706.338	692.266	1.713.471	4.464.230	1.149.893	(17.020.770)	23.705.428
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(2.062.519)	9.409	639.473	(602.562)	(177.781)	-	(2.193.980)
Ganancia (Pérdida)	30.643.819	701.675	2.352.944	3.861.668	972.112	(17.020.770)	21.511.448
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	28.442.063	716.363	2.338.963	3.800.435	967.712	(19.203.293)	17.062.243
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación no controladora	2.201.756	(14.688)	13.981	61.233	4.400	2.182.523	4.449.205
Ganancia (Pérdida)	30.643.819	701.675	2.352.944	3.861.668	972.112	(17.020.770)	21.511.448

Al 31 de diciembre de 2009 los resultados por segmentos son los siguientes:

Estado de Resultados	Construcción y Montajes	Inmobiliario	Concesión	Servicios de Maquinarias	Negocios Internacionales	Eliminaciones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades Ordinarias	135.024.855	21.648.795	3.137.830	74.766.995	4.227.957	11.208.936	250.015.368
Costo de Ventas	(125.038.806)	(18.782.098)	(1.169.551)	(65.863.749)	(3.250.506)	(9.313.047)	(223.417.757)
Ganancia Bruta	9.986.049	2.866.697	1.968.279	8.903.246	977.451	1.895.889	26.597.611
Gastos de Administración	(2.243.658)	(1.586.182)	(760.041)	(3.283.372)	(734.016)	-	(8.607.269)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(304.296)	82.515	849.739	323.664	3.960.010	-	4.911.632
Ingresos Financieros	-	-	-	-	-	1.278.285	1.278.285
Costos Financieros	(895.452)	(666.619)	(979.924)	(3.096.169)	(225.595)	-	(5.863.759)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Coligadas Contabilizadas por el Método de la Participación	(1.026.980)	165.280	981.440	1.552.809	(24.656)	-	1.647.893
Diferencias de Cambio	(448.541)	404.368	109.623	2.998.031	(51.400)	(3.437.840)	(425.759)
Resultados por Unidades de Reajuste	-	-	-	-	-	3.437.840	3.437.840
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	5.067.122	1.266.059	2.169.116	7.398.209	3.901.794	3.174.174	22.976.474
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las ganancias	(1.198.871)	(347.547)	6.436	(492.014)	(96.863)	-	(2.128.859)
Ganancia (Pérdida)	3.868.251	918.512	2.175.552	6.906.195	3.804.931	3.174.174	20.847.615
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	3.183.523	1.092.903	2.166.421	4.581.324	3.526.962	1.489.458	16.040.591
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación no controladora	684.728	(174.391)	9.131	2.324.871	277.969	1.684.716	4.807.024
Ganancia (Pérdida)	3.868.251	918.512	2.175.552	6.906.195	3.804.931	3.174.174	20.847.615

Al 31 de diciembre de 2010

Estado de Situación Financiera	Construcción	Inmobiliario	Concesión	Maquinaria	Negocio Internacional	Eliminaciones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Total Activos Corrientes	142.235.531	43.354.580	10.549.866	14.055.070	8.766.476	(46.207.015)	172.754.508
Total Activos no Corrientes	163.145.705	18.980.358	57.296.498	36.459.437	5.775.843	(122.216.742)	159.441.099
Total Activos	305.381.236	62.334.938	67.846.364	50.514.507	14.542.319	(168.423.757)	332.195.607
Total Pasivos Corrientes	108.211.971	10.798.648	3.533.430	15.855.696	4.485.606	(40.095.741)	102.789.610
Total Pasivos no Corrientes	28.857.126	32.028.127	50.694.600	11.978.917	4.947	(39.815.375)	83.748.342
Patrimonio	168.312.139	19.508.163	13.618.334	22.679.894	10.051.766	(88.512.641)	145.657.655
Total Pasivos y Patrimonio	305.381.236	62.334.938	67.846.364	50.514.507	14.542.319	(168.423.757)	332.195.607

Al 31 de diciembre de 2009:

Estado de Situación Financiera	Construcción	Inmobiliario	Concesión	Maquinaria	Negocio Internacional	Eliminaciones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Total Activos Corrientes	101.461.426	36.257.099	8.052.380	33.598.618	4.778.485	(43.894.150)	140.253.858
Total Activos no Corrientes	130.733.781	22.134.347	56.431.338	66.461.298	7.503.035	(123.214.810)	160.048.989
Total Activos	232.195.207	58.391.446	64.483.718	100.059.916	12.281.520	(167.108.960)	300.302.847
Total Pasivos Corrientes	75.082.266	11.407.533	2.523.709	33.490.784	1.913.925	(40.772.043)	83.646.174
Total Pasivos no Corrientes	3.037.129	28.112.573	49.875.204	40.814.612	23.243	(40.732.131)	81.130.630
Patrimonio	154.075.812	18.871.340	12.084.805	25.754.520	10.344.352	(85.604.786)	135.526.043
Total Pasivos y Patrimonio	232.195.207	58.391.446	64.483.718	100.059.916	12.281.520	(167.108.960)	300.302.847

8. Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta

Al 31 de diciembre de cada año la Sociedad y sus filiales no mantiene activos no corrientes mantenidos para la venta.

9. Adquisiciones de Filiales e Intereses Minoritarios

Al 31 de diciembre de cada año, la Sociedad no ha efectuado transacciones que involucren la adquisición de participaciones no controladoras y de nuevas filiales.

10. Ingresos de Actividades Ordinarias

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

Detalle	31/12/2010	31/12/2009
	M\$	M\$
Ingresos por Contratos de Construcción	160.595.328	155.141.098
Prestación de Servicios Maquinarias	46.460.412	37.218.568
Venta de Inmuebles	21.213.899	25.726.564
Ingresos por Peajes	3.346.152	3.822.772
Montajes Industriales	18.715.214	28.106.366
Otros	1.232.330	-
Total	251.563.335	250.015.368

11. Otras Ganancias

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

	31/12/2010	31/12/2009
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) en venta de Activos no Corrientes	1.004.497	724.339
Venta de Inversiones	-	3.384.049
Otros	857.842	803.244
Total	1.862.339	4.911.632

12. Gastos del Personal

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

	31/12/2010	31/12/2009
	M\$	M\$
Sueldos y Salarios, y Otros Beneficios	(58.759.783)	(59.261.253)
Gastos por Obligación por Beneficios Post Empleo (IAS)	(3.163.039)	(1.410.668)
Totales	(61.922.822)	(61.671.921)

13. Costos Financieros

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

	31/12/2010	31/12/2009
	M\$	M\$
Intereses por Préstamos Bancarios	(864.034)	(1.854.977)
Intereses por Obligaciones con el Público (bonos)	(1.314.931)	(1.326.338)
Intereses por Leasing Financiero	(1.559.512)	(2.294.162)
Intereses por Otros Instrumentos Financieros	(114.067)	(388.292)
Totales	(3.852.544)	(5.863.759)

14. Activos por impuestos corrientes, Impuesto a la Renta y Diferidos

(a) Información general

El registro del Fondo de Utilidades Tributarias positivas (FUT) de la sociedad matriz al 31 de diciembre de cada año y al 1 de enero de 2009, es el siguiente:

	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
	M\$	M\$	M\$
Utilidades Tributarias sin Créditos	31.823.331	11.008.305	9.174.930
Utilidades Tributarias con Créditos	8.577.651	22.772.669	22.765.233
Total	40.400.982	33.780.974	31.940.163

(b) Gasto por impuesto a las ganancias

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

	31/12/2010	31/12/2009
	M\$	M\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(3.866.874)	(2.769.628)
Otros Cargos y Abonos a la Cuenta	-	687.935
Ajustes por Pasivos por Impuestos Diferidos	(3.354.209)	(389.517)
Ajustes por Activos por Impuestos Diferidos	5.027.103	342.351
Total Neto el Gasto	(2.193.980)	(2.128.859)

(c) Activos por Impuestos Corrientes

La composición de este rubro al 31 de diciembre de cada año y al 1 de enero de 2009, es el siguiente:

Detalle	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
	M\$	M\$	M\$
Pagos Provisionales Mensuales	3.567.884	2.124.812	2.066.754
Créditos por Adquisición de Propiedades Plantas y Equipos.	619.873	322.766	555.553
Crédito Fiscal por Gasto de Capacitación	268.296	93.310	165.554
Impuesto a la Renta por Pagar	(1.661.896)	(682.767)	(763.058)
Solicitudes de Devolución	688.799	115.958	126.315
Impuesto al Petróleo (Ley 18.502)	99.587	100.056	122.579
Otros	4.238.486	2.935.950	4.271.232
Total	7.821.029	5.010.085	6.544.929

(d) Conciliación gasto por impuesto a las ganancias

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

	31/12/2010	31/12/2009
	M\$	M\$
Gastos por impuestos utilizando la tasa legal	(4.029.923)	(3.906.001)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	28.992	575.288
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No imponibles	1.813.949	1.209.871
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas	(6.998)	-
Otro Incremento (decremento) en cargos por impuestos legales	-	(8.017)
Total Ajuste al Gasto por impuestos utilizando la Tasa Legal	1.835.943	1.777.142
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	(2.193.980)	(2.128.859)

15. Propiedades, Plantas y Equipos

(a) Composición

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de cada año y al 1 de enero de 2009 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2010	Activo Bruto	Depreciación del Ejercicio	Activo Neto
	M\$	M\$	M\$
Terrenos	1.166.247	-	1.166.247
Construcciones y Edificios	3.490.248	(74.032)	3.416.216
Plantas y Equipos	900.460	(141.988)	758.472
Equipamiento de Tecnologías de la Información	382.551	(138.418)	244.133
Instalaciones Fijas y Accesorios	3.045.912	(96.889)	2.949.023
Vehículos de Motor	71.207.702	(17.592.507)	53.615.195
Otros	165.531	(66.274)	99.257
Totales	80.358.651	(18.110.108)	62.248.543

Al 31 de diciembre de 2009	Activo Bruto	Depreciación del Ejercicio	Activo Neto
	M\$	M\$	M\$
Terrenos	1.086.247	-	1.086.247
Construcciones y Edificios	2.392.399	(122.766)	2.269.633
Plantas y Equipos	1.822.330	(59.463)	1.762.867
Equipamiento de Tecnologías de la Información	266.842	(38.943)	227.899
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.304.684	(124.714)	1.179.970
Vehículos de Motor	72.659.863	(16.196.352)	56.463.511
Otros	1.220.570	(382.621)	837.949
Totales	80.752.935	(16.924.859)	63.828.076

Al 01 de enero de 2009	Activo Bruto	Depreciación del Ejercicio	Activo Neto
	M\$	M\$	M\$
Terrenos	1.086.247	-	1.086.247
Construcciones y Edificios	3.226.067	-	3.226.067
Plantas y Equipos	400.070	-	400.070
Equipamiento de Tecnologías de la Información	1.367.473	-	1.367.473
Instalaciones Fijas y Accesorios	91.466	-	91.466
Vehículos de Motor	71.570.914	-	71.570.914
Otros Activos Fijos	1.592.586	-	1.592.586
Totales	79.334.823	-	79.334.823

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

Al 31 de diciembre de cada año no hay restricciones sobre los bienes de propiedades, plantas y equipos.

Los bienes del activo fijo que se encuentran en leasing legalmente no son propiedad de la Sociedad y sus filiales hasta no ejercer la opción de compra.

(b) Detalle de movimientos

Los movimientos al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

		Terrenos	Construcciones y Edificios, 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	Propiedades, plantas y equipos, Neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2010		1.086.247	2.269.633	1.762.867	227.899	1.179.970	56.463.511	837.949	63.828.076
Movimientos	Adiciones	80.000	1.220.615	776.346	188.529	2.858.426	22.568.786	46.213	27.738.915
	Ventas	-	-	(1.638.753)	(33.877)	(992.484)	(7.824.595)	(718.631)	(11.208.340)
	Gasto por Depreciación	-	(74.032)	(141.988)	(138.418)	(96.889)	(17.592.507)	(66.274)	(18.110.108)
	Otros Aumentos (Disminuciones)	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final al 31 de diciembre de 2010		1.166.247	3.416.216	758.472	244.133	2.949.023	53.615.195	99.257	62.248.543

		Terrenos	Construcciones y Edificios, 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	Propiedades, plantas y equipos, Neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2009		1.086.247	3.226.067	400.070	1.367.473	91.466	71.570.914	1.592.586	79.334.823
Movimientos	Adiciones	-	-	1.422.260	6.429	1.227.470	1.681.788	7.160	4.345.107
	Ventas	-	(833.668)	-	(1.107.060)	(14.252)	(592.839)	(379.176)	(2.926.995)
	Gasto por Depreciación	-	(122.766)	(59.463)	(38.943)	(124.714)	(16.196.352)	(382.621)	(16.924.859)
	Otros Aumentos (Disminuciones)	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final al 31 de diciembre de 2009		1.086.247	2.269.633	1.762.867	227.899	1.179.970	56.463.511	837.949	63.828.076

(c) Arrendamiento financiero

El detalle de los bienes del activo inmovilizado bajo la modalidad de arrendamiento financiero al 31 de diciembre de cada año y al 1 de enero de 2009 es el siguiente:

	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
	M\$	M\$	M\$
Edificios, Plantas y Equipos, neto	1.215.819	1.338.768	2.904.804
Equipamiento de Tecnologías de la Información, neto	2.654	6.213	1.776
Vehículos de Motor, neto	36.883.467	40.759.205	52.848.710
Totales	38.101.940	42.104.186	55.755.290

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

	31/12/2010			31/12/2009		
	Bruto	Interés	Valor presente	Bruto	Interés	Valor presente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Menor a un año	13.323.107	34.355	13.288.752	15.060.756	2.197.813	12.862.943
Entre 1 año y 5 años	25.881.475	3.143.329	22.738.146	28.640.630	836.054	27.804.576
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-
Total	39.204.582	3.177.684	36.026.898	43.701.386	3.033.867	40.667.519

Al 31 de diciembre de 2010 la totalidad de los contratos de arrendamientos financieros están relacionados con maquinarias y equipos, cuyos vencimientos dentro de un año alcanzan a M\$13.288.752 y M\$22.738.146 con vencimientos entre uno y cinco años.

Al 31 de diciembre de 2009 la totalidad de los contratos de arrendamientos financieros están relacionados con maquinarias y equipos, cuyos vencimientos dentro de un año alcanzan a M\$12.862.943 y M\$27.804.576 con vencimientos entre uno y cinco años.

16. Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

(a) El detalle de los intangibles es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2010	Activo Bruto Inicial	Adiciones	Amortización Acumulada	Amortización del período	Activo Neto al 31/12/2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Programas Informáticos	23.738	-	(7.229)	(4.503)	12.006
Activos Intangibles por Derechos de Concesión	26.695.356	-	(768.200)	(497.955)	25.429.201
Totales	26.719.094	-	(775.429)	(502.458)	25.441.207

Al 31 de diciembre de 2009	Activo Bruto Inicial	Adiciones	Amortización Acumulada	Amortización del período	Activo Neto al 31/12/2009
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Programas Informáticos	23.738	-	-	(7.229)	16.509
Activos Intangibles por Derechos de Concesión	21.178.558	5.516.798	(524.209)	(243.991)	25.927.156
Totales	21.202.296	5.516.798	(524.209)	(251.220)	25.943.665

Al 01 de enero de 2009	Activo Bruto Inicial	Adiciones	Amortización Acumulada	Amortización del período	Activo Neto al 01/01/2009
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Programas Informáticos	23.738	-	-	-	23.738
Activos Intangibles por Derechos de Concesión	15.780.304	5.398.254	(393.934)	(130.275)	20.654.349
Totales	15.804.042	5.398.254	(393.934)	(130.275)	20.678.087

(b) Movimientos intangibles identificables

El movimiento de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2010	Programas Informáticos	Activos Intangibles por Derecho en Concesión	Total
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1/1/2010	16.509	25.927.156	25.943.665
Amortización	(4.503)	(497.955)	(502.458)
Saldo Final al 31/12/2010	12.006	25.429.201	25.441.207

El movimiento de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2009	Programas Informáticos	Activos Intangibles por Derecho en Concesión	Total
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1/1/2009	23.738	20.654.349	20.678.087
Adiciones	-	5.516.798	5.516.798
Amortización	(7.229)	(243.991)	(251.220)
Saldo Final al 31/12/2009	16.509	25.927.156	25.943.665

Los activos intangibles por Derechos en Concesión son amortizados en base al tráfico vehicular y en base a la duración del proyecto concesionado.

El plazo de amortización restante al cierre del ejercicio 2010, para los activos intangibles de sociedades concesionarias incluidas en la consolidación, es el siguiente:

- Sociedad Concesionaria Melipilla S.A. 264 meses.
- Sociedad Concesionaria Autopista Interportuaria S.A. 264 meses.
- Concesionaria Plaza Las Condes S.A. 396 meses.

Los activos intangibles no han generado deterioro durante el ejercicio 2010 y 2009.

17. Activos Biológicos

La Sociedad no mantiene activos biológicos.

18. Propiedades de Inversión

La Sociedad no mantiene propiedades de inversión.

19. 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 2010 es el siguiente:

Sociedad	País	Moneda Funcional	Porcentaje Participación	Saldo al 01/01/2010	Participación en Ganancia (pérdida)	Dividendos Recibidos	Otros Aumentos (disminuciones)	Saldo al 31/12/2010
			%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Adm. Inmobiliaria La Ballena S.A.	Chile	Pesos	50,0000	(417)	(721)	-	(4520)	(5.658)
Besalco Belfi Icafal S.A.	Chile	Pesos	37,5000	-	37.996	-	(3.750)	41.746
Central Hidroeléctrica Convento Viejo S.A.	Chile	Pesos	33,3333	3.360	-	-	81	3.441
Consortio Constructor Central El Paso S.A.	Chile	Pesos	33,3330	10.000	56.479	-	6.356	72.835
Consortio Constructor Hospital Calama S.A.	Chile	Pesos	33,3333	-	-	-	10.000	10.000
Consortio El Soldado S.A.	Chile	Pesos	40,0000	335.611	49.892	(66.680)	(14.992)	303.831
Constructora El Roble S.A.	Chile	Pesos	50,0000	547.815	(138.009)	-	79.249	489.055
Constructora las Acacias S.A.	Chile	Pesos	50,0000	42.886	9.102	-	8.437	60.425
Constructora Nilahue S.A.	Chile	Pesos	33,3333	597.637	918.663	-	(259.587)	1.256.713
Dragados Besalco S.A.	Chile	Pesos	50,0000	(2.127.614)	420.193	-	6.669	(1.700.752)
Fdo. de Inv. Privado La Ballena	Chile	Pesos	50,0000	1.917.130	(143.273)	-	(133.928)	1.639.929
Inversiones E Inmobiliaria Sur Sur S.A.	Chile	Pesos	25,0000	631.084	(280.747)	-	(84.945)	265.392
Sociedad Concesionaria Bas S.A.	Chile	Pesos	33,3333	4.409.867	2.003.574	(696.960)	(518.089)	5.198.392
Sociedad Concesionaria Bas Dos S.A.	Chile	Pesos	50,0000	1.285.636	3.096	-	(12.048)	1.276.684
Sociedad Concesionaria Convento Viejo S.A.	Chile	Pesos	33,3333	3.312.411	686.393	(511.387)	104.860	3.592.277
Sociedad Concesionaria La Fruta S.A.	Chile	Pesos	22,5000	-	-	-	1.503.000	1.503.000
Besco Edificaciones S.A. Perú	Perú	Nvo. Sol peruano	0,0000	489.637	-	-	(489.637)	-
Consortio Comas S.A.	Perú	Nvo. Sol peruano	50,0000	933.017	11.905	-	(944.922)	-
Corporación Vial S.A.C.	Perú	Nvo. Sol peruano	33,0000	19.991	(3.788)	-	(16.203)	-
GMVBS S.A.	Perú	Nvo. Sol peruano	50,0000	(12.591)	335.753	-	263.6919	2.960.081
Inversiones Handle S.A.C.	Perú	Nvo. Sol peruano	50,0000	291.232	747	-	(284.711)	7.268
Norvial S.A.	Perú	Nvo. Sol peruano	16,9000	3.169.935	587.135	-	(1.210.422)	2.546.648
Corporación de Obras Inmobiliarias S.A.	Perú	Nvo. Sol peruano	0,0000	10.231	-	-	(10.231)	-
Total				15.866.858	4.554.390	(1.275.027)	(2.107.842)	19.521.307

El movimiento de este rubro al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Sociedad	País	Moneda Funcional	Porcentaje Participación	Saldo al 1/1/2009	Participación en Ganancia (pérdida)	Dividendos Recibidos	Otros Aumentos (disminuciones)	Saldo al 31/12/2009
			%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Sociedad Concesionaria Bas S.A.	Chile	Pesos	33,33333	4.664.053	1.326.475	(1.464.870)	(115.791)	4.409.867
Soc. Concesionaria Convento Viejo	Chile	Pesos	33,33333	2.239.521	1.678.954	(605.988)	(76)	3.312.411
Norvial S.A.	Perú	Nvo. Sol peruano	16,90000	7.274.715	10.669	-	(4.115.449)	3.169.935
GMVBS S.A.	Perú	Nvo. Sol peruano	50,00000	-	(12.591)	-	-	(12.591)
Fdo. de Inv. Privado La Ballena	Chile	Pesos	50,00000	1.497.398	94.900	-	324.832	1.917.130
Consortio Comas S.A.	Perú	Nvo. Sol peruano	50,00000	963.749	(8.566)	-	(22.166)	933.017
Sociedad Concesionaria Bas Dos S.A.	Chile	Pesos	50,00000	1.282.018	3.618	-	-	1.285.636
Constructora Nilahue S.A.	Chile	Pesos	33,33333	456.055	223.113	-	(81.531)	597.637
Inversiones e Inmobiliaria Sur Sur S.A.	Chile	Pesos	25,00000	474.043	70.718	-	86.323	631.084
Constructora El Roble S.A.	Chile	Pesos	50,00000	661.796	(34.732)	(79.249)	-	547.815
Consortio El Soldado S.A.	Chile	Pesos	40,00000	48.296	417.272	-	(129.957)	335.611
Constructora Las Acacias S.A.	Chile	Pesos	50,00000	96.008	16.456	(8.437)	(61.141)	42.886
Corporación Vial S.A.C.	Perú	Nvo. Sol peruano	33,00000	21.161	(683)	-	(487)	19.991
Consortio Constructor Central El Paso S.A.	Chile	Pesos	33,33333	-	-	-	10.000	10.000
Inversiones Handle S.A.C.	Perú	Nvo. Sol peruano	50,00000	302.658	(4.465)	-	(6.961)	291.232
Central Hidroeléctrica Convento Viejo S.A.	Chile	Pesos	33,33333	3.523	-	-	(163)	3.360
Besco Edificaciones S.A.	Perú	Nvo. Sol peruano	0,00000	501.163	-	-	(11.526)	489.637
Corporación de Obras Inmobiliarias S.A.	Perú	Nvo. Sol peruano	0,00000	9.874	584	-	(227)	10.231
Dragados Besalco S.A.	Chile	Pesos	50,00000	4.638	(2.133.412)	-	1.160	(2.127.614)
Adm. Inmobiliaria La Ballena S.A.	Chile	Pesos	50,00000	-	(417)	-	-	(417)
Total				20.500.669	1.647.893	(2.158.544)	(4.123.160)	15.866.858

(b) Información financiera resumida de las principales coligadas:

Al 31 de diciembre de 2010:

Sociedad	País	Moneda Funcional	Porcentaje Participación	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio
			%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Sociedad Concesionaria Bas S.A.	Chile	Pesos	33,33333	26.860.181	57.328.271	12.132.351	57.620.017	14.436.084
Fdo. de Inv. Privado La Ballena	Chile	Pesos	50,00000	10.348.557	10.865.275	7.844.690	10.089.284	10.348.557
Sociedad Concesionaria Bas Dos S.A.	Chile	Pesos	50,00000	2.553.368	-	-	-	2.553.368
Constructora Nilahue S.A.	Chile	Pesos	33,33333	5.402.957	5.366	1.638.184	-	3.770.140
Constructora El Roble S.A.	Chile	Pesos	50,00000	1.107.010	25.460	154.360	-	978.110
Consortio El Soldado S.A.	Chile	Pesos	33,34000	878.316	113.545	11.455	69.098	911.308
Constructora Las Acacias S.A.	Chile	Pesos	50,00000	126.406	-	5.556	-	126.406
Dragados Besalco S.A.	Chile	Pesos	50,00000	7.416.073	5.705.774	16.278.552	244.060	(3.400.766)
Adm. Inmobiliaria La Ballena S.A.	Chile	Pesos	50,00000	3.962	-	15.277	-	(11.315)
Consortio Constructor Central El Paso S.A.	Chile	Pesos	33,33000	323.035	-	104.530	-	323.035
Besalco Belfi Icafal S.A.	Chile	Pesos	37,50000	3.701.327	8.760	3.598.764	-	3.701.327
Inversiones e Inmobiliaria Sur sur S.A.	Chile	Pesos	25,00000	14.335	1.074.615	27.382	-	14.335
Sociedad Concesionaria La Fruta S.A.	Chile	Pesos	22,50000	4.825.792	4.090.213	2.236.005	-	6.680.000
Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Chile	Pesos	33,33333	7.307.425	63.350.571	13.341.071	46.534.098	10.776.827

Al 31 de diciembre de 2009:

Sociedad	País	Moneda Funcional	Porcentaje Participación	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio
			%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Sociedad Concesionaria Bas S.A.	Chile	Pesos	33,33333	27.115.181	63.345.169	9.597.365	67.633.382	13.229.603
Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Chile	Pesos	33,33333	6.309.455	69.160.226	10.279.547	55.252.899	9.937.235
Fdo. de Inv. Privado La Ballena	Chile	Pesos	50,00000	3.209.546	12.760.551	2.555.488	9.580.349	3.834.260
Sociedad Concesionaria Bas Dos S.A.	Chile	Pesos	50,00000	2.571.272	-	-	-	2.571.272
Constructora Nilahue S.A.	Chile	Pesos	33,33333	7.934.656	814	6.142.537	22	1.792.911
Inversiones e Inmobiliaria Sur Sur S.A.	Chile	Pesos	25,00000	105.821	2.424.944	525	5.904	2.524.336
Constructora El Roble S.A.	Chile	Pesos	50,00000	1.388.980	28.998	322.348	-	1.095.630
Consortio El Soldado S.A.	Chile	Pesos	40,00000	4.399.712	112.069	3.670.523	2.232	839.026
Constructora Las Acacias S.A.	Chile	Pesos	50,00000	102.664	-	16.873	-	85.771
Adm. Inmobiliaria La Ballena S.A.	Chile	Pesos	50,00000	14.644	-	15.478	-	(834)
Dragados Besalco S.A.	Chile	Pesos	49,99995	4.949.362	8.905.059	18.000.250	109.398	(4.255.227)

20. Otras Inversiones

La Sociedad no mantiene otras inversiones.

21. Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos Reconocidos

(a) Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de cada año y al 1 de enero 2009 se encuentran compuestos por los siguientes conceptos:

Impuestos Diferidos	31/12/2010	
	Activo	Pasivo
	M\$	M\$
Provisiones	1.369.291	132.138
Revaluaciones Plantas y Equipos	4.723.597	1.534.204
Activos Intangibles	-	2.309.627
Pérdidas Fiscales	5.443.899	-
Otros	4.458.719	9.903.072
Totales	15.995.506	13.879.041

Impuestos diferidos	31/12/2009	
	Activo	Pasivo
	M\$	M\$
Depreciaciones	-	30.114
Provisiones	1.261.482	76.328
Revaluaciones Plantas y Equipos	3.227.668	1.197.153
Activos Intangibles	173.656	2.346.774
Pérdidas Fiscales	3.563.688	-
Otros	2.903.397	7.232.849
Totales	11.129.891	10.883.218

Impuestos diferidos	01/01/2009	
	Activo	Pasivo
	M\$	M\$
Depreciaciones	-	533.396
Provisiones	1.014.139	-
Revaluaciones Plantas y Equipos	3.056.593	1.205.203
Activos Intangibles	-	1.918.725
Pérdidas Fiscales	3.048.578	-
Otros	3.420.665	7.299.066
Totales	10.539.975	10.956.390

22. Inventarios

El detalle de los inventarios al 31 de diciembre de cada año y el 1 de enero de 2009 es el siguiente:

	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
	M\$	M\$	M\$
Terrenos	16.418.982	10.788.027	569.109
Materiales	8.314.391	1.486.688	5.349.490
Suministros para la producción	1.704.559	1.562.367	4.059.993
Trabajos en curso	24.016.773	7.345.314	16.190.053
Bienes terminados	4.185.496	12.021.336	16.472.989
Totales	54.640.201	33.203.732	42.641.634

Los montos activados por concepto de intereses ascienden a M\$ 1.883.751 y M\$ 1.298.261 al 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente (Ver nota 27(d)).

23. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de cada año y al 1 de enero de 2009 es la siguiente:

	31/12/2010	
	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$
Deudores comerciales	61.888.435	2.463
Cuentas por cobrar por arrendamientos financieros	1.198.345	2.005.075
Otras cuentas por cobrar(*)	4.712.532	17.732.453
Totales	67.799.312	19.739.991

	31/12/2009	
	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$
Deudores comerciales	59.288.716	-
Cuentas por cobrar por arrendamientos financieros	1.214.332	3.107.863
Otras cuentas por cobrar (*)	2.794.862	19.631.442
Totales	63.297.910	22.739.305

	01/01/2009	
	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$
Deudores comerciales	53.053.629	-
Cuentas por cobrar por arrendamientos financieros	-	4.524.350
Otras cuentas por cobrar (*)	3.321.281	21.804.322
Totales	56.374.910	26.328.672

(*) Saldo incluye la cuenta por cobrar asociada al activo financiero de las concesiones.

Los vencimientos de los deudores comerciales son los siguientes:

	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
	M\$	M\$	M\$
Menos de un año	67.799.312	63.297.910	56.374.910
Más de un año y menos de cinco	5.462.365	8.244.782	10.960.091
Más de cinco años	14.277.626	14.494.523	15.368.581
Totales	87.539.303	86.037.215	82.703.582

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

24. Efectivo y Efectivo Equivalente

El detalle de este rubro es el siguiente:

	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
	M\$	M\$	M\$
Efectivo en Caja	4.166.183	129.794	39.387
Saldo en Bancos	4.285.564	3.803.209	2.950.426
Depósitos a Plazo	5.420.069	1.286.429	-
Fondos Mutuos	11.833.021	10.277.882	8.327.099
Operaciones con Pactos de Retroventa	5.757.656	8.889.268	7.752.476
Cartera de inversiones	382.536	-	-
Totales	31.845.029	24.386.582	19.069.388

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

	Moneda	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
		M\$	M\$	M\$
Efectivo y Efectivo Equivalente	Pesos Chilenos	28.896.028	23.883.140	18.675.393
Efectivo y Efectivo Equivalente	Dólares	1.115.495	4.082	4.836
Efectivo y Efectivo Equivalente	Pesos Argentinos	267	28	1.221
Efectivo y Efectivo Equivalente	Nuevo sol Peruano	1.833.239	499.332	387.938
Totales		31.845.029	24.386.582	19.069.388

La Sociedad no mantiene saldos significativos de efectivo no disponibles.
No existen transacciones no monetarias significativas.

25. Capital y Reservas

(a) Gestión y Obtención de capital

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

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

Con fecha 25 de junio de 2009 en Junta General Extraordinaria de Accionista se acordó lo siguiente:

A.1. Aumento del número de acciones en que se divide el capital social.

Ampliar o aumentar el número de acciones en que se divide el capital social desde 30.404.109 acciones en que se encuentra dividido (acciones antiguas), a 456.061.635 acciones (nuevas acciones), correspondiendo a cada uno de los accionistas recibir 15 acciones nuevas a cambio de cada acción antigua.

Atendido que la división de las acciones aludida anteriormente se realizará como consecuencia de una redenominación del número de acciones en que se divide el capital social y, por ende, no se efectúa como consecuencia de un aumento o disminución de capital, o de movimiento o alteración patrimonial o bursátil alguno, la división de las acciones aludidas debiera tener un impacto en su precio de transacción a contar del momento de dicha división.

A.2. Aumento de Capital.

Aumentar el capital social en la cantidad de \$29.745.207.600 mediante la emisión de 123.938.365 acciones de pago, todas ordinarias, de una misma y única serie, sin valor nominal, las que deberán emitirse, suscribirse y pagarse, en dinero efectivo, vale vista bancario, transferencia electrónica de fondos o cualquier otro instrumento o efecto representativo de dinero y pagadero a la vista. Del total de acciones a emitirse, 111.544.529 acciones serán ofrecidas preferentemente a los señores accionistas a prorrata de las acciones que posean inscritas a su nombre en el Registro de Accionistas el quinto día hábil anterior a la fecha de publicación del aviso que da inicio al ejercicio de opción preferente. Estas acciones deberán quedar suscritas y pagadas dentro del plazo de 3 años contados desde esta junta. Las restantes 12.393.836 que corresponde al 10% del total de acciones que se emitirán, serán destinadas al plan de compensación que el Directorio elaborará al efecto para trabajadores

de la Sociedad y de sus filiales. Estas últimas deberán quedar suscritas y pagadas dentro del plazo de 5 años contados desde esta junta. En consecuencia, luego del aumento de capital, este alcanza la suma de \$60.638.504.407 dividido en 580.000.000, acciones nominativas, ordinarias, de una misma y única serie sin valor nominal.

(b) Capital y número de acciones

Al 31 de diciembre de 2010 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	567.606.164	567.606.164	567.606.164

Capital:

Serie	Capital Suscrito	Capital Pagado
	M\$	M\$
Única	65.188.388	65.188.388

Al 31 de diciembre de 2009, 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	566.262.354	566.262.354	566.262.354

Capital:

Serie	Capital Suscrito	Capital Pagado
	M\$	M\$
Única	64.466.291	64.466.291

Al 01 de enero de 2009, 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	30.404.109	30.404.109	30.404.109

Capital:

Serie	Capital Suscrito	Capital Pagado
	M\$	M\$
Única	32.290.231	32.290.231

(c) Accionistas controladores

Las acciones emitidas y pagadas de Besalco S.A. son de propiedad en un 60,22% de la familia Bezanilla, en forma directa e indirecta.

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 ejercicios anteriores.

Entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2010, se han distribuido los siguientes dividendos:

N° Dividendo	Tipo de Dividendo	Fecha del Acuerdo	Fecha de Pago	Dividendo por Acción	Crédito al Impuesto
				\$	\$
44 y 45	Definitivo	22/04/2009	30/04/2009	100 (*)	Con Crédito
46	Provisorio	27/07/2009	13/08/2009	3	Sin Crédito
47	Provisorio	26/10/2009	09/11/2009	3	Con Crédito
48 y 49	Definitivo	27/04/2010	07/05/2010	8	Con Crédito
50	Provisorio	26/07/2010	10/08/2010	3	Con Crédito
51	Provisorio	29/10/2010	11/11/2010	3	Con Crédito

(*) Monto del dividendo por acción considerando que el capital social estaba dividido en 30.404.109 acciones (acciones antiguas).

Otras Reservas

El detalle de Otras Reservas es el siguiente:

	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
	M\$	M\$	M\$
Reservas de conversión (*)	(733.677)	(8.208)	-
Reservas de coberturas de flujo de caja	(820.673)	-	-
Otras Reservas varias (**)	1.092.409	695.144	-
Total	(461.941)	686.936	-

(*) El monto reflejado en el ajuste por conversión corresponde principalmente al efecto generado por la traslación de la moneda funcional dólar de la subsidiaria Besco S.A.C. a pesos chilenos al cierre del Estado de Situación Financiera.

(**) Corresponde a la revalorización del capital social por el año 2009, que de acuerdo con lo dispuesto por la Ley N°18.046, sólo al 31 de diciembre de cada año se incorpora al capital pagado el monto proporcional correspondiente a la revalorización de dicho capital, y que de acuerdo a disposiciones de la Superintendencia de Valores y Seguros se considera como otras reservas como parte del ajuste inicial en la implementación de las normas IFRS.

26. 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.

	31/12/2010	31/12/2009
	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	17.062.243	16.040.591
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	567.606.164	566.262.354
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	0,030	0,028

27. Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes

Saldos al 31 de diciembre de 2010	31/12/2010	
	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$
Préstamos Bancarios	6.357.923	13.889.337
Arrendamiento Financiero (1)	13.288.753	22.738.146
Instrumentos Públicos	645.283	23.937.510
Otros Pasivos Financieros	960.717	18.359
Totales	21.252.676	60.583.352

Saldos al 31 de diciembre de 2009	31/12/2009	
	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$
Préstamos Bancarios	5.812.922	12.147.794
Arrendamiento Financiero (2)	12.862.943	27.804.576
Instrumentos Públicos	1.412.727	23.740.337
Otros Pasivos Financieros	-	694.350
Totales	20.088.592	64.387.057

Saldos al 01 de enero de 2009	01/01/2009	
	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$
Préstamos Bancarios	20.876.533	17.543.941
Arrendamiento Financiero	13.529.075	43.458.413
Instrumentos Públicos	7.177.657	25.478.989
Totales	41.583.265	86.481.343

(1) Al 31 de diciembre de 2010 la totalidad de los contratos de arrendamientos financieros están relacionados con maquinarias y equipos, cuyos vencimientos dentro de un año alcanzan a M\$13.288.752 y M\$ 22.738.146 con vencimientos entre uno y cinco años.

(2) Al 31 de diciembre de 2009 la totalidad de los contratos de arrendamientos financieros están relacionados con maquinarias y equipos, cuyos vencimientos dentro de un año alcanzan a M\$12.862.943 y M\$ 27.804.576 con vencimientos entre uno y cinco años.

Coberturas de flujo de efectivo

Al 31 de diciembre de 2010 algunas filiales mantienen contratos de cobertura de futuras compras de proveedores en dólares estadounidenses las cuales se estima que sean altamente probables.

El detalle de estas operaciones al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Contratos Forward de moneda	31.12.2010	
	Activo	Pasivo
	M\$	M\$
Valor razonable	-	51.772

Los términos establecidos en los contratos forwards de moneda dólar se han negociado para que cumplan con los términos establecidos con las futuras obligaciones. No hay indicadores ni elementos significativos que indiquen de la ineficacia de la cobertura.

Coberturas de valor razonable

Al 31 de diciembre de 2010 algunas filiales mantienen contratos cross currency swaps por un monto total de 463.491 U.F. mediante el cual las filiales reciben una tasa interés variable en pesos promedio de 4,63% y pagan una y tasa fija promedio en unidades de fomento de 2,87%. El cuyo objetivo es cubrir las variaciones en el valor razonable de sus obligaciones por arrendamiento financiero.

Las disminuciones en el valor razonable del cross currency swaps al 31 de diciembre de cada año ha sido reconocido en los costos financieros de manera de compensar las variaciones similares generadas por las obligaciones por arrendamiento financiero. Al 31 de diciembre de 2010 no se han generado ineficacias en el comportamiento de estas coberturas.

(a) Detalle de los préstamos bancarios y arrendamientos financieros

(a1) El detalle al 31 de diciembre de 2010 de préstamos bancarios es el siguiente:

Rut Entidad Deudora	Entidad Deudora	País Entidad Deudora	Rut Entidad Acreedora	Banco o Institucio- nes Financieras	País Entidad Acreedora	Moneda Índice de re- ajuste	Amorti- zación (pago de cuotas)	Tasa de interés efectiva	Tasa Interés nominal	Capital Adeudado	Vencimientos										31/12/10 Corriente	31/12/10 No Corriente
											De 0 hasta 1 mes	De 1 hasta 3 mes	De 3 hasta 12 mes	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 3 años	Más de 3 hasta 5 años	Más de 5 hasta 10 años	Más de 10 años				
																		Monto	Plazo			
																		M\$	M\$	M\$		
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Dólares	Al Venci- miento	4,99	4,99	190.360	-	190.360	-	-	-	-	-	-	190.360			
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Euros	Al Venci- miento	4,99	4,99	602.884	-	-	602.884	-	-	-	-	-	602.884		-	
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	Al Venci- miento	2,39	2,39	1.893.353	-	60.426	188.278	181.278	1.470.370	-	-	-	248.704	1.651.648		
96.761.600-1	Besalco Fe Grande S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	U.F.	Mensual	3,90	3,90	387.562	20.064	40.238	182.884	144.375	-	-	-	-	243.186	144.375		
76.941.210-7	Concesionaria Plaza Las Condes S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F	Semes- tral	5,26	5,26	10.294.309	46.322	92.644	416.891	305.204	333.762	756.577	2.480.482	6.136.913	2-ene-31	555.857	10.012.938	
76.806.620-5	Inmobiliaria Parque Quinta Normal S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F	Al Venci- miento	2,53	2,53	1.007.551	-	1.007.551	-	-	-	-	-	-	1.007.551		-	
76.806.620-6	Inmobiliaria Parque Quinta Normal S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F	Al Venci- miento	2,25	2,25	851.838	-	851.838	-	-	-	-	-	-	851.838		-	
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	U.F.	Al Venci- miento	6,13	6,13	2.611.196	-	-	-	1.305.598	-	-	-	-	-	1.305.598		
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.949.000-3	Banco Rabobank	Chile	U.F	Mensual	2,43	2,43	88.490	55.728	111.795	506.858	57.099	-	-	-	-	674.381	57.099		
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.949.000-3	Banco Rabobank	Chile	U.F.	Mensual	2,34	2,34	293.972	22.650	45.433	206.649	281.217	-	-	-	-	274.732	281.217		
78.059.370-9	Constructora BH Ltda.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	U.F	Mensual	3,47	3,47	223.055	8.407	17.164	77.938	107.167	111.064	-	-	-	103.509	218.231		
77.413.150-7	Arrendamiento Equipos Besalco Ltda.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	U.F.	Mensual	3,47	3,47	223.055	8.407	17.164	77.938	107.167	111.064	-	-	-	103.509	218.231		
0-E	Besco Edificacaciones S.A.	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	Al Venci- miento	5,86	5,86	472.602	-	472.602	-	-	-	-	-	-	472.602		-	
0-E	Besco Edificacaciones S.A.	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	Al Venci- miento	6	6	475.065	-	-	475.065	-	-	-	-	-	475.065		-	
0-E	Besco S.A.	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	Al Venci- miento	5,39	5,39	126.345	-	126.345	-	-	-	-	-	-	126.345		-	
0-E	Besco S.A.	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	Al Venci- miento	5,39	5,39	84.230	-	84.230	-	-	-	-	-	-	84.230		-	
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacio- nal	Chile	\$	Trimes- tral	7,38	7,38	343.169	-	343.169	-	-	-	-	-	-	343.169		-	
Totales											20.169.036	161.578	3.460.959	2.735.385	2.489.105	2.026.260	756.577	2.480.482	6.136.913		6.357.923	13.889.337

BESALCO S.A. Y FILIALES

(a2) El detalle al 31 de diciembre de 2009 de préstamos bancarios es el siguiente:

Rut Entidad Deudora	Entidad Deudora	País Entidad Deu- dora	Rut Entidad Acreedora	Banco o Institucio- nes Finan- cieras	País Entidad Acreedora	Moneda Índice de reajuste	Amorti- zación (pago de cuotas)	Tasa de interés efectiva	Tasa Interés nomi- nal	Capital Adeudado	Vencimientos								31/12/09 Corriente	31/12/09 No Corriente	
											De 0 hasta 1 mes	De 1 hasta 3 mes	De 3 hasta 12 mes	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 3 años	Más de 3 hasta 5 años	Más de 5 hasta 10 años	Más de 10 años			
																		Monto			Plazo
								%	%		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	\$	M\$	M\$		M\$	M\$
96.727.830-0	Besalco Construc- ciones S.A.	CHILE	97.023.000-9	Corpbanca	CHILE	U.F	Mensual	9,40	9,40	610.706	19.367	38.734	174.304	237.376	-	140.925	-	-		232.405	378.301
96.727.830-0	Besalco Concesio- nes S.A.	CHILE	97.080.000-K	Banco Bice	CHILE	U.F	Semestral	3,62	3,62	10.178.240	-	-	135.122	274.648	297.911	679.714	2.269.967	6.526.092	2-ene-31	135.122	10.048.332
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	CHILE	97.080.000-K	Banco Estado	CHILE	U.F	Mensual	3,55	3,55	861.712	72.378	144.756	651.406	-	-	-	-	-		868.540	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	CHILE	97.080.000-K	Banco Estado	CHILE	\$	Mensual	3,14	3,14	2.162.684	193.524	387.048	1.741.719	-	-	-	-	-		2.322.291	-
79.633.220-4	Besalco Maquina- rias S.A.	CHILE	97.949.000-3	Banco Rabobank	CHILE	U.F	Mensual	2,43	2,43	1.360.052	52.836	105.672	475.525	726.019	-	-	-	-		634.033	726.019
0-E	Besco S.A.	PERÚ	0-E	Interbank	PERU	Soles	Mensual	3,89	3,89	972.746	81.062	162.124	729.560	-	-	-	-	-		972.746	-
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	CHILE	97.011.000-3	Banco Interna- cional	CHILE	\$	Trimestral	8,86	8,86	995.142	-	-	-	995.142	-	-	-	-		0	995.142
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	CHILE	97.030.000-7	Banco Estado	CHILE	Dólares	Mensual	8,88	8,88	628.190	52.349	104.698	471.143	-	-	-	-	-		628.190	-
			0-E	Otros	CHILE	Dólares	Mensual	0,00	0,00	19.595	19.595	-	-	-	-	-	-	-		19.595	-
Totales										17.789.067	491.111	943.032	4.378.779	2.233.185	297.911	820.639	2.269.967	6.526.092		5.812.922	12.147.794

(a3) El detalle de los arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente

RUT Entidad Deudora	Entidad Deudora	País Entidad Deudora	Rut Entidad Acreedora	Banco o Institucio- nes Financieras	País Entidad Acree- dora	Moneda Índice de reajuste	Tipo Amorti- zación	Tasa de interés Efectiva	Tasa Interés Nominal	Pasivo Bruto	Vencimientos						31/12/09 Corriente	31/12/09 No Corriente
											De 0 hasta 1 Mes	De 1 hasta 3 Mes	De 3 hasta 12 Mes	Más de 1 hasta 2 Años	Más de 2 hasta 3 Años	Más de 3 hasta 5 Años		
								%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
92434000-2	Besalco S.A.	Chile	96.513.980-K	Ricoh Chile S.A.	Chile	U.F.	mensual	14,40	14,40	6.952	293	595	2.623	2.638	-	-	3.511	2.638
96.980.720-3	Besalco Concesiones S.A.	Chile	96.513.980-K	Ricoh Chile S.A.	Chile	U.F.	mensual	14,40	14,40	3.180	97	194	879	878	-	-	1.170	878
79.853.280-4	Constructora Besalco Ltda.	Chile	96.513.980-K	Ricoh Chile S.A.	Chile	UF	mensual	14,40	14,40	5.586	508	1.453	3.900	4.360	-	-	5.861	4.360
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank Sud Americano	CHILE	UF	mensual	3,30	3,30	1.615.766	86.487	120.733	551.046	539.650	317.849	-	758.266	857.499
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco Bbva	CHILE	UF	mensual	3,60	3,60	3.370.895	69.795	140.085	638.622	660.405	277.791	-	848.502	938.196
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97032000-8	Banco Bbva	CHILE	PESOS	mensual	3,60	3,60	1.584.197	50.120	100.791	462.794	613.265	340.422	16805	613.705	970.492
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	76645030-K	Banco Itau Chile	CHILE	UF	mensual	2,50	2,50	2.615.839	98.873	198.359	881.878	1.115.365	321.365	-	1.179.110	1.436.730
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97080000-K	Banco Bice	CHILE	UF	mensual	3,47	3,47	4.135	-	-	4.135	-	-	-	4.135	-
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97036000-K	Banco Santander Chile	CHILE	UF	mensual	3,30	3,30	2.076.456	124.979	206.406	838.367	536.693	229.017	-	1.169.752	765.710
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97036000-K	Banco Santander Chile	CHILE	PESOS	mensual	3,30	3,30	140.993	83.310	57.683	-	-	-	-	140.993	-
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97006000-6	Banco Bci	CHILE	UF	mensual	3,30	3,30	523.688	83.283	80.823	248.165	111.417	-	-	412.271	111.417
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97030000-7	Banco Estado	CHILE	UF	mensual	5,81	5,81	620.880	15.359	30.943	143.011	200.639	212.644	18284	189.313	431.567
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.		97949000-3	Banco Rabobank	CHILE	UF	mensual	3,00	3,00	1.340.321	82.627	83.050	336.461	517.723	320.460	-	502.138	838.183
0-E	Besco S.A.	PERU	20100047218	Banco de Crédito del Perú	PERU	US\$	mensual	9,00	9,00	21.932	1.365	2.756	12.864	4.947	-	-	16.985	4.947
99.564.360-K	Besalco Md. Montajes S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	CHILE	UF	mensual	2,57	2,57	617.038	17.087	34.174	153.785	210.316	179.386	-	205.046	389.702
99.564.360-K	Besalco Md. Montajes S.A.	CHILE	97.032.000-8	BBVA	CHILE	UF	mensual	3,25	3,25	764.440	20.113	40.225	181.014	249.199	235.645	2490	241.352	487.334
76.876.980-K	Besalco erro Alto S.A.	Chile	76645030-K	Banco Itau Chile	Chile	UF	mensual	2,17	2,17	2.045.411	51.693	103.387	465.241	908.061	454.030	-	620.321	1.362.091
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	Chile	97006000-6	Banco Credito Invers.	Chile	UF	Mensual	5,16	5,16	3.952.302	100.189	200.379	901.704	2.537.564	-	-	1.202.272	2.537.564
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	Chile	97011000-3	Banco Inter-nacional	Chile	UF	Mensual	8,81	8,81	1.095.536	29.516	59.032	265.643	654.849	-	-	354.191	654.849
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	Chile	97030000-7	Banco Estado	Chile	Dolares	Mensual	4,68	4,68	2.781.578	70.391	140.782	633.520	1.762.336	-	-	844.693	1.762.336
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	Chile	97030000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Mensual	5,28	5,28	1.961.311	41.538	83.076	373.842	867.757	433.879	-	498.456	1.301.636
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	Chile	97030000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	1,44	1,44	1.937.774	65.532	131.064	589.787	1.066.809	-	-	786.383	1.066.809
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	Chile	97032000-8	BBVA	Chile	UF	Mensual	5,28	5,28	1.661.136	31.313	62.626	281.816	817.427	408.714	-	375.755	1.226.141
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	Chile	97032000-8	BBVA	Chile	Dolares	Mensual	2,16	2,16	1.790.952	42.362	84.724	381.256	823.846	411.923	-	508.342	1.235.769
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	Chile	97032000-9	BBVA	Chile	Pesos	Mensual	4,80	4,80	2.046.307	51.710	103.421	465.393	859.779	429.889	-	620.524	1.289.668
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	Chile	97036000-K	Banco Santander	Chile	Pesos	Mensual	3,90	3,90	3.087.692	68.414	136.828	615.728	1.960.237	-	-	820.970	1.960.237
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	Chile	97036000-K	Banco Santander	Chile	UF	Mensual	3,87	3,87	840.045	15.735	31.471	141.613	619.524	-	-	188.819	619.524
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	Chile	97018000-1	Banco Scotiabnk	Chile	UF	Mensual	3,00	3,00	692.240	14.660	29.319	131.937	481.869	-	-	175.916	481.869
Totales										39.204.582	1.317.349	2.264.379	9.707.024	18.127.553	4.573.014	37.579	13.288.752	22.738.146

(a4) El detalle de los arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

Rut Entidad Deudora	Entidad Deu- dora	País Entidad Deudora	Rut Entidad Acreedora	Banco o Institucio- nes Financie- ras	País Entidad Acreedora	Moneda Índice de reajuste	Tipo Amortiza- ción (pago de cuotas)	Tasa de interés Efectiva	Tasa Interés Nominal	Pasivo Bruto	Vencimientos						31/12/09 Corriente	31/12/09 No Corriente
											De 0 hasta 1 Mes	De 1 hasta 3 Mes	De 3 hasta 12 Mes	Más de 1 hasta 2 Años	Más de 2 hasta 3 Años	Más de 3 hasta 5 Años		
								%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	96.513.980-K	Ricoh Chile S.A.	CHILE	UF	mensual	14,40	14,40	10.857	248	495	2.228	3.428	2.574	-	2.971	6.002
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	CHILE	UF	mensual	3,40	3,40	199.025	16.274	32.548	146.467	-	-	-	195.289	-
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank Sud Americano	CHILE	UF	mensual	3,60	3,60	244.655	20.114	40.229	181.028	-	-	-	241.371	-
96.980.720-3	Besalco Concesiones S.A.	Chile	96.513.980-K	Ricoh Chile S.A.	CHILE	UF	mensual	14,40	14,40	3.619	83	165	742	2.000	-	-	990	2.000
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	96.513.980-K	Ricoh Chile S.A.	CHILE	UF	mensual	14,40	14,40	8.365	159	319	1.433	6.454	-	-	1.911	6.454
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank Sud Americano	CHILE	UF	mensual	3,54	3,54	1.512.759	78.235	156.470	704.112	383.508	137.852	-	938.817	521.360
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	CHILE	UF	mensual	3,55	3,55	1.435.657	46.451	92.902	418.056	401.241	401.240	-	557.409	802.481
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	CHILE	\$	mensual	3,55	3,55	130.363	10.676	21.352	96.082	-	-	-	128.110	-
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau Chile	CHILE	UF	mensual	2,40	2,40	1.396.348	41.133	82.265	370.192	852.815	-	-	493.590	852.815
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	CHILE	UF	mensual	3,47	3,47	40.485	3.321	6.642	29.886	-	-	-	39.849	-
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	CHILE	UF	mensual	3,58	3,58	5.765.295	217.021	434.042	1.953.189	1.458.136	728.816	678.531	2.604.252	2.865.483
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	CHILE	UF	mensual	3,25	3,25	1.186.465	53.224	106.448	479.013	481.082	30.092	-	638.685	511.174
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	CHILE	UF	mensual	3,89	3,89	116.847	9.572	19.144	86.145	-	-	-	114.861	-
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.949.000-3	Banco Rabobank	CHILE	UF	mensual	3,17	3,17	1.195.604	23.941	47.881	215.466	369.380	357.256	111.950	287.288	838.586
0-E	Besco Peru S.A.	Perú	0-E	Banco de Crédito del Perú	PERU	OTRA	mensual	8,73	8,23	40.310	1.420	2.839	12.776	23.275	-	-	17.035	23.275
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	CHILE	DOLARES	mensual	6,15	6,15	397.366	12.763	25.525	114.863	227.818	-	-	153.151	227.818
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau Chile	CHILE	DOLARES	mensual	5,87	5,87	2.737.234	51.232	102.463	461.083	1.935.948	-	-	614.778	1.935.948
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	CHILE	UF	mensual	4,24	4,24	8.546.550	186.894	373.788	1.682.044	5.792.134	-	-	2.242.726	5.792.134
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	CHILE	UF	mensual	6,81	6,81	243.489	7.470	14.940	67.229	137.396	-	-	89.639	137.396
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	CHILE	UF	mensual	6,60	6,60	1.461.010	21.178	42.356	190.600	1.050.204	-	-	254.134	1.050.204
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	CHILE	UF	mensual	4,18	4,18	5.337.588	76.826	153.653	691.438	3.417.255	347.842	-	921.917	3.765.097
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	CHILE	UF	mensual	3,90	3,90	6.675.514	117.287	234.574	1.055.583	4.758.376	-	-	1.407.444	4.758.376
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	CHILE	UF	mensual	3,87	3,87	4.883.296	66.473	132.946	598.257	3.698.002	-	-	797.676	3.698.002
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	Chile	96.808.860-2	Caterpillar Leasing Chile S.A.	CHILE	DOLARES	mensual	3,00	3,00	132.685	9.921	19.842	89.287	9.971	-	-	119.050	9.971
Totales										43.701.386	1.071.916	2.143.828	9.647.199	25.008.423	2.005.672	790.481	12.862.943	27.804.576

(b) Detalle de los vencimientos de flujos de efectivo por los préstamos bancarios y los arrendamientos financieros:

Cierre al 31 diciembre 2010	0 a 1 mes	>1 y < 3 meses	> 3 y < 12 meses	de 1 a 5 años	de 5 y más años	Total	Tasa
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	%
Préstamos bancarios	247.698	3.636.199	3.510.472	7.202.611	14.544.722	29.141.702	4,58
Arrendamiento financiero	1.317.403	2.264.480	9.741.224	24.504.326	1.377.149	39.204.582	3,85
Total	1.565.101	5.900.679	13.251.696	31.706.937	15.921.871	68.346.284	

Cierre al 31 diciembre 2009	0 a 1 mes	>1 y < 3 meses	> 3 y < 12 meses	de 1 a 5 años	de 5 y más años	Total	Tasa
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	%
Préstamos bancarios	591.492	3.558.559	3.207.933	4.955.432	12.378.630	24.692.046	4,70
Arrendamiento financiero	1.312.577	3.858.953	9.889.226	28.640.630	-	43.701.386	4,18
Total	1.904.069	7.417.512	13.097.159	33.596.062	12.378.630	68.393.432	

(c) El detalle de los otros préstamos que corresponden a obligaciones con el público (bonos) es el siguiente:

(c1) Detalle al 31 de diciembre de 2010:

Corriente								Periodicidad		Colocación en Chile o Extranjero	Empresa Emisora	País Emisora	Garantizada
Nº de inscripción o identificación	Series	Unidad de reajuste	Valor nominal	Valor contable 31/12/2010	Vencimiento pagaré o bono	Tasa de Interés	Tasa de Interés	Pago intereses	Pago de amortizac.				
				M\$		%	%						
448	BAINT-A	UF	18.011	645.283	30/06/2011	4,25	4,25	Semestral	Semestral	Chile	Sociedad Concesionaria Autopista Interportuaria S.A.	Chile	Si
335	BMELI-A	UF	-	-	31/12/2013	6,50	6,50	Semestral	Semestral	Chile	Sociedad Concesionaria Melipilla S.A.	Chile	Si
Totales				645.283									

No Corriente								Periodicidad		Colocación en Chile o Extranjero	Empresa Emisora	País Emisora	Garantizada
Nº de inscripción o identificación	Series	Unidad de reajuste	Valor nominal	Valor contable 31/12/2010	Vencimiento pagaré o bono	Tasa de Interés	Tasa de Interés	Pago intereses	Pago de amortizac.				
				M\$		%	%						
448	BAINT-A	UF	566.429	11.769.062	30/06/2030	4,25	4,25	Semestral	Semestral	Chile	Sociedad Concesionaria Autopista Interportuaria S.A.	Chile	Si
335	BMELI-A	UF	567.147	12.168.448	01/12/2024	6,50	6,50	Semestral	Semestral	Chile	Sociedad Concesionaria Melipilla S.A.	Chile	Si
Totales				23.937.510									

Vencimientos al 31/12/2010

Nº de inscripción o identificación	Series	Unidad de reajuste	0 a 90 días	Más de 90 días y menos de 1 año	Total Corriente	1 A 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	Más de 10 años	Total No corriente
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
448	BAINT-A	UF	-	645.283	645.283	408.864	158.229	2.103.765	9.098.204	11.769.062
335	BMELI-A	UF	-	-	-	73.931	312.888	2.689.522	9.092.107	12.168.448
Totales			-	645.283	645.283	482.795	471.117	4.793.287	18.190.311	23.937.510

(c2) Detalle al 31 de diciembre de 2009:

Corriente							Periodicidad		Colocación en Chile o Extranjero	Empresa Emisora	País Emisora	Garantizada
Nº de inscripción o identificación	Series	Unidad de reajuste	Valor nominal	Valor contable 31/12/2009	Vencimiento pagaré o bono	Tasa de Interés	Pago intereses	Pago de amortizac.				
			M\$			%						
448	BAINT-A	UF	54.114	1.412.727	30/06/2010	4,25	Semestral	Semestral	Chile	Sociedad Concesionaria Autopista Interportuaria S.A.	Chile	Si
335	BMELI-A	UF	-	-	31/12/2013	6,50	Semestral	Semestral	Chile	Sociedad Concesionaria Melipilla S.A.	Chile	Si
Totales				1.412.727								

No Corriente							Periodicidad		Colocación en Chile o Extranjero	Empresa Emisora	País Emisora	Garantizada
Nº de inscripción o identificación	Series	Unidad de reajuste	Valor nominal	Valor contable 31/12/2009	Vencimiento pagaré o bono	Tasa de Interés	Pago intereses	Pago de amortizac.				
			M\$			%						
448	BAINT-A	UF	566.429	11.862.648	30/06/2030	4,25	Semestral	Semestral	Chile	Sociedad Concesionaria Autopista Interportuaria S.A.	Chile	Si
335	BMELI-A	UF	567.147	11.877.689	01/12/2024	6,50	Semestral	Semestral	Chile	Sociedad Concesionaria Melipilla S.A.	Chile	Si
Totales				23.740.337								

Vencimientos al 31/12/2009

Nº de inscripción o identificación	Series	Unidad de reajuste	0 a 90 días	Más de 90 días y menos de 1 año	Total Corriente	1 A 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	Más de 10 años	Total No corriente
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
448	BAINT-A	UF	-	1.412.727	1.412.727	408.864	158.229	2.103.765	9.191.790	11.862.648
335	BMELI-A	UF	-	-	-	-	110.110	2.884.435	8.883.144	11.877.689
Totales			-	1.412.727	1.412.727	408.864	268.339	4.988.200	18.074.934	23.740.337

(d) Capitalización de intereses

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

Intereses activados durante el:	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
	M\$	M\$	M\$
Proyectos			
Proyecto Maipú	44.437	23.987	44.438
Proyecto Tobalaba	344.366	105.351	106.256
Edificio Amunátegui	170.971	115.701	136.008
Proyecto Conde del Maule	101.372	88.600	101.372
Edificio Montemar	386.716	147.678	146.378
Edificio Córdova III	508.466	449.758	508.466
Proyecto San Bernardo	119.940	129.430	111.940
Proyecto María Auxiliadora	68.140	53.801	68.140
Edificio Matucana	114.846	69.236	114.846
Proyecto Spazio República	16.066	-	-
Proyecto Santa Clara	16.431	-	-
Proyecto La Molina	-	49.593	35.352
Proyecto Torre Mayor	-	65.126	45.260
Totales	1.883.751	1.298.261	1.418.456

28. Provisiones por Beneficios a los Empleados

28.1 Aspectos generales

Besalco S.A. y algunas de sus filiales otorgan diferentes planes de beneficios, a todos o bien a una parte de sus trabajadores activos, los cuales se determinan y registran en los estados financieros siguiendo los criterios descritos en la nota de 3 m). Estos beneficios se refieren principalmente a indemnizaciones por años de servicios voluntaria, en la cual el beneficiario percibe un determinado número de sueldos contractuales en la fecha de su retiro. Este beneficio se hace exigible una vez que el trabajador ha prestado servicios durante un período mínimo de tiempo, que sea despedido o procediera a cumplir los 65 años en el caso de los hombres y 60 años en el caso de las mujeres.

28.2 Aperturas, movimientos y presentación de estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010, el saldo de las obligaciones post empleo por prestaciones asciende a M\$ 3.298.925, porción corriente M\$2.555.911 y porción no corriente M\$743.014.

Al 31 de diciembre de 2009, el saldo de las obligaciones post empleo por prestaciones asciende a M\$ 2.921.253, porción corriente M\$1.954.362 y porción no corriente M\$966.891.

(a) El movimiento de las obligaciones post empleo por prestaciones definidas al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Concepto	31/12/2010	31/12/2009
	M\$	M\$
Saldo inicial	2.921.253	1.834.893
Costo del servicio corriente	1.897.286	3.450.686
Costo por intereses	431.541	119.268
Costo del servicio pagado	(1.951.155)	(2.483.594)
Saldo	3.298.925	2.921.253

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 provisionan las indemnizaciones a los jornales que se encuentran prestando labores en las faenas, en consideración a que sus contratos mantienen como un plazo de duración máximo, el término de dicha faena. A la fecha dicha indemnización se encuentra provisionada a valor corriente y es presentado en el pasivo corriente.

(c) Supuestos para los cálculos de los beneficios a los empleados acogidos a cláusulas especiales de indemnización:

Concepto	
Tasa de descuento	6,5%
Edad de jubilación Hombres	65 años
Edad de jubilación mujeres	60 años
Posibilidad de derecho al beneficio (rotación):	
Menor a 30 años	5%
Mayor de 30 y menor de 40	35%
Mayor de 40 y menor de 50	65%
Mayor de 50 y menor de 65	95%

29. Política de Pagos Basados en Acciones

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2009, se acordó un nuevo plan de compensaciones para ejecutivos de la Sociedad mediante el otorgamiento de opciones para la suscripción de acciones, pudiendo estos ejecutivos ejercer sus derechos en un plazo máximo de 3 años.

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

El cargo a resultados que se ha reconocido por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 fue de M\$ 397.264.

No hay opciones sobre acciones registradas y ejercidas durante los ejercicios 2010 y 2009.

30. Otros Pasivos No Financieros Corrientes

El detalle de los otros pasivos no financieros al 31 de diciembre de cada año y al 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Concepto	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
	M\$	M\$	M\$
Anticipo de obras:			
Servicio de Salud Atacama	3.965.234	4.532.525	-
Metro S.A.	-	-	2.438.449
Hospital de Puerto Montt - Servicio de Salud Reloncaví	3.980.040	-	-
Minera Escondida Limitada	-	-	2.138.239
Túnel Sur los Bronces - Anglo American Sur S.A.	1.116.802	2.387.774	2.825.945
Central San Pedro	-	1.353.614	-
Comando Logístico de la Fuerza Armada	1.049.698	-	-
Teatro Municipal de Las Condes	-	1.458.200	-
Embalse El Bato	-	-	616.527
Codelco Chile	529.641	-	497.276
Anticipos Habitacionales	1.373.358	85.685	10.503
ABB Spa Agencia Chile	-	495.574	1.912.225
Ministerio de Obras Públicas	-	856.571	-
Central Hidroeléctrica San Clemente	-	140.670	-
Gastos Operacionales Clientes Inmobiliaria	-	23.785	26.506
Proyectos Inmobiliarios Besco S.A.	1.929.816	-	-
Minera Tres Valles	1.311.000	-	-
Dividendos por pagar	1.723.584	3.332.371	5.587
Otros	1.519.862	289.004	1.040.355
Total	18.499.035	14.955.773	11.511.612

Los ingresos diferidos clasificados como corrientes consisten en avances o anticipos del cliente por trabajos de construcción en curso.

31. Provisiones

(a) Composición

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de cada año y al 1 de enero 2009 es el siguiente:

Concepto	Corriente			No Corriente		
	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Post Venta	283.180	287.373	119.564	-	-	-
Mantenición Mayor	-	-	-	327.090	255.374	177.429
Totales	283.180	287.373	119.564	327.090	255.374	177.429

(b) Movimientos

Los movimientos de las provisiones al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Movimientos	Post venta	Reparaciones, Mantención mayor	Total
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2010	287.373	255.374	542.747
Aumento (decremento) en provisiones existentes	264.947	71.716	336.663
Provisión utilizada	(269.140)	-	(269.140)
Saldo Final al 31/12/2010	283.180	327.090	610.270

Los movimientos al 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

Movimientos	Post venta	Reparaciones, Mantención mayor	Total
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2009	119.564	177.429	296.993
Aumento (decremento) en provisiones existentes	167.809	77.945	245.754
Provisión utilizada	-	-	-
Saldo Final al 31/12/2009	287.373	255.374	542.747

32. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de cada año y al 1 de enero 2009 es la siguiente:

	31/12/2010	
	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$
Cuentas por Pagar Comerciales	40.551.062	-
Cuentas por Pagar Comerciales - Retenciones	1.496.501	-
Cuentas por Pagar Comerciales - Documentos por Pagar	385.803	-
Otras Cuentas por Pagar	3.861.497	1.975.855
Total	46.294.863	1.975.855

	31/12/2009	
	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$
Cuentas por Pagar Comerciales	31.112.409	-
Cuentas por Pagar Comerciales - Retenciones	1.029.857	-
Cuentas por Pagar Comerciales - Documentos por Pagar	212.215	-
Otras Cuentas por Pagar	4.406.456	1.984.832
Total	36.760.937	1.984.832

	01/01/2009	
	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$
Cuentas por Pagar Comerciales	48.987.571	-
Cuentas por Pagar Comerciales - Retenciones	2.509.456	-
Cuentas por Pagar Comerciales - Documentos por pagar	377.834	-
Otras cuentas por pagar	2.071.363	2.088.746
Total	53.946.224	2.088.746

33. Compromisos de Capital

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, Besalco S.A. y sus filiales no han cerrado contratos u operaciones que requieran compromisos de capital futuros.

34. Contingencias

Contingencias al 31 de diciembre de 2010:

(a) Juicios

A) Juicios Besalco S.A.:

1.-Industrias Princesa - Besalco S.A./ Fisco de Chile / Empresa Constructora Fe Grande S.A. / Sociedad Concesionaria Los Libertadores S.A.

Juzgado	: 23 Juzgado Civil de Santiago
Rol	: 2751-2002
Materia	: Indemnización de perjuicios por uso de terreno.
Estado Actual	: Sentencia de segunda instancia absolutoria para Besalco S.A., pendiente recurso de casación en la forma y fondo
Corte Suprema	
Monto	: UF 72.000.-

2.-Ingeniería y Construcción Aneses - Besalco S.A. - Sociedad Concesionaria Bas Dos S.A.- Fisco de Chile.

Juzgado	: 11 Juzgado Civil de Santiago
Rol	: C-1376
Materia	: Indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual.
Estado Actual	: Solicitado abandono de procedimiento
Monto	: M\$2.749.213. -

B) Juicios a Filiales:

1-Mazú y Cía. Ltda. - Constructora Las Acacias S.A.

Juzgado	: 14 Juzgado Civil de Santiago
Rol	: 7470-2006
Materia	: Indemnización de perjuicios por incumplimiento relación contractual.
Estado Actual	: Solicitado abandono del procedimiento.
Monto	: M\$606.000.-

2-Ingeniería y Construcción Aneses Ltda. con Constructora Las Acacias S.A.

Juzgado	: 6 Juzgado Civil de Santiago
Rol	: 2588-2005
Materia	: Indemnización de perjuicios
Estado Actual	: Excepción de incompetencia, pendiente de resolución, solicitado abandono del procedimiento.
Monto	: M\$1.188.297.-

3-Constructora El Roble S.A. con Raúl Arenas

Juzgado	: 2do. Juzgado Civil de Rancagua.
Rol	: 2704-2006
Materia	: Gestión Preparatoria de la vía Ejecutiva. Notificación Judicial de Protesto de Cheque.
Monto	: M\$1.787.-
Estado	: Consignaciones parciales por M\$35

4-Renta Equipos Besalco Ltda. con Dirección del Trabajo

Juzgado	: 1er. Juzgado de Letras Copiapó
Rol	: 462-2006
Materia	: Multa administrativa
Estado Actual	: Pendiente Sentencia
Monto	: 65 UTM.

5-Molina Martínez con Besalco Construcciones S.A.

Juzgado : 5to. Juzgado Civil Trabajo Santiago
Rol : 235 - 2009
Materia : Indemnización de perjuicios
Estado Actual : Sentencia condenatoria por M\$ 75.000, apelada sentencia

6-Besalco Construcciones S.A. con Inspección Previsional del Trabajo de Talca

Rol : 1318-2007
Materia : Reclamo de multa
Estado Actual : Rechazado recurso de apelación. Pendiente consignar valor de la multa.

7-Juicio Aduanero con Besalco Maquinarias S.A.

Juzgado : 8vo. Juzgado del Crimen San Miguel
Materia : Internación de equipos
Estado Actual : Decretada prescripción y sobreseimiento definitivo, en consulta Corte de Apelaciones
Monto : Indeterminada.

8-Besalco Maquinarias S.A. con Pedro Flores

Juzgado : 8vo. Juzgado del Crimen San Miguel
Rol : 81151
Materia : Querella criminal
Estado Actual: En trámite.

9-Ortiz Cáceres Domingo con Constructora Besalco Ltda.

Juzgado : 6to. Juzgado de Santiago
Rol : M-63-2008
Materia : Despido injustificado
Estado Actual : Terminado período de prueba
Monto : M\$400.-

10-Besalco MD Montajes S.A. con Inspección Provincial del Trabajo El Loa - Calama

Juzgado : Juzgado de Letras de Calama
Rol : 9920-2009
Materia : Reclamo de multa
Estado Actual : Sentencia favorable parcialmente, pendiente notificación fallo.

11-Besalco Talabre Construcciones y Maquinarias Ltda. con Inspección Provincial del Trabajo El Loa - Calama

Juzgado : Juzgado de Letras de Calama
Rol : RH-I-52-2010
Materia : Reclamo multas
Estado Actual : Sentencia parcialmente favorable en primera instancia

12-AFP Habitat con Besalco S.A.

Juzgado : Cobranza Laboral y provisional de Santiago
Rol : A 2757-2009
Materia : Cobranza cotizaciones
Estado Actual : Rechazada demanda, pendiente recurso de apelación
Monto : M\$5.771.-

13-Besalco Dragados S.A. interpone querella con quienes resulten responsables por estafa.

Juzgado : 9no. Juzgado de Garantía
Rol : RIT-4582-2009
Materia : Estafa
Estado Actual : Etapa de investigación.

14-Cisternas con Red Seguridad Total y Besalco Dragados S.A

Juzgado : 2º de letras de Santiago
Rol : M 1856-2010
Materia : Nulidad de despido
Estado Actual : Período probatorio
Monto : M\$ 1.200.-

15-Sociedad Concesionaria Convento Viejo S.A. con Fisco de Chile - MOP

Juzgado : Comisión arbitral
Materia : Incumplimiento contractual
Estado Actual : Pendiente contestación MOP

16-Pino Vicencio con Fisco, Sociedad Concesionaria Bas Dos S.A. y Besalco S.A.

Materia : Indemnización de perjuicios
Estado Actual : Pendiente contestación demanda
Monto : UF 18.000.-

17-Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción con Servicio de Salud de Reloncaví.

Juzgado : Tribunal de la Contratación Pública
Rol : 155-2009
Materia : Impugnación adjudicación licitación Hospital de Puerto Montt
Estado Actual : Término período de discusión.

18-Leyton Tapia Norma con Constructora Nilahue S.A.

Juzgado : 1er. Juzgado de Letras de Curicó
Rol : 639-07
Materia : Denuncia de obra nueva
Estado Actual : Pendiente dictación de sentencia.

19-Leyton Tapia Norma con Constructora Nilahue S.A.

Juzgado : 1er. Juzgado de Letras de Curicó
Rol : 64007
Materia : Comodato precario
Estado Actual : Solicitado abandono procedimiento.

20-Paris Saballs Antonia con Constructora Nilahue S.A.

Juzgado : 2do. Juzgado de Letras de Curicó
Rol : 64007
Materia : Denuncia de obra nueva
Estado Actual : Pendiente recurso casación en el fondo ante Excelentísima Corte Suprema.

21-Santos Poblete con Constructora Nilahue S.A.

Juzgado : 1er. Juzgado de Santiago
Rol : 1004-2008
Materia : Indemnización perjuicios accidente trabajo
Estado Actual : Pendiente fallo
Monto : M\$187.800.-

22-Paris Saballs Antonia con Constructora Nilahue S.A.

Juzgado : 15ce. Juzgado de Letras de Santiago
Rol : 28.304-07
Materia : Indemnización de perjuicios
Estado Actual : Declarado abandono de procedimiento, pendiente recurso de apelación

23-AFP Habitat con Besalco S.A.

Juzgado : Cobranza Laboral y provisional de Santiago
Rol : P 41332-2009
Materia : Cobranza cotizaciones
Estado Actual : Pendiente de prueba

24-Transportes Hormigón Dos Ltda. Con Inspección Comunal del Trabajo Santiago Norte

Juzgado : 2º Juzgado de Letras de Santiago
Rol : I-312-2010
Materia : Multa
Estado Actual : Pendiente recurso de nulidad

25-Molina con Red Seguridad Total y Besalco Dragados S.A

Juzgado : 1º de letras de Santiago
Rol : M 1855-2010
Materia : Nulidad de despido
Estado Actual : Período probatorio
Monto : M\$ 1.200.-

26-Samuel Antonio Soto con Banco Edwards y Transporte de Hormigón II Ltda.

Juzgado : 19º Civil de Santiago
Rol : 32080/2009
Materia : Indemnización de perjuicios
Estado Actual : Término de discusión
Monto : M\$ 45.000.-

27-Luis Arnoldo Inostroza Pérez con Besalco Dragados S.A.

Juzgado : Tribunal Arbitral
Rol : 1297 - 2010
Materia : Indemnización de perjuicios
Estado Actual : Pendiente presentación demanda

28-Constructora Hesán Ltda. con Humberto Zamorano y Besalco Inmobiliaria S.A.

Juzgado : 18º civil de Santiago
Rol : 13554 - 2010
Materia : Indemnización de perjuicios
Estado Actual : Período de discusión
Monto : M\$32.479.-

29-Flores Ortega Eliana con Sociedad Concesionaria Melipilla S.A.

Juzgado : 26º Civil de Santiago
Rol : 25452-2009
Materia : Indemnización de Perjuicios
Estado Actual : Pendiente contestación demanda
Monto : M\$33.920.-

30-Pavéz Jeréz Ernesto con Sociedad Concesionaria Melipilla S.A.

Juzgado : 14º Civil de Santiago
Rol : 14.653- 2010
Materia : Indemnización de perjuicios
Estado Actual : Pendiente contestación demanda
Monto : M \$113.200.-

31-Carrillo Keter con Consorcio Hospital de Puerto Montt S.A.

Juzgado : del Trabajo de Santiago
R.I.T. : 512010

Materia : Práctica antisindical
Estado Actual : Pendiente audiencia de juicio
Monto : M\$146.718.-

32-Inspección Provincial del Trabajo El Loa- Calama Besalco Talabre S.A.

Juzgado : de Letras de Calama
R.I.T : 511 - 2010
Materia : Práctica antisindical
Estado Actual : Pendiente recurso de nulidad de Corte de Apelaciones

33-Besalco Construcciones S.A. con Labra

Juzgado : de Trabajo de La Serena
R.I.T : 0 16 2011
Materia : Desafuero sindical
Estado Actual : Audiencia preparatoria

34-Sodexho Chile Besalco S.A., Besalco Concesiones S.A. y Sociedad de Concesiones Chile Ltda.

Juzgado : Corte Internacional de arbitraje CCI
Rol : 17399- JRF
Materia : Reparación defectos constructivos y observaciones pendientes
Monto : US\$7.700.304,82
Estado Actual : Período de discusión
Demanda reconvenional de Besalco Concesiones S.A. y Soc. Concesiones Chile Ltda. a Sodexho Chile
Monto : US\$4.033.480,7

35-Sociedad Concesionaria BAS con Siges Chile S.A.

Juzgado : Tribunal arbitral
Rol : 1241- 2010
Monto : Cuantía indeterminada
Estado : Pendiente contestación demanda

36-Siges Chile con Sociedad Concesionaria BAS S.A.

Juzgado : Corte Internacional de Arbitraje CCI
Monto : US\$7.696.834,2
Materia : Cumplimiento de contrato e indemnización de perjuicios
Estado : Período de discusión.
Demanda reconvenional Soc. Concesionaria BAS a Gines Chile
Materia : Término anticipado contrato de operación más indemnización de perjuicios
Monto : US\$4.795.598

37-Besalco MD Montajes S.A. con ABB Spa- Agencia en Chile

Juzgado : Corte internacional de arbitraje CCI
Rol : 17470/JRF
Materia : Incumplimiento de contrato
Monto : US\$12.724.489
Estado : Período de discusión
Demanda reconvenional por parte de ABB Spa Agencia en Chile por UF 160.289,17

38-Saavedra Saavedra con Renta Equipos Besalco Ltda.

Juzgado : Del Trabajo de Nacimiento
Rol : 0-28-2010
Materia : Despido injustificado
Monto : Indeterminado
Estado Acogida demanda, pendiente recurso de nulidad Corte de Apelaciones

(b) Contingencias financieras y otras

1. Según línea N°8 de Efectos de Comercio inscrita en la SVS con fecha 22 de septiembre de 2003, por la cantidad de UF300.000, y según línea N°45 de Efectos de Comercio inscrita en la SVS con fecha 26 de febrero de 2009, por la cantidad de UF300.000, Besalco S.A. se obliga a:

- (i) Mantener un Nivel de Endeudamiento no superior a 1 vez.
- (ii) Mientras se encuentren vigentes emisiones de Efectos de Comercio emitidas con cargo a la línea, Besalco 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.
 - (c) A no emitir Efectos de Comercio con cargo a la línea de tal forma que excediese el monto máximo de la línea.
 - (d) A no disolverse o liquidarse.

Al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 se han cumplido todas estas obligaciones.

Al 31 de diciembre de 2010 no se registran emisiones vigentes.

2. Respecto de la sociedad Norvial S.A., en la cual Besalco S.A., a través de su filial Besco S.A. participa en un 16,9%, Besalco S.A. se constituye en fiador solidario y/o codeudor solidario frente a:

- (i) Internacional Finance Corporation e Inter-American Development Bank en los términos que se establezcan en los contratos de créditos, financiamiento y/o de garantías y demás contratos relacionados a la financiación;
- (ii) Agente de Garantías, tal como está definido en los contratos de financiamiento y/o de garantías y demás relacionados para responder por las obligaciones que corresponden a Besco S.A. bajo el Contrato de Cesión de Derechos del Contrato de Construcción en los términos que se establezcan en los contratos de crédito, financiamiento y/o de garantías y demás contratos relacionados a la financiación;
- (iii) Norvial S.A. por todas y cada una de las obligaciones asumidas por G y M S.A. y por J.J.C. Contratistas Generales S.A. en el Contrato de Construcción en los términos que se establezcan en los contratos de crédito, financiamiento y/o de garantías y demás contratos relacionados a la financiación;
- (iv) G y M S.A. y a J.J.C. Contratistas Generales S.A. por todas y cada una de las obligaciones asumidas por Besco S.A. en el Contrato de Construcción en los términos que se establezcan en los contratos de crédito, financiamiento y/o de garantías y demás contratos relacionados a la financiación.

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

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

3.2. Besalco S.A. se constituye en fiador y codeudor solidario de Constructora Nilahue S.A. a favor del Banco Santander Santiago para las facilidades crediticias, apertura de cartas de crédito para importación, o la emisión de boletas de garantías a su nombre o de terceros a prorrata de la participación de Besalco Construcciones S.A. del 33,33%

4. Se constituyó prenda a favor de tenedores de bonos sobre 26.000 acciones emitidos por la Sociedad Concesionaria Autopista Interportuaria S.A.

5. Respecto de la Sociedad Concesionaria Autopista Interportuaria S.A. por la emisión de bonos:

El pago de capital e intereses de los bonos cuenta con las siguientes garantías a favor de los Tenedores de Bonos:

- Prenda especial de concesión de obra pública, la que se extiende sobre el derecho de concesión de obra pública establecida en el

contrato de concesión; todo pago comprometido por el Fisco al Emisor, pagos por convenios complementarios distintos al Nro. 1 y pagos de terceros interesados en la realización de obras adicionales; todo otro ingreso del Emisor; Indemnización a que tuviera derecho el Emisor por expropiación.

- Prenda comercial sobre los dineros depositados en las cuentas de reserva y especiales.
- Prenda mercantil sobre las Inversiones Permitidas que se definen en el Contrato de Emisión.
- Prenda comercial sobre la totalidad de las acciones del Emisor.
- En la medida que la Ley y el Contrato de Concesión lo permitan, la designación de los Tenedores de Bonos como beneficiario o asegurados adicionales, según sea el caso, de pólizas de seguros del Emisor.

6. Se constituyó prenda comercial sobre 282 acciones emitidas por sociedad Concesionaria Melipilla S.A., para garantizar las obligaciones por dicha sociedad a favor de los tenedores de bonos.

7. Respecto de la Sociedad Concesionaria Melipilla S.A. por la emisión de bonos:

La Sociedad colocó durante el año 2003 una emisión de bonos para financiar su proyecto por UF660.000 pagaderos a 21 años, y las Garantías y Prendas que se generan por dicha emisión son las siguientes:

El pago de capital e intereses de los bonos cuenta con las siguientes garantías a favor de los Tenedores de Bonos:

- Prenda legal sobre el producto de la colocación de los bonos, más el producto de sus inversiones permitidas, reajustes, intereses e incrementos de cualquier naturaleza.
- Prenda especial de obra pública fiscal de primer grado sobre la concesión. Esta prenda incluye:
- Derecho de concesión de obra pública establecida en el contrato de concesión.
- Todo pago comprometido por el Fisco al emisor.
- Todo otro ingreso del emisor.
- Las indemnizaciones a que tuviera derecho el emisor por expropiación.
- Prenda comercial sobre los ingresos depositados en cuentas especiales.
- Prenda comercial sobre los derechos que tiene el emisor de percibir pagos y cobrar sumas adeudadas conforme al Contrato de concesión.
- En la medida que la ley y el Contrato de Concesión lo permitan, la designación de los Tenedores de Bonos como beneficiarios o asegurados adicionales de las pólizas de seguro del emisor.
- La constitución en favor de los Tenedores de Bonos, por parte de los propietarios de la concesionaria, de prenda comercial y prohibición de gravar y/o enajenar sobre la totalidad de las acciones del emisor.
- De acuerdo al Contrato de Emisión de Bonos, la Sociedad debe mantener cuentas de reserva y cuenta de ingreso operacional. Los saldos de estas cuentas deben manejarse de acuerdo a los saldos indicados en el Contrato.
- La constitución en favor de los Tenedores de Bonos, por parte de los propietarios de la concesionaria, de prenda comercial y prohibición de gravar y/o enajenar sobre la totalidad de las acciones del emisor.
- De acuerdo al Contrato de Emisión de Bonos la Sociedad debe mantener cuentas de reserva y cuenta de ingreso operacional. Los saldos de estas cuentas deben manejarse de acuerdo a los saldos indicados en el contrato.

8. Respecto de Sociedad Concesionaria Plaza Las Condes S.A.:

Por escritura pública de fecha 28 de diciembre de 2007, Concesionaria Plaza Las Condes S.A. suscribió un contrato con Banco Bice a 23 años plazo, por un monto de UF485.800 para financiar las obras de construcción y posterior concesión de la obra denominada "Construcción del Centro Cívico, Teatro Municipal y Estacionamientos Subterráneos, y Concesión de los Estacionamientos, Restaurante y Área de Comercio licitado por la Ilustre Municipalidad de Las Condes".

Dicho contrato considera el otorgamiento de las siguientes garantías:

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

35. Cauciones Obtenidas de Terceros

Otorgante	Relación	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
Boletas de Garantía Recibidas		M\$	M\$	M\$
Acma S.A.	Subcontratista	229.424	113.183	115.844
Ageovial Ltda.	Subcontratista	-	-	4.500
Aguas Andinas	Subcontratista	-	13.288	13.288
Alfombras Bercia S.A.	Subcontratista	-	-	8.902
Antolín Cisternas y Cía. S.A.	Subcontratista	67.536	250.813	-
Arketipo Lighting C.O.S.A.	Subcontratista	-	21.503	-
Ascensores Heavenward S.A.	Subcontratista	32.431	-	-
Ascensores Schindler S.A.	Subcontratista	1.867	-	-
Audipro Ltda.	Subcontratista	38.928	-	-
Banco de Chile	Subcontratista	-	16.320	-
Bash Seguridad S.A.	Subcontratista	-	-	2.869
Bau S.A.	Subcontratista	-	5.352	5.352
Bignon y Orellana Ltda.	Subcontratista	-	-	8.330
Bioentorno Consultores y Cía. Ltda.	Subcontratista	-	1.338	-
Budnik Hnos. S.A.	Subcontratista	-	9.053	-
Carlos Alfero Fuentealba	Subcontratista	5.339	-	-
Cegan Pinturas Limitada	Subcontratista	-	2.200	-
Cerna y Compañía Limitada	Subcontratista	-	-	26.896
Clas Ing. Eléctrica e Inv.	Subcontratista	505.644	35.975	35.975
Clas Ingeniería Eléctrica S.A.	Subcontratista	-	72.728	-
Com. Contratista En Pinturas Cegan Ltda.	Subcontratista	-	-	14.212
Comercializadora Cegan Ltda.	Subcontratista	-	2.726	2.726
Constructora Cienfuegos S.A.	Subcontratista	-	-	436.063
Constructora Norte y Sur Ltda.	Subcontratista	29.885	-	-
Constructora Olbertz Ltda.	Subcontratista	-	-	15.360
Cristian Mandry Equipos y Construcciones E.I.R.L.	Subcontratista	-	-	21.497
Demotron S.A.	Subcontratista	22.071	155.496	150.496
Dragados S.A. Agencia En Chile	Subcontratista	3.012.838	3.185.960	3.185.960
Dsi – Chile Industrial Ltda.	Subcontratista	1.000	-	-
Emin Sistemas Geotécnicos S.A.	Subcontratista	-	-	15.227
Eleconsult Comercialización de Materiales	Subcontratista	15.738	-	-
Empresa de Ingeniería Dessau Ingentra S.A.	Subcontratista	141.809	-	-
Empresa Constructora Harr S.A.	Subcontratista	-	32.780	-
Especialidades Asfálticas Bitumix C.V.V.	Subcontratista	-	56.000	-
Estratos Tratamientos Especiales del Ter	Subcontratista	-	56.269	-
Estructuras Metálicas Ltda.	Subcontratista	-	-	7.444
Etchebarne Verdugo	Subcontratista	19.694	61.238	61.238
Excav. y Proyectos de Chile S.A.- Epsa	Subcontratista	-	46.493	-
Fábrica de Muebles Celiso Ltda.	Subcontratista	4.133	-	-
Fleischmann S.A.	Subcontratista	652.318	-	99.033
Gestión de Infraestructura S.A.- Gisa	Subcontratista	-	750	-
Gestión Tecnológica y Evaluación de Ríes	Subcontratista	-	7.822	-
Hormisur-Inein S.A.	Subcontratista	-	5.972	-
Ibérica de Gestión Industrial	Subcontratista	206.219	-	-
Icon Ingeniería y Construcción S.A.	Subcontratista	17.400	-	-
Ideas de Decoración	Subcontratista	4.821	-	-
Industria Nacional Metalúrgica Inamar S.	Subcontratista	8.386	8.386	-
Ind de Tecnología Hid en Min y Const	Subcontratista	32.230	-	-

Otorgante	Relación	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
Boletas de Garantía Recibidas		M\$	M\$	M\$
Industria Transformadora de Madera S.A.	Subcontratista	19.118	-	-
Industrias Saionara S.A.	Subcontratista	386	-	-
Ing. Eléctrica Amelec SA	Subcontratista	1.115	29.414	29.414
Ingeniería Pacard Ltda.	Subcontratista	-	5.405	-
Ingetrol S.A.	Subcontratista	-	-	9.712
Inpromas Ltda.	Subcontratista	-	-	1.439
Insac Ltda.	Subcontratista	-	11.010	-
Instalación de Calefont y Sanitarios Ltda.	Subcontratista	1497	21.920	21.920
Instalaciones de Calefacción y Sanitario	Subcontratista	-	-	52.026
Interra S.A.	Subcontratista	4.590	-	-
Ironmad S.A.	Subcontratista	-	-	7.949
Jennmar Ltda.	Subcontratista	1.000	-	-
Juan Guillermo Gonzalez	Subcontratista	-	5.186	5.186
Karina Fernández	Subcontratista	-	1.467	-
Kbe S.A.	Subcontratista	-	-	65.946
Krebs Engineers Chile S.A.	Subcontratista	-	3.513	4.708
Lafarge Hormigones S.A.	Subcontratista	-	230.515	235.935
Kbe S.A.	Subcontratista	-	-	65.946
Krebs Engineers Chile S.A.	Subcontratista	-	3.513	4.708
Lafarge Hormigones S.A.	Subcontratista	-	230.515	235.935
Macrocap S.A.	Subcontratista	2518	2.513	-
Maestranza Inamar	Subcontratista	-	22.325	-
Maestranza Joma S.A.	Subcontratista	-	29.576	-
Maria J. Landaeta Bendezu	Subcontratista	27.274	22.194	22.194
Mantenimiento vial Ltda.	Subcontratista	11.313	-	-
Master Ing. Ltda.	Subcontratista	-	2.014	2.014
Master Clima S.A.	Subcontratista	3.621	-	-
Melón Hormigones S.A.	Subcontratista	-	230.330	-
Metalúrgica S.R.C. Ltda.	Subcontratista	2.524	-	-
Minera Escondida Ltda.	Subcontratista	1.334.876	1.590.000	-
Ministerio de Obras Publicas	Subcontratista	-	1.964.218	1.000.958
Minova Minig Service S.A.	Subcontratista	1.000	-	-
Molina Silva Claudio	Subcontratista	-	5.420	5.420
Montajes Industriales Pipining Chile Ltda.	Subcontratista	313.879	-	-
Obras Civiles Inatec Ltda.	Subcontratista	144.032	-	-
Parque Quinta Normal	Subcontratista	-	152.698	152.698
Patricio Soto y Cía. Ltda.	Subcontratista	-	-	12.950
Pilotes Terratest S.A.	Subcontratista	319.300	756.135	367.146
Polex Chile S.A.	Subcontratista	-	3.433	-
Prefabricados Andinos S.A.	Subcontratista	-	34.453	-
Prodarq S.A.	Subcontratista	-	91.706	9.219
Proingel Ltda.	Subcontratista	-	10.093	24.464
Ricardo Leiva y Cía. Ltda.	Subcontratista	28.834	-	-
Reyes Castro Héctor	Subcontratista	-	-	5.045
Rodrigo Rivas Martinez y Asociados	Subcontratista	6.525	-	-
Sasec Ltda.	Subcontratista	-	-	6.178
Scharfstein S.A.	Subcontratista	-	30.756	-
Servicios Termocontrol Ltda.	Subcontratista	18.528	-	-
Servigram Ltda.	Subcontratista	-	-	3.753
Soc. Educacional e Inv. Pedagógica	Subcontratista	-	52.811	52.811

Otorgante	Relación	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
Boletas de Garantía Recibidas		M\$	M\$	M\$
Sociedad de Impermeabilizaciones Heydimp	Subcontratista	30.590	-	-
Sociedad de Inversiones El Roble S.A.	Subcontratista	-	28.117	-
Sociedad Hormigones y Baldosas y Cía. Ltda.	Subcontratista	-	-	9.026
Soletanche Bachy Chile S.A.	Subcontratista	26.240	311.319	105.682
Sysprotec S.A.	Subcontratista	-	-	8.913
Termika S.A. Ingeniería y Montaje	Subcontratista	-	5.254	-
Termofrío SA	Subcontratista	-	2.078	2.078
Thyssenkrupp Elevadores S.A.	Subcontratista	-	25.466	-
Thyssenkrupp Elevadores S.A.	Subcontratista	-	-	48.017
Torres Rosati Claudio Arturo	Subcontratista	-	-	21.517
Vsl Sistema Especialidades de Construcción	Subcontratista	5.781	-	-
Vsl Sistemas Espec. De Construcción S.A.	Subcontratista	15.861	-	30.013
Vulco S.A.	Subcontratista	-	5.593	5.593
Sociedad de Impermeabilizaciones Heydimp	Subcontratista	30.590	-	-
Sociedad de Inversiones El Roble S.A.	Subcontratista	-	28.117	-
Sociedad Hormigones y Baldosas y Cía. Ltda.	Subcontratista	-	-	9.026
Soletanche Bachy Chile S.A.	Subcontratista	26.240	311.319	105.682
Sysprotec S.A.	Subcontratista	-	-	8.913
Termika S.A. Ingeniería y Montaje	Subcontratista	-	5.254	-
Termofrío SA	Subcontratista	-	2.078	2.078
Thyssenkrupp Elevadores S.A.	Subcontratista	-	25.466	-
Thyssenkrupp Elevadores S.A.	Subcontratista	-	-	48.017
Torres Rosati Claudio Arturo	Subcontratista	-	-	21.517
Vsl Sistema Especialidades de Construcción	Subcontratista	5.781	-	-
Vsl Sistemas Espec. De Construcción S.A.	Subcontratista	15.861	-	30.013
Vulco S.A.	Subcontratista	-	5.593	5.593
Total		6.596.566	9.911.406	6.561.136

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

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

36. Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

(a) Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas

Rut	Sociedades	Naturaleza de la Relación	Moneda	31/12/2010		31/12/2009		01/01/2009	
				Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
83.109.000-6	Empresa Constructora Fe Grande S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	322.000	-	322.000	-	380.500	-
96.773.060-2	Excavaciones Y Proyectos De Chile S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	10.194	-	8.512	-	-	-
89.918.800-4	Arauco S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	10.678	-	-	-	-	-
92.562.000-9	Empresa Constructora Belfi S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	45.859	-	-	-	-	-
93.706.000-9	Empresa Constructora Brotec S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	11.900	-	-	-	-	-
89.371.200-3	Geotécnica Consultores S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	21.000	-	75.000	-	-	-
96.611.930-6	Jri Ingeniería S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	21.000	-	76.682	-	-	-
96.955.860-2	Consorcio El Soldado S.A.	Coligada	Pesos	1.215	-	319.828	-	336.031	-
99.593.600-3	Constructora Nilahue S.A.	Coligada	Pesos	371.604	-	1.500.687	-	189.305	-
99.546.570-1	Constructora Cienfuegos S.A.	Coligada en común	Pesos	39.187	-	40.484	-	48.849	-
76.020.028-K	Dragados Besalco S.A.	Coligada	Pesos	5.608.716	-	6.153.687	-	2.845.629	-
76.099.207-0	Constructora Besalco Belfi Icafal S.A.	Coligada	Pesos	24.875	-	-	-	-	-
76.098.484-1	Consorcio Constructor Central El Paso S.A.	Coligada	Pesos	17.373	-	-	-	-	-
87.996.400-8	Ingeniería y Construcciones Mas Errazuriz S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	-	-	-	-	-
76.048.224-2	JJC Chile S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	-	-	-	-	-
76.338.870-0	Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Coligada	Pesos	205.918	-	-	-	-	-
76.592.750-1	Central Hidroeléctrica Convento Viejo S.A.	Coligada	Pesos	-	54.219	-	52.923	-	48.000
76.099.522-3	Sociedad Concesionaria La Fruta S.A.	Coligada	Pesos	27.506	-	-	-	-	-
76.035.225-K	Fondo De Inv. Privado La Ballena	Coligada	Pesos	739.420	5.044.643	206.068	4.924.103	19	5.043.941
0-E	Coinsa	Coligada	Nuevo Sol Peruano	-	-	87.518	-	791.989	-
0-E	Constructores Interamericanos S.A.C.	Coligada	Nuevo Sol Peruano	45.782	-	-	-	-	-
0-E	Corporación vial Sac	Coligada	Nuevo Sol Peruano	12.964	-	-	-	-	-
0-E	Gym S.A.	Coligada	Nuevo Sol Peruano	0	-	10.071	-	-	-
0-E	Gmv S.A.	Coligada	Nuevo Sol Peruano	1.670.496	-	-	-	-	-
0-E	Inversiones Handle S.A.C.	Coligada	Nuevo Sol Peruano	-	-	1.221	-	6.565	-
0-E	Gmvbs S.A.	Coligada	Nuevo Sol Peruano	240.638	-	501.019	-	-	-
0-E	Consorcio Comas S.A.	Coligada	Nuevo Sol Peruano	1.272	-	2.866	-	-	-
0-E	Javier Salazar Flores	Accionista	Nuevo Sol Peruano	-	-	349.354	-	615.332	-
0-E	Gme Desarrollo Inmobiliario S.A.	Coligada	Nuevo Sol Peruano	-	-	-	-	459.301	-
96.825.130-9	Ferrovial Agroman Chile S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	267.000	-	127.749	-	-	-
76.609.720-5	Maquinarias y Construcciones Cerro Alto Ltda.	Asociada en Proyecto	Pesos	7.242	-	-	-	-	-
96.991.700-9	Constructora El Roble S.A.	Coligada	Pesos	-	-	79.249	-	-	-
99.519.170-9	Constructora Las Acacias S.A.	Coligada	Pesos	-	-	8.436	-	1.966	-
96.994.390-5	Concesionaria Bas S.A	Coligada	Pesos	119.850	-	644.758	-	2.271.559	-
	Otros			2.751	-	1.400	-	455.243	19.203
Totales				9.846.440	5.098.862	10.516.589	4.977.026	8.402.288	5.111.144

(b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedades	Naturaleza de la Relación	Moneda	31/12/2010		31/12/2009		01/01/2009	
				Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
89.918.800-4	Arauco S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	318.604	-	246.700	-	-	-
92.770.000-K	Empresa Constructora Moller Y Perez – Cotapos S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	49.796	-	-	-	-	-
99.593.600-3	Constructora Nilahue S.A.	Coligada	Pesos	975.489	-	952.180	-	1.310.418	-
76.020.028-K	Dragados Besalco S.A.	Coligada	Pesos	3.542.615	-	1.088.049	-	483.130	-
76.091.747-8	Arrigoni Montajes S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	721.357	-	-	-	-	-
76.098.484-1	Consortio Constructor Central El Paso S.A.	Coligada	Pesos	54.707	-	-	-	-	-
99.589.100-K	Brundl Construcciones S.A.	Coligada	Pesos	104.716	-	-	-	-	-
96.955.860-2	Consortio el Soldado S.A.	Coligada	Pesos	220.000	-	-	-	-	-
87.996.400-8	Ingen. Y construcciones más errazuriz S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	11.900	-	-	-	-	-
78.216.710-3	Ap Maquinarias Ltda.	Asociada en Proyecto	Pesos	1.243	-	1.243	-	15.653	-
76.338.870-0	Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Coligada	Pesos	1.122.728	-	91.075	-	-	-
96.794.010-0	Desarrollo Inmobiliario San Bernardo	Coligada	Pesos	11.574	-	58.804	-	5.438	-
96.791.480-0	Sur Sur S.A.	Coligada	Pesos	-	19.718	-	19.247	-	-
96.656.410-5	Bice Cía. De Seguros S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	456.149	-	445.249	-	456.085
76.035.225-K	Fondo de Inversión Privado La Ballena	Coligada	Pesos	9.008	2.000.773	451.557	1.952.965	-	2.000.495
96.825.130-9	Constructora Ferrovial Agroman Chile S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	0	-	35.777	-	1.038.507	-
0-E	Coinsa	Coligada	Nuevo Sol Peruano	-	-	55.702	-	40.991	-
0-E	Norvial S.A.	Coligada	Nuevo Sol Peruano	-	-	624.122	-	765.832	-
0-E	Inversiones Handle S.A.C.	Coligada	Nuevo Sol Peruano	-	-	12.451	-	303.940	-
0-E	Consortio Collique Gym Besco	Coligada	Nuevo Sol Peruano	-	-	-	-	721.857	-
0-E	Besco Edificaciones	Coligada	Nuevo Sol Peruano	-	-	-	-	348.973	-
73.113.660-7	Asesorías Bosque Nevado Ltda.	Asociada en Proyecto	Pesos	8.799	-	10.246	-	-	-
76.106.810-5	Construcciones y Montajes Md Ltda.	Asociada en Proyecto	Pesos	127.625	-	-	-	-	-
79.609.720-5	Maquinarias y Construcciones Cerro Alto Ltda.	Asociada en Proyecto	Pesos	598.547	-	177.732	-	285.773	-
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia En Chile	Asociada en Proyecto	Pesos	78.434	-	699.506	-	2.659.069	-
96.991.700-9	Constructora El Roble S.A.	Coligada	Pesos	126.738	-	-	-	-	-
96.825.130-9	Ferrovial Agroman Chile S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	21.463	-	-	-	-	-
99.519.170-9	Constructora Las Acacias S.A.	Coligada	Pesos	49.064	-	49.214	-	61.113	-
99.520.560-2	Sociedad Concesionaria Bas Dos S.A.	Coligada	Pesos	1.142.248	-	1.142.248	-	1.142.248	-
76.082.641-3	Consortio Constructor Hospital De Calama S.A.	Coligada	Pesos	10.000	-	10.000	-	-	-
0-E	Otros			3.753	-	3.753	-	54.643	-
Totales				9.310.408	2.476.640	5.710.359	2.417.461	9.237.585	2.456.580

(c) Transacciones significativas con entidades relacionadas

Rut	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	31/12/2010 Monto
				M\$
80.893.200-8	Arrigoni Metalurgica S.A.	Asociada en proyecto	Estado de Pago	13.799
76.091.747-8	Arrigoni Montajes S.A.	Asociada en proyecto	Administración	49.084
			Sueldo	32.904
			Reembolso	5.218
76.113.660-7	Asesorias Bosque Nevado Ltda.	Indirecta	Servicios Administrativos	126.548
76.837.180-6	Besalco Talabre Construcciones y Maquinarias Ltda.	Asociada en proyecto	Administración, Prod. Maq. Préstamo	2.992.451
99.589.100-K	Brundl Construcciones S.A.	Asociada en proyecto	Estado de Pago	12.651
			Administración	17.934
76.098.484-1	Central El Paso S.A.	Coligada	Estado de Pago	429
			Administración	2.793
			Activo Fijo	536
			Sueldo	179.335
			Reembolso	76.925
76.068.652-2	Cons. Mas Errazuriz JJC S.A.	Indirecta	Reembolso	3.897
0-E	Consortio Comas S.A.	Asociada	Servicio de Administración Collique	1.272
96.955.860-2	Consortio El Soldado S.A.	Coligada	Activo Fijo	618
			Reembolso	558
76.099.207-0	Const. Besalco Belfi Icafal S.A.	Coligada	Activo Fijo	1.315
			Sueldo	88.120
96.825.130-10	Constructora Ferrovial Agroman Chile S.A.	Asociada en proyecto	Activo Fijo	249.726
			Administración	21.764
			Reembolso	15.873
			Sueldo	122.106
92.770.000-K	Constructora Moller y Perez S.A.	Asociada en proyecto	Administración	98.128
			Reembolso	3.055.959
			Sueldo	7.119
			Administración	98.218
			Sueldo	7.119
99.593.600-3	Constructora Nilahue S.A.	Coligada	Reembolso	20.490
0-E	Constructores Interamericanos S.A.C.	Asociante Proyecto Parque de surco	Asesoría Técnica 1% Ventas	1.706
0-E	Corporación Vial Sac	Asociada	Liquidación Sociedad/Reparto Socios	12.964
96.794.010-0	Desarr. Inmob. San Bernardo	Coligada	Comisión Ventas	65.629
76.020.028-K	Dragados Besalco S.A.	Coligada	Estado de Pago	19.360.390
			Administración	502.916
			Activo Fijo	190
			Sueldo	418.477
			Reembolso	41.745
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia En Chile	Asociada en proyecto	Administración	1.007.772
			Sueldo	212.240
93.706.000-9	Empresa Constructora Brotec S.A.	Asociada en proyecto	Administración	678
92.562.000-9	Empresa Constructora Belfi S.A.	Asociada en proyecto	Estado de Pago	98.454
			Administración	226
			Sueldo	9.800
96.773.060-2	Excavaciones y Proyectos De Chile S.A.	Asociada en proyecto	Estado de Pago	10.279
76.074.618-5	Fondo De Inversión Privado La Ballena	Coligada	Anticipo	400.228
			Estado de Pago	4.278.592
			Retenciones	193.717

BESALCO S.A. Y FILIALES

Rut	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	31/12/2010 Monto
				M\$
0-E	GMV S.A.	Asociante Proyecto Collique	Aporte Asoc.Participación	1.600.042
			Reembolso Costo Personal	1.060
			Reembolso de Gastos	69.393
0-E	GMVBS S.A.	Asociada	Asesoría Técnica	1.284
			Deuda Prestamo de Socios	235.515
			Servicio de Administración Parque Central	1.927
87.996.400-8	Ing. y Constr. Mas Errazuriz S.A.	Asociada en proyecto	Estado de Pago	918.499
			Sueldo	53.316
			Reembolso	522.794
79.609.720-5	Maquinarias y Construcción Cerro Alto Ltda.	Asociada en proyecto	Administración	982.284
			Reembolso	271.606
89.205.500-9	Moller y Perez Cotapos Ingeniería y Const. Ltda.	Matriz en común	Reembolso	25.140
76.338.870-0	Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Coligada	Estado de Pago	572.395
			Reembolso	1.406.297
96.825.130-9	Constructora Ferrovial Agroman Chile S.A.	Asociada en proyecto	Administración	821.657
			Activo Fijo	22.749
			Sueldo	113.287
89.918.800-4	Arauco S.A.	Asociada en proyecto	Reembolso	357
87.996.400-8	Ing. y Constr. Mas Errázuriz S.A.	Asociada en proyecto	Reembolso	6.117
92.562.000-9	Empresa Constructora Belfi S.A.	Asociada en proyecto	Producción Maquinaria	131.520
			Estado de Pago	5.255
			Administración	75.912
			Sueldo	85.137
			Reembolso	371.979
			Materiales	2.071
93.706.000-9	Empresa Constructora Brotec S.A.	Asociada en proyecto	Estado de Pago	644
			Administración	72.182
			Reembolso	380.197
99.593.600-3	Constructora Nilahue S.A.	Asociada en proyecto	Administración	106.742
			Activo Fijo	6.784
			Sueldo	81.225
			Reembolso	376.397
			Materiales	45.041
89.812.100-3	Empresa Constructora BCF S.A.	Asociada en proyecto	Estado de Pago	210.222
76.338.870-0	Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Coligada	Estado de Pago	658.456
			Administración	43.635
			Prestamos	91.076
			Reembolso	558.288
79.609.720-5	Maquinarias y Construcción Cerro Alto Ltda.	Asociada en proyecto	Administración	123.858
			Reembolso	24.990
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia En Chile	Asociada en proyecto	Administración	376.547
			Sueldo	235.949
76.020.028-K	Dragados Besalco S.A.	Coligada	Estado de Pago	2.829.430
			Administración	129.978
			Activo Fijo	20.971
			Sueldo	238.947
			Reembolso	49.381
96.794.010-0	Desarrollo Inmobiliario San Bernardo	Asociada en proyecto	comisión ventas	7.775
96.79.480-0	Inversiones e Inmobiliaria Sur-Sur	Coligada	Dev. Aporte	38.375
76113660-7	Asesorías Bosque Nevado Ltda.	Asociada en proyecto	Servicios Administración	185.334

Las transacciones entre partes relacionadas son realizadas a precios de mercado. No han habido garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar de partes relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2010 no existen otras transacciones significativas realizadas con entidades relacionadas que revelar cuyos montos superen las UF1.000.

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

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2010, las remuneraciones de los gerentes y principales ejecutivos de la Sociedad ascienden a \$70 millones mensuales (\$56 millones mensuales durante el ejercicio 2009) distribuidos en 7 ejecutivos.

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

No se han efectuado desembolsos relacionados a indemnizaciones por años de servicios a gerentes o ejecutivos de la Sociedad.

(e) Directorio y personal clave de la Gerencia.

Besalco S.A. es administrada por un Directorio compuesto por siete miembros. El Directorio fue renovado y elegido en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 2010. El Presidente, Vicepresidente y Secretario del Directorio fueron designados en sesión de Directorio del 29 de abril de 2010.

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 UF20 en carácter de dieta por asistencia a cada sesión y el Presidente del Directorio percibe el equivalente al doble de la dieta de un Director por cada sesión.

El Directorio recibe en forma adicional un 1% del resultado de la Sociedad, siempre y cuando dicho resultado sea mayor al 7% de rentabilidad sobre el patrimonio. Se distribuye entre los Directores por su permanencia y el Presidente del Directorio percibe el doble.

A continuación se detallan las retribuciones del directorio por el ejercicio 2010 y 2009:

Honorarios del Comité de Directores:

Nombre	31/12/2010	31/12/2009
	M\$	M\$
Mario Valcarce Duran	569	-
John Graell Moore	674	-
Juan Andrés Camus Camus	674	316
Total	1.917	316

Remuneración del Directorio al 31 de diciembre de 2010:

Nombre	Dieta	Participación	Asesorías Financieras	Sueldos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Víctor Bezanilla Saavedra	10.172	42.840	-	318.317	371.329
Florencio Correa Bezanilla	5.086	21.420	-	181.431	207.937
Juan Andrés Camus Camus	3.388	21.420	20.344	-	45.152
Adelio Pipino Cravero	4.770	21.420	-	-	26.190
Cristian Eyzaguirre Johnston	9.310	21.420	20.317	-	51.047
John Graell Moore	3.388	21.420	-	-	24.808
Mario Valcarce Durán	3.830	-	-	-	3.830
Totales	39.944	149.940	40.661	499.748	730.293

Remuneración del Directorio al 31 de diciembre de 2009:

Nombre	Dieta	Participación	Asesorías Financieras	Sueldos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Víctor Bezanilla Saavedra	11.232	29.324	-	266.851	307.407
Florencio Correa Bezanilla	5.458	14.662	-	141.887	162.007
Juan Andrés Camus Camus	4.934	14.662	20.142	-	39.738
Adelio Pipino Cravero	5.774	14.662	-	-	20.436
Cristian Eyzaguirre Johnston	5.458	14.662	40.271	-	60.391
Rodrigo Vergara Montes	5.458	14.662	-	-	20.120
John Graell Moore	4.199	14.662	-	-	18.861
Totales	42.513	117.296	60.413	408.738	628.960

37. Acuerdos de Concesiones de Servicios

a) Detalle de las concesiones

- a.1. Autopista Interportuaria
- a.2. Autopista Melipilla
- a.3. Estacionamientos y restaurantes Municipalidad de Las Condes

b) Principales condiciones de cada contrato:

b.1. Autopista Interportuaria

El Ministerio de Obras Públicas adjudicó el contrato de concesión para la ejecución, conservación y explotación de la obra pública fiscal denominada "Ruta Interportuaria Talcahuano Penco por Isla Rocuant" al Consorcio Autopista Interportuaria, formado por Besalco S.A., Constructora B y A Ingenieros Ltda. y Proyectos de Infraestructura e Inversiones Genera Ltda., mediante el Decreto No. 112 del 31 de enero de 2002.

El Contrato de Concesión tendrá un plazo de duración de 378 meses lo que según las bases de licitación corresponde hasta agosto de 2033.

El proyecto comprende una nueva vía para el tránsito de vehículos hacia y desde Talcahuano en la Octava Región del Bío-Bío, o que precisen acceder a las zonas portuarias de Talcahuano, Penco y Lirquén, sin necesidad de cruzar el área urbana de las comunas de Concepción y Talcahuano, descongestionando significativamente su red vial estructural.

En la etapa de construcción se obtuvo un inicio anticipado de las obras en diciembre 2003, y se dio inicio formal a las obras en marzo de 2004. En mayo de 2005 se obtuvo la Puesta en Servicio Provisoria (PSP), y el 26 de diciembre de 2005 se obtuvo la Puesta en Servicio Definitiva (PSD).

Este proyecto se desarrolla de oriente a poniente a través de las comunas de Talcahuano y Penco, por el borde costero de la bahía de Concepción, sector de Isla Rocuant, en una longitud de 10,9 kms. Aproximadamente, en calzada simple bidireccional de una pista por sentido, desde la intersección entre la Autopista del Itata y la Ruta 150 (Enlace Penco), hasta su empalme con Av. Colón, en la comuna de Talcahuano, sector desembocadura del canal El Morro. El proyecto incluye la prolongación de la Avenida Alessandri, en una extensión de 3,5 Kms. aproximadamente en calzada simple bidireccional, entre la conexión al acceso del aeropuerto Carriel Sur y la Ruta Interportuaria.

El costo total de construcción de la obra ascendió a M\$ 22.796.889

Los activos concesionados deben ser entregados al finalizar el período de concesión, las mantenciones para efectos de la correcta operación son efectuadas por la Sociedad Concesionaria, las cuales son planificadas de acuerdo al tráfico estimado.

Los precios por peajes son establecidos en las bases de licitación y adjudicación, establecen un precio por peaje máximo, reajutable por IPC, más un incremento fijo anual.

El Contrato de Concesión contempla el sistema de Ingresos Mínimos Garantizados (IMG) entregados por el MOP, los que dan derecho al concesionario de percibir un ingreso mínimo cuando procediere de acuerdo a las bases de licitación y al cuadro de IMG publicado en el Diario Oficial. Con este mecanismo el Estado garantiza un ingreso mínimo anual para la Concesionaria. El estado pagará la diferencia entre el ingreso real del año calendario correspondiente y el IMG asignado para ese mismo año.

Además, la Concesionaria recibirá un subsidio para el financiamiento de las obras de construcción que son necesarias para la materialización del proyecto. Este subsidio consta de seis cuotas anuales. La primera se pagará dentro del plazo de 60 días contados desde la obtención por la Concesionaria de la autorización de la Puesta en Servicio Definitiva de las obras, y las cuotas restantes se pagarán dentro del plazo de 12, 24, 36, 48 y 60 meses contados desde la fecha de pago de la primera cuota.

La Concesionaria firmó con Besalco Construcciones S.A. (Ex Constructora Los Castaños S.A.) un contrato denominado "Ingeniería de Detalle, Diseño y Construcción de la Ruta Interportuaria Talcahuano - Penco por Isla Rocuant", en el cual se encomienda al contratista la ejecución de las obras. El contrato fue del tipo "suma alzada a precio fijo expresado en unidades de fomento", y tenía una duración de 16 meses a contar de la fecha de entrega de los terrenos necesarios para las obras. El contrato contempló garantías, seguros y multas de acuerdo a condiciones usuales de este tipo de contrato.

b.2. Autopista Melipilla

El ministerio de Obras Públicas adjudicó el contrato de concesión para la ejecución, conservación y explotación de la obra pública fiscal denominada "Variante Melipilla", mediante Decreto No.1205 del 17 de agosto de 2001.

El Contrato de Concesión tendrá un plazo de duración de 378 meses, lo que según las bases de licitación corresponde hasta abril 2033.

En la obra denominada "Obras Viales y Otras" se obtuvo la puesta en marcha provisoria (PSP) con fecha 27 de abril de 2004, y la puesta en marcha definitiva (PSD) con fecha 25 de enero de 2005.

En la obra denominada "Nuevo Puente Ingeniero Marambio y su Enlace de Conexión con la Ruta G-60" se obtuvo la puesta en marcha provisoria (PSP) con fecha 22 de febrero de 2005, y la puesta en marcha definitiva (PSD) con fecha 23 de diciembre de 2005.

El objetivo del proyecto es producir un mejoramiento del nivel de servicio de la Ruta G-60 en su empalme con la Ruta 78, con la construcción de una variante a la zona urbana de Melipilla, disminuyendo así el tiempo de viaje, el cual se caracteriza por tener origen (destino) al nororiente de Melipilla y destino (origen) al sur de Melipilla, cuyo principal mercado es el de Santiago - Lago Rapel, zona costera de la VI Región, que tiene al turismo como principal propósito de viaje.

La variante se desarrolla en calzada simple con una extensión de 8 kms., su velocidad de diseño es de 100 km/hora, terminando con una reducción gradual a 60 km/hora al llegar a la Ruta G-60. Además el proyecto incluye dos enlaces para el empalme a las Rutas 78 y G-60, y un nuevo puente sobre el Río Maipo como reemplazo al antiguo Puente Ingeniero Marambio.

Las obras se iniciaron a comienzos del 2003, y se desarrollaron normalmente. Es así que se obtuvo la Puesta en Servicio Provisoria con fecha 27 de abril 2004 con lo que se dio inicio a la Etapa de Explotación de la Concesión.

La Concesionaria firmó con Besalco Construcciones S.A. un contrato denominado "SCM-01: Diseño, Ingeniería de Detalle y Construcción Camino Variante Melipilla", en el cual se encomendó al contratista la ejecución de las obras. El contrato fue del tipo "suma alzada a precio fijo expresado en unidades de fomento" y tuvo una duración de 14 meses a contar de la fecha de entrega de los terrenos necesarios para las obras. El contrato contempló garantías, seguros y multas de acuerdo a condiciones usuales de este tipo de contrato. Cabe mencionar que la Sociedad contrató una póliza de seguro Performance Bond, la cual asegura el fiel cumplimiento del contrato de construcción, en cuanto a que el proyecto estuviere terminado en tiempo y dentro del presupuesto (on time & on budget).

El Contrato de Concesión contempla el sistema de Ingresos Mínimos Garantizados (IMG) por el MOP, los que dan derecho al concesionario de percibir un ingreso mínimo cuando procediere de acuerdo a las bases de licitación y al cuadro de IMG publicado en el Diario Oficial. Con este mecanismo el estado garantiza un ingreso mínimo anual para la Concesionaria. El estado pagará la diferencia entre el ingreso real del año calendario correspondiente y el IMG asignado para ese mismo año.

El costo total de construcción de la obra ascendió a M\$ 16.077.179.

Los activos concesionados deben ser entregados al finalizar el período de concesión, las mantenciones para efectos de la correcta operación son efectuadas por la Concesionaria, las cuales son planificadas de acuerdo al tráfico estimado.

Los precios por peajes son establecidos en las bases de licitación y adjudicación, establecen un precio por peaje máximo, reajutable por IPC más un incremento fijo anual.

El negocio concesionario fue clasificado como mixto, dado que genera ingresos garantizados y no garantizados por el estado.

Además, la Concesionaria recibirá un subsidio para el financiamiento de las obras de construcción que son necesarias para la materialización del proyecto. Este subsidio consta de seis cuotas anuales. La primera se recibió el día 25 de junio del 2004. Las cuotas restantes se pagarán dentro del plazo de 12, 24, 36, 48 y 60 meses contados desde la fecha de pago de la primera cuota.

b.3. Estacionamientos y restaurantes Municipalidad de Las Condes

El Centro Cívico consiste en:

- Un edificio de 4 pisos, dividido en dos alas.
El 1er piso es un patio inglés y el 2° piso es el nivel de circulación peatonal de la calle.
En el ala poniente se emplazan los tres Juzgados de Policía Local (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.

38. Aplicación por Primera Vez

Las cifras incluidas en estos estados financieros consolidados referidas al ejercicio 1 de enero de 2009 (saldos de apertura) han sido reconciliadas para ser presentadas con los mismos principios y criterios aplicados en 2010.

De acuerdo a lo dispuesto en la NIIF 1 la fecha de transición de la Sociedad es el 1 de enero de 2009 y la fecha de adopción de las NIIF es el 1 de enero de 2010.

Para elaborar los estados financieros consolidados antes mencionados la Sociedad ha aplicado a la fecha de transición todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF, las que se encuentran descritas en las políticas contables significativas, de la Nota 3.

(a) Conciliación de Patrimonio bajo PCGA chilenos con las NIIF

		Patrimonio 31/12/2009	Patrimonio 01/01/2009
		M\$	M\$
Saldo en PCGA chilenos		134.044.842	93.221.573
Ajustes al 01.01.09		(4.621.171)	-
Corrección monetaria	38 d (i)	1.425.117	(2.709.792)
Dividendos provisorios	38 d (ii)	(2.086.431)	-
Efecto en las concesionaria IFRIC 12	38 d (iii)	1.308.231	(1.812.741)
Activación de gastos financieros	38 d (iv)	571.280	697.083
Activos fijos	38 d (v)	(2.214.042)	(1.191.527)
Otros ajustes a resultados		510.812	395.807
Saldo NIIF		128.938.638	88.600.403

(b) Conciliación del resultado del ejercicio bajo PCGA anteriores con las NIIF

	Resultados 31/12/2009
	M\$
Saldo en PCGA Chilenos	17.136.013
Activos Fijos	(2.214.042)
Activación de Gastos Financieros	571.280
Corrección Monetarias Existencias	477.089
Corrección Monetaria Patrimonio, Inversiones	(55.592)
Efecto en las Concesionaria IFRIC 12	1.085.873
Reverso provisiones año anterior concesionarias	(730.315)
Otros Ajustes a Resultados	(229.715)
Saldo NIIF	16.040.591

c) Conciliación del Estado de Flujo de Efectivo bajo PCGA chilenos con las NIIF

	31/12/2009 PCGA	Ajustes	31/12/2009 NIIF
	M\$	M\$	M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación	14.413.959	-	14.413.959
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(2.809.127)	-	(2.809.127)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(6.287.638)	-	(6.287.638)

(d) Principales ajustes aplicados**(i) Corrección monetaria**

Se elimina la corrección monetaria reconocida de acuerdo a PCGA en Chile, pues bajo NIIF los ajustes por inflación sólo son aceptados en países hiperinflacionarios. Chile ni Perú califican como un país hiperinflacionario, de acuerdo a los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad N°29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias".

(ii) Dividendos provisorios

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 ejercicios anteriores. Bajo NIIF, considerando que lograr un acuerdo unánime, dado la atomizada composición accionaria del capital social de Besalco, es prácticamente imposible, la obligación debe ser contabilizada sobre base devengada, neta de dividendos provisorios que se hubieran acordado a la fecha de cierre. Bajo PCGA en Chile esta obligación no se contabilizaba sino hasta el momento de su aprobación por la Junta de Accionistas.

(iii) Efectos en las concesiones CINIIF 12 (IFRIC 12)

La Sociedad para efectos de valorizar sus activos concesionados aplica la CINIIF 12, en la cual se valorizan dichos activos dependiendo el tipo de flujos generados en activos financieros y/o activo intangibles (modelos mixtos). Para efectos de los PCGA en Chile, dichos activos se valorizan al costo de construcción y estaban clasificados en activos fijos.

(iv) Activación de gastos financieros:

La Sociedad ha activado los gastos financieros por los proyectos inmobiliarios que se encuentran en su período de construcción, dichos gastos corresponden a los intereses por deudas con instituciones financieras y deudas internas.

(v) Activos fijos

La Sociedad y sus asociadas han efectuado estudios de sus vidas útiles y valores residuales, esto ha generado un mayor costo por concepto de depreciación.

39. Eventos Después de la Fecha de Balance:

No se han producido eventos significativos entre la fecha de cierre de los presentes estados financieros y la emisión de los mismos.

40. Sociedades que Componen el Grupo Besalco

(a) Sociedades que consolidan y su participación

RUT	Nombre Sociedad	Participación 31-12-2010		
		Directo %	Indirecto %	Total %
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	99,9999	0,0001	100,0000
96.727.850-5	Constructora CBA S.A.	0,0000	50,1000	50,1000
96.866.320-8	Besalco Ingeniería S.A.	1,0000	99,0000	100,0000
77.277.800-7	Empresa Eléctrica Aguas del Melado Ltda.	0,0000	100,0000	100,0000
96.872.320-0	Operaciones Relave S.A.	0,0000	50,5000	50,5000
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	99,9998	0,0000	99,9998
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	99,9999	0,0001	100,0000
77.487.460-7	Transportes Hormigón Uno Ltda.	1,0000	99,0000	100,0000
77.487.490-9	Transportes Hormigón Dos Ltda.	1,0000	99,0000	100,0000
96.761.600-1	Constructora Besalco-Fe Grande S.A.	0,0000	50,1000	50,1000
77.487.590-5	Transportes Hormigón Tres Ltda.	1,0000	99,0000	100,0000
78.109.080-8	Inmobiliaria Tres B Ltda.	1,0000	99,0000	100,0000
78.109.090-5	Constructora Tres B Ltda.	1,0000	99,0000	100,0000
77.526.920-0	Movimiento de Tierra Besalco Ltda.	1,0000	99,0000	100,0000
77.413.150-7	Arrendamiento Equipos Besalco Ltda.	1,0000	99,0000	100,0000
77.413.100-0	Renta Equipos Besalco Ltda.	1,0000	99,0000	100,0000
77.526.930-8	Excavaciones Besalco Ltda.	1,0000	99,0000	100,0000
77.331.720-8	Maquinaria Besalco Ltda.	1,0000	99,0000	100,0000
77.331.750-K	Equipos Besalco Ltda.	1,0000	99,0000	100,0000
0-E	Besco S.A. Perú	92,0700	0,9300	93,0000
79.853.280-4	Constructora Besalco Ltda.	1,0000	99,0000	100,0000
78.092.530-2	Constructora BGM S.A.	0,0000	99,5000	99,5000
78.059.370-9	Constructora BH Ltda.	1,0000	99,0000	100,0000
96.980.720-3	Besalco Concesiones S.A.	99,9999	0,0001	100,0000
96.972.220-8	Sociedad Concesionaria Melipilla S.A.	1,0000	99,0000	100,0000
77.982.330-K	Consorcio Constructor Ferrovial Agroman Besalco Ltda.	50,0100	0,0000	50,0100
99.564.360-K	Besalco - MD Montajes S.A.	60,0000	0,0000	60,0000
76.143.600-7	Besalco Rental Equipos Ltda.	1,0000	99,0000	100,0000
76.143.630-9	Besalco Servicios de Equipos Ltda.	1,0000	99,0000	100,0000
76.143.650-3	Áridos Besalco Ltda.	1,0000	99,0000	100,0000
99.582.380-2	Consorcio Besalco Epsa S.A.	0,0000	50,1000	50,1000
96.989.050-K	Sociedad Concesionaria Autopista Interportuaria S.A.	1,0000	99,0000	100,0000
76.306.960-5	Besalco Servicios Mineros Ltda.	1,0000	99,0000	100,0000
76.374.510-4	Transportes Besalco Ltda.	1,0000	99,0000	100,0000
76.374.490-6	Equipos Mineros Besalco Ltda.	1,0000	99,0000	100,0000
76.684.370-0	Servicios Forestales Besalco Ltda.	0,0000	100,0000	100,0000
76.684.320-4	Renta Forestales Besalco Ltda.	0,0000	100,0000	100,0000
76.684.280-1	Equipos Forestales Besalco Ltda.	0,0000	100,0000	100,0000

RUT	Nombre Sociedad	Participación 31-12-2010		
		Directo %	Indirecto %	Total %
76.684.270-4	Transportes Forestales Besalco Ltda.	0,0000	100,0000	100,0000
76.684.170-8	Besalco Forestal Ltda.	0,0000	100,0000	100,0000
76.684.160-0	Servicio y Const. Besalco Ltda.	0,0000	100,0000	100,0000
76.684.150-3	Camiones y Equipos Besalco Ltda.	0,0000	100,0000	100,0000
76.684.140-6	Transportes y Arriendo Vehículo Besalco Ltda.	0,0000	100,0000	100,0000
76.684.130-9	Besalco Equipos Forestales Ltda.	0,0000	100,0000	100,0000
76.684.300-K	Camiones y Servicios Besalco Ltda.	0,0000	100,0000	100,0000
96.982.830-8	Constructora El Dial S.A.	0,0000	50,0100	50,0100
76.837180-6	Besalco Talabre Construcciones y Maquinarias Ltda.	0,0000	100,0000	100,0000
76.806.620-5	Inmobiliaria Parque Quinta Normal S.A.	0,0000	50,0000	50,0000
76.941.210-7	Concesionaria Plaza Las Condes S.A.	0,1000	99,9000	100,0000
76.873.500-K	Consortio Constructor Embalse El Bato S.A.	50,0100	0,0000	50,0100
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	0,0000	50,0000	50,0000
7.6010.229-6	Besalco Dragados S.A.	0,0000	50,0001	50,0001
76.079.598-4	Consortio Hospital de Puerto Montt S.A.	50,0001	0,0000	50,0001
0-E	Besco Edificaciones S.A.	0,0000	99,0000	99,0000
76.099.692-0	Besalco Arrigoni Ltda.	0,0000	67,0000	67,0000
76.102.234-2	Constructora Besalco Arrigoni Brundl S.A.	0,0000	60,3000	60,3000

Análisis Razonado Besalco S.A. y Filiales

El presente análisis está efectuado sobre el período anual terminado el 31 de diciembre de 2010 y se compara con igual período del año anterior.

De acuerdo con la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, a partir del cierre del ejercicio 2009 Besalco S.A. ha reportado (pro forma en diciembre 2009) sus estados financieros bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards, IFRS). Por lo anterior, para efectos comparativos, los estados financieros del año 2009 que fueron emitidos bajo PCGA en Chile, se encuentran re-expresados de acuerdo a la nueva normativa.

I Resumen Ejecutivo

a) Aspectos Relevantes de los Estados Financieros. El Estado de Resultados Integrales al 31 de diciembre de 2010 presenta una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de M\$17.062.243 y una ganancia bruta (operacional) de M\$31.132.183; en igual período del año anterior, estos valores fueron de M\$16.040.591 y M\$26.597.611, respectivamente.

De acuerdo a lo anterior, la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora muestra un aumento de 6,4% respecto del mismo período del año anterior. Sin embargo si se depura la utilidad del año anterior, por la utilidad no recurrente producto de la venta del 16,1% de Norvial (M\$3.384.049), el aumento de la utilidad respecto de igual período del año anterior alcanzó al 34,8%, pasando de M\$12.656.542 a M\$17.062.243.

Por su parte, la ganancia bruta (operacional), muestra un aumento del 17,0% respecto de igual período del año anterior, lo que va acompañado de una mejora del margen bruto que pasa de 10,6% en el período 2009 a 12,4% en el período 2010.

Respecto de las ventas consolidadas, éstas no presentan variaciones importantes respecto del año anterior, sin embargo, al hacer el análisis de la venta proporcional (venta de cada empresa multiplicada por la proporción de propiedad en ella), ésta muestra

un aumento del 15%, pasando de M\$208.027.599 a M\$239.201.159. Este último análisis es relevante ya que la venta proporcional es la que muestra la real actividad de la compañía, lo que es más difícil apreciar directamente desde la venta consolidada mostrada en los estados financieros.

Respecto del EBITDA, este muestra un aumento del 10,7%, respecto del año anterior, pasando de M\$41.725.946 a M\$46.181.026. Adicionalmente si se hace la comparación sólo del cuarto trimestre de 2010 con igual período del año anterior, el valor aumenta en un 91,1% pasando de M\$7.590.486 a M\$14.508.208

Por otra parte cabe destacar el bajo endeudamiento que tiene la compañía, equivalente a 1,8 veces EBITDA. Lo anterior se ve también reflejado en la baja en la razón de endeudamiento, que alcanza a 1,4 veces.

Como último punto respecto de los estados financieros, cabe destacar que éstos, así como todos los análisis anteriores, tienen integramente incorporados los efectos del terremoto y maremoto de febrero pasado.

b) Perspectivas a futuro. Mirando el futuro desarrollo de la compañía, el backlog de ésta, a diciembre de 2010, alcanzó los US\$949,3 millones, lo que representa un incremento respecto a diciembre de 2009



Proyecto Haras de San Bernardo, Región Metropolitana.



de un 12,82%. Este valor corresponde a aproximadamente 1,9 años de venta de acuerdo a la venta proporcional del 2010. Adicionalmente, la compañía se encuentra estudiando y desarrollando una importante cantidad de proyectos tanto propios (inmobiliarios, hidroeléctricos, ideas privadas de concesión, etc.) como para terceros (propuestas de construcción, concesiones, etc.), lo que hace prever que el backlog debiera ir en aumento durante el 2.011.

En definitiva, la sana estructura financiera de la compañía, sumado a una importante disponibilidad de caja para invertir en nuevos proyectos, un significativo backlog, y una amplia carpeta de nuevos proyectos, dan bases sólidas para afrontar el año 2011 con optimismo. Si a la posición de la empresa antes descrita, se agrega las perspectivas de crecimiento esperadas para el país, durante el 2011, se puede prever

un próximo año con un crecimiento sostenido.

c) Fortalezas de la compañía en el mercado actual. Una de las principales fortalezas de la compañía es su diversificación, ya que se encuentra presente en casi la totalidad de las áreas de negocio ligadas a la construcción, con una significativa diversidad tanto por tipo de mercado, como por mandantes y plazos de contrato, lo que se resume en su "backlog" (saldo total de obras por facturar), que a diciembre de 2010, asciende a US\$ 949,3 millones de dólares.

Otra fortaleza de la compañía es su sólida posición financiera, reflejada en un alto capital de trabajo (M\$69.964.898), un bajo endeudamiento (1,8 veces EBITDA) y una importante disponibilidad de financiamiento para sus proyectos. Lo anterior sumado a la gestión de

personal y a las estructuras de gestión, financiamiento y administración desarrolladas, ponen a la compañía en una excelente posición para afrontar nuevos proyectos, como son concesiones, proyectos hidroeléctricos, mayor cantidad de obras de construcción, servicios ligados al uso intensivo de maquinarias y otros.

II Análisis detallado de los Estados Financieros

1. Análisis comparativo y principales tendencias observadas en los Estados Financieros

A continuación se presenta un cuadro resumen comparativo de los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y al 01 de enero de 2009, todos en IFRS:

Estado de Situación Financiera	Variación				
	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009	Diciembre - Diciembre	
	M\$	M\$	M\$	M\$	%
Activos Corrientes	172.754.508	140.253.858	136.787.317	32.500.650	23,17%
Activos No Corrientes	159.441.099	160.048.989	178.068.675	(607.890)	-0,38%
Total Activos	332.195.607	300.302.847	314.855.992	31.892.760	10,62%
Pasivos Corrientes	102.789.610	83.646.174	119.407.716	19.143.436	22,89%
Pasivos No Corrientes	83.748.342	81.130.630	102.994.020	2.617.712	3,23%
Patrimonio Neto Controladora	138.262.151	128.938.638	88.600.403	9.323.513	7,23%
Patrimonio Neto Minoritarios	7.395.504	6.587.405	3.853.853	808.099	12,27%
Total Pasivos y Patrimonio	332.195.607	300.302.847	314.855.992	31.892.760	10,62%

En materia de endeudamiento consolidado, el total de la deuda financiera se encuentra directamente asociada a las inversiones necesarias para el desarrollo de proyectos de mediano y largo plazo que están en marcha, y cuyos flujos futuros cubren, con una estructura de plazos similar, las deudas en cuestión. No existen deudas de corto plazo bancarias ni de efectos de comercio para financiamiento de capital de trabajo.

Del análisis más detallado del cuadro anterior, respecto de las variaciones entre el 31 de diciembre de 2009 y el 31 de diciembre de 2010, se puede destacar que:

- a) El Activo Corriente presenta un aumento del 23,17%, explicado principalmente por el efecto compensado de:
- Aumento del Efectivo y Equivalente de Efectivo en M\$ 7.458.447
 - Aumento de Inventarios en M\$ 21.436.469
 - Aumento de Deudores Comerciales y

Otras Cuentas por Cobrar en M\$4.501.403

- Disminución en Otros Activos no Financieros en M\$ 2.937.350
- Aumento en Activos por Impuestos Corrientes en M\$ 2.810.944

b) El Pasivo Corriente presenta un aumento del 22,89%, explicado principalmente por el efecto de:

- Aumento de Cuentas por Pagar comerciales y Otras Cuentas por Pagar en M\$ 9.533.926
- Aumento de Otros Pasivos Financieros Corrientes en M\$ 1.164.084
- Aumento de Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas en M\$3.600.049
- Aumento de Otros Pasivos no Financieros Corrientes en M\$ 3.543.262

c) Los Activos no Corrientes presentan una variación negativa del 0,38% debido a que las maquinarias, plantas y equipos, incluidos en los activos no corrientes,

muestran una baja de M\$ 1.579.533, producto de la depreciación de los mismos y compensada parcialmente con el recambio por maquinarias nuevas. Las maquinarias y equipos existentes han sido adquiridos para enfrentar los contratos a largo plazo que han sido adjudicados, a las filiales Besalco Maquinarias S.A. y Besalco Construcciones S.A. Por otra parte, la disminución de M\$ 4.168.485 que presentan los Otros Activos no Financieros no Corrientes y la disminución de M\$2.999.314 de los Derechos por Cobrar no Corrientes se ven compensados por el aumento de M\$3.654.449 en las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación y el aumento de M\$ 4.865.615 en Activos por Impuestos Diferidos.

d) Los Pasivos no Corrientes muestran un aumento de 3,23%, representado principalmente por el efecto compensado de una disminución de Otros Pasivos



Central Hidroeléctrica El Paso, Decimocuarta Región.



Central Hidroeléctrica El Paso, Decimocuarta Región.



Proyecto Haras de San Bernardo, Región Metropolitana.



Centro Cívico, Región Metropolitana.

Financieros no Corrientes en M\$ 3.803.705, un aumento de Pasivos por Impuestos Diferidos en M\$ 2.995.823 y un incremento de Otros Pasivos no Financieros no Corrientes en M\$ 3.527.553.



Explotación Forestal, Decimocuarta Región.

A continuación se presenta un cuadro resumen comparativo de los Estados de Resultado Integrales por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010, comparativo con igual período del año anterior.

Estado de Resultados	Variación			
	31/12/2010	31/12/2009	Dic 2010 - Dic 2009	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingreso de actividades ordinarias	251.563.335	250.015.368	1.547.967	0,6%
Costo de Ventas	(220.431.152)	(223.417.757)	2.986.605	-1,3%
Ganancia bruta	31.132.183	26.597.611	4.534.572	17,0%
Gasto de administración	(9.980.452)	(8.607.269)	(1.373.183)	16,0%
Ingresos financieros	582.525	1.278.285	(695.760)	-54,4%
Costos financieros	(3.852.544)	(5.863.759)	2.011.215	-34,3%
Otras ganancias o (pérdidas)	5.823.716	9.571.606	(3.747.890)	-39,2%
Resultado antes de impuesto	23.705.428	22.976.474	728.954	3,2%
Impuesto	(2.193.980)	(2.128.859)	(65.121)	3,1%
Resultado del período	21.511.448	20.847.615	663.833	3,2%
Ganancia atribuible a propietarios de la controladora	17.062.243	16.040.591	1.021.652	6,4%
Ganacia atribuible a participaciones no controladoras	4.449.206	4.807.024	(357.818)	-7,4%
Ganancia (pérdida)	21.511.449	20.847.615	663.834	3,2%
Porcentaje del margen sobre ingresos	12,38%	10,64%		
Rentabilidad ganancia bruta sobre los ingresos	12,38%	10,64%		
Porcentaje gastos de adm. sobre los ingresos	3,97%	3,44%		
Rentabilidad del resultado sobre los ingresos	8,55%	8,34%		
Rentabilidad res. controladora sobre los ingr.	6,78%	6,42%		



Central Hidroeléctrica El Paso, Decimocuarta Región.



Central Hidroeléctrica El Paso, Decimocuarta Región.

El Estado de Resultados Integrales al 31 de diciembre de 2010 muestra una utilidad atribuible a los propietarios de la controladora de M\$17.062.243, con un aumento del 6,4% respecto del mismo período del año anterior, medido bajo igual estándar contable. En este punto cabe destacar que la comparación se hace más positiva, al tomar en cuenta que el resultado del año anterior se vio incrementado en aproximadamente M\$3.384.049, como otras ganancias, producto de la venta de una parte de nuestra propiedad en la concesión Norvial en Perú. De esta forma, el resultado de diciembre 2010 al ser comparado con el resultado de diciembre 2009 depurado, muestra un incremento de M\$4.405.701 equivalente a un 34,8%.

A diciembre de 2010 la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora, representa una rentabilidad sobre los ingresos de actividades ordinarias de un 6,8%, que es mayor al del mismo período del año anterior, que alcanzó el 6,4%.

El total de ingresos de actividades ordinarias alcanzó los M\$251.563.335 equivalentes a US\$ 537.517.008, mostrando un aumento del

0,6% respecto del mismo período del año anterior, lo que se explica principalmente por los efectos del terremoto de febrero pasado. Los costos de ventas muestran una disminución de un 1,3 %, y la ganancia bruta tiene un aumento del 17,0% respecto de igual período del año anterior. La participación de la ganancia bruta sobre los ingresos de actividades ordinarias presenta un aumento desde 10,6% en 2009 a 12,4% en 2010. La proporción de los gastos de administración y ventas sobre los ingresos de explotación pasa de 3,4% en 2009 a 3,9% en 2010.

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

Índices Financieros		31/12/2010	31/12/2009
Liquidez Corriente (veces)		1,68	1,68
Razón Ácida (veces)		1,15	1,28
Razón de Endeudamiento (veces)		1,40	1,33
Distribución de Endeudamiento			
Pasivos Corrientes		55,10%	50,76%
Pasivos No Corrientes		44,90%	49,24%
Porcentaje del margen sobre ingresos		12,38%	10,64%
Gastos Administración sobre Ingresos		3,97%	3,44%
Rentabilidad sobre los Ingresos		8,55%	8,34%
Rentabilidad del Patrimonio Controladora		12,77%	14,75%
Rentabilidad del Activo		5,41%	5,22%
Rentabilidad Activos Operacionales		5,98%	5,66%
Retorno de Dividendos por acción (*)		1,40%	3,78%
Ganancia por acción (*)	\$	30	28
Valor libro de acción (*)	\$	244	228
Capital de Trabajo	M\$	69.964.898	56.607.684
R.A.I.I.D.A.I.E.	M\$	45.588.013	44.738.027
EBITDA (**)	M\$	46.181.026	41.725.946
Total Ingresos Ordinarios	M\$	251.563.335	250.015.368
Costo de Ventas	M\$	(220.431.152)	(223.417.757)
Margen bruto	M\$	31.132.183	26.597.611
Resultado del período	M\$	17.062.243	16.040.591

(*) La ganancia por acción, el valor libro de la acción y el retorno de dividendos por acción han sido calculados para el período septiembre 2009 considerando 566.262.354 acciones correspondientes al cierre de ese ejercicio (incorpora canje y aumento de capital del 2009), para hacer comparativos los índices.

(**) Considera participación en las ganancias o pérdidas de sociedades asociadas con participación minoritaria.

Del análisis del cuadro anterior se desprenden mejoras en la posición de la compañía en liquidez y endeudamiento, respecto de diciembre de 2009. Lo anterior es efecto de una adecuada política de manejo financiero, del aumento de capital realizado en septiembre de 2009 y de la positiva generación de caja de los distintos proyectos.

Por su parte, el resultado del período alcanza a M\$ 17.062.243, lo que representa una rentabilidad respecto de los ingresos de un 6,78%. La rentabilidad del activo operacional muestra una mejora respecto a igual período del año anterior pasando de 5,66% a 5,98%.

A continuación se presenta un cuadro con la información por segmentos de los resultados referidos al 31 de diciembre de 2010:

Estado de Resultados Por Función	31/12/2010	31/12/2010	31/12/2010	31/12/2010	31/12/2010	31/12/2010	31/12/2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de Resultados	Construcción y Montajes	Inmobiliario	Concesiones	Servicios de Maquinarias	Negocios Internacionales	Eliminaciones	Total
Ingresos de actividades ordinarias	239.052.173	17.866.547	4.426.938	50.841.827	3.569.548	(64.193.698)	251.563.335
Costo de ventas	(218.603.485)	(14.374.786)	(1.275.256)	(44.456.132)	(2.450.675)	60.729.182	(220.431.152)
Ganancia bruta	20.448.688	3.491.761	3.151.682	6.385.695	1.118.873	(3.464.516)	31.132.183
Gasto de administración	(7.753.709)	(1.723.356)	(1.249.747)	(1.414.696)	(1.231.552)	3.392.608	(9.980.452)
Otros gastos, por función	0	0	0	(164.576)	0	164.576	0
Otras ganancias (pérdidas)	1.881.125	0	655	(174.224)	348.262	(193.478)	1.862.340
Ingresos financieros	1.465.802	0	57.991	0	50.385	(991.653)	582.525
Costos financieros	(1.630.680)	(420.931)	(2.340.311)	(453.279)	(70.904)	1.063.561	(3.852.544)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	17.735.259	(424.837)	2.690.207	613.877	931.752	(16.991.868)	4.554.390
Diferencias de cambio	(224.922)	0	0	(51.492)	3.077	0	(273.337)
Resultado por unidades de reajuste	784.776	(230.371)	(597.006)	(277.075)	0	0	(319.676)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	32.706.339	692.266	1.713.471	4.464.230	1.149.893	(17.020.770)	23.705.429
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.062.519)	9.409	639.473	(602.562)	(177.781)	0	(2.193.980)
Ganancia (pérdida)	30.643.820	701.675	2.352.944	3.861.668	972.112	(17.020.770)	21.511.449
Ganancia (pérdida)							
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	28.442.063	716.363	2.338.963	3.800.435	967.712	(19.203.293)	17.062.243
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	2.201.757	(14.688)	13.981	61.233	4.400	2.182.523	4.449.206
Ganancia (pérdida)	30.643.820	701.675	2.352.944	3.861.668	972.112	(17.020.770)	21.511.449

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

Los principales activos de la Sociedad no presentan diferencias relevantes entre los valores libro y de mercado, básicamente porque nuestras inversiones en empresas relacionadas corresponden a sociedades continuadoras del giro de la matriz, las que a su vez cuentan con activos que tienen similares características que las de Besalco S.A.. Para el caso de las sociedades concesionarias sus estudios indican que los flujos futuros, cubrirán con utilidad las inversiones en los bienes concesionados (VAN positivo).

El mayor impacto que ocasionó el terremoto en los activos de Besalco ocurrió en la Autopista Interportuaria, concesión que une Talcahuano con Penco en la que Besalco participa en un 100%. Dicha carretera está emplazada cercana al nivel del mar y fue afectada por el maremoto. Los efectos fueron daños en la vía, así como en los accesos a dos puentes y la destrucción de una caseta de peajes.

Destacamos que todas las concesiones están cubiertas por seguros catastróficos. Adicionalmente, la Autopista Interportuaria tiene asegurado el lucro cesante de la concesión, que cubre los ingresos por hasta 6 meses, con un mes de deducible, por lo que el impacto financiero es menor. Los trabajos de reconstrucción fueron ejecutados por la Filial Besalco Construcciones S.A., y ha quedado operativa la autopista en julio de 2010.



Hospital de Copiapó, Tercera Región.

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

- Variaciones en el mercado que participa la Sociedad:

De acuerdo a la información más actualizada (diciembre de 2010), obtenida de la Cámara Chilena de la Construcción, se destacan los siguientes indicadores relevantes para el mercado en el cual participa la Sociedad:

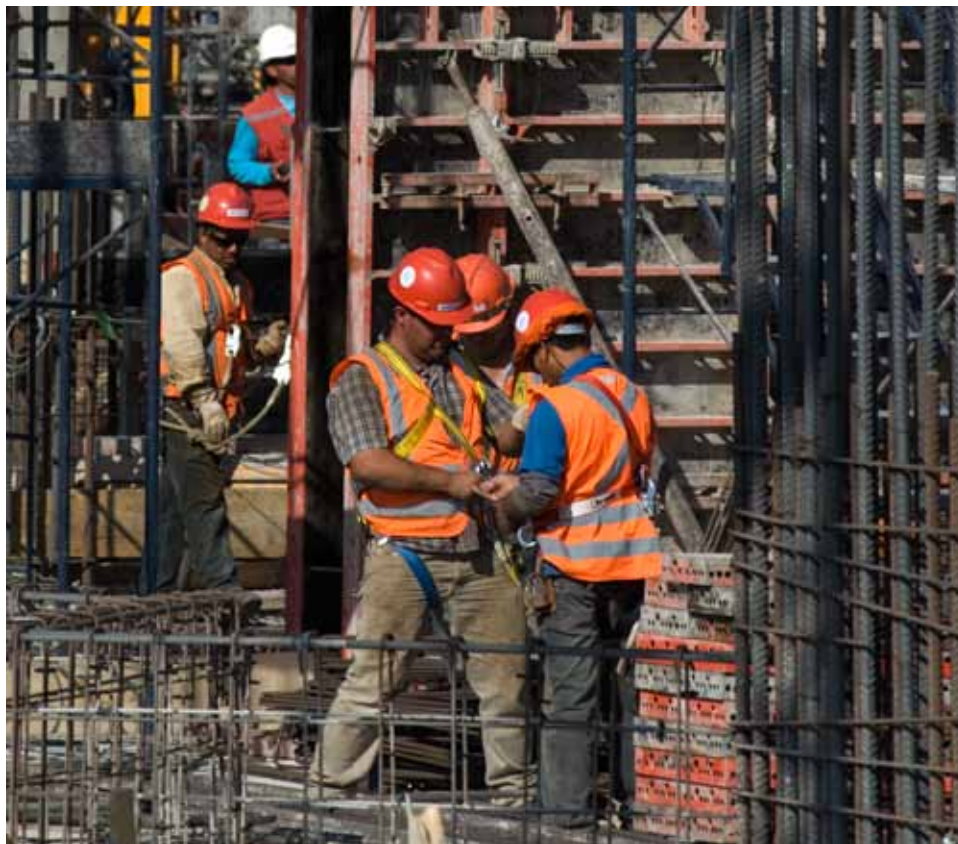
El Imacon de octubre aumentó 5,5% en doce meses. En términos desestacionalizados, dicho indicador experimentó un alza sustancial de 2% mensual, lo que significa que la actividad de la construcción mantendría su senda de expansión en los próximos meses. Entre los factores que contribuyeron favorablemente al crecimiento del indicador destaca el empleo sectorial por su significativa alza de 17,1% anual desestacionalizado, cifra que no se observaba desde 1994. A lo anterior se suma

la esperada recuperación de la actividad de contratistas generales (CCGG), que registró un incremento anual de 1,1% en octubre comparándose positivamente con su par de - 3,7% en septiembre pasado. Lo anterior tiene su explicación en las mayores obras de edificación no habitacional y movimientos de tierra, en parte compensado por el menor desempeño de la construcción de oficinas, obras públicas y obras civiles, ítem de mayor ponderación en el indicador.

En 2011 la inversión en construcción podría crecer en torno a 10,8% anual, habida cuenta de la recalendarización de proyectos durante 2010 y programada para el año próximo, las menores bases de comparación y considerando que la construcción es transversal a todos los sectores económicos del país las mejores expectativas de crecimiento del PIB agregado en 2011.

- Competencia y participación relativa de la Sociedad en el mercado:

En Chile operan desde grandes constructoras de presencia internacional, enfocadas principalmente a obras de



Hospital de Copiapó, Tercera Región.

infraestructura pública y privada, hasta pequeñas compañías que participan en obras menores, tales como, ampliaciones, reparaciones y otras.

La competencia de Besalco está constituida según el sector de mercado. En el área de obras civiles están entre otras las empresas nacionales Belfi, Brotec, CVV, e Icafal; en el área de montaje industrial destacan Salfa, Tecsa y DSD, entre otras; en el área minera sobresalen entre otras Vecchiola y la española EPSA; y en el área inmobiliaria destacan Socovesa, Salfa, Paz Corp, y Simonetti.

Las empresas internacionales con presencia en Chile también son competencia directa de Besalco especialmente en las áreas de construcción de obras civiles y concesiones de obras públicas destacándose Ferrovial, ACS, OHL, Sacyr, Vinci y Hochtief.

De acuerdo a estimaciones de la compañía, la participación de mercado que Besalco S.A. mantiene en el rubro de construcción medida como la facturación anual relativa al PIB sectorial es de aproximadamente el

3,3%. Besalco también participa proveyendo servicios de maquinarias en otros sectores de la economía tales como la minería y el forestal, donde posee participaciones menores.

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

A continuación se presenta un resumen del Estado de Flujo de Efectivo:

Flujos de Efectivo	31/12/2010	31/12/2009	Variación Dic.10 – Dic.09	
	M\$	M\$	M\$	%
Actividades de operación	41.991.520	14.413.959	27.577.561	191,33%
Actividades de Inversión	(19.748.340)	(6.287.638)	(13.460.702)	214,08%
Actividades de Financiación	(14.701.926)	(2.809.127)	(11.892.799)	423,36%
Flujo neto del período	7.541.254	5.317.194	28.537.149	

Tal como se desprende de las cifras anteriores, la compañía presenta flujos de la actividad de operación positivos por un monto de M\$ 41.991.520 por el período terminado al 31 de diciembre de 2010, lo que se explica principalmente por recaudaciones de deudores por ventas de M\$306.223.446 y pagos a proveedores, personal y pagos por concepto de impuestos a las ganancias por M\$263.622.990.-

El flujo negativo de actividades de inversión por M\$(19.748.340) se explica principalmente por las nuevas inversiones en maquinarias e incorporación de activo fijo, para hacer frente a los nuevos proyectos en ejecución.

Los flujos de actividades de financiación negativos por M\$(14.701.926), en 2010, se deben principalmente al efecto neto de pagos de préstamos, pago de dividendos y otros desembolsos por financiamientos y la obtención de préstamos y otras fuentes de financiamiento.

5. Análisis de factores de riesgo en el mercado.

A continuación se presenta un análisis de los principales factores de riesgo que enfrenta la Sociedad y medidas que se han tomado para mitigarlos:

• Tasas 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 empresa ha buscado en los principales contratos de crédito y en las emisiones de bonos,



Estacionamiento Centro Cívico, Región Metropolitana.



Centro Cívico, Región Metropolitana.

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.

• 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 gran 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. De igual modo, cualquier baja importante en los insumos genera un impacto positivo por el mismo motivo anterior.

• Riesgo cambiario:

En las operaciones dentro del país, el riesgo cambiario que asume la empresa es muy 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



Teatro Municipal Centro Cívico, Región Metropolitana.

ha previsto un riesgo cambiario, se han tomado los seguros y coberturas respectivas para minimizar el eventual impacto.

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

En la operación de Besco S.A. (filial en Perú), no existen riesgos cambiarios relevantes, toda vez que los ingresos y financiamientos de los proyectos se encuentran en igual moneda. Sin embargo, se mantiene el riesgo cambiario de la inversión realizada en esa empresa. Los negocios de esta filial dicen relación con inversiones inmobiliarias y un negocio de concesión vial. Las políticas de mitigación de riesgos son las mismas que en su matriz Besalco S.A.



A continuación se muestra la importancia relativa en los resultados operacionales que se generaron en moneda extranjera, y que corresponden casi exclusivamente a la filial en Perú:

Estado de Resultados Por Función	Moneda Nacional		Moneda Extranjera		Total	
	M\$	%	M\$	%	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	247.993.787	98,6	3.569.548	1,4	251.563.335	100
Costo de ventas	(216.965.342)	98,9	(2.450.675)	1,1	(219.416.017)	100
Ganancia bruta	31.028.445	96,5	1.118.873	3,5	32.147.318	100

Declaración de Responsabilidad

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información en el presente informe referido al 31 de diciembre de 2010.

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

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

Juan Andrés Camus Camus
Director
R.U.T. 6.370.841-0

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

Adelio Pipino Cravero
Director
R.U.T. 3.429.405-4

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

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

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