



M E M O R I A A N U A L

BESALCO





Contenidos

- 5 Carta del Presidente
- 6 Identificación de la Sociedad

1. ÁMBITO DE NEGOCIOS

- 10 Participación en Sectores Industriales
- 17 Clientes y Proveedores
- 18 Propiedades e Instalaciones
- 18 Políticas de inversión

2. PROPIEDAD

- 32 Controlador de la sociedad
- 34 Distribución de la Propiedad

3. TÍTULOS ACCIONARIOS

- 38 Composición Accionaria
- 38 Política de Dividendos



4. ADMINISTRACIÓN

- 46 Organigrama Administración de Besalco S.A.
- 46 Descripción de la Organización
- 49 Remuneraciones
- 51 Actividades del Comité De Directores
- 51 Remuneraciones de Gerentes y principales Ejecutivos
- 52 Dotación de Personal

5. FILIALES Y SUBSIDIARIAS

- 56 Besalco Inmobiliaria y Filiales
- 58 Besalco Construcciones y Filiales
- 60 Besalco Maquinarias y Filiales
- 62 Besalco Concesiones y Filiales
- 64 Besalco MD Montajes S.A.
- 66 Consorcio Constructor Embalse El Bato Limitada
- 68 Besco S.A. y Filiales
- 70 Consorcio Constructor Ferrovia Agroman Besalco Limitada
- 72 Consorcio Hospital Puerto Montt S.A.
- 74 Besalco Cerro Alto S.A.
- 76 Sociedad Agencia Besalco Argentina
- 78 Kipreos Ingenieros S.A.
- 80 Servicios Aereos Kipreos S.A.
- 82 Información General Filiales y Subsidiarias Besalco S.A.
- 86 Esquema de Propiedad de las Sociedades

6. HECHOS RELEVANTES Y COMENTARIOS DE ACCIONISTAS

- 90 Hechos Relevantes o Esenciales
- 92 Síntesis de Comentarios y Proposiciones del Comité de Directores y Accionistas

7. RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

- 96 Responsabilidad Social Empresarial
- 97 Relación con la Comunidad

8. ESTADOS FINANCIEROS

- 100 Estados Financieros Consolidados
- 190 Análisis Razonado Besalco S.A. y Filiales
- 200 Declaración de Responsabilidad



Carta del Presidente

Santiago, marzo 2012

Señores Accionistas:

Con gran satisfacción presento a Uds. la memoria y estados financieros de la Compañía correspondiente al ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2011. El resultado alcanzó \$19.501 millones, con un incremento del 14,3% en relación con el resultado obtenido el año 2010. También creo importante comentarles que los ingresos de la compañía alcanzaron M\$321.612 millones, con un alza del 27,8% en relación con el ejercicio anterior. La venta, al igual que el resultado, son los mayores obtenidos por la Compañía en toda su historia, lo cual se explica por una buena gestión y, por la política de diversificación de actividades, clientes y plazos de los contratos, lo que sumado al importante crecimiento de la actividad económica nacional durante el año permitió alcanzar el resultado que hoy presentamos.

Adicionalmente, durante el ejercicio que se analiza, incorporamos nuevas actividades tales como el montaje de líneas de transmisión eléctrica y servicios aéreos con helicópteros, adquiriendo para ello una participación mayoritaria en la propiedad de las empresas Kipreos Ingenieros S.A. y Servicios Aéreos Kipreos S.A., líderes en esta área. De igual forma, estamos participando por primera vez en la construcción y/o reparación de puertos marítimos, actividad compleja, para lo cual fue necesaria, entre otras cosas, la adquisición de maquinaria especializada.

Hemos continuado creciendo en el área de construcción y operación de centrales hidroeléctricas de energía renovable no convencional, donde contamos con varios proyectos en distintas fases de desarrollo. El primer proyecto ERNC entrará en operaciones el primer trimestre del año 2013 con la venta de energía.

El área de servicios a la minería también continúa expandiéndose, y es así como en algunos proyectos participamos en parte del proceso productivo y, en otros, desarrollamos todas las actividades, es decir, desde la extracción del mineral hasta su carguío en el barco, incluida la actividad de concentración.

Si bien para el año 2012 las perspectivas de la economía mundial no son del todo claras, el país se encuentra en una buena posición para enfrentar esta incertidumbre por una parte y, por la otra, la Compañía cuenta con un buen volumen de ventas para el año y con una sana situación financiera. En efecto, a la fecha la carga de trabajo contratada a la fecha, "Backlog", alcanza a US\$ 900,4 millones más IVA, a lo cual cabe agregar que nos encontramos participando en licitaciones de importantes obras, y esperamos tener éxito en varias de ellas.

Durante el año 2011 las acciones de Besalco formaron parte del IPSA, agregando con ello liquidez, y con montos de transacción promedio diarios del orden de \$555 millones. El año 2012 las acciones de la compañía seguirán formando parte de este índice.

Las buenas relaciones laborales y un ambiente seguro de trabajo constituyen un objetivo primordial para esta administración. Nuestros agradecimientos a todos los que laboran en Besalco, por su compromiso, esfuerzo y dedicación, pues han hecho posible los buenos resultados que hoy exhibimos.



Victor Bezanilla Saavedra
Presidente

Identificación de la Sociedad

Identificación Básica, Documentos Constitutivos y Direcciones

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

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

Casa Matriz:	Ebro N° 2705 Las Condes. Código Postal N° 7550154. Casilla 14754, Correo 21, Santiago Chile.
Teléfonos:	56 (2) 338 0800 56 (2) 338 0900 Gerencia General 56 (2) 338 0890 Contabilidad
Dirección web:	http://www.besalco.com
Correo Electrónico:	besalco@besalco.cl
RUT:	92.434.000-2
Nombre de Fantasía:	Bezanilla Salinas Construcciones S.A.
Departamento de Acciones:	Depósito Central de Valores S.A. Huérfanos N° 770, piso 22, Santiago
Teléfono:	56 (2) 393 9000
Fax:	56 (2) 333 9015
Audidores Externos:	Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Limitada.



1. ÁMBITO DE NEGOCIOS



Líneas alta tensión Caserones



Participación en Sectores Industriales

Los ingresos de la explotación anotaron un nuevo récord histórico de \$321.613 millones, con un crecimiento anual de 28%. Este buen nivel de ventas se distribuye entre las filiales especializadas en diversas áreas de la construcción; obras civiles, servicios de maquinarias, montaje industrial, negocio inmobiliario y concesiones de obras públicas. En Perú se desarrollan negocios inmobiliarios y se mantiene la participación en una concesión de carretera. En los últimos años los ingresos ordinarios de la operación han crecido debido a la política de diversificación y por la búsqueda constante de satisfacer las mayores necesidades de infraestructura en Chile y Perú.

La ejecución de contratos de obras civiles constituyó la mayor parte de las actividades de Besalco con un 39% de la facturación. En este rubro se presta 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, Minera Escondida, Anglo American, entre otros. Los tipos de contratos ejecutados en el año fueron también diversos, dentro de los que destacan la construcción de tres hospitales públicos en las ciudades de Copiapó, Puerto Montt y Talca, todos aún en ejecución, y la continuación del Túnel Sur Los Bronces para Anglo

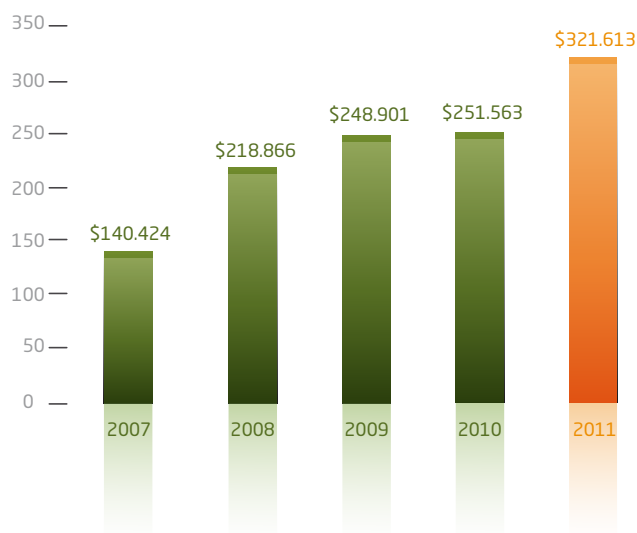
American, con la utilización de la primera tuneladora tipo TBM de 4,5 m de diámetro para un túnel de hasta 9 km.

Se destaca el carácter de corto plazo de las obras civiles que se ejecutan en períodos de 1 ó 2 años. Por lo tanto esta área está permanentemente participando de los procesos de llamados a licitación públicos y privados, para renovar su backlog.

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 31% de la facturación consolidada de Besalco. Ambas empresas desarrollan un modelo de negocio único en Sudamérica que combina ingeniería de transporte, capital humano especializado, e inversiones en máquinas y equipos que se rentabilizan con contratos de largo plazo, logrando eficiencia para los clientes.

Ingresos

\$321.613 millones

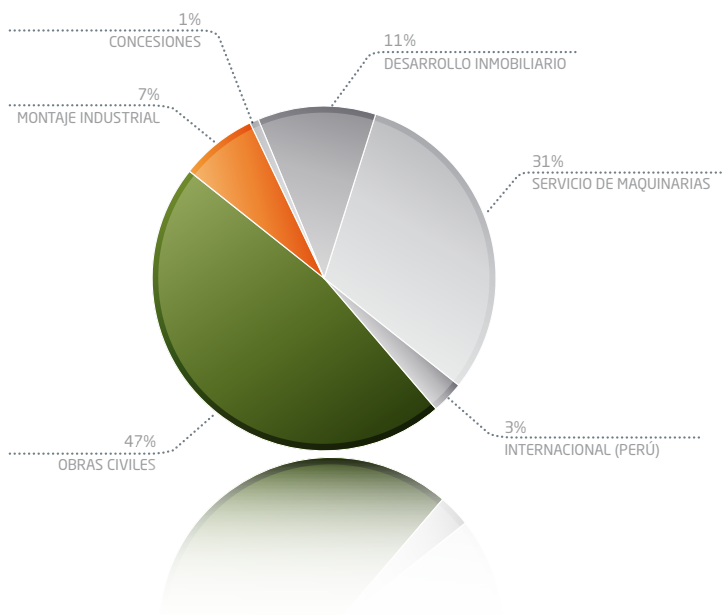




Maquinaria para SQM

Saldo de obras 2011

\$321.613



Empresas consideradas en el desglose de ingresos:

Obras civiles = Besalco Construcciones, Consorcio Hospital de Puerto Montt y Kipreos.

Montaje Industrial = Besalco MD Montajes

Desarrollo Inmobiliario = Besalco Inmobiliaria

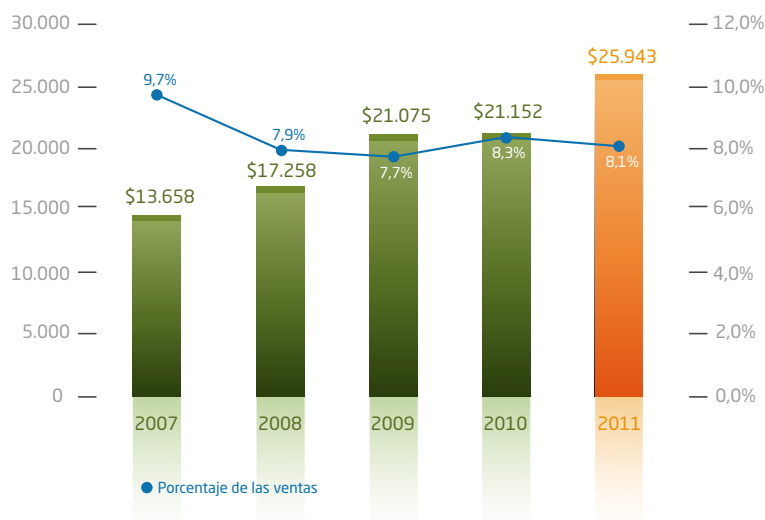
Servicio de Maquinarias = Besalco Maquinarias y Besalco Cerro Alto

Concesiones = Besalco Concesiones

Internacional = Besco (Perú)

Ganancia Bruta neta de Gastos de Administración

(Millones de \$)



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 de las obras. Besalco MD Montajes aportó el 7% de la facturación del grupo en la ejecución para clientes como Codelco y la Mina Spence, entre otras.

Besalco Inmobiliaria es especialista en la construcción, venta de casas y departamentos entre UF 1.000 y UF 8.000. Su desarrollo principal ha sido en la ciudad de Santiago, sin embargo en los últimos dos años ha sido exitosa en Con-Con. Durante el 2011 vendió íntegramente San Juan de la Luz, edificio ubicado en la esquina de las calles San Juan y Myflower. En la V Región se terminó la construcción de dos proyectos, el edificio Vistamar y el centro comercial denominado Strip Center Zocos de Montemar. Este último proyecto de inversión fue vendido como negocio de renta a largo plazo a un importante inversionista.

La filial Besco en Perú es uno de los principales desarrolladores inmobiliarios en la ciudad de Lima orientado a segmentos de departamentos de precios promedio de US\$35.000 con acceso a subsidio del Gobierno tipo "Mi Vivienda". También desarrolla proyectos inmobiliarios cuyos precios promedio son de US\$150.000. Durante el año el proyecto Parque Central Residencial, cuya propiedad es compartida en partes iguales con la

empresa Graña Montero, ejecutó y vendió 4 etapas, de un total de 20. 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 anotó un valor de \$25.943 millones en el año 2011, esto es un 23% superior al año anterior. Este buen desempeño se debe a la suma de esfuerzos de todas las áreas del grupo Besalco. En los últimos años este margen ha crecido significativamente. En términos de margen versus ventas se alcanzó a un 8,1% similar al los años anteriores.

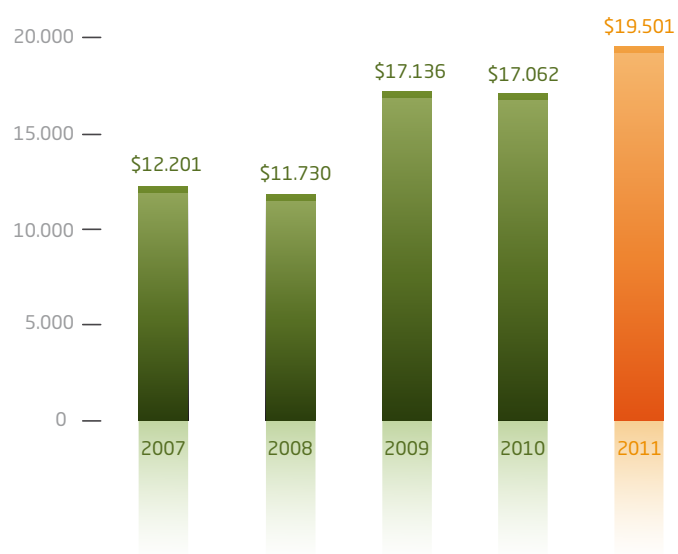
En materia no operacional destacan en los estados financieros consolidados de Besalco las ganancias de empresas asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación, que anotó una cifra de \$6.884 millones. Estas ganancias son el producto de las asociaciones minoritarias en negocios de concesión, algunos consorcios para obras civiles y en desarrollos inmobiliarios en Perú. Para Besalco es relevante conformar sociedades específicas para proyectos en los cuales o bien requiere un know-how técnico o de mercado como lo es en el caso de Perú, y disponer de mayor capacidad financiera para el caso de las concesiones.

La ganancia 2011 atribuible a los controladores anotó una cifra de \$19.501 millones superior en un 14% respecto del año anterior, y constituyendo así un nuevo récord histórico.



Hospital de Puerto Montt

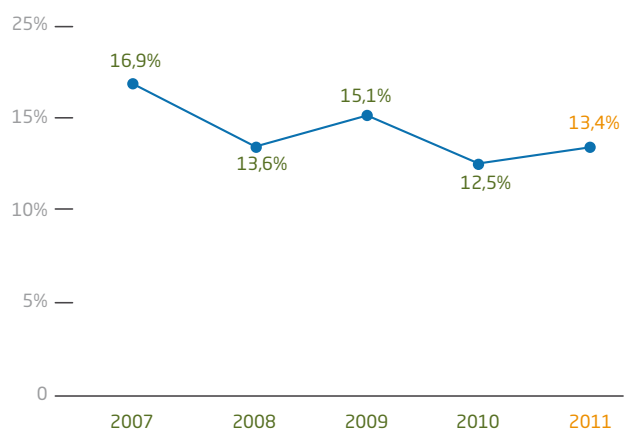
.....
Utilidad Neta
(Miles de Millones \$)



.....
Roe %

2011

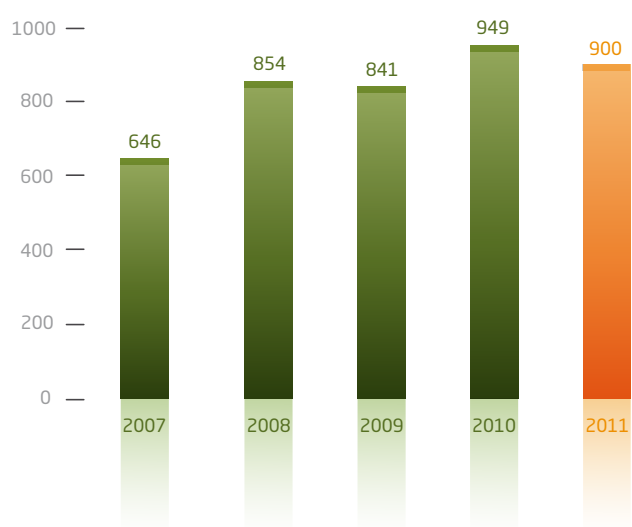
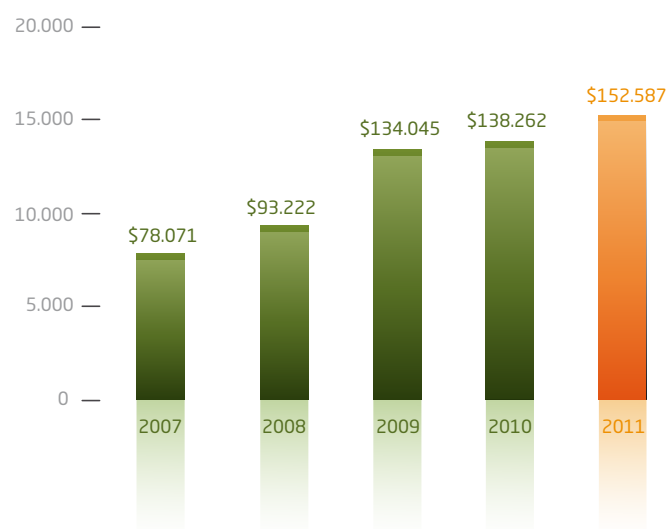
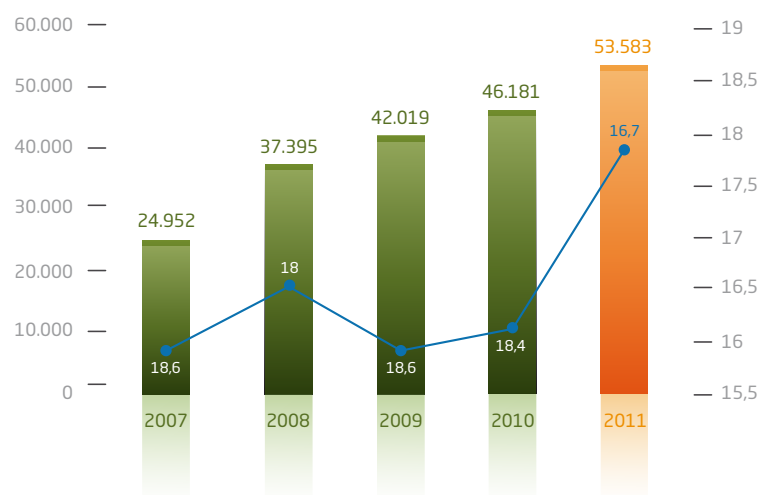
(*) ROE = retorno sobre patrimonio
promedio últimos dos años



La generación de caja, medida como EBITDA, alcanzó un valor de \$53.583 millones en el ejercicio 2011. 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 16,7%. El valor del EBITDA ha aumentado significativamente en los últimos años. Esto se debe al mejoramiento de los márgenes de las actividades propias, así como un cambio en la composición de los negocios que pondera mayoritariamente aquellos de alta generación de caja, como lo son la ejecución del movimiento de materiales a Minera Escondida y los servicios de transporte de materiales de Besalco Maquinarias.

Haras San Bernardo





El patrimonio a diciembre de 2011 fue \$152.587 millones, es decir un 10% superior al año anterior. Este aumento se explica por el buen nivel de ganancias y por la retención de la mayor parte de las ganancias para autofinanciamiento.

La composición del patrimonio de 2011 es la siguiente:

Capital Emitido	57.177
Prima de Emisión	8.945
Ganancias (pérdidas) acumuladas	64.927
Ganancias (pérdidas) ejercicio	19.501
Otras reservas	2.037

Total de patrimonio y pasivos (Millones de \$) 152.587

El saldo de obras contratadas por ejecutar proporcional a la participación de las empresas Besalco en los consorcios - backlog -, muestra a diciembre de 2011 un valor de US\$ 900 millones. 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 expresado, muestran un descenso anual de 5% desde los US\$949 millones que se tenía a diciembre de 2010, sin embargo este descenso se debe al aumento del tipo de cambio de un 11% anual. El backlog de la compañía a diciembre de 2011 es de US\$ 900,4 millones; sin embargo, se debe tener en consideración dos aspectos relevantes: primero, el monto de ofertas presentadas y aún no adjudicadas por los mandantes es muy superior al del año pasado; y, segundo, este backlog sólo incorpora los proyectos de inversión ya iniciados, dejando así, fuera del cálculo, entre otras cosas, 7 centrales hidroeléctricas, que son proyectos de la compañía y que se encuentran en etapa de ingeniería avanzada.

Todas las filiales del grupo firmaron nuevos contratos o bien iniciaron nuevos proyectos, posibilitando así mantener y aumentar el nivel de la actividad de la empresa.

Maquinaria forestal





Clientes y Proveedores

Principales Clientes

- Anglo American Sur S.A.
- Astilleros y Maestranza de la Armada-Asmar.
- Bosques Cautin S.A.
- Comando Logistico de la Fuerza Aerea.
- Corporacion Nacional del Cobre de Chile.
- Direccion General de los Servicios de la Armada.
- Forestal Mininco S.A.
- Minera Escondida Limitada.
- Minera Santa Fe.
- Minera Spence S.A.
- Ministerio de Obras Públicas.
- Miranda Constructores S.A.
- Ready Mix Centro S.A.
- Servicio de Salud Atacama.
- Servicio de Salud del Maule.
- Servicio Salud del Reloncavi.
- Sociedad Coronel Store S.A.
- Sociedad Petreos S.A.
- Sociedad Punta de Lobos S.A.
- SQM Industrial S.A.
- Tecnomix S.A.

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

Principales Proveedores

- Acma S.A.
- Aramark Servicios Mineros y Remotos Limitada.
- B & J Ingenieros Consultores S.A.C.
- Buses JM Pullman S.A.
- Cemento Polpaico.
- Comercial A & B Limitada.
- Comercial Kaufmann S.A.
- Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A.
- Construmart S.A.
- Corporacion Aceros Arequipa S.A.
- Equipos y redes E.I.R.L.
- Grove U.S. L.L.C.
- HPD Contratistas Generales S.A.C.
- Industria Transformadora de Madera S.A.
- Janssen S.A.
- JRI Ingenieria S.A.
- Komatsu Chile S.A.
- Lan Airlines S.A.
- Melon Hormigones S.A.
- Melon Morteros S.A.
- Prodalam S.A.
- Salinas y Fabres S.A.
- Skc Maquinarias S.A.
- Sodimac S.A.
- Union de Concreteras S.A.
- Volvo Chile Ltda.
- Xtreme mining Ltda.

Propiedades e Instalaciones

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

Propietario	Propiedad	Ubicación
Besalco S.A.	Edificio y Terreno	Ebro N°2705, Las Condes, Santiago
Besalco S.A.	Oficinas 301, 1001 y 1101	Avenida Nueva Tajamar N°183, Las Condes, Santiago
Besalco Construcciones S.A.	Oficinas 401 y 501	Avenida Nueva Tajamar N°183, Las Condes, Santiago
Besalco Maquinarias S.A.	Terreno	Lote C, Higuera La Turbina, Negrete, Octava Región
Besalco Maquinarias S.A.	Instalaciones y Terreno	J.J. Prieto N°9660, El Bosque, Santiago
Besalco Maquinarias S.A.	Terreno	Lote N°32, Parcela 11, Piedra Colgada, Copiapó
Besalco MD Montajes S.A.	Oficinas 101 y 102	Avenida Nueva Tajamar N°183, Las Condes, Santiago

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 2011 se invirtieron US\$171 millones principalmente en la adquisición de maquinarias y equipos para la construcción. Además se invirtió en obras para el desarrollo de proyectos inmobiliarios en Chile y Perú, y se movilizaron recursos de la central hidroeléctrica Los Hierros. Adicionalmente se invirtió US\$16 millones para la adquisición del 68% de la empresa especialista en obras transmisión eléctrica, Kipreos.

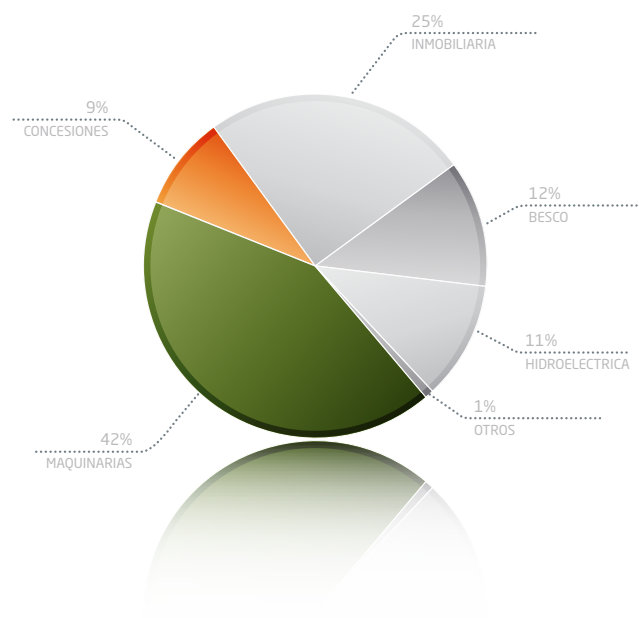
Las adquisiciones se materializan de acuerdo a un plan anual de inversión conforme a las aprobaciones específicas que se analizan en los respectivos directorios de cada filial y coligadas del grupo. La ejecución de las inversiones tiene que ver con la rentabilidad esperada de acuerdo al riesgo de cada 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\$72 millones fueron concretadas por tres empresas del grupo; Besalco Maquinarias para la ejecución de nuevos contratos relacionados con la extracción de mineral de hierro y para la cosecha de bosques, por Besalco Cerro Alto para reponer maquinaria de gran tonelaje, y por Besalco Construcciones para desarrollo de sus contratos, aunque esta última en una escala menor.

La inversión en concesiones corresponde al saldo de aportes de capital a la Sociedad Concesionaria La Fruta S.A. (22,5% de Besalco Concesiones) para el desarrollo de la Ruta-66 entre Pelequén y San Antonio. En Besalco Inmobiliaria y Besco Perú se invirtió principalmente en las obras de casas y edificios en terrenos propios. La inversión en hidroeléctrica corresponde a las obras civiles de la central Los Hierros 100% de la Empresa Eléctrica Aguas del Melado, una nueva filial del grupo Besalco.

Inversión grupo Besalco 2011

US\$ 171 millones



Edificación Besco Perú





Políticas de inversión de Besalco Construcciones

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

Una de estas obras fue la mina Papomono cuyo contrato contempla la extracción de mineral de cobre. El yacimiento se ubica a 15 km al este de Illapel en la Cuarta Región. La boca norte del túnel de exploración se emplaza a la elevación de 1.429 m sobre el nivel del mar. 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 se materializó entre los años 2010 y 2011.

Besalco Construcciones maneja activos totales de \$96.267 millones de los cuales un 81% corresponde a activos corrientes lo que refleja que el mayor requerimiento de esta compañía es capital de trabajo de corto plazo.

Políticas de inversión de Besalco Maquinarias

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

Durante el año se invirtió en maquinaria para nuevos contratos, y en la renovación de equipos para contratos vigentes. 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 \$69.718 millones en activos totales, de los cuales un 79% son activos no corrientes de largo plazo, principalmente máquinas y equipos.

Políticas de inversión de Besalco Inmobiliaria

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

Durante el año 2011 se terminaron las obras del Strip Center Zocos de Montemar en Con-Con, que contemplan un supermercado y 17 tiendas comerciales en dos niveles. Se terminó la edificación del edificio Montemar y se dio inicio al segundo edificio en el mismo sector. También se avanzó significativamente en las obras de un edificio en calle Amunátegui en el centro de la ciudad de Santiago.

En materia de activos totales la compañía tiene al cierre de 2011 una cifra de \$62.596 millones, con inventarios totales (obras en curso) que representan un 58% de dichos activos.

Políticas de inversión de Besalco Concesiones

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

En materia de activos totales, la compañía tiene al cierre de 2011 un total de \$78.272 millones, principalmente activos no corrientes que representan un 84% del total.

Políticas de inversión de Besalco MD Montajes

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

Los activos totales de la compañía fueron \$16.171 millones, casi en su totalidad corresponde a activos circulantes propios de su operación.



Políticas de inversión de Besco (Perú)

La empresa maneja inversiones en los negocios inmobiliarios y en la primera 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.

Desde hace dos años la sociedad invierte en desarrollos inmobiliarios 100% de Besco, logrando así ofrecer al mercado inmobiliario peruano la experiencia de más de 10 años en ese país. Torre Mayor, edificio ubicado en la Av. Javier Prado, fue íntegramente desarrollado y vendido en el período.

En materia de activos totales, la compañía tiene al cierre de 2011 un total de \$21.110 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 2 concesiones de obras públicas.

El patrimonio de la sociedad a diciembre de 2011 era de \$152.587 millones, compuesto principalmente por un capital emitido y prima de emisión de \$66.122 millones, y ganancias acumuladas incluyendo las del presente ejercicio de \$84.428 millones entre otras partidas. El patrimonio aumentó en \$14.324 millones en un año, esto es un 10,4% debido principalmente a la acumulación de ganancias del ejercicio y la mantención de políticas similares para el 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 \$153.026 millones a diciembre de 2011. Los principales componentes corresponden a las cuentas por pagar por \$55.078 millones, anticipos de obras contabilizados en otros pasivos no financieros corrientes por \$21.596 millones, y otros pasivos financieros corrientes por \$50.080 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 71 días.

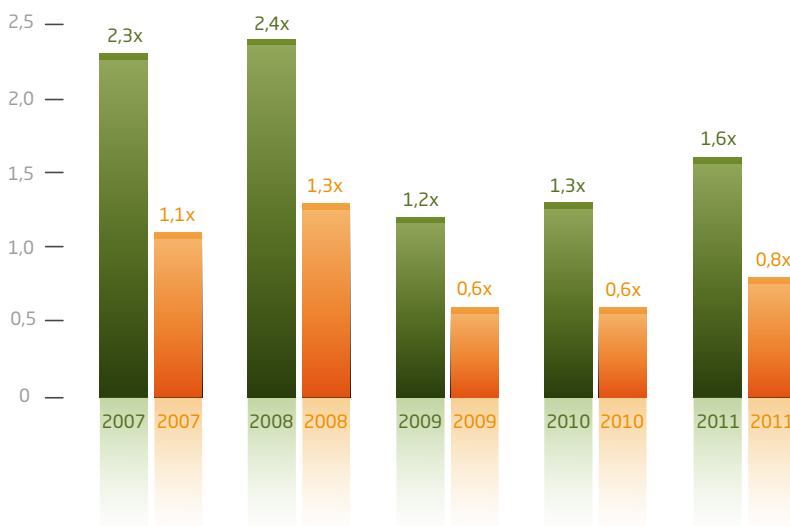
Durante el año se dio inicio a obras que consideraron pagos anticipados como medio de financiamiento. Las principales obras que consideran estos anticipos correspondieron a la construcción del hospital de Talca para el servicio de Salud ministerial de la respectiva región y reparación de los Artilleros de Armada, entre otros. Los otros pasivos financieros corrientes corresponden a la porción de corto plazo de deudas bancarias, leasing y bonos.

Los pasivos no corrientes fueron en total \$104.523 millones. Cuya composición principal corresponde a pasivos financieros por \$79.019 millones, y pasivos por impuestos diferidos de \$18.837 millones entre otros. Los pasivos financieros corresponden a deudas bancarias, leasings y bonos asociados con los proyectos.

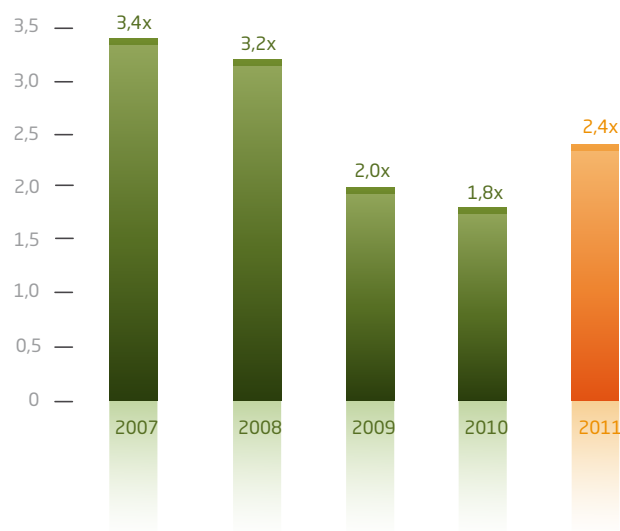
ACTIVOS	Millones de \$	PASIVOS	Millones de \$
Activos Corrientes	209.602 (50%)	Pasivos Corrientes	153.026 (36%)
Activos no Corrientes	213.612 (50%)	Pasivos no Corrientes	104.523 (25%)
		Participaciones no controladoras	13.078 (3%)
		Patrimonio	152.587 (36%)
Total Activo	423.214	Total pasivo y patrimonio	423.214

Apalancamiento Financiero

- Pasivos totales / Patrimonio + IM (participaciones no controladoras)
- Deuda Financiera Total / Patrimonio + IM (participaciones no controladoras)



Deuda Financiera Total / EBITDA



Como resultado de las actividades de financiamiento del año los pasivos corrientes y no corrientes representaron un 36% y un 25% de los activos totales. En tanto el patrimonio financió el 36% de los activos. El apalancamiento total (leverage) a diciembre fue de 1,6 veces manteniendo así un nivel similar al año anterior.

Por su parte, el leverage financiero –deuda financiera versus patrimonio e interés minoritario– fue de 0,8 veces. Este nivel de apalancamiento financiero es considerado bajo para la capacidad de endeudamiento de la empresa y por ende la posiciona para enfrentar proyectos de inversión que requieran de financiamiento adicional.

Existen líneas de efectos de comercio disponibles por UF 600.000, y no se registraron emisiones durante el año 2011. Tampoco se realizaron emisiones de bonos de largo plazo.

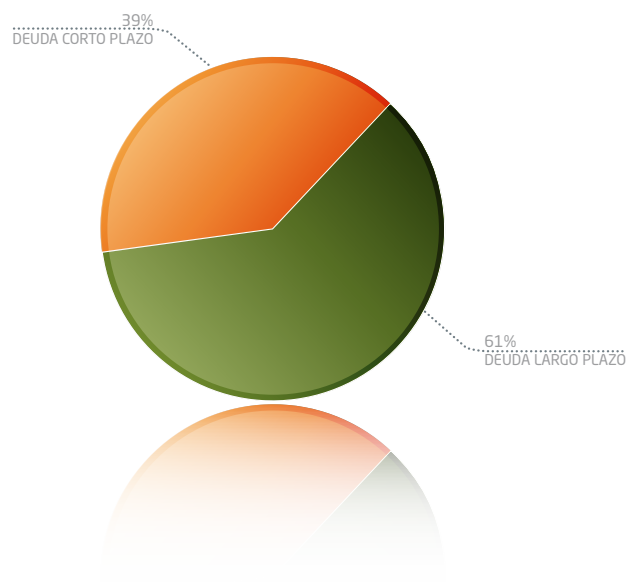
La composición de la deuda financiera fue el resultado de los endeudamientos que los proyectos requirieron para su desarrollo. La deuda asociada a proyectos de largo plazo como lo son las concesiones de obras públicas representó

un 28% del total. Se compone de las concesiones 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 maquinaria Besalco" con un 17% 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 en el mediano plazo

La relación deuda financiera total versus Ebitda a diciembre de 2011 fue de 2,4 veces lo que se considera razonable para la capacidad de la empresa. En los últimos 5 años este índice financiero se ha controlado mediante el efecto combinado de la reducción de la deuda y la mayor generación de caja.

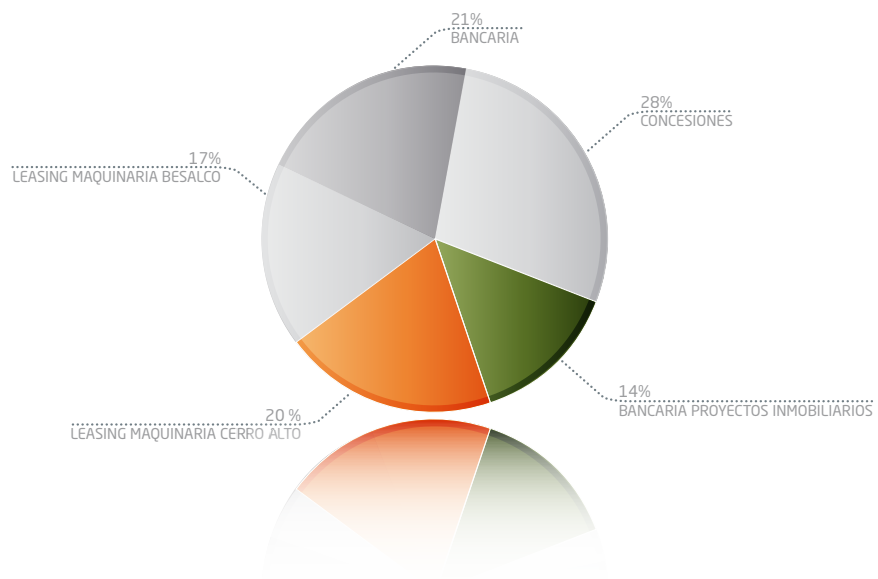
Duración de la Deuda 2011

\$ 129.099 millones



Composición de la Deuda 2011

\$129.099 millones





Líneas alta tensión Caserones

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.

En septiembre se giro un crédito de largo plazo con el Banco de Chile para financiar la adquisición de la empresa Kipreos. El crédito fue de \$8.351 millones.

Financiamiento de Besalco Construcciones S.A.

La sociedad mantuvo durante el 2011 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 requiere realizar inversiones, salvo en ocasiones especiales. Una de estas ocasiones especiales corresponde al contrato de producción minera subterránea de cobre con

una importante empresa a nivel mundial que requirió de cierta maquinaria especializada por US\$ 6 millones para la ejecución de túneles y que se financió vía leasing.

El financiamiento de las actividades operativas se hace mediante caja autogenerada, anticipo de clientes y pasivos circulantes. El Ebitda generado en 2011 fue de \$12.626 millones con margen sobre ventas de 10,1%

Los pasivos corrientes al cierre de 2011 ascendían a \$70.232 millones. La deuda bancaria alcanzó los \$5.226 millones; su principal deuda es con proveedores y otros por \$21.394 millones y tuvo deuda con empresas relacionadas por \$29.426 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



Mina Papomono

país: BBVA, Scotiabank, Banco Estado, Rabobank, BICE, Santander, BCI, entre otros.

Al cierre de 2011 el saldo de deuda leasing ascendía a \$22.304 millones. La generación de caja anual medida como Ebitda fue de \$15.173 millones. La relación deuda financiera versus patrimonio -apalancamiento financiero- fue de 1,4 veces.

Para fortalecer su estructura financiera y solventar el crecimiento durante el año se efectuó un aumento de capital de \$5.497 millones.

Financiamiento de Besalco Inmobiliaria S.A.

Los requisitos de financiamiento estuvieron destinados a la ejecución de proyectos inmobiliarios propios. Como política se negocian líneas de crédito bancarias mediante contratos de créditos con los principales bancos del país. Además la matriz Besalco efectúa préstamos cuando existen excedentes disponibles.

La deuda bancaria fue de \$12.963 millones. El leverage total -pasivos corrientes y de largo plazo- dividido por patrimonio y participaciones no controladoras, alcanzó a 1,0 veces. El leverage financiero de la empresa, es decir los

pasivos bancarios sobre patrimonio más participaciones no controladoras, fue de 0,4 veces. El Ebitda generado durante el año fue de \$3.543 millones.

Para fortalecer su estructura financiera y solventar el crecimiento durante el año se efectuó un aumento de capital de \$10.000 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



Líneas alta tensión Caserones

por el Ministerio de Obras Públicas (MOP) 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. El saldo de deuda al cierre del año fue de \$12.226 millones.

El bono de la Concesionaria Melipilla fue clasificado por Feller Rates en "BBB", en tanto Fitch Ratings otorgó 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 \$12.644 millones.

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

La sociedad Concesionaria Plaza Las Condes completó su segundo año de operaciones hacia fines de 2011, 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 2011 de \$10.670 millones.

Al cierre del año el leverage total fue de 2,4 veces, en tanto el leverage financiero alcanzó a 1,5 veces. La deuda financiera está compuesta por dos bonos de infraestructura y una deuda bancaria. Todas ellas son de largo plazo. El total de deuda al cierre fue de \$35.542 millones manteniendo un nivel muy similar al año anterior.

Financiamiento de Besalco MD Montajes S.A.

La política de financiamiento de esta compañía es mediante la utilización de su caja autogenerada (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 \$5.250 millones.

El Ebitda del año alcanzó a \$4.201 millones. Existe una deuda financiera mínima al cierre de 2011. El leverage total fue de 0,9 veces.

Financiamiento de Besco S.A. (Perú)

El financiamiento de 2011 respondió 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 Torre Mayor, proyecto desarrollado íntegramente por Besco, que considera un edificio de 59 departamentos. Parque Central Residencial, cuya propiedad es compartida en partes iguales con la empresa Graña Montero, ejecutó y vendió varias etapas con departamentos orientados al segmento sujeto de subsidio estatal tipo "mi vivienda".

Durante el año Besco generó un Ebitda de \$3.449 millones y cerró con una deuda financiera de \$5.045 millones. Esta deuda bancaria no considera los giros del proyecto Parque Central puesto que no consolida en el balance de Besco. El leverage financiero de la compañía resultó 0,4 veces.

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 remanejo 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. También se han adquirido camiones de mayor tonelaje.

Los ingresos tienen un componente que varía según el valor de la UF 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 \$22.870 millones. Al cierre la deuda aumentó a \$25.898 millones producto de la adquisición de nueva maquinaria para la reposición del parque obsoleto.

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 Besalco Cerro Alto, respectivamente.

Durante el año la sociedad generó un Ebitda de \$10.519 millones, y el leverage financiero fue de 4,9 veces, manteniendo un valor similar al año anterior.



Edificio Vista Mar, Concón



2. 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 60,28% de las acciones suscritas y pagadas de Besalco S.A. al 31 de diciembre del 2011.

CONTROLADOR	Víctor Bezanilla Saavedra Rut: 5.632.977-3	Raúl Bezanilla Saavedra Rut: 6.972.176-1	Rodrigo Bezanilla Saavedra Rut: 6.348.909-3	Paulo Bezanilla Saavedra Rut: 7.060.451-5	Adriana Bezanilla Saavedra Rut: 7.060.458-2	Isabel Bezanilla Saavedra Rut: 5.716.215-5	María Elena Bezanilla Saavedra Rut: 5.716.140-k	Francisco Bezanilla Saavedra Rut: 7.012.003-8	TOTALES
	Participación								
Inversión Directa	0,06071%	0,00784%	0,00014%	0,04473%	0,02029%	0,00711%	0,00000%	0,00000%	0,14080%
Inversiones Don Víctor S.A.	3,79514%	3,79514%	3,79514%	3,79514%	3,79514%	3,79514%	3,79514%	3,79514%	30,36111%
Tora Construcciones S.A.	9,00258%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	9,00258%
Inversiones O'Brien Ltda.	0,83812%	0,83812%	0,83812%	0,83812%	0,83812%	0,83812%	0,83812%	0,83812%	6,70499%
Inversiones San Raúl Ltda.	0,00000%	2,97602%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	2,97602%
Inversiones San Rodrigo Ltda.	0,00000%	0,00000%	2,50932%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	2,50932%
Inversiones San José Ltda.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	2,31868%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	2,31868%
Inversiones Santa María Ltda.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	2,20821%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	2,20821%
Inversiones El Notro Ltda.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	2,01837%	0,00000%	0,00000%	2,01837%
Inversiones Vera Cruz Ltda.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	1,83659%	0,00000%	1,83659%
Inversiones San Francisco S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,11130%	0,11130%
Comercial Viluco S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,02439%	0,02439%
Zañartu Rosselot María Veronica	0,02028%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,02028%
Bezanilla Zanartu Pilar	0,01064%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,01064%
Bezanilla Zanartu Juan Jose	0,00957%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00957%
Bezanilla Zanartu Victor Jose	0,00854%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00854%
Bezanilla Zanartu María Veronica	0,00263%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00263%
Bezanilla Valdivieso Soledad	0,00000%	0,00255%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00255%
Bezanilla Valdivieso María Paz	0,00000%	0,00149%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00149%
Bezanilla Valdivieso Gonzalo	0,00000%	0,00085%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00085%
Bezanilla Valdivieso Jose	0,00000%	0,00059%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00059%
Sepulveda Bezanilla Daniela	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00111%	0,00000%	0,00000%	0,00111%
Sepulveda Bezanilla Francisca	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00102%	0,00000%	0,00000%	0,00102%
R. Lira y Cia. Ltda.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,01048%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,01048%
TOTALES	13,74822%	7,62259%	7,14272%	6,99667%	6,87224%	6,66088%	6,46985%	4,76896%	60,28212%



Mina Papomono

ACCIONISTAS MAYORITARIOS DISTINTOS DE LOS CONTROLADORES	Celfin Capital S.A.	Compass Group Investments Advisors	Banco de Chile	Banco Itau Chile	TOTALES
	Participación				
CELFIN SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION 96.966.250-7	3,56%	0,00%	0,00%	0,00%	3,56%
COMPASS SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION 96.804.330-7	0,00%	3,23%	0,00%	0,00%	3,23%
CHILE FONDO DE INVERSION SMALL CAP 96.767.630-6	0,00%	0,00%	2,59%	0,00%	2,59%
BANCO ITAU POR CUENTA DE INVERSIONISTAS 76.645.030-k	0,00%	0,00%	0,00%	2,33%	2,33%
CELFIN CAPITAL S A C DE B 84.177.300-4	2,24%	0,00%	0,00%	0,00%	2,24%
Totales	5,80%	3,23%	2,59%	2,33%	13,95%

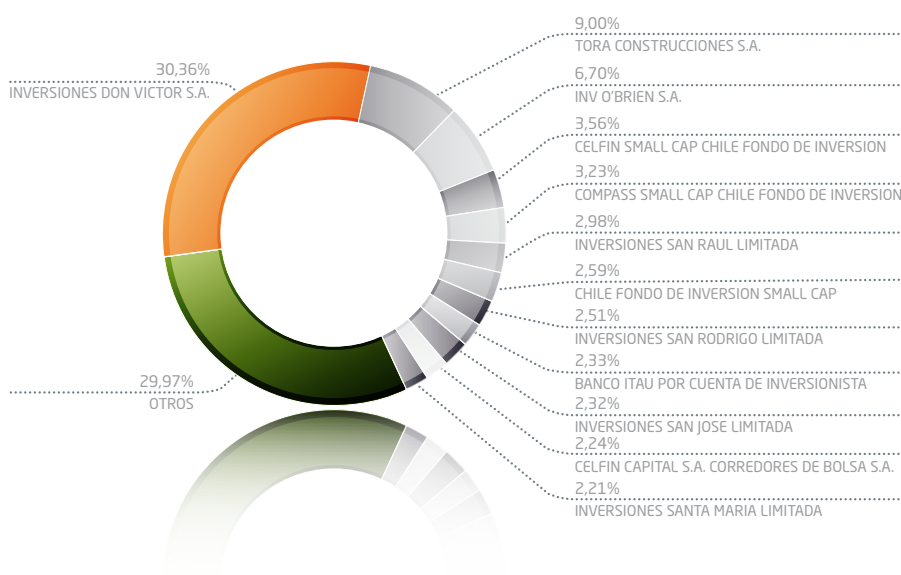
Distribución de la Propiedad

Al 31 de diciembre de 2011, el patrimonio de la sociedad asciende a M\$152.586.496, dividido en 569.376.164 acciones suscritas y pagadas, distribuidas entre los siguientes accionistas:

12 Mayores accionistas		Acciones	Participación
1	INVERSIONES DON VICTOR S.A.	172.868.904	30,36%
2	TORA CONSTRUCCIONES S.A.	51.258.571	9,00%
3	INV O'BRIEN S. A.	38.176.605	6,70%
4	CELFIN SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION	20.277.074	3,56%
5	COMPASS SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION	18.398.877	3,23%
6	INVERSIONES SAN RAUL LIMITADA	16.944.732	2,98%
7	CHILE FONDO DE INVERSION SMALL CAP	14.773.935	2,59%
8	INVERSIONES SAN RODRIGO LIMITADA	14.287.497	2,51%
9	BANCO ITAU POR CUENTA DE INVERSIONISTAS	13.271.210	2,33%
10	INVERSIONES SAN JOSE LIMITADA	13.202.035	2,32%
11	CELFIN CAPITAL S.A. CORREDORES DE BOLSA S.A.	12.737.482	2,24%
12	INVERSIONES SANTA MARIA LIMITADA	12.573.017	2,21%
13	OTROS 294	170.606.225	29,97%
		569.376.164	100,00%

Distribución de la Propiedad

(Miles de Millones \$)



Líneas Alta Tensión



3. TÍTULOS ACCIONARIOS







Composición Accionaria

Serie	Única
Nº de acciones suscritas	569.376.164
Nº de acciones pagadas	569.376.164
Nº de acciones con derecho a voto	569.376.164

El grupo controlador de la compañía está formado por la familia Bezanilla, con una participación al 31 de diciembre del 2011 de un 60,28%. Su participación al 31 de diciembre del 2010 era de un 60,22%.

Política de Dividendos

La junta de accionistas, por la unanimidad de los asistentes, acordó como política de dividendos para el ejercicio 2011 distribuir como mínimo obligatorio una suma que al menos represente un 30% de la utilidad líquida de dicho ejercicio.

Fecha	\$ por Acción Moneda de Cada Fecha	Imputado a Ejercicio	Cantidad de Acciones
26-abr-07	70,00	2006	30.404.109
30-ago-07	40,00	2007	30.404.109
15-nov-07	35,00	2007	30.404.109
30-abr-08	70,00	2007	30.404.109
21-ago-08	30,00	2008	30.404.109
20-nov-08	40,00	2008	30.404.109
30-abr-09	100,00	2008	30.404.109
13-ago-09	3,00	2009	30.404.109
09-nov-09	3,00	2009	566.262.354
07-may-10	8,00	2009	566.262.354
12-ago-10	3,00	2010	567.606.164
11-nov-10	3,00	2010	567.606.164
18-abr-11	8,00	2010	567.606.164
11-ago-11	3,00	2011	567.776.164
15-nov-11	3,00	2011	569.376.164

.....
Reparto de Dividendos Últimos Cinco Ejercicios

Año	Trimestre	Número de Acciones Transadas	Monto Total Transado (\$)	Precio Promedio (\$)
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
2011	1	55.742.369	52.160.869.950	935,74
	2	38.339.420	35.000.601.795	912,91
	3	35.762.181	25.566.019.704	714,89
	4	36.361.107	26.265.610.750	722,35

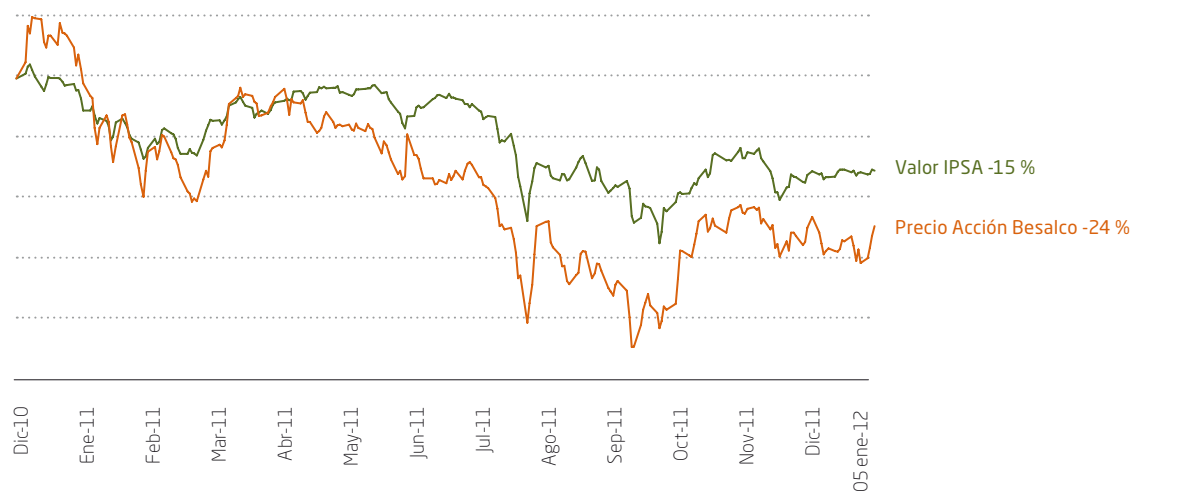
.....
Estadística trimestral de Acciones

Fecha	Cierre Mes	Mínimo	Máximo	Monto Transado Mes (millones de \$)	Promedio Diario Transado (\$)
ene-11	972	960	1.115	17.680	841,90
feb-11	889	770	985	24.789	1.239,45
mar-11	924	779	925	9.691	421,35
abr-11	961	925	995	12.149	528,22
may-11	926	900	969	10.219	464,50
jun-11	829	819	930	12.633	601,57
jul-11	755	740	867	8.242	392,48
ago-11	716	600	778	9.839	447,23
sep-11	632	540	725	7.485	356,43
oct-11	761	590	795	8.998	473,58
nov-11	750	700	800	5.820	277,14
dic-11	701	690	800	11.448	545,14

.....
Montos Mensuales efectivamente transados

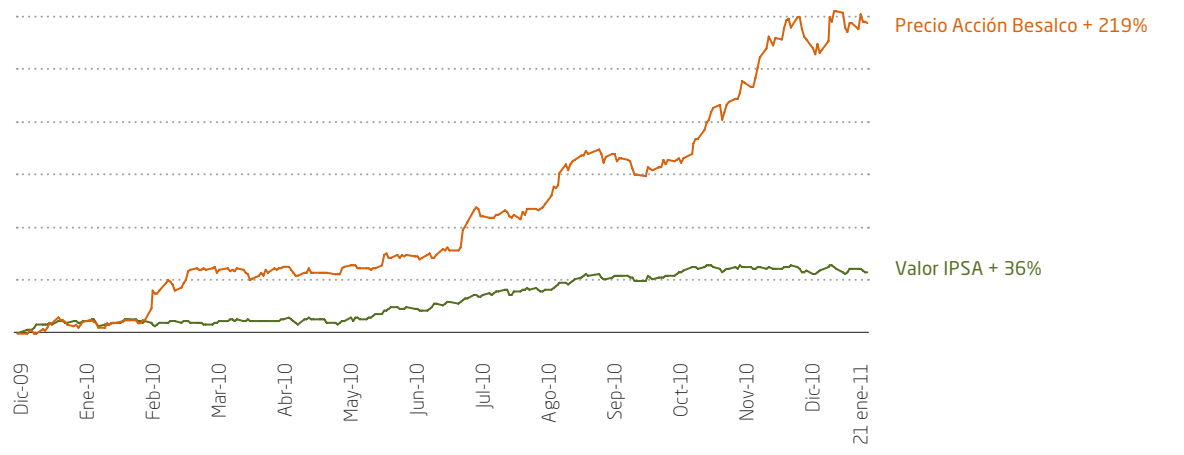
Precio de la Acción

Valor IPSA 2011



Precio de la Acción

Valor IPSA 2010





Embalse Ancoa

Principales Índices Bursátiles	2011	2010
Valor Mínimo	\$ 540 / acción	\$ 334 / acción
Valor Máximo	\$ 1.115 / acción	\$ 1.085 / acción
Valor al 31 de diciembre	\$ 701 / acción	\$ 1.000 / acción
Clasificación de solvencia Feller-Rate	A-	BBB+
Clasificación de solvencia Fitch Ratings	A-	A-
Mayor Transacción Diaria	\$ 8.303 millones	\$ 5.885 millones
Promedio Transacciones (1)	\$ 548 millones	\$ 560 millones
Rentabilidad Anual	-28,71%	198,52%
Precio / Utilidad (3)	20,5	35,3
Utilidad / Precio (3)	0,049	0,028
Bolsa / Libro (3)	2,62	4,03
Nº de Acciones en Circulación	569.376.164	567.606.164
Nº de Acciones Emitidas	580.000.000	580.000.000
Capitalización Bursatil (3)	\$ 399.064 millones	\$ 567.606 millones
Presencia Anual Ajustada (2)	100%	100%
Rotación (unidades transadas / nº de acciones)	29%	41%

(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 2011

Por el ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2011

Nombre	Relación	Acciones Compradas	Valor	Monto Total	Acciones Vendidas	Valor	Monto Total
Inversiones Don Víctor S.A.	Accionista Mayoritario	165.000	600	99.002.970	-	-	-
Inversiones Don Víctor S.A.	Accionista Mayoritario	100.000	640	64.000.000	-	-	-
Inversiones Don Víctor S.A.	Accionista Mayoritario	180.000	557	100.175.220	-	-	-
Inversiones San Raul Ltda.	Accionista Mayoritario	9.772	787	7.690.564	-	-	-
Inversiones San Raul Ltda.	Accionista Mayoritario	230.000	653	150.190.000	-	-	-
Tora Construcciones S.A.	Accionista Mayoritario	221.827	640	141.969.280	-	-	-
Tora Construcciones S.A.	Accionista Mayoritario	37.379	500	18.689.986	-	-	-
Tora Construcciones S.A.	Accionista Mayoritario	170.690	580	99.000.200	-	-	-
Tora Construcciones S.A.	Accionista Mayoritario	155.000	630	97.650.000	-	-	-
Eduardo Araya Rivera	Ejecutivo Besalco S.A.	100.000	410	41.000.000	-	-	-
Raimundo Alemparte Perez	Ejecutivo Besalco S.A.	40.000	410	16.400.000	-	-	-
Pablo Valenzuela Mancilla	Ejecutivo Besalco S.A.	40.000	410	16.400.000	-	-	-
Pablo Valenzuela Mancilla	Ejecutivo Besalco S.A.	60.000	410	24.600.000	-	-	-
Juan Jose Bezanilla Zañartu	Accionista Mayoritario	1.330	739,47	983.495	-	-	-
Pablo Valenzuela Mancilla	Ejecutivo Besalco S.A.	-	-	-	40.000	930,00	37.200.000
Pablo Valenzuela Mancilla	Ejecutivo Besalco S.A.	-	-	-	60.000	929,96	55.797.600
Eduardo Araya Rivera	Ejecutivo Besalco S.A.	-	-	-	35.000	736,00	25.760.000
RAIMUNDO ALEMPARTE PEREZ	Ejecutivo Besalco S.A.	-	-	-	12.500	903,66	11.295.750

Transacciones de Acciones 2010

Por el ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2010

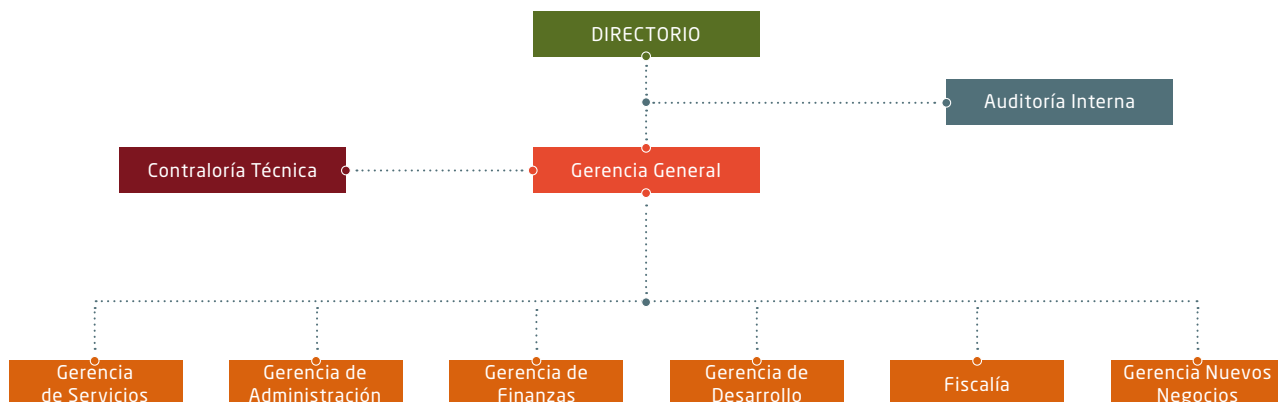
Nombre	Relación	Acciones Compradas	Valor	Monto Total	Acciones Vendidas	Valor	Monto Total
Inversiones San Rodrigo Ltda.	Accionista Mayoritario	127.300	470	59.831.000	-	-	-
Inversiones San Rodrigo Ltda.	Accionista Mayoritario	130.000	478	62.140.000	-	-	-
Inversiones San Raul Ltda.	Accionista Mayoritario	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 Ltda.	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

4. 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.

Con fecha 02 de septiembre de 2011 Besalco S.A. ha ingresado con fuerza al mercado de la Ingeniera Eléctrica dedicada al Diseño, Construcción y Mantenimiento de Sistemas Eléctricos de Alta, Media y Baja Tensión, al adquirir el 68% de la Sociedad Kipreos Ingenieros S.A. y Servicios Aéreos Kipreos S.A.

Maquinaria forestal



Directores, Administradores y Ejecutivos

Besalco S.A.

DIRECTORIO			RUN
Presidente	Victor Bezanilla Saavedra	Constructor Civil	5.632.977-3
Director	Juán 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			RUN
Director	Juán 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

EJECUTIVOS Y ADMINISTRACIÓN BESALCO S.A.			RUN
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	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
Auditor Interno	Gloria Aguirre Rivera	Contador Auditor	10.953.970-8
Gerente Nuevos Negocios	Patricio Lahsen Maiza	Ingeniero Civil	6.971.044-1

Remuneraciones

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

Honorarios del Comité de Directores

Director	2011	2010
	M\$	M\$
Juán Andrés Cámos Camus	2.031	674
John Graell Moore	2.031	674
Mario Valcarce Durán	2.031	569
TOTAL	6.093	1.917

Remuneración del Directorio Año 2011

	Dieta	Participación	Asesorías Financieras	Sueldos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Víctor Bezanilla Saavedra	11.890	42.656	0	307.735	362.281
Florencio Correa Bezanilla	5.945	21.328	0	158.624	185.897
Juán Andrés Cámos Camus	4.415	21.328	20.121	0	45.864
Adelio Pipino Cravero	5.945	21.328	0	0	27.273
Cristián Eyzaguirre Johnston	11.228	21.328	20.116	0	52.672
John Graell Moore	4.848	21.328	0	0	26.176
Mario Valcarce Durán	5.395	14.550	0	0	19.945
TOTAL	49.666	163.846	40.237	466.359	720.108

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
Juán Andrés Cámos Cámos	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



Actividades del Comité de Directores

El Comité sesionó en tres oportunidades, Enero, Mayo y Julio del año 2011, donde se trató materias relacionadas con el examen de los estados financieros del ejercicio 2010, los cuales se aprobaron; Contratación de Auditores externos, proponiéndose a las principales firmas de Auditoría (Price Waterhouse; Ernst & Young y KPGM); Clasificadores de Riesgo (Feller Rate Clasificadores de Riesgo y Fitch Rate Limitada); Aprobación del Plan de Compensación de Trabajadores "Stock Option" incorporando a dicho plan a 21 personas; Revisaron los sistemas de remuneración y planes de compensación de los gerentes, ejecutivos principales y trabajadores de la sociedad; Contratación de servicios con partes relacionadas con motivo de la adquisición y toma de control de las sociedades Kipreos Ingenieros S.A. y Servicios Aéreos Kipreos S.A. (Celfin Capital S.A.; Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Limitada y, R. Liria y Cía. Limitada).

De todas las reuniones se levantaron las actas correspondientes las cuales se encuentran suscritas por todos sus integrantes.

Por último, el Comité no incurrió en gastos adicionales en la remuneración de sus integrantes.

Remuneraciones de Gerentes y principales Ejecutivos

Durante el ejercicio 2011, 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 2011:

Empresa	Ejecutivos	Profesionales y Técnicos	Trabajadores	Total
Besalco S.A.	10	34	375	419
Besalco Inmobiliaria S.A.	7	56	4	67
Besalco Construcciones S.A.	8	170	800	978
Besalco Maquinarias S.A.	7	438	1.313	1.758
Besalco Concesiones S.A.	1	6	1	8
Besalco MD Montajes S.A.	1	69	580	650
Besco S.A.	1	54	10	65
Constructora Besalco Ltda.	0	81	623	704
Constructora El Dial S.A.	0	8	337	345
Consortio Hospital de Puerto Montt S.A.	0	11	467	478
Consortio Constructor Hospital de Talca S.A.	0	6	254	260
Dragados Besalco S.A.	0	2	74	76
Besalco Cerro Alto S.A.	0	7	750	757
Sociedad Concesionaria Convento Viejo S.A.	1	10	40	51
Constructora DCB S.A.	0	6	179	185
Consortio Constructor CGB S.A.	0	19	819	838
Sociedad Concesionaria La Fruta S.A.	1	29	0	30
Besalco Arrigoni Ltda.	0	6	13	19
Kipreos Ingenieros S.A.	4	358	10	372
Servicios Aereos Kipreos S.A.	0	23	0	23
TOTAL	41	1.393	6.649	8.083

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	521	565
Besalco Inmobiliaria S.A.	4	58	2	64
Besalco Construcciones S.A.	8	157	1.163	1.328
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 S.A.	0	8	260	268
Besalco Arrigoni Ltda.	0	3	5	8
TOTAL	34	856	5.583	6.473

Embalse Ancoa



5. FILIALES Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Resumidos

Filiales



Los estados financieros completos de Besalco S.A. y de las sociedades filiales, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la sociedad, Ebro 2705 Las Condes y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Besalco Inmobiliaria S.A. y Filiales

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	43.705.231	43.389.580
Total Activos No Corrientes	18.890.973	18.980.358
Total de Activos	62.596.204	62.369.938
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	15.430.383	10.798.648
Total Pasivos no Corrientes	15.501.685	31.574.436
Total de Pasivos	30.932.068	42.373.084
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	31.556.032	20.030.119
Participaciones no controladoras	108.104	(33.265)
Total Patrimonio	31.664.136	19.996.854
Total de patrimonio y pasivos	62.596.204	62.369.938

Estado de Resultados	Acumulado entre	
	01-01-11 31-12-11	01-01-10 31-12-10
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	5.039.420	3.491.761
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	2.393.308	692.266
Impuestos a las ganancias	(182.064)	9.409
Ganancia (pérdida)	2.211.244	701.675
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Los propietarios de la controladora	2.070.176	716.363
Participaciones no controladoras	141.068	(14.688)
Ganancia (pérdida)	2.211.244	701.675

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre	
	01-01-11 31-12-11	01-01-10 31-12-10
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	6.491.424	(2.570.264)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.054.438)	(747.815)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(5.696.638)	2.527.567
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(259.652)	(790.512)
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	824.856	1.615.368
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	565.204	824.856

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Total Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 31 de diciembre 2011									
Saldo inicial Período actual 01/01/2011	20.106.908	-	-	473.346	473.346	(550.135)	20.030.119	(33.265)	19.996.854
Total de cambios en patrimonio	10.000.000	-	-	(473.346)	(473.346)	1.999.259	11.525.913	141.369	11.667.282
Saldo final Período Actual 31/12/2011	30.106.908	-	-	-	0	1.449.124	31.556.032	108.104	31.664.136
Al 31 de diciembre 2010									
Saldo inicial Período actual 01/01/2010	20.106.908	-	-	473.346	473.346	(1.200.387)	19.379.867	(508.527)	18.871.340
Total de cambios en patrimonio		-	-	-	-	650.252	650.252	475.262	1.125.514
Saldo final Período Actual 31/12/2010	20.106.908	-	-	473.346	473.346	(550.135)	20.030.119	(33.265)	19.996.854

Besalco Construcciones S.A. y Filiales

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	77.611.361	59.633.236
Total Activos No Corrientes	18.655.162	6.468.412
Total de Activos	96.266.523	66.101.648
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	70.231.726	45.971.075
Total Pasivos no Corrientes	6.316.241	2.580.515
Total de Pasivos	76.547.967	48.551.590
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	17.118.070	16.896.697
Participaciones no controladoras	2.600.486	653.361
Total Patrimonio	19.718.556	17.550.058
Total de patrimonio y pasivos	96.266.523	66.101.648
Estado de Resultados	Acumulado entre	
	01-01-11 31-12-11	01-01-10 31-12-10
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	11.641.071	9.257.802
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	10.493.666	9.693.880
Impuestos a las ganancias	(1.619.244)	(1.009.629)
Ganancia (pérdida)	8.874.422	8.684.251
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Los propietarios de la controladora	5.874.327	6.482.494
Participaciones no controladoras	3.000.095	2.201.757
Ganancia (pérdida)	8.874.422	8.684.251
Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre	
	01-01-11 31-12-11	01-01-10 31-12-10
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(11.373.840)	(2.544.366)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(11.379.516)	4.023.606
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	25.782.486	838.008
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	3.029.131	2.317.248
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	5.422.730	3.105.521
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	8.451.861	5.422.769
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	565.204	824.856

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas por cobertura de flujo de efectivo	Otras Reservas Varias	Total Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 31 de diciembre 2011										
Saldo inicial Período actual 01/01/2011	13.006.041	-	-	(322.175)	306.181	(15.994)	3.906.650	16.896.697	653.361	17.550.058
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	322.175	(306.181)	15.994	205.375	221.373	1.947.125	2.168.498
Saldo final Período Actual 31/12/2011	13.006.041	-	-	-	-	-	4.112.029	17.118.070	2.600.486	19.718.556
Al 31 de diciembre 2010										
Saldo inicial Período actual 01/01/2010	13.006.041	-	-	-	306.181	306.181	3.328.041	16.640.263	1.425.329	18.065.592
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	(322.175)	-	(322.175)	578.609	256.434	(771.968)	(515.534)
Saldo final Período Actual 31/12/2010	13.006.041	-	-	(322.175)	306.181	(15.994)	3.906.650	16.896.697	653.361	17.550.058

Besalco Maquinarias S.A. y Filiales

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	17.555.660	13.055.868
Total Activos No Corrientes	52.162.561	36.459.437
Total de Activos	69.718.221	49.515.305
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	20.826.516	14.856.494
Total Pasivos no Corrientes	19.239.808	11.978.917
Total de Pasivos	40.066.324	26.835.411
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	29.518.215	22.489.325
Participaciones no controladoras	133.682	190.569
Total Patrimonio	29.651.897	22.679.894
Total de patrimonio y pasivos	69.718.221	49.515.305

Estado de Resultados	Acumulado entre	
	01-01-11 31-12-11	01-01-10 31-12-10
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	6.870.962	6.385.695
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	5.348.826	4.464.230
Gasto por impuestos a las ganancias	(960.483)	(602.562)
Ganancia (pérdida)	4.388.343	3.861.668
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Los propietarios de la controladora	4.385.514	3.800.435
Participaciones no controladoras	2.829	61.233
Ganancia (pérdida)	4.388.343	3.861.668

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre	
	01-01-11 31-12-11	01-01-10 31-12-10
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	11.673.941	15.266.642
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(11.320.147)	(2.708.536)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(137.723)	(14.147.167)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	216.071	(1.589.061)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo de los cambios en la tasa de cambio	0	87.526
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	338.084	1.839.619
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	554.155	338.084
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	565.204	824.856

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas por cobertura de flujo de efectivos	Otras Reservas Varias	Total Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 31 de diciembre 2011										
Saldo inicial Período actual 01/01/2011	21.097.751	-	(6.588)	(258.292)	496.817	231.937	1.159.637	22.489.325	190.569	22.679.894
Total de cambios en patrimonio	5.496.817	-	3.371	258.292	(639.813)	(378.150)	1.910.223	7.028.890	(56.887)	6.972.003
Saldo final Período Actual 31/12/2011	26.594.568	-	(3.217)	0	(142.996)	(146.213)	3.069.860	29.518.215	133.682	29.651.897
Al 31 de diciembre 2010										
Saldo inicial Período actual 01/01/2010	21.097.751	-	(18.187)	0	496.672	478.485	1.459.572	23.035.808	129.336	23.165.144
Total de cambios en patrimonio	-	-	11.599	(258.292)	145	(246.548)	(299.935)	(546.483)	61.233	(485.250)
Saldo final Período Actual 31/12/2010	21.097.751	-	(6.588)	(258.292)	496.817	231.937	1.159.637	22.489.325	190.569	22.679.894

Besalco Concesiones S.A. y Filiales

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	12.915.407	10.549.866
Total Activos No Corrientes	65.356.522	57.296.498
Total de Activos	78.271.929	67.846.364

Patrimonio Neto y Pasivos

Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	1.781.748	3.533.430
Total Pasivos no Corrientes	53.165.034	50.694.600
Total de Pasivos	54.946.782	54.228.030
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	23.235.497	13.518.203
Participaciones no controladoras	89.650	100.131
Total Patrimonio	23.325.147	13.618.334
Total de patrimonio y pasivos	78.271.929	67.846.364

Estado de Resultados	Acumulado entre	
	01-01-11 31-12-11	01-01-10 31-12-10
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	2.892.853	3.151.682
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	246.370	1.713.471
Gasto por impuestos a las ganancias	150.782	639.473
Ganancia (pérdida)	397.152	2.352.944

Ganancia (pérdida) atribuible a

Los propietarios de la controladora	402.661	2.338.963
Participaciones no controladoras	(5.509)	13.981
Ganancia (pérdida)	397.152	2.352.944

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre	
	01-01-11 31-12-11	01-01-10 31-12-10
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(1.633.402)	4.386.554
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(6.893.249)	(1.885.229)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	7.710.770	(734.116)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(815.881)	1.760.105
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 periodo	5.510.023	3.749.918
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	4.694.142	5.510.023

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas por cobertura de flujo de efectivo	Otras Reservas Varias	Total Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 31 de diciembre 2011										
Saldo inicial Período actual 01/01/2011	10.342.489	-	-	-	243.478	243.478	2.932.236	13.518.203	100.131	13.618.334
Total de cambios en patrimonio	12.541.753	-	-	-	(243.478)	(243.478)	(2.580.981)	9.717.294	(10.481)	9.706.813
Saldo final Período Actual 31/12/2011	22.884.242	-	-	-	-	-	351.255	23.235.497	89.650	23.325.147
Al 31 de diciembre 2010										
Saldo inicial Período actual 01/01/2010	10.342.489	-	-	-	243.478	243.478	1.402.896	11.988.863	95.942	12.084.805
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	1.529.340	1.529.340	4.189	1.533.529
Saldo final Período Actual 31/12/2010	10.342.489	-	-	-	243.478	243.478	2.932.236	13.518.203	100.131	13.618.334

Besalco MD Montajes S.A.

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	13.396.474	11.403.559
Total Activos No Corrientes	2.774.647	2.031.441
Total de Activos	16.171.121	13.435.000

Patrimonio Neto y Pasivos

Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	6.100.976	5.238.609
Total Pasivos no Corrientes	1.397.111	1.326.625
Total de Pasivos	7.498.087	6.565.234
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	8.673.034	6.869.766
Total Patrimonio	8.673.034	6.869.766
Total de patrimonio y pasivos	16.171.121	13.435.000

Estado de Resultados	Acumulado entre	
	01-01-11 31-12-11	01-01-10 31-12-10
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	5.367.084	2.974.261
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	4.019.254	2.087.045
Gasto por impuestos a las ganancias	(756.104)	(320.172)
Ganancia (pérdida)	3.263.150	1.766.873

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre	
	01-01-11 31-12-11	01-01-10 31-12-10
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	3.092.118	457.139
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(107.563)	1.222.952
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(1.129.303)	(1.040.177)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1.855.252	639.914
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	3.394.358	2.754.444
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	5.249.610	3.394.358

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Total Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 31 de diciembre 2011							
Saldo inicial Período actual 01/01/2011	1.225.439	-	-	28.849	28.849	5.615.478	6.869.766
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	1.803.268	1.803.268
Saldo final Período Actual 31/12/2011	1.225.439	-	-	28.849	28.849	7.418.746	8.673.034
Al 31 de diciembre 2010							
Saldo inicial Período actual 01/01/2010	1.225.439	-	-	28.849	28.849	4.703.478	5.957.766
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	912.000	912.000
Saldo final Período Actual 31/12/2010	1.225.439	-	-	28.849	28.849	5.615.478	6.869.766

Consortio Constructor Embalse El Bato Limitada

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	555.714	846.030
Total Activos No Corrientes	40.355	33.812
Total de Activos	596.069	879.842
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	57.676	342.148
Total Pasivos no Corrientes	34.420	35.022
Total de Pasivos	92.096	377.170
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	503.973	502.672
Total Patrimonio	503.973	502.672
Total de patrimonio y pasivos	596.069	879.842

Estado de Resultados	Acumulado entre	
	01-01-11 31-12-11	01-01-10 31-12-10
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	4.924	594.948
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(5.561)	636.645
Impuestos a las ganancias	7.419	(107.362)
Ganancia (pérdida)	1.858	529.283

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre	
	01-01-11 31-12-11	01-01-10 31-12-10
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	128.912	(344.902)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(170.000)	0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	0	(1.172.297)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(41.088)	(1.517.199)
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	49.030	1.566.229
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	7.942	49.030

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Total Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 31 de diciembre 2011							
Saldo inicial Período actual 01/01/2011	20.000	-	-	-	-	482.672	502.672
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	1.301	1.301
Saldo final Período Actual 31/12/2011	20.000	-	-	-	-	483.973	503.973
Al 31 de diciembre 2010							
Saldo inicial Período actual 01/01/2010	20.000	-	-	-	-	927.005	947.005
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	(444.333)	(444.333)
Saldo final Período Actual 31/12/2010	20.000	-	-	-	-	482.672	502.672

Besco S.A. y Filiales

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	14.764.401	8.634.585
Total Activos No Corrientes	6.345.106	5.775.842
Total de Activos	21.109.507	14.410.427
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	8.147.978	4.356.537
Total Pasivos no Corrientes	0	4.620
Total de Pasivos	8.147.978	4.361.157
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	12.961.529	10.049.270
Total Patrimonio	12.961.529	10.049.270
Total de patrimonio y pasivos	21.109.507	14.410.427

Estado de Resultados	Acumulado entre	
	01-01-11 31-12-11	01-01-10 31-12-10
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	2.234.259	1.116.080
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	3.446.309	1.259.387
Impuestos a las ganancias	(129.802)	(192.834)
Ganancia (pérdida)	3.316.507	1.066.553

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre	
	01-01-11 31-12-11	01-01-10 31-12-10
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(6.131.555)	(364.996)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	2.730.476	2.173.712
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	1.904.024	(173.571)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(1.497.055)	1.635.145
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	698.739	(296.288)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	1.838.189	499.332
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	1.039.873	1.838.189

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto					
	Capital social	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Diferencia en cambio acumulada por conversion	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 31 de diciembre 2011					
Saldo inicial Período actual 01/01/2011	3.254.301	629.037	6.248.819	(82.887)	10.049.270
Total de cambios en patrimonio	660.659	97.782	2.064.726	89.092	2.912.259
Saldo final Período Actual 31/12/2011	3.914.960	726.819	8.313.545	6.205	12.961.529
Al 31 de diciembre 2010					
Saldo inicial Período actual 01/01/2010	3.294.586	662.244	6.152.255	(204.356)	9.904.729
Total de cambios en patrimonio	(40.285)	(33.207)	96.564	121.469	144.541
Saldo final Período Actual 31/12/2010	3.254.301	629.037	6.248.819	(82.887)	10.049.270

Consortio Constructor Ferrovial Agroman Besalco Limitada

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	20.733	196.239
Total Activos No Corrientes	1.942	0
Total de Activos	22.675	196.239
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	2.901	6.913
Total de Pasivos	2.901	6.913
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	19.774	189.326
Total Patrimonio	19.774	189.326
Total de patrimonio y pasivos	22.675	196.239

Estado de Resultados	Acumulado entre	
	01-01-11 31-12-11	01-01-10 31-12-10
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	0	28.587
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(2.168)	27.742
Impuestos a las ganancias	1.942	(4.012)
Ganancia (pérdida)	(226)	23.730

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre	
	01-01-11 31-12-11	01-01-10 31-12-10
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(6.180)	(17.061)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	0	0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	5.000	16.000
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(1.180)	(1.061)
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	2.239	3.300
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	1.059	2.239

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Total Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 31 de diciembre 2011							
Saldo inicial Período actual 01/01/2011	20.000	-	-	-	-	169.326	189.326
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	(169.552)	(169.552)
Saldo final Período Actual 31/12/2011	20.000	-	-	-	-	(226)	19.774
Al 31 de diciembre 2010							
Saldo inicial Período actual 01/01/2010	20.000	-	-	-	-	127.461	147.461
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	41.865	41.865
Saldo final Período Actual 31/12/2010	20.000	-	-	-	-	169.326	189.326

Consortio Hospital Puerto Montt S.A.

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	10.682.752	8.474.338
Total Activos No Corrientes	568.864	750.955
Total de Activos	11.251.616	9.225.293
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	11.058.477	5.876.464
Total Pasivos no Corrientes	55.003	3.794.863
Total de Pasivos	11.113.480	9.671.327
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	138.136	(446.034)
Total Patrimonio	138.136	(446.034)
Total de patrimonio y pasivos	11.251.616	9.225.293

Estado de Resultados	Acumulado entre	
	01-01-11 31-12-11	01-01-10 31-12-10
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	415.124	(14.255)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	186.872	22.352
Impuestos a las ganancias	(33.342)	(1.534)
Ganancia (pérdida)	153.530	20.818

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre	
	01-01-11 31-12-11	01-01-10 31-12-10
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(2.591.288)	3.009.807
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(323.854)	40.531
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	0	460.001
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(2.915.142)	3.510.339
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	3.520.337	9.998
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	605.195	3.520.337

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Total Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 31 de diciembre 2011							
Saldo inicial Período actual 01/01/2011	20.000	-	(470.454)	(10.153)	(480.607)	14.573	(446.034)
Total de cambios en patrimonio	0	-	470.454	0	470.454	113.716	584.170
Saldo final Período Actual 31/12/2011	20.000	-	0	(10.153)	(10.153)	128.289	138.136
Al 31 de diciembre 2010							
Saldo inicial Período actual 01/01/2010	20.000	-	0	-	0	0	20.000
Total de cambios en patrimonio	-	-	(470.454)	(10.153)	(480.607)	14.573	(466.034)
Saldo final Período Actual 31/12/2010	20.000	-	(470.454)	(10.153)	(480.607)	14.573	(446.034)

Besalco Cerro Alto S.A.

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	16.495.964	15.777.326
Total Activos No Corrientes	34.852.397	29.233.969
Total de Activos	51.348.361	45.011.295
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	25.623.262	18.621.966
Total Pasivos no Corrientes	20.500.279	21.005.129
Total de Pasivos	46.123.541	39.627.095
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	5.295.935	5.384.200
Total Patrimonio	5.295.935	5.384.200
Total de patrimonio y pasivos	51.348.361	45.011.295

Estado de Resultados	Acumulado entre	
	01-01-11 31-12-11	01-01-10 31-12-10
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	3.991.887	5.038.785
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.075.197	3.046.131
Impuestos a las ganancias	(154.126)	(489.509)
Ganancia (pérdida)	921.071	2.556.622

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre	
	01-01-11 31-12-11	01-01-10 31-12-10
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(10.281.176)	18.929.038
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(3.196.758)	(6.733.562)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(10.868.312)	(11.181.512)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(3.783.894)	1.013.964
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	3.837.263	2.823.299
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	53.369	3.837.263

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Total Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 31 de diciembre 2011							
Saldo inicial Período actual 01/01/2011	1.072.031	-	-	25.237	25.237	4.286.932	5.384.200
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	(88.265)	(88.265)
Saldo final Período Actual 31/12/2011	1.072.031	-	-	25.237	25.237	4.198.667	5.295.935
Al 31 de diciembre 2010							
Saldo inicial Período actual 01/01/2010	1.072.031	-	-	25.237	25.237	2.078.347	3.175.615
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	2.208.585	2.208.585
Saldo final Período Actual 31/12/2010	1.072.031	-	-	25.237	25.237	4.286.932	5.384.200

Sociedad Agencia Besalco Argentina

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de	
	01-01-11 31-12-11	01-01-10 31-12-10
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	15.017	41.040
Total Activos No Corrientes	0	21
Total de Activos	15.017	41.061

Patrimonio Neto y Pasivos

Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	22.919	20.518
Total de Pasivos	22.919	20.518
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	(7.902)	20.543
Total Patrimonio	(7.902)	20.543
Total de patrimonio y pasivos	15.017	41.061

Estado de Resultados	Acumulado entre	
	01-01-11 31-12-11	01-01-10 31-12-10
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	0	0
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(10.461)	(27.550)
Impuesto a las ganancias	0	0
Ganancia (pérdida)	(10.461)	(27.550)

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre	
	01-01-11 / 31-12-11 (M\$)	01-01-10 / 31-12-10 (M\$)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(7.208)	(11.815)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	7.994	12.631
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	786	816
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	597	230
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	1.383	1.046

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto							
	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 31 de diciembre 2011							
Saldo inicial Período actual 01/01/2010	1.720	-	-	-	-	18.823	20.543
Total de cambios en patrimonio	(271)	-	-	-	-	(28.174)	(28.445)
Saldo final Período Actual 31/12/2010	1.449	-	-	-	-	(9.351)	(7.902)
Al 31 de diciembre 2010							
Saldo inicial Período actual 01/01/2010	1.720	-	-	-	-	46.373	48.093
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	(27.550)	(27.550)
Saldo final Período Actual 31/12/2010	1.720	-	-	-	-	18.823	20.543

Kipreos Ingenieros S.A.

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	3.653.324	6.532.889
Total Activos No Corrientes	1.864.963	1.684.633
Total de Activos	5.518.287	8.217.522
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	1.282.440	2.008.443
Total Pasivos no Corrientes	223.954	90.614
Total de Pasivos	1.506.394	2.099.057
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	4.011.893	6.118.465
Total Patrimonio	4.011.893	6.118.465
Total de patrimonio y pasivos	5.518.287	8.217.522

Estado de Resultados	Acumulado entre	
	01-01-11 31-12-11	01-01-10 31-12-10
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	1.517.188	1.249.087
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	945.085	981.773
Impuestos a las ganancias	(128.251)	(361.232)
Ganancia (pérdida)	816.834	620.541

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre	
	01-01-11 31-12-11	01-01-10 31-12-10
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.133.978	1.724.981
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	0	(1.426.611)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(2.707.579)	(275.391)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(1.573.601)	22.979
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	3.324.545	3.301.566
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	1.750.944	3.324.545

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Total Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 31 de diciembre 2011							
Saldo inicial Período actual 01/01/2011	50.000	-	-	-	-	6.129.564	6.179.564
Total de cambios en patrimonio	3.019.996	-	-	-	-	(5.187.667)	(2.167.671)
Saldo final Período Actual 31/12/2011	3.069.996	-	-	-	-	941.897	4.011.893
Al 31 de diciembre 2010							
Saldo inicial Período actual 01/01/2010	50.000	-	-	-	-	5.447.924	5.497.924
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	681.640	681.640
Saldo final Período Actual 31/12/2010	50.000	-	-	-	-	6.129.564	6.179.564

Servicios Aereos Kipreos S.A.

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	1.148.677	1.683.109
Total Activos No Corrientes	2.784.772	1.548.618
Total de Activos	3.933.449	3.231.727
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	560.534	980.679
Total Pasivos no Corrientes	830.447	200.346
Total de Pasivos	1.390.981	1.181.025
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	2.542.468	2.050.702
Total Patrimonio	2.542.468	2.050.702
Total de patrimonio y pasivos	3.933.449	3.231.727

Estado de Resultados	Acumulado entre	
	01-01-11 31-12-11	01-01-10 31-12-10
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	862.099	571.168
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	551.730	186.186
Impuestos a las ganancias	(108.931)	(22.972)
Ganancia (pérdida)	442.799	163.214

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre	
	01-01-11 31-12-11	01-01-10 31-12-10
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	862.773	412.291
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	0	(165.107)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(759.271)	273.050
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	103.502	520.234
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	584.951	64.717
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	688.453	584.951

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Total Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 31 de diciembre 2011							
Saldo inicial Período actual 01/01/2011	210.000	-	-	-	-	1.840.702	2.050.702
Total de cambios en patrimonio	966.354	-	-	-	-	(474.588)	491.766
Saldo final Período Actual 31/12/2011	1.176.354	-	-	-	-	1.366.114	2.542.468
Al 31 de diciembre 2010							
Saldo inicial Período actual 01/01/2010	210.000	-	-	-	-	1.677.488	1.887.488
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	163.214	163.214
Saldo final Período Actual 31/12/2010	210.000	-	-	-	-	1.840.702	2.050.702

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.	99,99993331% Directa
Capital	M\$ 30.106.908
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	Besalco Maquinarias S.A.
Objeto Social	La realización de toda clase de actos y contratos realizados con la presentación de servicios a la industria minera en general, incluyendo entre otras, las labores de exploración, ejecución de proyectos y operación de los mismos, como igualmente la adquisición y arrendamiento de equipos y maquinarias para la minería y la construcción, transporte de carga por carretera.
Datos Generales	RUT: 79.633.220-4
Participación de Besalco S.A.	99,9999941% Directa / 0,0000059% Indirecta
Capital	M\$ 26.594.568
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	Besalco Construcciones S.A.
Objeto Social	Ejecución de toda clase de obras civiles de construcción, de ingeniería y de arquitectura, instalaciones y líneas.
Datos Generales	RUT: 96.727.830-0
Participación de Besalco S.A.	99,999999% Directa / 0,000001% Indirecta
Capital	M\$ 13.006.041
Gerente General	Julio Espinozal
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.	

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Consorcio Constructor Ferroviál 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
Relación Comercial	No hay

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Consorcio Constructor Embalse El Bato Ltda.
Objeto Social	Construcción de obras civiles, tales como muro de presa, pantalla de hormigón, pared moldeada, coronamiento, canal de diseño, túnel de desviación y otras obras de similar naturaleza relativas al proyecto "Construcción Embalse El Bato, IV Región de Coquimbo".
Datos Generales	RUT: 76.873.500-K
Participación de Besalco S.A.	50,01% Directa
Capital	M\$ 20.000
Gerente General	Alejandro Martino Audisio
Directorio	Paulo Bezanilla Saavedra (1) - Domingo de Alvarado González - Alfonso Echeverri Albelaez
Relación Comercial	No hay
(1) Gerente General de Besalco 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	Consorcio Hospital de Puerto Montt S.A.
Objeto Social	Ejecución de todas las obras comprendidas en la licitación pública convocada por el servicio de salud del Reloncaví, identificada con el contrato "Construcción del nuevo Hospital de Puerto Montt", sus modificaciones y ampliaciones.
Datos Generales	RUT: 76.079.598-4
Participación de Besalco S.A.	50,01% Directa
Capital	M\$ 20.000
Gerente General	Ricardo Fierro Figueroa
Directorio	Ramón Yavar Bascuñan - Roberto Sommerhoff Hyde
Relación Comercial	No Hay

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A.
Objeto Social	La ejecución de todas las obras comprendidas en la licitación pública que convocó el Servicio de Salud del Maule para la ejecución de las obras correspondientes a la construcción del nuevo Hospital Regional de Talca
Datos Generales	RUT: 76.135.284-9
Participación de Besalco S.A.	33,33%
Capital	M\$ 30.000
Gerente General	Roberto Sommerhoff Hyde
Directorio	Julio Espinoza, Paulo Bezanilla Saavedra (1) Roberto Sommerhoff Hyde, Fernando Frías Larraín, Fernando Zúñiga Zilini, Francisco Javier Garcés Jordán
Relación Comercial	No Hay
(1) Gerente General de Besalco S.A.	



Razón Social y Naturaleza Jurídica	Besalco Concesiones S.A.
Objeto Social	Ejecución de obras de infraestructura, tales como obras viales, portuarias, aeroportuarias, de aguas y servicios sanitarios o cualquiera otra, que se encomiende bajo la modalidad o sistema de concesiones o bajo cualquier otra figura jurídica distinta a la concesión, siempre que en la forma de ejecución de tales obras se reúna copulativamente la construcción, mantenimiento y explotación de las mismas
Datos Generales	RUT: 96.980.720-3
Participación de Besalco S.A.	99,9999875% Directa / 0,0000125% Indirecta
Capital	M\$ 22.884.242
Gerente General	Carlos Fuenzalida Inostroza
Directorio	Víctor Bezanilla Saavedra (1) - Paulo Bezanilla Saavedra (2) - Florencio Correa Bezanilla (1) - Jorge Spencer Soublette - Rodrigo Bezanilla Saavedra (3)
Relación Comercial	Prestación de servicios
(1) Director de Besalco S.A. (2) Gerente General de Besalco S.A. (3) Ejecutivo de Besalco S.A.	

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Besco S.A. (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: 2041616229
Participación de Besalco S.A.	92,07% Directa / 0,93% Indirecta
Capital	M\$ 3.634.101
Gerente General	Javier Salazar Flores
Directorio	José Amézaga Arellano - Víctor Bezanilla Saavedra (1) - Florencio Correa Bezanilla (1)
Relación Comercial	Licencia de uso de signos distintivos y Apoyo financieros
(1) Director de Besalco S.A.	

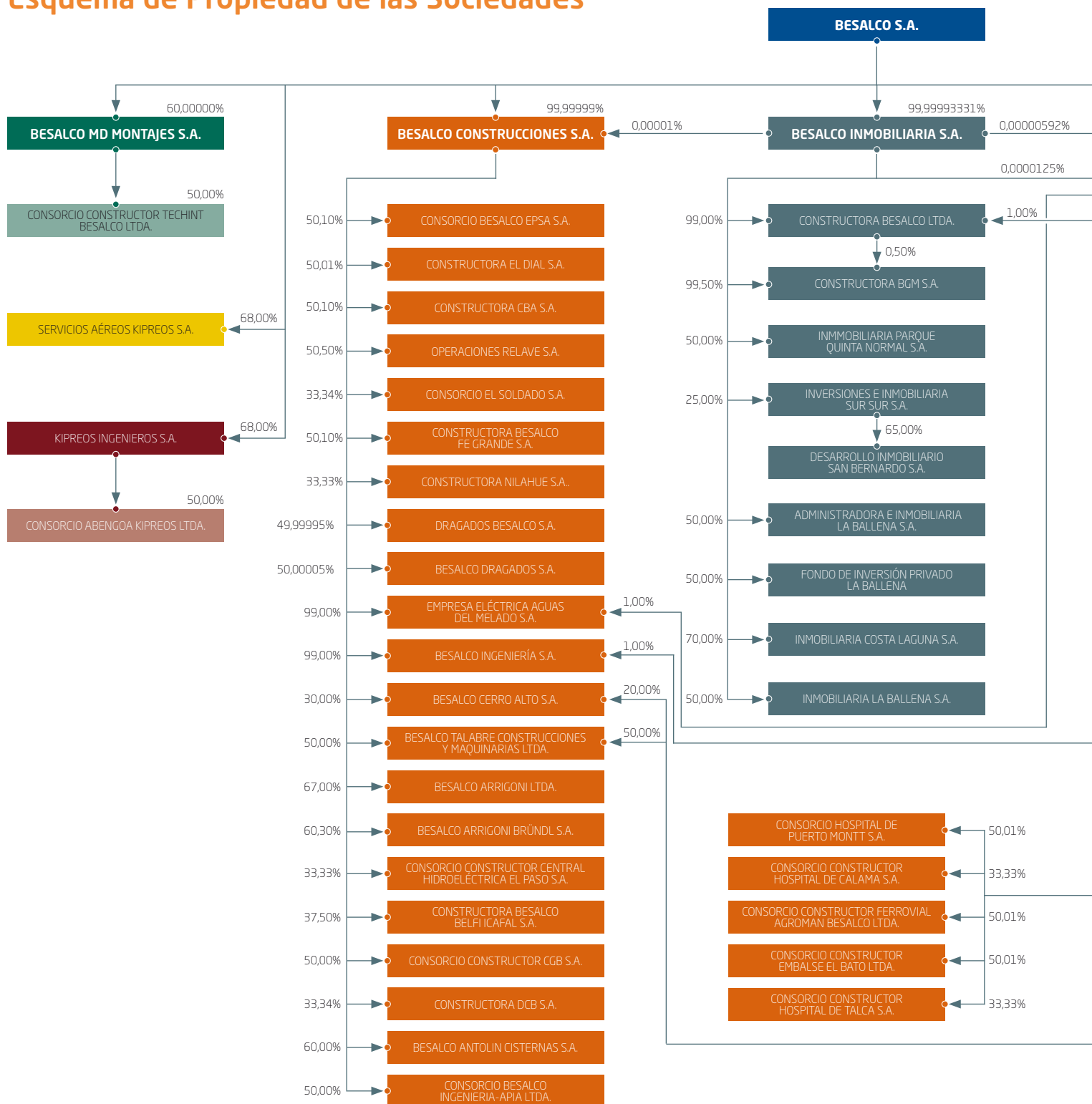
Razón Social y Naturaleza Jurídica	Besalco S.A. Agencia en la República Argentina
Objeto Social	Dirigido principalmente a la construcción, y demás operaciones inherentes a ella, en el rubro de obras de infraestructura, inmobiliario, viviendas, obras sanitarias, aguas subterráneas, montaje, túneles, las 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\$ 1.449
Administración	Besalco S.A.
Relación Comercial	No hay
Relación Comercial	No Hay

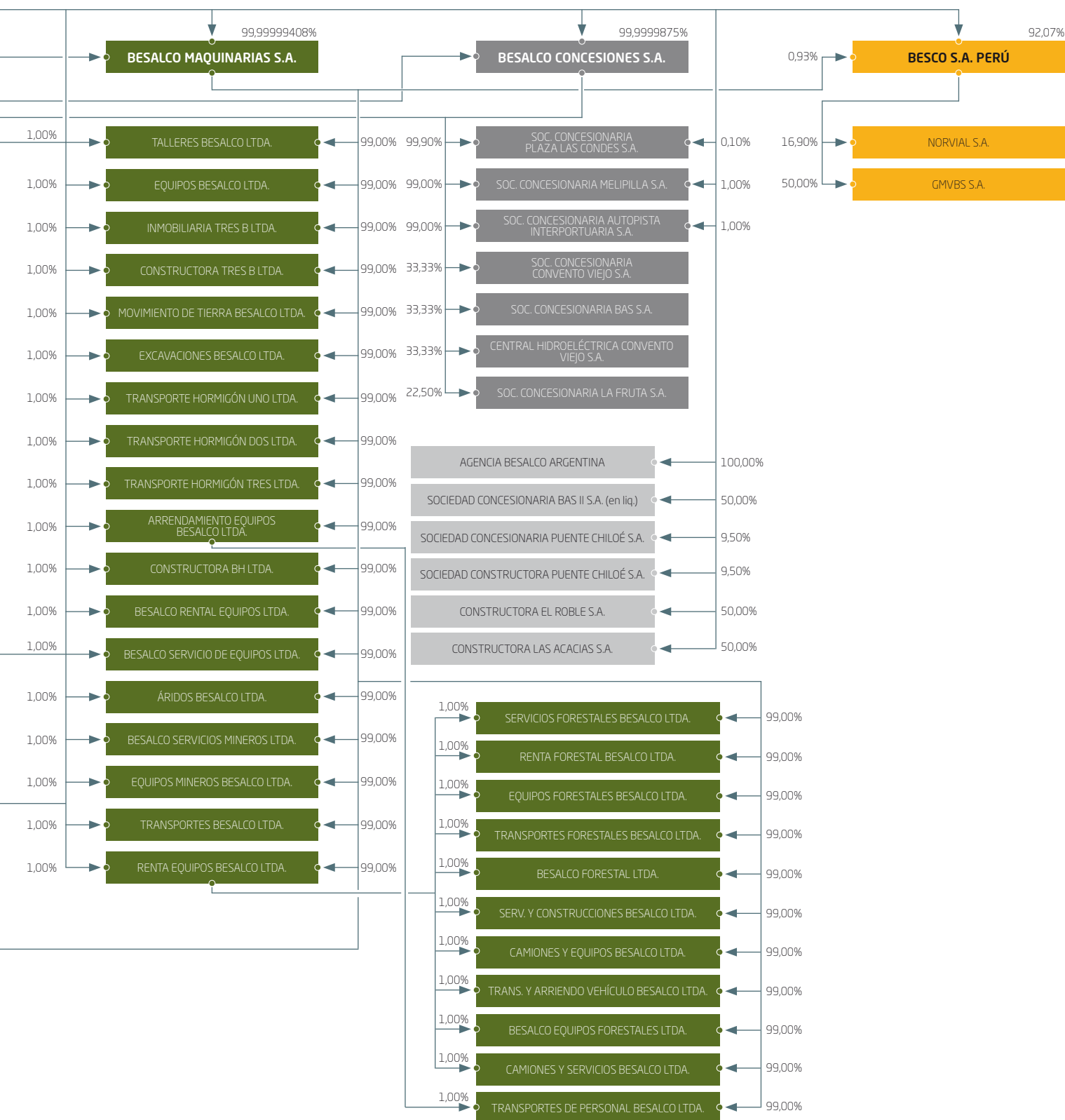
Razón Social y Naturaleza Jurídica	Besalco MD Montajes S.A
Objeto Social	Estudio, elaboración, y ejecución de proyectos de montaje industrial.
Datos Generales	RUT: 99.564.360-K
Participación de Besalco S.A.	60,00% Directa
Capital	M\$ 1.225.439
Gerente General	Hernán Marambio Pérez
Directorio	Víctor Bezanilla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

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Kípreos Ingenieros S.A.
Objeto Social	Instalaciones, Proyectos, Asesorías, Exportación y Comercialización de Productos Eléctricos
Datos Generales	RUT: 77.431.100-9
Participación de Besalco S.A.	68,00%
Capital	MM \$3.069
Gerente General	José de la Fuente
Directorio	Víctor Bezanilla Saavedra (1), Florencio Correa B. (1), Paulo Bezanilla Saavedra (2), Mónica de la Fuente, Gonzalo Hernández
Relación Comercial	No hay
(1) Director Besalco S.A. (2) Gerente General de Besalco S.A.	

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Servicios Aereos Kípreos S.A.
Objeto Social	Servicio de Transporte y Trabajos Aéreos
Datos Generales	RUT: 77.796.890-4
Participación de Besalco S.A.	68,00%
Capital	MM \$1.176
Gerente General	José de la Fuente
Directorio	Víctor Bezanilla Saavedra (1), Florencio Correa B (1), Paulo Bezanilla (2), Mónica de la Fuente, Gonzalo Hernández
Relación Comercial	No hay
(1) Director Besalco S.A. (2) Gerente General Besalco S.A.	

Esquema de Propiedad de las Sociedades





6. HECHOS RELEVANTES Y COMENTARIOS DE ACCIONISTAS







Autopista Variante Melipilla

Hechos Relevantes o Esenciales

Resumen de los hechos divulgados durante el periodo comprendido entre el 01 de enero al 31 de diciembre de 2011.

a) 28 de enero de 2011:

El Directorio en Sesión Ordinaria celebrada el día 27 de enero 2011, tomando en consideración el resultado del ejercicio 2010 que alcanzo \$17.062.242.839.- acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas de Besalco S.A., a celebrarse dentro del primer cuatrimestre del año, la distribución de un dividendo definitivo de \$8 por acción.

b) 08 de marzo de 2011:

El Directorio de Besalco S.A., en su sesión ordinaria celebrada el día 07 de marzo de 2010, acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 07 de abril de 2011, a las 09:00 horas, reunión que se llevará a efecto en calle Ebro 2828, segundo piso, Las Condes, Santiago.

c) 07 de abril de 2011:

Se llevo a cabo la junta General Ordinaria de Accionistas de Besalco S.A., donde se acuerda entre otras materias, lo siguiente:

1. Aprobación de Memoria y Estados Financieros del ejercicio finalizado el 31 de Diciembre 2010.

2. Se acordó pagar un dividendo definitivo, en el carácter de mínimo obligatorio, con cargo a las utilidades del ejercicio 2010 de \$ 3,018 por acción, lo que totaliza la suma de \$1.713.035.403 y otro dividendo, esta vez en el carácter de adicional, también con cargo a las utilidades del ejercicio 2010 de \$4,982 por acción lo que totaliza la suma de \$2.827.813.909.- Con la suma de ambos dividendos se entera la cantidad de \$8 por acción que corresponde a la proposición del directorio.

3. Se acordó mantener la política de dividendos y, para ello distribuir como dividendo al menos el 30% de la utilidad líquida. Se pagarán dos dividendos provisorios, el primero durante el mes de Agosto y el otro durante el mes de Noviembre de 2011. El saldo se pagara en el carácter de dividendo definitivo cuando lo determine la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.

4. Se designo como auditores externos a Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoria Limitada y, como clasificadora de riesgo a Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada y Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada.



Servicios Aéreos Kipreos S.A.

5. Las publicaciones relativas a citación a Junta Ordinaria de Accionistas u otras que ordene la Ley o la Superintendencia se efectuarán en el periódico "El Diario Financiero".

d) 19 de mayo 2011:

1. Con fecha 19 de mayo de 2011 Besalco S.A. ha suscrito un Acuerdo con los socios de Kipreos Ingenieros y Compañía Limitada y de Servicios Aéreos Kipreos Limitada, para la adquisición del 68% de los derechos sociales de ambas compañías.

2. El precio a pagar por los derechos sociales de ambas compañías alcanza a la suma de UF 390.222, cantidad que deberá verificarse durante el proceso de Due Diligence. El precio se pagará con recursos propios de la compañía.

3. La compra de los derechos sociales se encuentra sujeta a la realización de un proceso de Due Diligence y otras condiciones habituales de este tipo de transacciones y a la obtención de las autorizaciones que pudieren resultar aplicables.

4. Los contratos correspondientes deberán suscribirse una vez que se cumplan las condiciones acordadas y, en todo caso, dentro del plazo de 45 días contados desde esta fecha, termino que es susceptible de ampliarse en caso que el proceso de Due Diligence tome un mayor plazo.

Kipreos es una empresa líder y altamente especializada en el montaje de líneas de transmisión eléctrica, subestaciones y otras actividades similares. Esta área de negocios resulta complementaria con nuestras actividades, puesto que ella requiere de la ejecución de obras civiles, caminos y movimiento de tierra. De este modo, existe una sinergia entre ambas compañías, que sumada al déficit de líneas de transmisión en el país, abre un interesante campo de negocios. Esta adquisición potencia el desarrollo del área de negocio de Besalco relacionada con la construcción y operación de centrales hidroeléctricas de energía renovable no convencional.

e) 26 de julio de 2011:

El Directorio de la sociedad, en su sesión ordinaria celebrada el día 25 de julio de 2011 acordó lo siguiente:

1. Distribuir un dividendo, en el carácter de provisorio, con cargo a las utilidades del ejercicio 2011, de \$3 por acción, pagadero a contar del día 11 de Agosto de 2011.

2. Constituir a Besalco S.A. en fiador y codeudor solidario de su filial Besalco Construcciones S.A., a favor de Asmar y la Armada de Chile, por las obligaciones establecidas en: (i) las bases de precalificación pública N 4186/0120/1638/2010, Proyecto "Reparación Darsena, Molo Chacabuco y Molo Prat de la Planta Asmar (T), y Reparación Molo 500 y Construcción Molo Sur de la Armada de Chile, mediante modalidad EPC (Engineering, Procurement & Construction)" y, (ii) el contrato de construcción del Proyecto antes referido.

f) 02 de septiembre de 2011:

Según consta de hecho esencial de fecha 19 de mayo de 2011, Besalco S.A. suscribió un Acuerdo de Entendimiento con los socios de Kipreos Ingenieros y Compañía Limitada y de Servicios Aéreos Kipreos Limitada, para proceder a la compra del 68% de los derechos de ambas sociedades, entre las condiciones a las cuales se sujeto el proceso de compra se encontraba, entre otras, la transformación de Kipreos Ingenieros y Compañía Limitada y de Servicios Aéreos Kipreos Limitada en sociedades anónimas.

Por otra parte, Besalco S.A. ha declarado como exitoso el proceso de due diligence.

En virtud de todo lo anterior, con esta fecha se ha materializado el Acuerdo de Entendimiento habiendo adquirido Besalco S.A. el 68% de las acciones de Kipreos Ingenieros S.A. y de Servicios Aéreos Kipreos S.A. El precio de las compraventas de acciones de ambas empresas ascendió a la cantidad total de UF 393.407,6.

g) 06 de septiembre de 2011:

Se complementa el Hecho Esencial de fecha 02 de septiembre de 2011, en el sentido de indicar que el precio de las compraventas de acciones de Kipreos Ingenieros S.A. y de Servicios Aéreos S.A., ascendente a la cantidad total de UF 393.407,6, se financio a través de un crédito bancario otorgado por el Banco de Chile a un plazo de 60 meses, con una tasa de interés anual de UF mas 3,49%, con un año de periodo de gracia para amortización de capital. Con el objeto de garantizar el pago del referido financiamiento se prendaran las acciones adquiridas hasta el mes de marzo del año 2014.

h) 28 de octubre de 2011:

El Directorio en su sesión ordinaria celebrada el día 28 de octubre de 2011 adopto el acuerdo de distribuir un dividendo, en el carácter de provisorio, con cargo a las utilidades del ejercicio 2011, por la suma de \$3.- por acción, pagadero a contar del día 15 de noviembre de 2011.

Síntesis de Comentarios y Proposiciones del Comité de Directores y Accionistas

No se recibieron en la empresa comentarios respecto a la marcha de los negocios realizados entre el 1º de enero de 2011 y el 31 de diciembre de 2011, 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, y del Comité de Directores, a excepción de sus actividades normales.



A photograph of a desert landscape. In the foreground, a winding dirt road curves through a dry, sandy terrain with sparse, low-lying vegetation. In the background, a large, arid mountain with a reddish-brown hue rises against a clear blue sky. The overall scene is desolate and expansive.

7. RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL



**ESPECIE
PROTEGIDA**

CONSORCIO CGB



35 BESALCO



Responsabilidad Social Empresarial

Consistente con nuestro objetivo de contribuir a la Sociedad, Besalco participa en programas y actividades que promueven la integración, desarrollo y mejoramiento de la calidad de vida de las comunidades donde ejecuta sus proyectos así como fomenta el desarrollo de actividades que permitan un crecimiento integral de sus trabajadores. Esta participación se concreta hacia la comunidad a través de asesorías, patrocinios y generación de empleo; y hacia sus trabajadores a través de programas de beneficios y de reconocimiento, Besalco ha dispuesto para el crecimiento y desarrollo del país nuestro conocimiento, equipos, experiencia y trabajo en todas nuestras faenas a lo largo de todo Chile.

Plantel de Honor Club Deportivo Magallanes



Relación con la Comunidad

Protección del Medio Ambiente

En nuestros negocios, BESALCO pone especial énfasis en el cuidado del medio ambiente velando por minimizar los efectos negativos que, eventualmente, se pudieran ocasionar en el desarrollo de sus actividades. En este sentido, la capacitación de nuestros trabajadores en materias medioambientales ha sido la clave para una mejora continua en este proceso.

Apoyo a la comunidad

El crecimiento de la compañía ha sido consecuente con una actuación socialmente responsable del crecimiento de las personas y comunidades en los lugares donde Besalco esté desarrollando sus actividades.

Es así que muestra su apoyo a organizaciones que desarrollan actividades de ayuda a la comunidad ubicadas en los lugares de asentamiento de nuestras faenas, entre los cuales destacan:

- Fundación Las Rosas
- Fundación Amanecer
- Fundación Juan Pablo II
- Fundación Buenaventura
- Fundación Paternitas
- Fundación Las Creches
- Fundación Pedro Aguirre Cerda
- Hermanitas de los Pobres
- Hogar San José
- Debra Chile
- Fundación Educacional Alto Las Condes
- Fundación San José
- María Ayuda
- Fundación María de la Luz
- Mater Corporación Renal Infantil
- Corporación Los Aromos
- Corporación Educacional de la Construcción
- Fundación Educacional Santa Rosa de lo Barnechea
- Fundación de Beneficencia Hogar de Cristo
- Corporación Esperanza
- Corporación para Ciegos
- Auxilio Maltes

Donación de Ambulancia



Asimismo, durante el año 2011, Besalco, a través de su filial Empresa Eléctrica Aguas del Melado, en conjunto con la Asociación Canal del Melado, han iniciado un importante emprendimiento de generación eléctrica en la Región del Maule y, conscientes de su activo rol en la región, han hecho entrega de una moderna ambulancia al Servicio de Urgencia de la Comuna de Colbún, contribuyendo con el equipo necesario para su modernización y ayudando con ello a mejorar la calidad de vida de los vecinos del Centro de Salud de Panimávida.

Por otra parte, como una manera de apoyar en forma sostenida la labor educativa y formativa de futuros técnicos nacionales, Besalco apoya en forma financiera, técnica y laboral al Liceo Industrial Víctor Bezanilla Salinas, a través de un aporte monetario mensual, entrega de elementos técnicos y proporcionando cupos anuales para realizar prácticas laborales a los alumnos del liceo, en nuestras faenas.

Besalco apoya fielmente al Club Deportivo Magallanes, con esta alianza orientada a la formación de jóvenes para el fútbol chileno, nos hemos convertido en uno de sus auspiciadores y ellos llevan con mucho orgullo el logo de Besalco en su camiseta.



Entrega Becas de Estudio

Becas de Estudio

Del mismo modo, porque estamos convencidos que el crecimiento de nuestro personal, de sus capacidades y conocimientos es nuestra principal fortaleza, es un desafío permanente mantener y desarrollar las competencias profesionales de nuestros trabajadores. Es por ello que el Programa de Becas de Estudios y de Capacitación de Besalco permite generar nuevas oportunidades laborales y de calidad de vida tanto profesional como personal a nuestros trabajadores.

Paralelamente, el apoyo a las familias de nuestros trabajadores lo entendemos como la integración de la familia del trabajador a nuestra empresa, por lo cual hemos desarrollado especialmente un programa de becas para hijos de trabajadores con calificaciones destacadas en enseñanza básica, media y superior.

Relación con nuestros trabajadores

Besalco reconoce un gran compromiso con sus trabajadores, los cuales son un pilar fundamental en el crecimiento y prestigio de la compañía. Es por ello que:

- Fomentamos relaciones laborales armónicas, reglas claras y transparencia en la información.
- Valoramos la trayectoria y reconocemos los méritos de nuestros trabajadores.
- Aseguramos el respeto y la dignidad de los trabajadores.
- Contribuimos al desarrollo profesional y personal (equilibrio trabajo y familia).
- Reconocemos actitudes y valores de compromiso y excelencia de equipos y personas.
- Cuidamos el ambiente de trabajo.
- Garantizamos la igualdad de oportunidades y la no discriminación.

Dentro de nuestro interés permanente y continuo por la participación de la familia, efectuamos como en años anteriores nuestra Fiesta de Navidad para los hijos de nuestros trabajadores, a esta fiesta asisten los trabajadores con sus familias y se comparte en un ambiente distendido y muy grato.

Besco Perú



Preocupados de la Seguridad y Salud Ocupacional

Besalco reconoce la seguridad y salud de sus trabajadores como valores fundamentales y como condición básica para el desarrollo de su trabajo. En este sentido, y conscientes de la naturaleza de nuestro negocio, Besalco promueve y fomenta todas las medidas establecidas para mantener altos estándares en esta materia en todas sus instalaciones, tanto en obra como en oficina, mediante la aplicación de normas y procedimientos, entrega de elementos de protección personal y formación continua en esta materia.

Evento Musical Mariposas

Un éxito fue la función del Musical Mariposas que Besalco ofreció a un grupo de clientes, socios, proveedores y trabajadores de la empresa. Para su escritora y compositora, Adriana Bezanilla, la música es la más espiritual de las artes, aquella que llega inmaterialmente al alma, el instrumento de comunicación más completo, aquel que reúne todas las artes. Un género que cautiva a todos por algo: para unos el interés estará en el guión, para otros será el canto, la danza, la estética... en fin, para nosotros fue una impactante puesta en escena al servicio de una obra para comentar.

Evento Musica Mariposas



8. ESTADOS FINANCIEROS

Estados Financieros Consolidados

BESALCO S.A. Y FILIALES

31 de diciembre de 2011 y 2010





INDICE

Informe de los Auditores Independientes	104
---	-----

Estados Financieros

Estados de Situación Financiera Consolidados	106
Estados Consolidados de Resultados Integrales	108
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	110
Estados Consolidados de Flujos de Efectivos	111
Notas a los Estados Financieros Consolidados	113

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

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.com.



Informe de los auditores independientes

Señores Accionistas y Directores de
Besalco S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera consolidados de Besalco S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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 las auditorías que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros de las filiales Besco S.A. (Perú) al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y Kipreos Ingenieros S.A. y Servicios Aéreos Kipreos S.A. al 31 de diciembre de 2011, los cuales muestran un activo total de M\$ 31.130.317 y de M\$ 14.524.835 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, e ingresos totales de M\$ 23.283.750 y de M\$ 3.569.548 por los años terminados en esas fechas. Adicionalmente, no hemos examinado los estados financieros de la sociedad coligada indirecta Inmobiliaria Sur Sur S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y de la sociedad coligada indirecta Sociedad Concesionaria BAS S.A. al 31 de diciembre de 2010. Estas inversiones son reflejadas en los estados financieros bajo el método del valor patrimonial y muestran un activo total de M\$ 265.396 y de M\$ 5.463.784 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, y una utilidad neta devengada de M\$ 374 y de M\$ 1.722.827 por los años terminados en esas fechas. Aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los montos incluidos para estas sociedades, se basa únicamente en los informes emitidos por esos auditores.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías y los informes de los otros auditores, constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías 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 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Rubén López D.', written over a horizontal line.

ERNST & YOUNG LIMITADA

Santiago, 30 de enero de 2012

BESALCO S.A. Y FILIALES

Estados de Situación Financiera Consolidados

Activos	Nota	31/12/2011	31/12/2010
		M\$	M\$
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	8	24.214.923	20.012.008
Otros Activos Financieros	38	1.641.980	11.833.021
Otros Activos No financieros	9	2.003.276	802.497
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	10	90.134.358	67.799.312
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	11	16.031.805	9.846.440
Inventarios	12	65.853.727	54.640.201
Activos por Impuestos Corrientes	13	9.721.542	7.821.029
Total activos corrientes		209.601.611	172.754.508
Activos no corrientes			
Otros Activos No Financieros	9	10.616.077	11.395.683
Derechos por Cobrar	10	18.469.680	19.739.991
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	11	5.298.123	5.098.862
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	14	28.385.991	19.521.307
Activos Intangibles distintos de la Plusvalía	15	24.949.832	25.441.207
Plusvalía	16	4.742.999	-
Propiedades, Plantas y Equipos	17	97.765.295	62.248.543
Propiedades de Inversión	18	2.251.453	-
Activos por Impuestos Diferidos	19	21.132.665	15.995.506
Total activos no corrientes		213.612.115	159.441.099
Total Activos		423.213.726	332.195.607

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

Pasivos y Patrimonio Neto	Nota	31/12/2011	31/12/2010
		M\$	M\$
Pasivos corrientes			
Otros Pasivos Financieros	20	50.079.871	21.252.676
Cuentas por Pagar Comerciales y otras Cuentas por Pagar	21	55.078.362	46.294.863
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	11	14.838.380	9.310.408
Otras Provisiones	22	408.983	283.180
Pasivos por Impuestos	13	5.045.930	4.593.537
Provisiones por Beneficios a los Empleados	23	3.532.218	2.555.911
Otros Pasivos No Financieros	24	24.042.049	18.499.035
Total pasivos corrientes		153.025.793	102.789.610
Pasivos no corrientes			
Otros Pasivos Financieros	20	79.018.733	60.583.352
Otras Cuentas por Pagar	21	1.991.163	1.975.855
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	11	2.852.858	2.476.640
Otras Provisiones	22	670.730	327.090
Pasivos por Impuestos Diferidos	19	18.837.195	13.879.041
Provisiones por Beneficios a los Empleados	23	1.152.683	743.014
Otros Pasivos No Financieros	24	-	3.763.350
Total pasivos no corrientes		104.523.362	83.748.342
Patrimonio Neto			
Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora			
Capital Emitido	25	57.176.612	56.991.812
Prima de Emisión	25	8.944.844	8.196.576
Otras Reservas	25	2.036.830	(461.941)
Ganancias Acumuladas		84.428.210	73.535.704
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora		152.586.496	138.262.151
Participaciones No Controladoras		13.078.075	7.395.504
Total Patrimonio		165.664.571	145.657.655
Total Patrimonio y Pasivos		423.213.726	332.195.607

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

BESALCO S.A. Y FILIALES

Estados Consolidados de Resultados Integrales

	Nota	31/12/2011	31/12/2010
		M\$	M\$
Estado de Resultados			
Ingresos de Actividades Ordinarias	28	321.612.671	251.563.335
Costo de Ventas		(282.559.206)	(220.431.152)
Ganancia Bruta		39.053.465	31.132.183
Gastos de Administración		(13.110.095)	(9.980.452)
Otras Ganancias (Pérdidas)	29	1.579.075	1.862.339
Ingresos Financieros		1.176.544	582.525
Costos Financieros	31	(5.093.127)	(3.852.544)
Participación en Ganancias (pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación	14	6.883.658	4.554.390
Diferencias de Cambio		(1.020.864)	(273.337)
Resultados por unidades de Reajuste		(194.937)	(319.676)
Ganancia antes de Impuesto		29.273.719	23.705.428
Gasto por Impuesto a las Ganancias	32	(3.869.818)	(2.193.980)
Ganancia		25.403.901	21.511.448
Ganancia atribuible a			
Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora		19.501.325	17.062.243
Ganancia Atribuible a Participaciones No Controladoras		5.902.576	4.449.205
Ganancia		25.403.901	21.511.448
Ganancias por Acción			
		M\$	M\$
Acciones Comunes			
Ganancias Básicas por Acción	33	0,034	0,030
Ganancias Básicas por Acción de Operaciones Continuas		0,034	0,030
Ganancia Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas		-	-

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

Estado de Otros Resultados Integrales	Nota	31/12/2011	31/12/2010
		M\$	M\$
Ganancia		25.403.901	21.511.448
Componentes de Otros Resultados Integrales Antes de Impuestos			
Ganancia (pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, antes de Impuestos		1.778.232	(906.836)
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo antes de impuestos		1.006.961	(1.025.841)
Otro resultado integral		280.784	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		3.065.977	(1.932.677)
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		(328.973)	181.367
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		(186.288)	205.168
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		(51.945)	-
Otro resultado integral		2.498.771	(1.546.142)
Resultado integral Total		27.902.672	19.965.306
Resultado de Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		22.000.096	15.516.101
Resultado de Integral Atribuible a Participaciones No Controladoras		5.902.576	4.449.205
Resultado Integral, Total		27.902.672	19.965.306

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

BESALCO S.A. Y FILIALES

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas Varias	Total Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial Ejercicio actual 01/01/2011	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
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)	-	-	-	-	-	-	19.501.325	19.501.325	5.902.576	25.403.901
Otro resultado integral	-	-	1.449.259	820.673	228.839	2.498.771	-	2.498.771	-	2.498.771
Resultado Integral	-	-	1.449.259	820.673	228.839	2.498.771	19.501.325	22.000.096	5.902.576	27.902.672
Emisión de patrimonio	184.800	748.268	-	-	-	-	-	933.068	-	933.068
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(8.678.211)	(8.678.211)	-	(8.678.211)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-	69.392	69.392	(220.005)	(150.613)
Total de cambios en patrimonio	184.800	748.268	1.449.259	820.673	228.839	2.498.771	10.892.506	14.324.345	5.682.571	20.006.916
Saldo final Ejercicio actual 31/12/2011	57.176.612	8.944.844	715.582	-	1.321.248	2.036.830	84.428.210	152.586.496	13.078.075	165.664.571
Ver nota	25(b)		25(e)		25(e)					

	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Total Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial Ejercicio anterior 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
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 Ejercicio anterior 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
Ver nota	25(b)		25(e)		25(e)					

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

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

	Nota	01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
		M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación			
Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestaciones de Servicios		372.185.920	306.223.446
Cobros Procedentes de Regalías, Cuotas, Comisiones y Otros Ingresos de Actividades Ordinarias		-	902.774
Otros Cobros por Actividades de Operación		95.285	17.882
Pagos a Proveedores por Suministro de Bienes y Servicios		(268.337.192)	(190.802.384)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados		(85.842.612)	(62.910.144)
Otros Pagos por Actividades de Operación		(3.329.210)	(2.083.715)
Dividendos Recibidos	14	3.347.432	1.275.027
Intereses Pagados		(2.723.368)	(2.699.707)
Intereses Recibidos		1.006.554	350.058
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)		(6.327.613)	(5.851.494)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo		(1.178.507)	(2.430.223)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación		8.896.689	41.991.520
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión			
Flujos de Efectivo para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(8.645.903)	-
Flujos de Efectivo Utilizados en la Compra de Participaciones no Controladoras	14	(6.025.890)	(1.534.800)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		-	1.613.007
Otros Pagos Para Adquirir Patrimonio o Instrumentos de Deuda de Otras Entidades		(452.784)	-
Otros Cobros Por la Venta de Participaciones en Negocios Conjuntos		1.863.633	-
Otros Pagos Para Adquirir Participaciones en Negocios Conjuntos		(785.280)	-
Préstamos a entidades relacionadas		(8.727.676)	(1.464.255)
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Plantas y Equipos		6.342.137	3.332.107
Compras de Propiedades, Plantas y Equipos		(20.916.184)	(20.933.444)
Pagos Derivados de Contratos Futuro, a Término, de Opciones y de Permuta Financiera		(519.222)	(5.639.496)
Cobros procedentes de contratos Futuros, a término, de Opciones de Compra y de Permuta		149.443	224.640
Cobros a Entidades Relacionadas		1.837.125	3.007.189
Otras entradas (salidas) de efectivo		11.832.981	(10.186.309)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión		(24.047.620)	(31.581.361)

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

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

	Nota	01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
		M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Importes Procedentes de la Emisión de Acciones		4.715.603	846.754
Importes Procedentes de Préstamos de Largo Plazo		16.678.751	3.989.442
Importes Procedentes de Préstamos de Corto Plazo		57.757.213	1.921.168
Préstamos de Entidades Relacionadas		19.396.959	1.349.461
Pagos de Préstamos		(49.149.605)	(7.302.841)
Pagos de Pasivos por Arrendamientos Financieros		(12.149.794)	(364.869)
Pagos de Préstamos a Entidades Relacionadas		(6.961.460)	(2.447.157)
Dividendos pagados		(14.687.605)	(12.693.884)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo		(155.712)	-
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación		15.444.350	(14.701.926)
Incremento neto (Disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		4.202.915	(4.291.767)
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		4.202.915	(4.374.574)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		20.012.008	24.386.582
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	8	24.214.923	20.012.008

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

Nota 1 - Entidad que Reporta

a) Información de la entidad

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

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 30 de enero de 2012.

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 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 el sector minero, el sector forestal y el transporte de materiales de construcción. Este servicio incluye la operación de maquinaria pesada y transporte principalmente para terceros no relacionados y para clientes internos (ventas a sociedades del grupo Besalco). Entre los principales proyectos se encuentran:

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

BESALCO S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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.

Otros Negocios:

Kipreos Ingenieros S.A., presta servicios de instalación, ejecución de proyectos, asesorías, exportación y comercialización de productos eléctricos de alta, media y baja tensión.

Servicios Aéreos Kipreos presta el servicio de transporte aéreo de pasajeros y carga, y trabajos aéreos en el territorio nacional y países limítrofes.

Los sectores de la economía donde operan estas sociedades principalmente son: minería, construcción, transmisión eléctrica y agricultura, además de la prestación de servicios a los organismos gubernamentales de emergencias nacionales.

c) Empleados

El siguiente cuadro muestra el número de empleados de Besalco y sus filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	N° de empleados	
	31-12-2011	31-12-2010
Besalco S.A.	419	57
Besalco M.D. Montajes S.A.	650	674
Besalco Construcciones S.A.	3.936	3.270
Besalco Inmobiliaria S.A.	771	794
Besalco Maquinarias S.A.	1.758	1.612
Besalco Concesiones S.A.	89	48
Kipreos S.A.	395	-
Besco S.A. (Perú)	65	18
Total empleados	8.083	6.473

Nota 2 - Bases de Preparación

a) Estados financieros

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

b) Período cubierto

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes ejercicios:

- Estados de situación financiera: por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de resultados integrales: por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo: por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

c) Bases de medición

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

d) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad y sus filiales. Toda la información es presentada en miles de pesos chilenos (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. es el Nuevo Sol. A la fecha de reporte, los activos y pasivos de esta filial son traducidos a la moneda de presentación de la Sociedad al tipo de cambio a la fecha del estado de situación, y sus estados de resultados integrales y de flujos de efectivos, son traducidos al tipo de cambio promedio de cada mes. Las diferencias de tipo de cambio que surgen de la traducción son llevadas directamente a un componente separado del patrimonio en el rubro Otras reservas.

e) Uso de estimaciones y juicios

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

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

e.1) Intangibles

e.1.1) Derechos en Concesión

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

e.1.2) Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas o el período de las licencias (el menor).

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

e.2) Impuestos diferidos

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

e.3) Obligaciones por beneficios post empleo

La Sociedad matriz y sus filiales que tienen pactado con su personal el pago de indemnizaciones por años de servicio, han calculado esta obligación sobre la base del método del valor actuarial, de acuerdo a la NIC 19, teniendo presente los términos de convenios y contratos vigentes.

e.4) Provisiones

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

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

e.5) Contingencias

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La valoración de activos y plusvalías asociadas, para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- La vida útil y valores residuales de las propiedades, plantas y equipos.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por venta y cuentas por cobrar a clientes.

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

e.6) Instrumentos financieros

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 son clasificados como activos financieros a valor razonable con efecto en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento o activos financieros disponibles para la venta, según corresponda.

e.7) Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos son reconocidos en la medida que son traspasados todos los riesgos, y que los beneficios económicos que se esperan fluirán a la Sociedad pueden ser medidos fiablemente.

Los ingresos son medidos al valor justo del pago recibido, excluyendo descuentos, rebajas y otros impuestos a la venta o derechos.

e.8) Contratos de construcción

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

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

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

BESALCO S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

f) Presentación de estados financieros

Estados de Situación Financiera

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

Estados Integrales de resultados

Besalco 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			
		31-12-2011		31-12-2010	
		Directa	Indirecta	Total	Total
		%	%	%	%
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	99,999	0,001	100,000	100,000
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
84.056.200-k	Besalco Inmobiliaria S.A.	99,999	-	99,999	99,999
41.616.229-8	Besco S.A. Perú	92,070	0,930	93,000	93,000
77.431.100-9	Kipreos Ingenieros S.A.	68,000	-	68,000	-
77.796.890-4	Servicios Aéreos Kipreos S.A.	68,000	-	68,000	-
99.564.360-k	Besalco MD-Montajes S.A.	60,000	-	60,000	60,000
76.873.500-k	Consorcio Constr. Embalse El Bato Ltda.	50,010	-	50,010	50,010
76.876.980-k	Besalco Cerro Alto S.A.	-	50,000	50,000	50,000

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

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

Con fecha 2 de septiembre de 2011, Besalco S.A. compra un total de 852.385 acciones de la sociedad Kipreos Ingenieros S.A., que representa un 68% del capital accionario, con derecho a voto. A contar de esta fecha, Besalco S.A. se transforma en el accionista controlador incluyéndola en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011.

Con fecha 2 de septiembre de 2011, Besalco S.A. compra un total de 708.420 acciones de la sociedad Servicios Aéreos Kipreos S.A., que representa un 68% del capital accionario con derecho a voto. Besalco S.A. se transforma en el accionista controlador incluyéndola en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011.

Nota 3 - Políticas Contables Significativas

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

a) Inversiones en filiales (Combinaciones de negocios)

Las combinaciones de negocios son reconocidas usando el método de la compra. Esto involucra el reconocimiento de activos identificables (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos) y pasivos (incluyendo pasivos contingentes y excluyendo reestructuraciones futuras) del negocio adquirido a su valor razonable.

b) Inversiones en Coligadas (Asociadas)

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

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

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

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

c) Inversiones en negocios conjuntos (joint ventures)

Los negocios conjuntos son acuerdos contractuales mediante el cual dos o más partes (socios o accionistas) realizan una actividad económica que está sujeta a un control conjunto. Existe control conjunto cuando las decisiones relacionadas con actividades operativas y financieras requieren del acuerdo unánime de las partes. Una entidad controlada conjuntamente involucra el establecimiento de una compañía, sociedad u otra entidad en la cual el grupo de accionistas

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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 inicialmente registradas al tipo de cambio de la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son traducidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del estado de situación financiera. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono a resultados integrales.

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

(ii) Operaciones en el extranjero

Las diferencias de cambio originadas, tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera, como en la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en el resultados integrales del ejercicio en la cuenta Diferencias de cambio, en tanto las diferencias originadas por los cambios en unidades de reajustes se registran en la cuenta Resultados por unidades de reajustes.

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

e) Instrumentos financieros

(i) Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados abarcan inversiones en capital y títulos de deuda, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, efectivo y equivalentes al efectivo, préstamos y financiamientos y acreedores por venta y otras cuentas por pagar. Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable más, en el caso de instrumentos que no estén al valor razonable con cambios en resultados, los costos directamente atribuibles a la transacción. Posterior al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados son valorizados como se describe a continuación:

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

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

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

Aquellas en las cuales se tiene la intención de vender inmediatamente en un futuro próximo y que son mantenidas para su comercialización.

Aquellas designadas en su reconocimiento inicial como disponibles para la venta.

Aquellas mediante las cuales el tenedor no pretende parcialmente recuperar sustancialmente toda su inversión inicial por otras razones distintas al deterioro del crédito y, por lo tanto, deben ser clasificadas como disponibles para la venta.

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

(ii) Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

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

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

(iii) Capital social

Acciones comunes

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

Acciones preferenciales

La Sociedad al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no posee acciones preferentes.

f) Plusvalía comprada

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la sociedad matriz en los activos netos identificables de la filial o coligada adquirida en la fecha de adquisición y es contabilizado a su valor de costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. La plusvalía relacionada con adquisiciones de negocios conjuntos y coligadas se incluye en el valor contable de la inversión.

g) Propiedades, plantas y equipos

(i) Reconocimiento y medición

Los elementos de propiedades, plantas y equipos son valorizados al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

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

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

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

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

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

(ii) Costos posteriores

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

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

(iii) Depreciación

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

La depreciación de los activos depreciables arrendados se efectuará 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 periodo 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.

h) Activos intangibles

(i) Acuerdos de concesión de servicios

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

La amortización es reconocida en resultados integrales en base al flujo de tránsito en el caso de los derechos concesionados de carreteras y en forma lineal para los estacionamientos durante la vida útil de los activos intangibles.

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

(ii) Otros activos intangibles

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas o el período de las licencias (el menor).

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

(iii) Desembolsos posteriores

Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros plasmados en el activo específico relacionado con dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos, incluyendo los desembolsos para generar internamente plusvalías, son reconocidos como cargo a resultados integrales cuando se incurren.

i) Activos arrendados

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

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

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

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

j) Propiedades de Inversión

(i) Reconocimiento Propiedades de Inversión

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

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

(ii) Costos posteriores

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

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

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

(iii) Depreciación

La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de depreciación lineal en base a las vidas útiles estimadas de cada componente de una partida de propiedades de inversión. Las vidas útiles estimadas para los ejercicios actuales y comparativos son las siguientes

	Años de vida útil estimada (años)
Grupo de activos	
Propiedades de Inversión	40 - 80

k) 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.

l) Estados de Pago Presentados y en Preparación

Los estados de pago presentados y en proceso de preparación representan el monto bruto facturado y por facturar que se espera cobrar a los clientes por los proyectos de construcción en curso llevados a cabo a la fecha de cierre del 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 la Sociedad y sus filiales incurren durante las actividades contractuales considerando la capacidad normal de operación

m) Deterioro

(i) Activos financieros

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

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

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas con cargo en resultados integrales. En relación con un activo financiero disponible para la venta, cualquier pérdida acumulada reconocida anteriormente en otras reservas del patrimonio que tenga la calidad de permanente en el tiempo y significativo en el valor del activo es transferida a resultados integrales.

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

(ii) Activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Sociedad y sus filiales, excluyendo propiedades de inversión, inventarios e impuestos diferidos, es revisado en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Los indicios de deterioro utilizados por la administración de la Sociedad se basan en la rentabilidad de las unidades de negocio, y en el caso de los proyectos de concesión en el cumplimiento del modelo financiero de negocio. Si existen tales indicios entonces se estima el importe recuperable del activo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos (la "unidad generadora de efectivo").

Se reconoce una pérdida por deterioro, si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas con efecto en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo son asignadas primero, para reducir el valor en libros de cualquier plusvalía asignada en las unidades y para luego reducir el valor en libros de otros activos en la unidad (grupos de unidades) sobre una base de prorrateo.

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

Para el caso de los activos intangibles de las concesiones viales y de estacionamientos, los estudios de tráfico utilizados para calcular los flujos futuros estimados descontados a una tasa de interés relevante cubren con utilidad las inversiones de los bienes concesionados (VAN positivo).

(iii) Plusvalía comprada

La plusvalía relacionada con adquisiciones de subsidiarias es asignada a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGES) que se espera se beneficien de las sinergias de una combinación de negocios. Cada unidad o grupo de unidades representa el menor nivel dentro del grupo de la cual la plusvalía es monitoreada para efectos de administración interna y no es mayor que un segmento de negocios. Las unidades generadoras de efectivo a las cuales es asignada la plusvalía son testeadas anualmente por deterioro o con mayor frecuencia cuando hay indicios que una UGE puede estar deteriorada, o que han cambiado algunas de las condiciones de mercado que le son relevantes.

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

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

n) Beneficios a los empleados

(i) Beneficios a corto plazo

Las sociedades filiales han provisionado una indemnización por años de servicio para los jornales que realizan sus funciones en las obras que tienen una fecha de término definida por contrato de construcción o hitos, con el fin de generar los costos por indemnización a lo largo de la vida del contrato de construcción.

Las sociedades que tienen pactado una indemnización por años de servicio que cumple con las características a todo evento de acuerdo a IFRS, son presentadas a su valor actual usando un cálculo actuarial.

(ii) Pagos basados en acciones

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

El costo de los beneficios otorgados que se liquidarán mediante la entrega de acciones es reconocido con abono a patrimonio durante el período en el cual el desempeño y/o las condiciones de servicio son cumplidos, terminando en la fecha en la cual los empleados pertinentes tienen pleno derecho al ejercicio de la opción. El cargo o abono a los estados de resultados integrales es registrado en Gastos de Administración en la entidad donde el ejecutivo presta los servicios relacionados.

(iii) Vacaciones del personal

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

o) Provisiones

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

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

p) Ingresos

(i) Bienes vendidos

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

(ii) Servicios

Los ingresos por prestación de servicios son reconocidos en resultados en proporción al grado de realización de la transacción a la fecha del Estado de situación financiera. El grado de realización es evaluado de acuerdo a estudios del trabajo llevado a cabo.

(iii) Contratos de construcción

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

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

(iv) Acuerdos de concesión de servicios

En un acuerdo de concesión de servicios los ingresos relacionados con servicios de construcción son reconocidos sobre la base del grado de realización del trabajo llevado a cabo, consistentemente con la política contable de reconocimiento de ingresos en contratos de construcción. Los ingresos de operación se reconocen en el período en el cual los servicios son entregados. Cuando el acuerdo de concesión otorga más de un servicio.

q) Ingresos y gastos financieros

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

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

r) Impuesto a las ganancias

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

s) Ganancias por acción

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

t) Información financiera por segmentos

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

- Construcción y Montajes
- Inmobiliario
- Concesión
- Servicios de Maquinarias
- Servicios de Maquinarias de Alto Tonelaje
- 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.

u) Dividendo mínimo

El artículo N°79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de 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.

v) Contratos de Concesión

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

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

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

Nota 4 - Nuevos Pronunciamientos Contables

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

Nuevas Normas		Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 7	Instrumentos Financieros : Información a revelar	1 de Enero 2013
IFRS 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	1 de Enero 2015
IFRS 10	Estados financieros consolidados	1 de Enero 2013
IFRS 11	Acuerdos conjuntos	1 de Enero 2013
IFRS 12	Revelaciones de participación en otras entidades	1 de Enero 2013
IFRS 13	Medición del valor justo	1 de Enero 2013
IFRIC 20	Costos de desmonte en la fase de producción de una mina a cielo abierto	1 de Enero 2013

Mejoras y Modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
IAS 12	Impuesto a las ganancias	1 de Enero 2012
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Julio 2012
IAS 19	Beneficios de Estados Financieros	1 de Enero 2013
IAS 27	Estados Financieros Separados	1 de Enero 2013
IAS 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de Enero 2013
IAS 32	Instrumentos Financieros: Presentación	1 de Enero 2014

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

Nota 5 - Determinación de Valores Razonables

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

(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 la Sociedad y sus filiales reciben un activo intangible y un activo financiero como contraprestación por la prestación de servicios de construcción en un acuerdo de concesión de servicios, se estima el valor razonable de los activos intangibles como la diferencia entre el valor razonable de los servicios de construcción prestados y el valor razonable del activo financiero recibido.

(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 estado de situación financiera. 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 estado de situación financiera.

(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 estado de situación financiera. En lo que se refiere al componente de pasivo de los documentos convertibles, la tasa de interés de mercado se determina por referencia a pasivos similares que no tienen opción de conversión. Para los arrendamientos financieros, la tasa de interés de mercado se determina por referencia a contratos de arrendamiento de características similares.

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

Nota 6 - Administración del Riesgo Financiero

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

Dentro de los principios básicos definidos destacan los siguientes:

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

a) Tasa de interés

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

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

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

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

b) Riesgo de mercado

Riesgo en materias primas

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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	312.170.580	97,06	9.442.091	2,94	321.612.671	100,0
Costo de ventas	(275.200.150)	97,40	(7.359.056)	2,60	(282.559.206)	100,0
Margen bruto	36.970.430		2.083.035		39.053.465	

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

c) Riesgo de crédito

Las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales de primera línea con límites establecidos para cada entidad y con una clasificación de riesgo igual o superior a los límites preestablecidos para cada tipo de instrumento. Considerando estas calificaciones solicitada en sus inversiones, la administración no espera que ninguna de sus contra partes deje de cumplir sus obligaciones.

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

Las cuentas por cobrar son generalmente a 30 días, excepto por las cuentas por cobrar por el negocio de concesiones (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.

d) Riesgo de liquidez

La Sociedad financia sus actividades e inversiones con los dividendos y distribuciones de utilidades de las empresas en las cuales participa y con los fondos obtenidos en la venta de activos y/o en la emisión de títulos de deuda y acciones. La Sociedad privilegia el financiamiento de largo plazo para mantener una estructura financiera que sea acorde con la liquidez de sus activos y cuyos perfiles de vencimientos son compatibles con la generación de flujo de caja. Para la emisión de bonos en los negocios de concesiones, la sociedad ha calzado los vencimientos de dichos instrumentos con los ingresos garantizados provenientes de los subsidios fijos a la construcción y a los ingresos por peajes garantizados (IMG).

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

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

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

Nota 7 - Información por Segmentos

a) Criterios de segmentación

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

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

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

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.

BESALCO S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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. Dado que la organización societaria de Besalco y sus filiales, básicamente coincide con los segmentos definidos, los repartos establecidos en la información por segmentos que se presenta a continuación se basan en la información financiera de las sociedades que se integran en cada segmento.

En consideración a que las operaciones principales de Besalco S.A. como sociedad matriz son un complemento al negocio de construcción, los resultados generados por esta unidad se presentan clasificados en el segmento de Construcción y Montajes. Del mismo modo, los resultados generados por las sociedades Kipreos Ingenieros S.A. y Servicios Aéreos Kipreos S.A. son considerados como un complemento al negocio de montajes, y son presentados en el segmento de Construcción y Montajes.

Al 31 de diciembre de 2011 los resultados por segmentos son los siguientes:

Estados de Resultados	Construcción y Montajes	Inmobiliario	Concesiones	Servicios de Maquinarias	Servicios de Maquinarias Alto Tonelaje	Negocios Internacionales	Eliminaciones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	177.890.340	34.648.366	3.048.747	58.518.609	38.064.518	9.442.091	-	321.612.671
Ingresos de Actividades Ordinarias – Inter segmentos	43.688.726	-	1.285.165	2.348.762	-	-	(47.322.653)	-
Total Ingresos de Actividades Ordinarias	221.579.066	34.648.366	4.333.912	60.867.371	38.064.518	9.442.091	(47.322.653)	321.612.671
Costo de Ventas	(199.246.729)	(29.608.946)	(1.441.059)	(53.996.409)	(34.072.631)	(7.359.056)	43.165.624	(282.559.206)
Ganancia Bruta	22.332.337	5.039.420	2.892.853	6.870.962	3.991.887	2.083.035	(4.157.029)	39.053.465
Gastos de Administración	(9.625.660)	(1.743.752)	(1.562.547)	(1.235.521)	(1.551.603)	(1.474.491)	4.083.479	(13.110.095)
Otras Ganancias (Pérdidas)	121.316	-	803	814.930	397.437	244.589	-	1.579.075
Ingresos Financieros	2.751.385	-	216.520	-	121.411	65.375	(1.978.147)	1.176.544
Costos Financieros	(1.717.495)	(1.207.438)	(2.575.553)	(606.727)	(961.745)	(75.866)	2.051.697	(5.093.127)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas y Negocios conjuntos contabilizadas por el Método de la Participación	20.331.530	221.303	2.431.118	235.821	-	2.540.344	(18.876.458)	6.883.658
Diferencias de Cambio	(1.399)	-	-	(31.691)	(982.979)	(4.795)	-	(1.020.864)
Resultados por Unidades de Reajuste	1.516.271	83.775	(1.156.824)	(698.948)	60.789	-	-	(194.937)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	35.708.285	2.393.308	246.370	5.348.826	1.075.197	3.378.191	(18.876.458)	29.273.719
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(2.654.592)	(182.064)	150.782	(960.483)	(154.126)	(69.335)	-	(3.869.818)
Ganancia (Pérdida)	33.053.693	2.211.244	397.152	4.388.343	921.071	3.308.856	(18.876.458)	25.403.901
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	30.053.598	2.070.176	402.661	4.385.514	921.071	3.308.856	(21.640.551)	19.501.325
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación no controladora	3.000.095	141.068	(5.509)	2.829	-	-	2.764.093	5.902.576
Ganancia (Pérdida)	33.053.693	2.211.244	397.152	4.388.343	921.071	3.308.856	(18.876.458)	25.403.901

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

Estados de Resultados	Construcción y Montajes	Inmobiliario	Concesiones	Servicios de Maquinarias	Servicios de Maquinarias Alto Tonelaje	Negocios Internacionales	Eliminaciones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	145.299.830	17.779.322	4.426.938	46.476.985	34.010.712	3.569.548	-	251.563.335
Ingresos de Actividades Ordinarias - Intersegmentos	59.741.631	87.225	-	4.364.842	-	-	(64.193.698)	-
Total Ingresos de Actividades Ordinarias	205.041.461	17.866.547	4.426.938	50.841.827	34.010.712	3.569.548	(64.193.698)	251.563.335
Costo de Ventas	(189.631.558)	(14.374.786)	(1.275.256)	(44.456.132)	(28.971.927)	(2.450.675)	60.729.182	(220.431.152)
Ganancia Bruta	15.409.903	3.491.761	3.151.682	6.385.695	5.038.785	1.118.873	(3.464.516)	31.132.183
Gastos de Administración	(6.232.578)	(1.723.356)	(1.249.747)	(1.414.696)	(1.521.131)	(1.231.552)	3.392.608	(9.980.452)
Otras Ganancias (Pérdidas)	1.189.631	-	655	(338.800)	691.493	348.262	(28.902)	1.862.339
Ingresos Financieros	1.426.800	-	57.991	-	39.002	50.385	(991.653)	582.525
Costos Financieros	(336.613)	(420.931)	(2.340.311)	(453.279)	(1.294.067)	(70.904)	1.063.561	(3.852.544)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas y Negocios conjuntos 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	(284.261)	-	-	(51.492)	59.339	3.077	-	(273.337)
Resultados por Unidades de Reajuste	752.066	(230.371)	(597.006)	(277.075)	32.710	-	-	(319.676)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	29.660.207	692.266	1.713.471	4.464.230	3.046.131	1.149.893	(17.020.770)	23.705.428
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(1.573.010)	9.409	639.473	(602.562)	(489.509)	(177.781)	-	(2.193.980)
Ganancia (Pérdida)	28.087.197	701.675	2.352.944	3.861.668	2.556.622	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	25.885.441	716.363	2.338.963	3.800.435	2.556.622	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)	28.087.197	701.675	2.352.944	3.861.668	2.556.622	972.112	(17.020.770)	21.511.448

Al 31 de diciembre de 2011:

Estado de Situación Financiera	Construcción y Montajes	Inmobiliario	Concesiones	Servicios de Maquinarias	Servicios de Maquinarias Alto Tonelaje	Negocios Internacionales	Eliminaciones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Total Activos Corrientes	143.363.902	43.705.231	12.915.407	18.744.595	16.495.964	14.661.006	(40.284.494)	209.601.611
Total Activos no Corrientes	182.990.308	18.890.973	65.356.522	52.162.560	34.852.397	7.032.592	(147.673.237)	213.612.115
Total Activos	326.354.210	62.596.204	78.271.929	70.907.155	51.348.361	21.693.598	(187.957.731)	423.213.726
Total Pasivos Corrientes	120.831.354	15.430.384	1.781.748	22.015.451	25.552.147	8.737.161	(41.322.452)	153.025.793
Total Pasivos no Corrientes	17.328.526	15.501.685	53.165.034	19.239.808	20.500.279	-	(21.211.970)	104.523.362
Patrimonio	188.194.330	31.664.135	23.325.147	29.651.896	5.295.935	12.956.437	(125.423.309)	165.664.571
Total Pasivos y Patrimonio	326.354.210	62.596.204	78.271.929	70.907.155	51.348.361	21.693.598	(187.957.731)	423.213.726
Depreciación	(2.440.996)	(25.975)	(2.611)	(8.486.890)	(7.680.765)	(44.761)	-	(18.681.998)
Amortización	-	-	(493.220)	-	-	(1.228)	-	(494.448)
Flujos de efectivo:								
Flujo de operación	4.000.445	10.232.232	(1.092.125)	11.673.941	(2.364.101)	(4.997.790)	(8.555.913)	8.896.686
Flujo de inversión	(13.911.607)	(13.226)	(6.808.049)	(11.166.000)	1.810.430	2.436.536	7.513.792	(21.381.124)
Flujo de financiación	16.301.507	(10.478.658)	7.169.493	(131.870)	(400.008)	1.477.980	(1.505.906)	15.444.350

BESALCO S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Al 31 de diciembre de 2010:

Estado de Situación Financiera	Construcción y Montajes	Inmobiliario	Concesiones	Servicios de Maquinarias	Servicios de Maquinarias Alto Tonelaje	Negocios Internacionales	Eliminaciones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Total Activos Corrientes	126.458.205	43.354.580	10.549.866	14.055.070	15.777.326	8.766.476	(46.207.015)	172.754.508
Total Activos no Corrientes	133.911.736	18.980.358	57.296.498	36.459.437	29.233.969	5.775.843	(122.216.742)	159.441.099
Total Activos	260.369.941	62.334.938	67.846.364	50.514.507	45.011.295	14.542.319	(168.423.757)	332.195.607
Total Pasivos Corrientes	89.590.005	10.798.648	3.533.430	15.855.696	18.621.966	4.485.606	(40.095.741)	102.789.610
Total Pasivos no Corrientes	7.851.997	32.028.127	50.694.600	11.978.917	21.005.129	4.947	(39.815.375)	83.748.342
Patrimonio	162.927.939	19.508.163	13.618.334	22.679.894	5.384.200	10.051.766	(88.512.641)	145.657.655
Total Pasivos y Patrimonio	260.369.941	62.334.938	67.846.364	50.514.507	45.011.295	14.542.319	(168.423.757)	332.195.607
Depreciación	(569.830)	(22.144)	(3.863)	(8.137.481)	(9.352.420)	(24.370)	-	(18.110.108)
Amortización	-	-	(497.955)	-	-	(4.503)	-	(502.458)
Flujos de efectivo:								
Flujo de operación	23.600.807	(2.570.264)	4.386.554	18.005.480	9.174.655	(1.594.790)	(9.010.922)	41.991.520
Flujo de inversión	(6.641.817)	(747.815)	(1.970.429)	(8.262.294)	(9.563.778)	3.669.568	(8.064.796)	(31.581.361)
Flujo de financiación	(22.188.407)	2.527.567	(741.219)	(9.553.383)	(1.427.129)	(652.875)	17.333.520	(14.701.926)

Nota 8 - Efectivo y Efectivo Equivalente

El detalle de este rubro es el siguiente:

	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Efectivo en Caja	177.158	4.166.183
Saldos en Bancos	5.784.009	4.285.564
Depósitos a Plazo	11.263.065	5.802.605
Operaciones con Pactos de Retroventa	6.990.691	5.757.656
Totales	24.214.923	20.012.008

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

	Moneda	31/12/2011	31/12/2010
		M\$	M\$
Efectivo y Efectivo Equivalente	Pesos Chilenos	21.830.708	18.171.366
Efectivo y Efectivo Equivalente	Dólares	1.360.267	7.136
Efectivo y Efectivo Equivalente	Pesos Argentinos	1.383	267
Efectivo y Efectivo Equivalente	Nuevo sol Peruano	1.022.565	1.833.239
Totales		24.214.923	20.012.008

La Sociedad no mantiene saldos significativos de efectivo no disponibles

No existen transacciones no monetarias significativas.

Nota 9 - Otros Activos no Financieros

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Detalle	31/12/2011	
	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$
Garantías de Arriendos	2.227	41.843
Terrenos	-	10.343.282
Seguros	688.855	99.696
Gastos Pagados por Anticipado	1.312.194	131.256
Totales	2.003.276	10.616.077

Detalle	31/12/2010	
	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$
Garantías de Arriendos	9.397	15.781
Terrenos	-	11.073.211
Seguros	582.783	175.436
Gastos Pagados por Anticipado	210.317	131.255
Totales	802.497	11.395.683

Nota 10 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	31/12/2011	
	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$
Deudores comerciales	80.663.430	-
Cuentas por cobrar por arrendamientos financieros	1.462.212	504.891
Otras cuentas por cobrar (*)	8.008.716	17.964.789
Totales	90.134.358	18.469.680

BESALCO S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	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

(*) Saldo incluye las cuentas por cobrar asociada al activo financiero de las concesiones, cuyo deudor es el Ministerio de Obras Públicas (MOP).

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

	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Menos de un año	90.134.358	67.799.312
Más de un año y menos de cinco	15.209.069	5.462.365
Más de cinco años	3.260.611	14.277.626
Totales	108.604.038	87.539.303

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

Nota 11 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

a) Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas

	Naturaleza de la Relación	Moneda	31/12/2011		31/12/2010	
			Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
			M\$	M\$	M\$	M\$
76.177.428-3	Antolín Cisternas y Cía. S.A.	Coligada	Pesos	80.000	-	-
89.918.800-4	Arauco S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	2.260.478	-	10.678
76.041.747-8	Arrigoni Montajes S.A.	Coligada	Pesos	415.140	-	-
99.589.100-K	Brundl Construcciones S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	102.000	-	-
76.592.750-1	Central Hidroeléctrica Convento Viejo S.A.	Coligada	Pesos	-	56.337	-
76.098.484-1	Consorcio Constructor Central El Paso S.A.	Coligada	Pesos	48	-	17.373
76.158.082-5	Consorcio Constructor CGB S.A.	Coligada	Pesos	8.591	-	-
76.082.641-3	Consorcio Constructor Hospital De Calama S.A.	Coligada	Pesos	151	-	-
76.135.284-9	Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A.	Coligada	Pesos	1.427.021	-	-
76.162.896-8	Consorcio Constructor Techint Besalco Ltda.	Coligada	Pesos	222.000	-	-
76.133.786-6	Constructora DCB S.A.	Coligada	Pesos	1.938.477	-	-
92.770.000-K	Constructora Moller y Pérez S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	20.726	-	-
76.099.207-0	Constructora Besalco Belfi Icafal S.A.	Coligada	Pesos	1.439.638	-	24.875
99.546.570-1	Constructora Cienfuegos S.A.	Coligada	Pesos	39.187	-	-
99.546.570-1	Constructora Dragados Comsa S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	15.038	-	-

99.593.600-3	Constructora Nilahue S.A.	Coligada	Pesos	22.027	-	371.604	-
76.020.028-K	Dragados Besalco S.A.	Coligada	Pesos	1.285.373	-	5.608.716	-
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia en Chile	Asociadas en Proyecto	Pesos	1.440.649	-	-	-
96.773.060-2	Excavaciones y Proyectos De Chile S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	8.512	-	10.194	-
96.825.130-9	Ferrovial Agroman Chile S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	264.820	-	267.000	-
76.035.225-K	Fondo de Inv. Privado La Ballena	Coligada	Pesos	109.116	5.241.786	739.420	5.044.643
89.371.200-3	Geotécnica Consultores S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	21.000	-	21.000	-
0-E	GMV S.A.	Coligada	Nuevo Sol peruano	2.696.917	-	1.670.496	-
0-E	Gmvbs S.A.	Coligada	Nuevo Sol Peruano	1.008.937	-	240.638	-
96.611.930-6	JRI Ingeniería S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	21.000	-	21.000	-
83.109.000-6	Maquinarias La Aguada S.A.	Coligada	Pesos	76.377	-	-	-
0-E	Miranda Construcciones S.A.	Coligada	Pesos	6.675	-	-	-
53.298.271-5	S.N.K.M	Asociada en Proyecto	Pesos	10.062	-	-	-
76.338.870-0	Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Coligada	Pesos	511.366	-	205.918	-
96.994.390-5	Sociedad Concesionaria Bas S.A.	Coligada	Pesos	579.325	-	119.850	-
83.109.000-6	Empresa Constructora Fe Grande S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	-	322.000	-
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	-
96.955.860-2	Consorcio El Soldado S.A.	Coligada	Pesos	-	-	1.215	-
99.546.570-1	Constructora Cienfuegos S.A.	Coligada en común	Pesos	-	-	39.187	-
76.099.522-3	Sociedad Concesionaria La Fruta S.A.	Coligada	Pesos	-	-	27.506	-
0-E	Constructores Interamericanos S.A.C.	Coligada	Nuevo Sol Peruano	-	-	45.782	-
0-E	Corporación Vial S.A.C.	Coligada	Nuevo Sol Peruano	-	-	12.964	-
0-E	Consorcio Comas S.A.	Coligada	Nuevo Sol Peruano	-	-	1.272	-
76.609.720-5	Maquinarias y Construcciones Cerro Alto Ltda.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	-	7.242	-
	Otros			1.154	-	2.751	-
Totales				16.031.805	5.298.123	9.846.440	5.098.862

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Rut	Sociedades	Naturaleza de la Relación	Moneda	31/12/2011		31/12/2010	
				Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
				M\$	M\$	M\$	M\$
78.216.710-3	Ap Maquinarias Ltda.	Asociada en Proyecto	Pesos	1.243	-	1.243	-
76.177.428-3	Antolín Cisternas y Cía. S.A.	Coligada	Pesos	5.308	-	-	-
89.918.800-4	Arauco S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	1.124.082	845.930	318.604	-
76.091.747-8	Arrigoni Montajes S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	16.772	-	721.357	-
73.113.660-7	Asesorías Bosque Nevado Ltda.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	-	8.799	-
99.589.100-K	Brundl Construcciones S.A.	Coligada	Pesos	3.694	-	104.716	-
76.135.284-9	Consorcio Constructor Hospital De Talca S.A.	Coligada	Pesos	1.718.987	-	-	-
96.955.860-2	Consorcio el Soldado S.A.	Coligada	Pesos	270.054	-	220.000	-
76.106.810-5	Construcciones y Montajes Md Ltda.	Asociada en Proyecto	Pesos	391.578	-	127.625	-
76.133.786-6	Constructora DCB S.A.	Coligada	Pesos	1.888.233	-	-	-
92.770.000-K	Constructora Moller y Pérez S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	129.262	-	-	-
76.099.207-0	Constructora Besalco Belfi Icafal S.A.	Coligada	Pesos	1.361.236	-	-	-
96.991.700-9	Constructora El Roble S.A.	Coligada	Pesos	139.798	-	126.738	-
99.519.170-9	Constructora Las Acacias S.A.	Coligada	Pesos	49.064	-	49.064	-
76.020.028-K	Dragados Besalco S.A.	Coligada	Pesos	3.977.758	-	3.542.615	-
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia en Chile	Asociada en Proyecto	Pesos	438.191	-	78.434	-
96.794.010-0	Desarrollo Inmobiliario San Bernardo	Coligada	Pesos	28.885	-	11.574	-
96.825.130-9	Ferrovial Agroman Chile S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	2.708	-	21.463	-

BESALCO S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

76.035.225-K	Fondo de Inversión Privado La Ballena	Coligada	Pesos	9.930	1.929.469	9.008	2.000.773
0-E	GMV S.A.	Coligada	Nuevo Sol Peruano	5.308	-	-	-
87.996.400-8	Ingen. y construcciones Más Errázuriz S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	11.900	-	11.900	-
76.693.140-5	Inversiones y Construcción G y M Ltda.	Asociada en Proyecto	Pesos	383.438	-	-	-
	Inversiones Veracruz Ltda.	Asociada en Proyecto	Pesos	79.874	-	-	-
76.919.650-1	Marbella Chile S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	65.597	-	-
79.609.720-5	Maquinarias y Construcciones Cerro Alto Ltda.	Asociada en Proyecto	Pesos	422.928	-	598.547	-
0-E	Miranda Constructores S.A.	Coligada	Nuevo Sol Peruano	617.164	-	-	-
89.205.500-9	Moller y Pérez Cotapos Ing. Y Construcción Ltda.	Asociada en Proyecto	Pesos	35.531	-	49.796	-
76.338.870-0	Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Coligada	Pesos	581.452	-	1.122.728	-
99.520.560-2	Sociedad Concesionaria Bas Dos S.A.	Coligada	Pesos	1.142.248	-	1.142.248	-
76.099.522-3	Sociedad Concesionaria La Fruta S.A.	Coligada	Pesos				-
96.791.480-0	Inversiones e Inmobiliaria Sur Sur S.A.	Coligada	Pesos	-	11.862	-	19.718
99.593.600-3	Constructora Nilahue S.A.	Coligada	Pesos	-	-	975.489	-
76.098.484-1	Consorcio Constructor Central El Paso S.A.	Coligada	Pesos	-	-	54.707	-
96.656.410-5	Bice Cía. de Seguros S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	-	-	456.149
76.082.641-3	Consorcio Constructor Hospital de Calama S.A.	Coligada	Pesos	-	-	10.000	-
99.546.570-1	Constructora Dragados Comsa S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	-	-	-
0-E	Otros			1.754	-	3.753	-
Totales				14.838.380	2.852.858	9.310.408	2.476.640

(c) Transacciones significativas con entidades relacionadas

Rut	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	31/12/2011 Monto
				M\$
99.589.100-K	Brundl Construcciones S.A.	Indirecta	Administración	11.910
96.794.010-0	Desarrollo Inmobiliario. de San Bernardo S.A.	Coligada	Comisión Ventas	73.562
96.825.130-9	Constructora Ferrovial Agroman Chile S.A.	Indirecta	Reembolso	72.442
96.825.130-9	Ferrovial Agroman Chile S.A.	Matriz en Común	Cta. Cte. Mercantil	2.708
87.996.400-8	Ing. y Constr. Más Errázuriz Ltda.	Indirecta	Reembolso	2.850
79.609.720-5	Maquinarias y Construcción Cerro Alto Ltda.	Indirecta	Estado de Pago	57.120
			Administración	1.035.377
			Sueldo	90.265
			Reembolso	52.691
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia en Chile	Indirecta	Administración	2.725.685
			Sueldo	203.755
			Estado de Pago	23.789
			Reembolso	13.760
76.020.028-K	Dragados Besalco S.A.	Coligada	Estado de Pago	23.303.969
			Administración	722.944
			Sueldo	275.074
			Reembolso	71.125
76.338.870-0	Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Coligada	Sueldo	18.358
92.770.000-K	Empresa Constructora Moller y Pérez Cotapos S.A.	Indirecta	Administración	242.370
			Sueldo	484.927
			Materiales	1.783.585
76.099.207-0	Constructora Besalco Belfi Icafal S.A.	Coligada	Estado de Pago	1.742.573
			Administración	55.036
			Activo Fijo	77
			Sueldo	90.040
			Reembolso	81.592

76.091.747-8	Arrigoni Montajes S.A.	Indirecta	Administración	17.967
			Sueldo	38.221
			Reembolso	198
89.918.800-4	Arauco S.A.	Indirecta	Estado de Pago	403.484
			Sueldo	32.074
			Reembolso	3.570
			Administración	651.066
			Sueldo	32.074
76.177.428-k	Besalco Antolín Cisternas S.A.	Coligada	Producción Maquinaria	15.174
			Reembolso	590
76.135.284-9	Consortio Constructor Hospital de Talca S.A.	Coligada	Administración	458.853
			Sueldo	495.427
			Reembolso	2.765
			Materiales	1.190.000
76.113.660-7	Asesorías Bosque Nevado Ltda.	Indirecta	Servicios Administrativo	126.548

Rut	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	31/12/2011 Monto
				M\$
96.717.980-9	Construcciones y Montajes Com. S.A.	Indirecta	Administración	2.600.014
			Sueldo	57.279
			Reembolso	3.793
			Materiales	22.931
76.158.082-5	Consortio Constructor CGB S.A.	Coligada	Reembolso Sueldo	15.220
76.074.618-5	Fondo de Inversión Privado La Ballena	Coligada	Estado de Pago	923.426
			Retenciones	37.118
76.919.650-1	Marbella Chile S.A.	Coligada	Aporte	65.597
0-E	Gmvbs S.A.	Asociada	Intereses por Préstamo	8.193
			Administración	8.844
			Deuda Préstamo Socios	984.932
			Reembolso	6.967
0-E	GMV S.A.	Asociada en Proyecto	Aporte Participación	2.696.917
			Atribución	(5.309)
0-E	Miranda Constructores S.A.	Asociada en Proyecto	Arriendo	358
			Administración	6.317
			Aporte Capital	(617.164)
76.097.787-K	Dragados CVV Constructora S.A.	Indirecta	Reembolso	1.722
76.133.786-6	Constructora Dragados Comsa S.A.	Indirecta	Administración	2.600.015
			Sueldo	240.415
			Reembolso	65.069
76.098.484-1	Consortio Constructor Central El Paso S.A.	Coligada	Sueldo	676
			Reembolso	423
93.659.000-4	Constructora Salfa S.A.	Indirecta	Administración	30.108
			Sueldo	476.384
			Materiales	1.190.000
89.205.500-9	Moller y Pérez Cotapos Ingeniería y Const. Ltda.	Indirecta	Producción Maquinaria	206.016
			Reembolso	8.275
92.770.000-K	Empresa Constructora Moller y Pérez Cotapos S.A.	Indirecta	Administración	212.262
			Sueldo	8.543
			Materiales	593.585
76.012.353-6	Constructora Comsa Dragados S.A.	Indirecta	Reembolso	94.162

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

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

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011, las remuneraciones de los gerentes y principales ejecutivos de la sociedad ascienden a \$61 millones mensuales (\$67 millones mensuales durante el ejercicio 2010) 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, cuya duración es de tres años. 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 a contar de la sesiones del mes de Abril de 2011 UF25 en carácter de dieta por asistencia a cada sesión y el Presidente del Directorio percibe el equivalente al doble de la dieta de un Director por cada sesión.

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

A continuación se detallan las retribuciones del directorio por el ejercicio 2011 y 2010:

Honorarios del Comité de Directores:

Nombre	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Juan Andrés Camus Camus	2.031	674
John Graell Moore	2.031	674
Mario Valcarce Duran	2.031	569
Total	6.093	1.917

Remuneración del Directorio al 31 de diciembre de 2011:

Nombre	Dieta	Participación	Asesorías Financieras	Sueldos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Víctor Bezanilla Saavedra	11.890	42.656	-	307.735	362.281
Florencio Correa Bezanilla	5.945	21.328	-	158.624	185.897
Juan Andrés Camus Camus	4.415	21.328	20.121	-	45.864
Adelio Pipino Cravero	5.945	21.328	-	-	27.273
Cristian Eyzaguirre Johnston	11.228	21.328	20.116	-	52.672
John Graell Moore	4.848	21.328	-	-	26.176
Mario Valcarce Durán	5.395	14.550	-	-	19.945
Totales	49.666	163.846	40.237	466.359	720.108

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(f) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no hay indicadores de deterioro que den origen a provisiones por deudas de dudoso cobro de los saldos pendientes de transacciones con partes relacionadas.

Nota 12 - Inventarios

(a) El detalle de los inventarios al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Terrenos	13.282.869	16.418.982
Materiales	12.474.866	8.314.391
Trabajos en curso	28.371.683	24.016.773
Bienes terminados	9.933.187	4.185.496
Otros inventarios	1.791.122	1.704.559
Totales	65.853.727	54.640.201

(b) Capitalización de intereses

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

El detalle de los intereses que se mantienen activados formando parte de l inventario al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Proyectos		
Proyecto Maipú	-	44.437
Proyecto Tobalaba	64.450	344.366
Edificio Amunátegui	477.462	170.971
Proyecto Conde del Maule	-	101.372
Edificio Montemar	965.794	386.716
Edificio Córdova III	-	508.466
Proyecto San Bernardo	-	111.940
Proyecto María Auxiliadora	68.140	68.140
Edificio Matucana	-	114.846
Proyecto Spazio República	16.758	16.066
Proyecto Santa Clara	77.858	16.431
Proyecto Curauma	115.394	-
Edificio Kandinsky	15.614	-
Totales	1.531.470	1.883.751

Nota 13 - Activos y Pasivos por impuestos corrientes

a) Activos por Impuestos Corrientes

La composición de este rubro es el siguiente:

Detalle	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Pagos Provisionales Mensuales	4.011.318	3.567.884
Créditos por Adquisición de Propiedades Plantas y Equipos	787.078	619.873
Crédito Fiscal por Gasto de Capacitación	273.171	268.296
Impuesto a la Renta por Pagar	(828.121)	(400.799)
Solicitudes de Devolución	1.091.910	688.799
Impuesto al Petróleo (Ley 18.502)	6.887	99.587
Otros	4.379.299	2.977.389
Total	9.721.542	7.821.029

b) Pasivos por Impuestos Corrientes

La composición de este rubro es el siguiente:

Detalle	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Provisión Impuesto a la Renta	3.464.478	3.466.075
Pagos Provisionales Mensuales	(1.155.863)	(1.210.737)
Crédito Fiscal por Gasto de Capacitación	(93.296)	(85.117)
Impuesto mensual	2.830.611	2.423.316
Total	5.045.930	4.593.537

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 14 - Inversiones en Coligadas Contabilizadas por el Método de la Participación y Negocios Conjuntos

a) Movimientos de inversiones en coligadas

El movimiento de este rubro al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Sociedad	País	Naturaleza de la relación	Moneda Funcional	Porcentaje Participación	Saldo al 01/01/2011	Participación en ganancia (pérdida)	Dividendos Recibidos	Otros Aumentos (disminuciones)	Saldo al 31/12/2011
				%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Constructora El Roble S.A.	Chile	Coligada	Pesos	50,0000	489.055	(1.393)	-	-	487.662
Besalco Belfi Icafal S.A.	Chile	Coligada	Pesos	37,5000	41.746	(89.894)	-	(6)	(48.154)
Consortio Besalco Ingeniería Apia Ltda.	Chile	Neg. Conjuntos	Pesos	50,0000	-	(15)	-	15	-
Soc. Concesionaria Convento Viejo S.A.	Chile	Coligada	Pesos	33,3333	3.592.277	972.296	(541.278)	(222.297)	3.800.998
Central Hidroeléctrica Convento Viejo S.A.	Chile	Coligada	Pesos	33,3333	3.441	-	-	-	3.441
Consortio Constructor Central El Paso S.A.	Chile	Neg. Conjuntos	Pesos	33,3330	72.835	160	(53.000)	16.898	36.893
Consortio Constructor Hospital Calama S.A.	Chile	Neg. Conjuntos	Pesos	33,3333	10.000	-	-	-	10.000
Consortio El Soldado S.A.	Chile	Neg. Conjuntos	Pesos	33,3400	303.831	(1.475)	-	-	302.356
Consortio Constructor Hospital de Talca S.A.	Chile	Neg. Conjuntos	Pesos	33,3333	-	84.298	-	(15.289)	69.009
Fdo. de Inv. Privado La Ballena	Chile	Coligada	Pesos	50,0000	1.639.929	220.924	-	-	1.860.853
Constructora las Acacias S.A.	Chile	Coligada	Pesos	50,0000	60.425	(268)	-	-	60.157
Constructora Nilahue S.A.	Chile	Coligada	Pesos	33,3333	1.256.713	4.536	(977.118)	(1.361)	282.770
Dragados Besalco S.A.	Chile	Coligada	Pesos	49,9999	(1.700.752)	1.580.000	-	-	(120.752)
Adm. Inmobiliaria La Ballena S.A.	Chile	Coligada	Pesos	50,0000	(5.658)	374	-	(20)	(5.304)
Inversiones e Inmobiliaria Sur S.A.	Chile	Coligada	Pesos	25,0000	265.392	4	-	-	265.396
Sociedad Concesionaria Bas S.A.	Chile	Coligada	Pesos	33,3333	5.198.392	1.458.822	(421.125)	(459.569)	5.776.520
Sociedad Concesionaria Bas Dos S.A.	Chile	Coligada	Pesos	50,0000	1.276.684	4.356	-	-	1.281.040
Inmobiliaria La Ballena S.A.	Chile	Coligada	Pesos	50,0000	-	-	-	876	876
Sociedad Concesionaria La Fruta S.A.	Chile	Coligada	Pesos	22,5000	1.503.000	-	-	6.012.000	7.515.000
Miranda Constructores S.A.	Perú	Coligada	Nvo. Sol peruano	50,0000	-	(40.913)	-	822.980	782.067
GMVBS S.A.	Perú	Coligada	Nvo. Sol peruano	50,0000	2.960.081	1.680.956	(942.052)	(1.219.175)	2.479.810
Inversiones Handle S.A.C.	Perú	Coligada	Nvo. Sol peruano	50,0000	7.268	(3.511)	-	(3.757)	-
Constructora DCB S.A.	Chile	Coligada	Pesos	33,3333	-	50.128	-	(11.705)	38.423
Consortio Constructor Techint - Besalco Ltda.	Chile	Neg. Conjuntos	Pesos	50,0000	-	61.294	-	2.500	63.794
Constructora Coposa S.A.	Chile	Coligada	Pesos	50,0000	-	(833)	-	10.499	9.666
Norval S.A.	Perú	Coligada	Nvo. Sol peruano	16,9000	2.546.648	903.812	(412.859)	395.869	3.433.470
Total					19.521.307	6.883.658	(3.347.432)	5.328.458	28.385.991

El movimiento de este rubro al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Sociedad	País	Naturaleza de la relación	Moneda Funcional	Porcentaje Participación	Saldo al 01/01/2011	Participación en ganancia (pérdida)	Dividendos Recibidos	Otros Aumentos (disminuciones)	Saldo al 31/12/2011
				%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Adm. Inmobiliaria La Ballena S.A.	Chile	Coligada	Pesos	50,0000	(417)	(721)	-	(4.520)	(5.658)
Besalco Belfi Icafal S.A.	Chile	Coligada	Pesos	37,5000	-	37.996	-	3.750	41.746
Central Hidroeléctrica Convento Viejo S.A.	Chile	Coligada	Pesos	33,3333	3.360	-	-	81	3.441
Consortio Constructor Central El Paso S.A.	Chile	Neg. Conjuntos	Pesos	33,3330	10.000	56.479	-	6.356	72.835
Consortio Constructor Hospital Calama S.A.	Chile	Neg. Conjuntos	Pesos	33,3333	-	-	-	10.000	10.000
Consortio El Soldado S.A.	Chile	Neg. Conjuntos	Pesos	40,0000	335.611	49.892	(66.680)	(14.992)	303.831
Constructora El Roble S.A.	Chile	Coligada	Pesos	50,0000	547.815	(138.009)	-	79.249	489.055

Constructora las Acacias S.A.	Chile	Coligada	Pesos	50,0000	42.886	9.102	-	8.437	60.425
Constructora Nilahue S.A.	Chile	Coligada	Pesos	33,3333	597.637	918.663		(259.587)	1.256.713
Dragados Besalco S.A.	Chile	Coligada	Pesos	50,0000	(2.127.614)	420.193	-	6.669	(1.700.752)
Fdo. de Inv. Privado La Ballena	Chile	Coligada	Pesos	50,0000	1.917.130	(143.273)	-	(133.928)	1.639.929
Inversiones E Inmobiliaria Sur Sur S.A.	Chile	Coligada	Pesos	25,0000	631.084	(280.747)	-	(84.945)	265.392
Sociedad Concesionaria Bas S.A.	Chile	Coligada	Pesos	33,3333	4.409.867	2.003.574	(696.960)	(518.089)	5.198.392
Sociedad Concesionaria Bas Dos S.A.	Chile	Coligada	Pesos	50,0000	1.285.636	3.096	-	(12.048)	1.276.684
Sociedad Concesionaria Convento Viejo S.A.	Chile	Coligada	Pesos	33,3333	3.312.411	686.393	(511.387)	104.860	3.592.277
Sociedad Concesionaria La Fruta S.A.	Chile	Coligada	Pesos	22,5000	-	-	-	1.503.000	1.503.000
Besco Edificaciones S.A. Perú	Perú	Coligada	Nvo. Sol peruano	0,0000	489.637	-	-	(489.637)	-
Consorcio Comas S.A.	Perú	Neg. Conjuntos	Nvo. Sol peruano	50,0000	933.017	11.905	-	(944.922)	-
Corporación Vial S.A.C.	Perú	Coligada	Nvo. Sol peruano	33,0000	19.991	(3.788)	-	(16.203)	-
GMVBS S.A.	Perú	Coligada	Nvo. Sol peruano	50,0000	(12.591)	335.753	-	2.636.919	2.960.081
Inversiones Handle S.A.C.	Perú	Coligada	Nvo. Sol peruano	50,0000	291.232	747	-	(284.711)	7.268
Norvial S.A.	Perú	Coligada	Nvo. Sol peruano	16,9000	3.169.935	587.135	-	(1.210.422)	2.546.648
Corporación de Obras Inmobiliarias S.A.	Perú	Coligada	Nvo. Sol peruano	0,0000	10.231	-	-	(10.231)	-
Total					15.866.858	4.554.390	(1.275.027)	375.086	19.521.307

b) Información financiera resumida de las principales coligadas

Al 31 de diciembre de 2011:

Sociedad	País	Moneda Funcional	Porcentaje Participación	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio
			%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Constructora El Roble S.A.	Chile	Pesos	50,0000	1.110.469	33.229	168.374	-	975.324
Besalco Belfi Icafal S.A.	Chile	Pesos	37,5000	13.431.711	131.794	13.691.915	-	(128.410)
Consorcio Besalco Ingeniería Apia Ltda.	Chile	Pesos	50,0000	24	16	40	-	-
Soc. Concesionaria Convento Viejo S.A.	Chile	Pesos	33,3333	5.703.440	57.916.257	13.071.228	39.145.475	11.402.994
Central Hidroeléctrica Convento Viejo S.A.	Chile	Pesos	33,3333	10.323	-	-	-	10.323
Consorcio Constructor Central El Paso S.A.	Chile	Pesos	33,3330	109.414	1.858	583	-	110.689
Consorcio Constructor Hospital Calama S.A.	Chile	Pesos	33,3333	30.000	-	-	-	30.000
Consorcio El Soldado S.A.	Chile	Pesos	33,3400	907.783	82.768	2.372	81.292	906.887
Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A.	Chile	Pesos	33,3333	18.563.996	178.297	18.501.576	33.691	207.026
Fdo. de Inv. Privado La Ballena	Chile	Pesos	50,0000	4.745.424	9.701.962	242.108	10.483.573	3.721.705
Constructora las Acacias S.A.	Chile	Pesos	50,0000	120.322	-	8	-	120.314
Constructora Nilahue S.A.	Chile	Pesos	33,3333	958.889	28.854	139.432	-	848.311
Dragados Besalco S.A.	Chile	Pesos	49,9999	6.403.381	729.831	7.374.717	-	(241.505)
Adm. Inmobiliaria La Ballena S.A.	Chile	Pesos	50,0000	6.843	-	17.450	-	(10.607)
Inversiones e Inmobiliaria Sur S.A.	Chile	Pesos	25,0000	1.061.584	-	-	-	1.061.584
Sociedad Concesionaria Bas S.A.	Chile	Pesos	33,3333	35.244.362	47.167.805	12.875.057	52.207.549	17.329.561
Sociedad Concesionaria Bas Dos S.A.	Chile	Pesos	50,0000	2.562.080	-	-	-	2.562.080
Inmobiliaria La Ballena S.A.	Chile	Pesos	50,0000	1.752	-	-	-	1.752
Sociedad Concesionaria La Fruta S.A.	Chile	Pesos	22,5000	12.283.431	21.124.349	7.780	-	33.400.000
Miranda Constructores S.A.	Perú	Nvo. Sol peruano	50,0000	1.531.718	40.658	8.243	-	1.564.133
GMVBS S.A.	Perú	Nvo. Sol peruano	50,0000	13.890.635	173.452	9.104.468	-	4.959.619
Constructora DCB S.A.	Chile	Pesos	33,3333	23.626.109	357.144	23.864.133	3.840	115.280
Consorcio Constructor Techint - Besalco Ltda.	Chile	Pesos	50,0000	3.424.570	143.622	3.440.605	-	127.587
Constructora Coposa S.A.	Chile	Pesos	50,0000	63.846	-	44.515	-	19.331
Norvial S.A.	Perú	Nvo. Sol peruano	16,9000	2.840.616	31.250.925	3.298.294	10.476.855	20.316.392

BESALCO S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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\$
Adm. Inmobiliaria La Ballena S.A.	Chile	Pesos	50,0000	3.962	-	15.277	-	(11.315)
Besalco Belfi Icafal S.A.	Chile	Pesos	37,5000	3.701.326	8.760	3.598.764	-	111.322
Central Hidroeléctrica Convento Viejo S.A.	Chile	Pesos	33,3333	10.323	-	-	-	10.323
Consortio Constructor Central El Paso S.A.	Chile	Pesos	33,3330	323.038	-	104.530	-	218.508
Consortio Constructor Hospital Calama S.A.	Chile	Pesos	33,3333	30.000	-	-	-	30.000
Consortio El Soldado S.A.	Chile	Pesos	40,0000	726.586	113.545	11.455	69.098	759.578
Constructora El Roble S.A.	Chile	Pesos	50,0000	1.107.010	25.460	154.360	-	978.110
Constructora las Acacias S.A.	Chile	Pesos	50,0000	126.406	-	5.556	-	120.850
Constructora Nilahue S.A.	Chile	Pesos	33,3333	5.402.961	5.366	1.638.184	-	3.770.143
Dragados Besalco S.A.	Chile	Pesos	50,0000	7.415.335	5.705.774	16.278.552	244.060	(3.401.503)
Fdo. de Inv. Privado La Ballena	Chile	Pesos	50,0000	10.348.557	10.865.275	7.844.690	10.089.284	3.279.858
Inversiones E Inmobiliaria Sur Sur S.A.	Chile	Pesos	25,0000	14.335	1.074.615	27.382	-	1.061.568
Sociedad Concesionaria Bas S.A.	Chile	Pesos	33,3333	26.860.181	57.328.271	10.973.243	57.620.017	15.595.192
Sociedad Concesionaria Bas Dos S.A.	Chile	Pesos	50,0000	2.553.368	-	-	-	2.553.368
Sociedad Concesionaria Convento Viejo S.A.	Chile	Pesos	33,3333	7.301.440	63.350.571	13.341.071	46.534.098	10.776.842
Sociedad Concesionaria La Fruta S.A.	Chile	Pesos	22,5000	4.825.792	4.090.213	2.236.005	-	6.680.000

La filial Besalco Concesiones S.A., entre abril y septiembre de 2011, ha suscrito y pagado 6.012 acciones, equivalentes a un monto de M\$ 6.012.000, de Sociedad Concesionaria La Fruta S.A., manteniendo un porcentaje de participación de un 22,5% del patrimonio total.

En el caso de la sociedad Norvial S.A., en la cual se posee el 16,1% de participación accionaria, el grupo ejerce influencia significativa, debido al acuerdo alcanzado con otro accionista al momento de la venta del 16,1% considera mantener la estructura de toma de decisiones y por ende la influencia significativa vigente antes de la venta.

Nota 15 - Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

a) El detalle de los intangibles es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2011	Activo Bruto Inicial	Adiciones	Amortización Acumulada	Amortización del ejercicio	Activo Neto al 31/12/2011
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Programas Informáticos	23.738	3.073	(11.732)	(1.228)	13.851
Activos Intangibles por Derechos de Concesión	26.695.356	-	(1.266.155)	(493.220)	24.935.981
Total	26.719.094	3.073	(1.277.887)	(494.448)	24.949.832

Al 31 de diciembre de 2010	Activo Bruto Inicial	Adiciones	Amortización Acumulada	Amortización del ejercicio	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
Total	26.719.094	-	(775.429)	(502.458)	25.441.207

b) Movimientos intangibles identificables

El movimiento de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2011	Programas Informáticos	Activos Intangibles por Derecho en Concesión	Total
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1/1/2011	12.006	25.429.201	25.441.207
Adiciones	3.073	-	3.073
Amortización	(1.228)	(493.220)	(494.448)
Saldo Final al 31/12/2011	13.851	24.935.981	24.949.832

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

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

BESALCO S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

El plazo de amortización restante al cierre del ejercicio 2011, para los activos intangibles de sociedades concesionarias incluidas en la consolidación, es el siguiente:

- Sociedad Concesionaria Melipilla S.A.	252 meses
- Sociedad Concesionaria Autopista Interportuaria S.A.	262 meses
- Concesionaria Plaza Las Condes S.A.	384 meses

Los activos intangibles no han generado deterioro durante el ejercicio 2011 y 2010.

Nota 16 - Plusvalía

a) Composición del rubro

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

Matriz Inversionista	Detalle	31/12/2011	31/12/2010
		M\$	M\$
Besalco S.A.	Compra 68% Servicios Aéreos Kipreos S.A.	334.176	-
Besalco S.A.	Compra 68% Kipreos Ingenieros S.A.	4.408.823	-
Total		4.742.999	-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Grupo Besalco S.A., no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre intangibles. Además, no mantiene compromisos financieros para la adquisición de activos intangibles.

b) Reconciliación de cambios en plusvalía

El movimiento de plusvalía al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Movimientos de Plusvalía, Netos	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Saldo Inicial	-	-
Adquisiciones nuevas empresas	4.742.999	-
Amortización y deterioro	-	-
Saldo Final neto	4.742.999	-

Nota 17 - Propiedades, Plantas y Equipos

a) Composición del rubro

Al 31 de diciembre de 2011	Activo Bruto	Depreciación Acumulada	Activo Neto
	M\$	M\$	M\$
Construcciones en Curso	9.531.158	-	9.531.158
Construcciones y Edificios	3.766.259	(507.332)	3.258.927
Equipamiento de Tecnologías de la Información	1.186.148	(832.289)	353.859
Instalaciones Fijas y Accesorios	3.741.611	(1.304.273)	2.437.338
Plantas y Equipos	5.194.148	(1.834.498)	3.359.650
Terrenos	1.257.772	-	1.257.772
Vehículos de Motor	132.812.678	(56.168.340)	76.644.338
Otros	1.464.323	(542.070)	922.253
Total	158.954.097	(61.188.802)	97.765.295

Al 31 de diciembre de 2010	Activo Bruto	Depreciación Acumulada	Activo Neto
	M\$	M\$	M\$
Construcciones y Edificios	3.849.220	(433.004)	3.416.216
Equipamiento de Tecnologías de la Información	1.278.804	(520.332)	758.472
Instalaciones Fijas y Accesorios	917.455	(673.322)	244.133
Plantas y Equipos	3.955.521	(1.006.498)	2.949.023
Terrenos	1.166.247	-	1.166.247
Vehículos de Motor	93.011.075	(39.395.880)	53.615.195
Otros	577.025	(477.768)	99.257
Total	104.755.347	(42.506.804)	62.248.543

Al 31 de diciembre de 2011 no hay indicadores de deterioro sobre los bienes de propiedades, plantas y equipos.

Al 31 de diciembre de 2011 no hay restricciones sobre los bienes de propiedades, plantas y equipos.

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

BESALCO S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

b) Detalle de movimientos

Los movimientos al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

	Terrenos	Construcciones y Edificios, Neto	Construcciones en curso, Neto	Plantas y equipos, Neto	Equipamiento de tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades Planta y Equipos, Neto	Propiedades Planta y Equipos, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2011	1.166.247	3.416.216	-	758.472	244.133	2.949.023	53.615.195	99.257	62.248.543
Movimientos									
Adiciones	91.525	-	9.531.158	3.919.172	276.163	183.888	53.246.425	859.628	68.107.959
Ventas	(427.872)	(141.595)	-	(3.828)	(7.470)	(397.798)	(15.845.461)	(17.533)	(16.841.557)
Gasto por Depreciación	-	(74.328)	-	(1.314.166)	(158.967)	(297.775)	(16.772.460)	(64.302)	(18.681.998)
Otros Aumentos (Disminuciones)	427.872	58.634	-	-	-	2.400.639	45.203	-	2.932.348
Saldo Final al 31 de diciembre de 2011	1.257.772	3.258.927	9.531.158	3.359.650	353.859	2.437.338	76.644.338	922.253	97.765.295

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 Planta y Equipos, Neto	Propiedades Planta 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

c) Arrendamiento financiero

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

	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Edificios, Plantas y Equipos, neto	3.844.639	1.215.819
Equipamiento de Tecnologías de la Información, neto	2.104	2.654
Vehículos de Motor, neto	54.067.467	36.883.467
Total	57.914.210	38.101.940

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

	31/12/2011			31/12/2010		
	Bruto	Interés	Valor presente	Bruto	Interés	Valor presente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Menor a un año	21.409.114	836.637	20.572.477	13.323.107	34.355	13.288.752
Entre 1 año y 5 años	29.922.672	1.572.507	28.350.165	25.881.475	3.143.329	22.738.146
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-
Total	51.331.786	2.409.144	48.922.642	39.204.582	3.177.684	36.026.898

Al 31 de diciembre de 2011 la totalidad de los contratos de arrendamientos financieros están relacionados con maquinarias y equipos, cuyos vencimientos dentro de un año alcanzan a M\$20.572.477 y M\$28.350.165 con vencimientos entre uno y cinco años.

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.

Nota 18 - Propiedades de Inversión

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

a) Detalle de movimientos:

Movimientos	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Saldo Inicial, Neto	-	-
Adiciones	2.251.453	-
Desapropiaciones	-	-
Gasto por Depreciación	-	-
Recuperación de Deterioro	-	-
Saldo final neto	2.251.453	-

b) Al 31 de diciembre de 2011, estas propiedades de inversión no registran ingresos provenientes de rentas del ejercicio.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 19 - Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos Reconocidos

a) Impuestos diferidos

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

Impuestos Diferidos	31/12/2011	
	Activo	Pasivo
	M\$	M\$
Provisiones	1.986.160	165.316
Propiedades, Plantas y Equipos	6.277.883	2.543.029
Activos Intangibles	74.868	2.651.673
Obligaciones por Arrendamiento Financiero	6.452.314	11.925.924
Pérdidas Fiscales	5.273.689	-
Otros	1.067.751	1.551.253
Totales	21.132.665	18.837.195

Impuestos Diferidos	31/12/2010	
	Activo	Pasivo
	M\$	M\$
Provisiones	1.369.291	132.138
Propiedades, Plantas y Equipos	4.723.597	1.534.204
Activos Intangibles	-	2.309.627
Pérdidas Fiscales	5.443.899	-
Obligaciones por Arrendamiento Financiero	3.948.015	5.240.706
Otros	510.704	4.662.366
Totales	15.995.506	13.879.041

Nota 20 - Otros Pasivos Financieros

La composición del rubro es la siguiente:

Saldos al 31 de diciembre de 2011	31/12/2011	
	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$
Préstamos Bancarios	28.975.362	25.831.841
Arrendamiento Financiero (1)	20.572.477	28.350.165
Instrumentos Públicos	33.707	24.836.727
Otros Pasivos Financieros (3)	498.325	-
Totales	50.079.871	79.018.733

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 (2)	13.288.753	22.738.146
Instrumentos Públicos	645.283	23.937.510
Otros Pasivos Financieros (3)	960.717	18.359
Totales	21.252.676	60.583.352

(1) Al 31 de diciembre de 2011 la totalidad de los contratos de arrendamientos financieros están relacionados con maquinarias y equipos, cuyos vencimientos dentro de un año alcanzan a M\$20.572.477 y M\$ 28.350.165 con vencimientos entre uno y cinco años.

(2) 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\$13.288.753 y M\$ 22.738.146 con vencimientos entre uno y cinco años.

(3) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponden principalmente a operaciones de derivados con instituciones financieras.

BESALCO S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

a) Detalle de los préstamos bancarios y arrendamientos financieros

a.1) El detalle al 31 de diciembre de 2011 de préstamos bancarios es el siguiente:

Rut Entidad Deudora	Entidad Deudora	País Entidad Deudora	Rut Entidad Acreedora	Banco o Instituciones Financieras	País Entidad Acre- edora	Moneda Índice de reajuste	Amortización (pago de cuotas)	Tasa de Interés Efectiva	Tasa Interés nominal	Capital Adeudado	Vencimientos										31/12/ 2011 Corriente M\$	31/12/ 2011 No Corriente M\$
											De 0 hasta 1 mes	De 1 hasta 3 meses	De 3 hasta 12 Meses	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 3 Años	Más de 3 hasta 5 Años	Más de 5 hasta 10 Años	Más de 10 años				
																		Monto M\$	Plazo			
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	Al vencimiento	6,12	6,12	2.120.000	2.144.507	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.144.507	-
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Al Vencimiento	6,00	6,00	1.300.000	-	-	1.315.600	-	-	-	-	-	-	-	1.315.600	-
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Al Vencimiento	6,48	6,48	500.000	503.330	-	-	-	-	-	-	-	-	-	503.330	-
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	Al Vencimiento	6,30	6,30	1.000.000	-	-	1.016.450	-	-	-	-	-	-	-	1.016.450	-
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	Al Vencimiento	6,78	6,78	650.000	-	652.326	-	-	-	-	-	-	-	-	652.326	-
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	U.F.	Al Vencimiento	5,70	5,70	1.549.983	-	1.550.773	-	-	-	-	-	-	-	-	1.550.773	-
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Semestral	6,24	6,24	8.350.975	-	-	173.700	-	1.318.576	2.637.152	4.395.247	-	-	-	173.700	8.350.975
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Dólares	Al Vencimiento	6,00	6,00	242.224	-	242.224	-	-	-	-	-	-	-	-	242.224	-
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Euros	Al Vencimiento	6,00	6,00	422.367	-	422.367	-	-	-	-	-	-	-	-	422.367	-
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	Pesos	Mensual	2,88	2,88	1.660.048	68.826	60.426	60.426	-	1.470.370	-	-	-	-	-	189.678	1.470.370
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	97.042.000-2	HSBC Bank (Chile)	Chile	Dólares	Al Vencimiento	6,60	6,60	129.053	-	129.053	-	-	-	-	-	-	-	-	129.053	-
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Dólares	Al Vencimiento	1,80	1,80	92.280	-	92.280	-	-	-	-	-	-	-	-	92.280	-
96.761.600-1	Besalco Fe Grande S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	U.F.	Mensual	4,80	4,80	150.017	64.046	64.416	21.555	-	-	-	-	-	-	-	150.017	-
76.158.082-5	Consortio Constructor CGB S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Dólares	Al Vencimiento	1,05	1,05	2.999.406	-	2.999.406	-	-	-	-	-	-	-	-	2.999.406	-
76.941.210-7	Conc. Plaza Las Condes S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	Semestral	5,24	5,24	10.404.242	583.123	-	-	346.805	376.761	852.177	2.491.466	6.019.901	02/01/2031	583.123	10.087.110	
76.806.620-5	Inmob. Parque Quinta Normal S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	Al Vencimiento	7,08	7,08	169.780	-	169.814	-	-	-	-	-	-	-	-	169.814	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	U.F.	Al Vencimiento	5,78	5,78	668.692	-	669.144	-	-	-	-	-	-	-	-	669.144	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	Al Vencimiento	7,20	7,20	3.041.135	-	-	3.200.475	-	-	-	-	-	-	-	3.200.475	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	Al Vencimiento	7,20	7,20	535.420	-	-	555.420	-	-	-	-	-	-	-	555.420	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	Al Vencimiento	7,20	7,20	358.000	-	-	360.834	-	-	-	-	-	-	-	360.834	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	Al Vencimiento	7,28	7,28	342.493	-	-	343.809	-	-	-	-	-	-	-	343.809	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	U.F.	Mensual	4,45	4,45	1.006.100	-	-	-	1.063.466	-	-	-	-	-	-	-	1.063.466
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	Pesos	Mensual	6,62	6,62	881.798	-	-	-	900.594	-	-	-	-	-	-	-	900.594
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	Pesos	Mensual	7,25	7,25	1.376.682	-	-	-	1.378.068	-	-	-	-	-	-	-	1.378.068
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	U.F.	Mensual	3,83	3,83	1.140.629	-	-	-	1.187.170	-	-	-	-	-	-	-	1.187.170
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	Mensual	6,50	6,50	579.823	-	-	-	591.105	-	-	-	-	-	-	-	591.105
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	Mensual	7,15	7,15	571.540	-	-	-	572.107	-	-	-	-	-	-	-	572.107
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	U.F.	Al vencimiento	4,64	4,64	501.617	-	-	512.795	-	-	-	-	-	-	-	512.795	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	U.F.	Al vencimiento	5,01	5,01	1.054.617	-	-	1.074.493	-	-	-	-	-	-	-	1.074.493	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	Al vencimiento	7,65	7,65	376.529	-	-	376.545	-	-	-	-	-	-	-	376.545	-
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.949.000-3	Banco Rabobank	Chile	U.F.	Mensual	2,43	2,43	59.330	59.330	-	-	-	-	-	-	-	-	-	59.330	-
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.949.000-3	Banco Rabobank	Chile	U.F.	Mensual	2,34	2,34	292.207	24.091	48.323	219.793	-	-	-	-	-	-	-	292.207	-
78.059.370-9	Constructora BH Ltda.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	U.F.	Mensual	3,47	3,47	237.827	9.103	18.339	94.947	115.438	-	-	-	-	-	-	122.389	115.438
77.413.150-7	Arrendamiento Equipos BS S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	U.F.	Mensual	3,47	3,47	237.827	9.103	18.339	94.947	115.438	-	-	-	-	-	-	122.389	115.438
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Dólar	Mensual	8,76	8,76	1.105.896	1.105.896	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.105.896	-
0-E	Besco S.A.	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	Al Vencimiento	6,90	6,90	546.654	-	-	546.654	-	-	-	-	-	-	-	546.654	-
0-E	Besco S.A.	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	Al Vencimiento	6,90	6,90	548.679	-	-	548.679	-	-	-	-	-	-	-	548.679	-
0-E	Besco S.A.	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	Al Vencimiento	6,59	6,59	273.115	-	-	273.115	-	-	-	-	-	-	-	273.115	-

Rut Entidad Deudora	Entidad Deudora	País Entidad Deudora	Rut Entidad Acreedora	Banco o Instituciones Financieras	País Entidad Acre-edora	Moneda Índice de reajuste	Amortización (pago de cuotas)	Tasa de Interés Efectiva	Tasa Interés nominal	Capital Adeudado	Vencimientos										31/12/ 2011 Corriente M\$	31/12/ 2011 No Corriente M\$
											De 0 hasta 1 mes	De 1 hasta 3 meses	De 3 hasta 12 Meses	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 3 Años	Más de 3 hasta 5 Años	Más de 5 hasta 10 Años	Más de 10 años				
																		Monto M\$	Plazo			
0-E	Besco S.A.	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	Al Vencimiento	7,00	7,00	151.039	-	-	151.039	-	-	-	-	-	-	-	151.039	-
0-E	Besco S.A.	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	Al Vencimiento	7,00	7,00	97.973	-	-	97.973	-	-	-	-	-	-	-	97.973	-
0-E	Besco S.A.	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	Al Vencimiento	7,85	7,85	192.511	-	-	192.511	-	-	-	-	-	-	-	192.511	-
0-E	Besco S.A.	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	Al Vencimiento	7,53	7,53	313.707	313.707	-	-	-	-	-	-	-	-	-	313.707	-
0-E	Besco S.A.	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	Al Vencimiento	7,53	7,53	63.799	63.799	-	-	-	-	-	-	-	-	-	63.799	-
0-E	Besco S.A.	Perú	0-E	Continental	Perú	Soles	Al Vencimiento	6,74	6,74	2.704.954	-	-	2.704.954	-	-	-	-	-	-	-	2.704.954	-
0-E	Besco S.A.	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	Al Vencimiento	7,36	7,36	146.410	-	-	146.410	-	-	-	-	-	-	-	146.410	-
76.876.980-K	Besalco cerro Alto S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	Pesos	Al Vencimiento	4,68	4,68	600.000	600.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	600.000	-
76.876.980-K	Besalco cerro Alto S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	Pesos	Al Vencimiento	4,68	4,68	602.360	602.360	-	-	-	-	-	-	-	-	-	602.360	-
76.876.980-K	Besalco cerro Alto S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	Pesos	Al Vencimiento	4,68	4,68	1.000.000	1.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000.000	-
76.876.980-K	Besalco cerro Alto S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Interna- cional	Chile	Pesos	Al Vencimiento	3,07	3,07	600.000	600.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	600.000	-
77.731.100-9	Kipreos Ingenie- ros S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	Chile	Pesos	Al Vencimiento	1,8	1,8	3.787	3.787	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.787	-
Totales											53.953.525	7.755.008	7.137.230	14.083.124	6.270.191	3.165.707	3.489.329	6.886.713	6.019.901	-	28.975.362	25.831.841

a.2) 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 Instituciones Financieras	País Entidad Acre- edora	Moneda Índice de reajuste	Amortización (pago de cuotas)	Tasa de Interés Efectiva	Tasa Interés nominal	Capital Adeudado	Vencimientos										31/12/ 2010 Corriente M\$	31/12/ 2010 No Corriente M\$
											De 0 hasta 1 mes	De 1 hasta 3 meses	De 3 hasta 12 Meses	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 3 Años	Más de 3 hasta 5 Años	Más de 5 hasta 10 Años	Más de 10 años Monto M\$	Plazo			
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Dólares	Al Vencimiento	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 Vencimiento	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 Vencimiento	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.	Semestral	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	555.858	10.012.938	
76.806.620-5	Inmobiliaria Parque Quinta Normal S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	Al Vencimiento	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 Vencimiento	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 Vencimiento	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 Edificaciones S.A.	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	Al Vencimiento	5,86	5,86	472.602	-	472.602	-	-	-	-	-	-	-	472.602	-	
0-E	Besco Edificaciones S.A.	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	Al Vencimiento	6	6	475.065	-	-	475.065	-	-	-	-	-	-	475.065	-	
0-E	Besco S.A.	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	Al Vencimiento	5,39	5,39	126.345	-	126.345	-	-	-	-	-	-	-	126.345	-	
0-E	Besco S.A.	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	Al Vencimiento	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 Internacional	Chile	\$	Trimestral	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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

a.3) El detalle de los arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Rut Entidad Deudora	Entidad Deudora	País Entidad Deudora	Rut Entidad Acreedora	Banco o Instituciones Financieras	País Entidad Acreedora	Moneda Índice de reajuste	Tipo Amortización (pago de cuotas)	Tasa de Interés Efectiva	Tasa Interés Nominal	Pasivo Bruto	Vencimientos							31/12/ 2011 Corriente	31/12/ 2011 No Corriente
											De 0 hasta 1 Mes	De 1 hasta 3 Meses	De 3 hasta 12 Meses	Más de 1 hasta 2 Años	Más de 2 hasta 3 Años	Más de 3 hasta 5 Años	Más de 5 hasta 10 Años		
								%	%	M\$	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	U.F.	Mensual	14,40	14,40	2.889	328	668	1.746	-	-	-	-	2.742	-
96.982.830-8	Constructora El Dial S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Dólar	Mensual	2,66	2,66	839.890	19.699	39.521	175.484	240.573	246.588	83.558	-	234.704	570.719
96.982.830-8	Constructora El Dial S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Dólar	Mensual	2,50	2,50	689.055	17.575	34.954	155.805	213.980	219.780	18.587	-	208.334	452.347
96.982.830-8	Constructora El Dial S.A.	Chile	97.030.000-8	Banco BBVA	Chile	Dólar	Mensual	3,08	3,08	1.473.304	33.293	66.839	304.987	417.587	430.438	146.404	-	405.119	994.429
96.980.720-3	Besalco Concesiones S.A.	Chile	96.513.980-K	Ricoh Chile S.A.	Chile	U.F.	Mensual	5,40	5,40	963	109	223	581	-	-	-	-	913	-
79.853.280-4	Constructora Besalco Ltda.	Chile	96.513.980-K	Ricoh Chile S.A.	Chile	U.F.	Mensual	14,40	14,40	8.319	490	1.470	3.924	1.400	-	-	-	5.884	1.400
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank Chile	Chile	U.F.	Mensual	3,30	3,30	3.901.016	94.984	190.746	871.297	1.585.170	920.742	-	-	1.157.027	2.505.912
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	U.F.	Mensual	3,60	3,60	6.989.775	205.221	411.893	1.831.917	3.052.662	1.152.394	-	-	2.449.031	4.205.056
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	Mensual	5,80	5,80	539.113	14.969	30.156	139.356	329.230	-	-	-	184.481	329.230
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	U.F.	Mensual	2,50	2,50	1.554.439	96.629	193.816	881.458	357.138	-	-	-	1.171.903	357.138
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	U.F.	Mensual	3,30	3,30	820.746	49.349	99.141	409.177	237.980	-	-	-	557.667	237.980
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	U.F.	Mensual	3,30	3,30	1.149.008	33.899	68.071	216.927	531.202	231.812	-	-	318.897	763.014
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	U.F.	Mensual	5,81	5,81	4.082.668	86.971	174.638	797.492	2.073.584	718.816	-	-	1.059.101	2.792.400
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Mensual	3,01	3,01	459.330	16.278	32.794	151.567	230.928	-	-	-	200.639	230.928
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.949.000-3	Banco Rabobank	Chile	U.F.	Mensual	3,00	3,00	852.685	44.317	88.973	406.037	287.408	-	-	-	539.327	287.408
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	U.F.	Mensual	2,80	2,80	1.056.763	36.802	73.857	336.571	576.381	-	-	-	447.230	576.381
0-E	Besco S.A.	Perú	0-E	Banco Crédito del Perú	Perú	Dólar	Mensual	8,73	8,73	5.487	1.989	3.498	-	-	-	-	-	5.487	-
99.564.360-K	Besalco MD. Montajes S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	U.F.	Mensual	2,57	2,57	414.863	18.000	36.115	164.420	186.397	-	-	-	218.535	186.397
99.564.360-K	Besalco MD. Montajes S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	U.F.	Mensual	3,25	3,25	522.933	21.263	42.697	194.978	244.853	1.273	1.316	-	258.938	247.442
99.564.360-K	Besalco MD. Montajes S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	U.F.	Mensual	3,80	3,80	94.297	2.495	5.014	22.952	31.619	27.265	-	-	30.461	58.884
99.564.360-K	Besalco MD. Montajes S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	U.F.	Mensual	3,80	3,80	94.297	2.495	5.014	22.952	31.619	27.265	-	-	30.461	58.884
99.564.360-K	Besalco MD. Montajes S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	U.F.	Mensual	4,90	4,90	508.029	12.914	25.957	118.976	164.302	156.507	-	-	157.847	320.809
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	U.F.	Mensual	2,16	5,76	1.447.867	54.428	108.856	489.852	767.612	-	-	-	653.136	767.612
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	U.F.	Mensual	5,16	4,20	1.923.263	143.670	287.341	1.293.033	139.208	-	-	-	1.724.044	139.208
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	U.F.	Mensual	8,76	6,60	724.494	54.483	108.965	490.343	34.559	-	-	-	653.791	34.559
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Dólar	Mensual	4,68	4,80	804.636	35.312	70.624	317.887	296.040	-	-	-	423.823	296.040
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Mensual	5,28	4,80	1.349.641	42.193	84.387	379.740	765.511	-	-	-	506.320	765.511
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	U.F.	Mensual	1,44	3,84	847.866	69.785	139.570	628.063	-	-	-	-	837.418	-
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	U.F.	Mensual	5,28	3,84	1.164.491	37.066	74.132	333.596	691.882	-	-	-	444.794	691.882
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	Dólar	Mensual	2,16	4,44	1.442.869	54.302	108.604	488.718	733.755	-	-	-	651.624	733.755
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	Chile	97.032.000-9	Banco BBVA	Chile	Pesos	Mensual	4,80	4,80	1.364.444	47.805	95.611	487.054	675.983	-	-	-	630.470	675.983
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	Pesos	Mensual	0,96	0,96	2.171.539	76.359	152.718	687.230	1.164.673	-	-	-	916.307	1.164.673
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	U.F.	Mensual	3,48	4,08	653.536	17.885	35.770	160.965	406.608	-	-	-	214.620	406.608
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank Chile	Chile	U.F.	Mensual	2,88	3,48	1.358.126	43.710	87.419	393.387	786.061	-	-	-	524.516	786.061
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank Chile	Chile	Dólar	Mensual	3,12	3,12	3.850.107	77.622	155.243	698.595	2.723.327	-	-	-	931.460	2.723.327
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	Mensual	2,88	3,48	2.851.741	49.556	99.112	446.104	2.047.431	-	-	-	594.772	2.047.431
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Dólar	Mensual	2,88	3,48	2.064.827	36.644	73.289	329.800	1.526.648	-	-	-	439.733	1.526.648

Rut Entidad Deudora	Entidad Deudora	País Entidad Deudora	Rut Entidad Acreedora	Banco o Instituciones Financieras	País Entidad Acreedora	Moneda Índice de reajuste	Tipo Amortización (pago de cuotas)	Tasa de interés Efectiva	Tasa Interés Nominal	Pasivo Bruto	Vencimientos							31/12/ 2011 Corriente	31/12/ 2011 No Corriente
											De 0 hasta 1 Mes	De 1 hasta 3 Meses	De 3 hasta 12 Meses	Más de 1 hasta 2 Años	Más de 2 hasta 3 Años	Más de 3 hasta 5 Años	Más de 5 hasta 10 Años		
								%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
77.431.100-9	Kipreos Ingenieros S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	U.F.	Mensual	6,00	6,00	12.916	1.759	2.465	6.345	1.418	-	-	-	10.569	1.418
77.431.100-9	Kipreos Ingenieros S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	7,20	7,20	667.879	71.308	142.616	432.407	6.871	-	-	-	646.331	6.871
77.796.890-4	Serv. Aéreos Kipreos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	3,36	3,36	571.675	10.335	20.670	93.016	115.693	121.606	168.521	-	124.021	405.820
Totales										51.331.786	1.734.291	3.473.447	15.364.739	23.677.293	4.254.486	418.386	-	20.572.477	28.350.165

a.4) 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 Instituciones Financieras	País Entidad Acree- dora	Moneda Índice de reajuste	Tipo Amortiza- ción (pago de cuotas)	Tasa de interés Efectiva	Tasa Interés Nominal	Pasivo Bruto	Vencimientos						31/12/ 2010 Corriente	31/12/ 2010 No Corriente
											De 0 hasta 1 Mes	De 1 hasta 3 Meses	De 3 hasta 12 Meses	Más de 1 hasta 2 Años	Más de 2 hasta 3 Años	Más de 3 hasta 5 Años		
								%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
92434000-2	Besalco S.A.	Chile	96.513.980-K	Ricoh Chile	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	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	Chile	U.F.	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	U.F.	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	U.F.	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	97.032.000-8	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	U.F.	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	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	mensual	3,47	3,47	4.135	-	-	4.135	-	-	-	4.135	-
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	U.F.	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	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	Pesos	mensual	3,30	3,30	140.993	83.310	57.683	-	-	-	-	140.993	-
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	U.F.	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	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	U.F.	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.	Chile	97.949.000-3	Banco Rabobank	Chile	U.F.	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	201.00047218	Banco de Crédito del Perú	Perú	Dólar	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	Banco BBVA	Chile	U.F.	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	Banco BBVA	Chile	U.F.	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 Cerro Alto S.A.	Chile	76645030-K	Banco Itau	Chile	U.F.	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	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	U.F.	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	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	U.F.	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	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Dólares	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	97.030.000-7	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	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	U.F.	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	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	U.F.	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	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	Dólares	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	97.032.000-9	Banco 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	97.036.000-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	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	U.F.	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	97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	U.F.	Mensual	3,00	3,00	692.240	14.660	29.319	131.937	481.869	-	-	175.917	481.869
Totales										39.204.582	1.317.349	2.264.379	9.707.024	18.127.553	4.573.014	37.579	13.288.753	22.738.146

BESALCO S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

Cierre al 31 diciembre 2011	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	7.640.947	7.137.229	14.983.624	17.625.586	16.046.803	63.434.189	6,62
Arrendamiento financiero	1.806.145	3.624.002	15.978.966	29.922.672	-	51.331.786	3,38
Total	9.447.092	10.761.231	30.962.590	47.548.258	16.046.803	114.765.975	

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	

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

c.1) Detalle al 31 de diciembre de 2011:

Corriente								Periodicidad					
Nº de inscripción o identificación	Series	Unidad de reajuste	Valor nominal	Valor contable 31/12/2011 M\$	Vencimiento pagaré o bono	Tasa de Interés %	Tasa de Interés %	Pago intereses	Pago de amortización	Colocación en Chile o Extranjero	Empresa Emisora	País Emisora	Garantizada
448	BAINT-A	UF	1.511	33.707	30-06-2012	4,25	4,25	Semestral	Semestral	Chile	Sociedad Concesionaria Autopista Interportuaria S.A.	Chile	Si
Totales				33.707									

No Corriente								Periodicidad					
Nº de inscripción o identificación	Series	Unidad de reajuste	Valor nominal	Valor contable 31/12/2011 M\$	Vencimiento pagaré o bono	Tasa de Interés %	Tasa de Interés %	Pago intereses	Pago de amortización	Colocación en Chile o Extranjero	Empresa Emisora	País Emisora	Garantizada
448	BAINT-A	UF	546.906	12.192.737	30/06/2030	4,25	4,25	Semestral	Semestral	Chile	Sociedad Concesionaria Autopista Interportuaria S.A.	Chile	Si
335	BMELI-A	UF	567.147	12.643.990	01/12/2024	6,5	6,5	Semestral	Semestral	Chile	Sociedad Concesionaria Melipilla S.A.	Chile	Si
Totales				24.836.727									

Vencimientos al 31/12/2011											
Nº de inscripción o identificación	Series	Unidad de reajuste	0 a 90 días M\$	Más de 90 días y menos de 1 año M\$	Total Corriente M\$	1 A 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 a 10 años M\$	Más de 10 años M\$	Total No corriente M\$	
448	BAINT-A	UF	-	33.707	33.707	368.508	784.508	3.662.132	7.377.867	12.192.737	
335	BMELI-A	UF	-	-	-	364.347	1.034.846	7.106.956	4.137.841	12.643.990	
Totales			-	33.707	33.707	732.577	1.819.354	10.769.088	11.515.708	24.836.727	

c.2) Detalle al 31 de diciembre de 2010:

Corriente								Periodicidad						
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 amortización	Colocación en Chile o Extranjero	Empresa Emisora	País Emisora	Garantizada	
			M\$			%	%							
448	BAINT-A	UF	18.011	645.283	30/06/2011	4,25	4,25	Semestral	Semestral	Chile	Sociedad Concesionaria Auto-pista 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						
N° 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 amortización	Colocación en Chile o Extranjero	Empresa Emisora	País Emisora	Garantizada	
			M\$			%	%							
448	BAINT-A	UF	566.429	11.769.062	30/06/2030	4,25	4,25	Semestral	Semestral	Chile	Sociedad Concesionaria Auto-pista 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

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

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	31/12/2011	
	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$
Cuentas por Pagar Comerciales	48.303.076	-
Cuentas por Pagar Comerciales - Retenciones	2.160.220	-
Cuentas por Pagar Comerciales - Documentos por Pagar	664.474	-
Otras Cuentas por Pagar	3.950.592	1.991.163
Total	55.078.362	1.991.163

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	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

Nota 22 - Otras Provisiones

(a) Composición

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Corriente		No Corriente	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Post Venta	408.983	283.180	262.769	-
Mantenición Mayor	-	-	407.961	327.090
Totales	408.983	283.180	670.730	327.090

Las otras provisiones no corrientes, corresponden a mantenciones del tipo mayor a efectuarse a las autopistas concesionadas, estimadas para los años 2016, 2023, 2025 y 2026.

(b) Movimientos

Los movimientos de las provisiones al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Movimientos	Post venta	Reparaciones, Mantenición mayor	Total
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2011	283.180	327.090	610.270
Aumento (decremento) en provisiones existentes	677.421	80.871	758.292
Provisión utilizada	(288.849)	-	(288.849)
Saldo Final al 31/12/2011	671.752	407.961	1.079.713

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

Nota 23 - Provisiones por Beneficios a los Empleados

23.1 Aspectos generales

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

23.2 Aperturas, movimientos y presentación de estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo de las obligaciones post empleo por prestaciones asciende a M\$ 4.684.901, porción corriente M\$3.532.218 y porción no corriente M\$1.152.683.

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.

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

Concepto	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	3.298.925	2.921.253
Costo del servicio corriente	4.173.448	1.897.286
Costo por intereses	400.519	431.541
Costo del servicio pagado	(3.187.991)	(1.951.155)
Saldo	4.684.901	3.298.925

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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.

Nota 24 - Otros Pasivos No Financieros Corrientes y No Corrientes

a) El detalle de los otros pasivos no financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Anticipo de obras:		
Servicio de Salud Atacama	2.880.819	3.965.234
Hospital de Puerto Montt - Servicio de Salud Reloncaví	5.648.429	3.980.040
Túnel Sur los Bronces - Anglo American Sur S.A.	-	1.116.802
Comando Logístico de la Fuerza Aérea	-	1.049.698
Codelco Chile, División Codelco Norte	-	529.641
Anticipos Habitacionales	592.236	1.373.358
Proyectos Inmobiliarios Besco S.A.	1.513.345	1.929.816
Minera Tres Valles	2.735.188	1.311.000
Transelec S.A.	7.845.556	-
Dividendos por pagar	2.445.843	1.723.584
Otros	380.633	1.519.862
Total Corriente	24.042.049	18.499.035

b) Al 31 de diciembre de 2010, en Otros Pasivos no Financieros no Corrientes, se presenta la porción de largo plazo de anticipo de obra de Servicio de Salud de Reloncaví por un monto de M\$3.763.350

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

Nota 25 - Capital y Reservas

a) Gestión y Obtención de capital

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

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

b) Capital y número de acciones

Al 31 de diciembre de 2011 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	569.376.164	569.376.164	569.376.164

Capital:

Serie	Capital Suscrito	Capital Pagado
	M\$	M\$
Única	66.121.456	66.121.456

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

c) Accionistas controladores

Las acciones emitidas y pagadas de Besalco S.A. son en un 60,28% de propiedad de la familia Bezanilla, en forma directa e indirecta.

d) 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

BESALCO S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011, la sociedad Besalco S.A. ha distribuido los siguientes dividendos:

N° Dividendo	Tipo de Dividendo	Fecha del Acuerdo	Fecha de Pago	Dividendo por Acción	Crédito al Impuesto
\$					
52 y 53	Definitivo	07/04/2011	18/04/2011	8	Con Crédito
54	Provisorio	25/07/2011	09/08/2011	3	Con Crédito
55	Provisorio	28/10/2011	15/11/2011	3	Con Crédito

Entre el 1 de enero de 2010 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
\$					
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

e) Otras Reservas

El detalle de Otras Reservas es el siguiente:

	31/12/2011	31/12/2010
Reservas de conversión (*)	715.582	(733.677)
Reservas de coberturas de flujo de caja	-	(820.673)
Otras Reservas varias (**)	1.321.248	1.092.409
Total	2.036.830	(461.941)

(*) El monto reflejado en el ajuste por conversión corresponde 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.

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

f) Otras transferencias y otros cambios de participaciones no controladoras

El detalle de los movimientos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
Dividendos minoritarios	(2.357.103)	-
Efecto combinación de negocios Kipreos	1.694.313	-
Aumento de capital en filial	453.692	-
Efecto ajustes IFRS en minoritario	-	2.895.151
Otros	(10.907)	745.955
Totales	(220.005)	3.641.106

Nota 26 - Compromisos de Capital

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, Besalco S.A. y sus filiales no han cerrado contratos u operaciones que requieran compromisos de capital futuros.

Nota 27 - Política de Pagos Basados en Acciones

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

El cargo a resultados que se ha reconocido por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 fue un monto de M\$609.249 (M\$397.265 al 31 de diciembre de 2010).

En el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011, se han ejercido parte de las opciones para la suscripción de acciones y pago de las mismas, generando un aumento de capital de M\$184.800 y un sobreprecio de M\$748.268.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 28 - Ingresos de Actividades Ordinarias

El detalle de este rubro es el siguiente:

Detalle	01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
	M\$	M\$
Construcciones y montajes	177.890.340	145.299.830
Venta inmuebles	44.090.457	21.348.870
Servicios de maquinarias	96.583.127	80.487.697
Otros	3.048.747	4.426.938
	321.612.671	251.563.335

Nota 29 - Otras Ganancias (Pérdidas)

El detalle de este rubro es el siguiente:

	01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) en venta de Activos no Corrientes	1.334.213	1.004.497
Otros	244.862	857.842
Total	1.579.075	1.862.339

Nota 30 - 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:

	01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
	M\$	M\$
Sueldos y Salarios, y Otros Beneficios	(87.932.921)	(58.759.783)
Gastos por obligación post beneficios post empleo (IAS)	(3.010.244)	(3.163.039)
Otros gastos de personal	(170.487)	-
Totales	(91.113.652)	(61.922.822)

Nota 31 - Costos Financieros

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

	01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
	M\$	M\$
Intereses por Préstamos Bancarios	(1.451.153)	(864.034)
Intereses por Obligaciones con el Público (bonos)	(1.299.543)	(1.314.931)
Intereses por Leasing Financiero	(1.602.833)	(1.559.512)
Intereses por Otros Instrumentos Financieros	(739.598)	(114.067)
Totales	(5.093.127)	(3.852.544)

Nota 32 - Resultado por impuesto a las ganancias

a) Gasto por impuesto a las ganancias

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

	01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
	M\$	M\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(4.292.599)	(3.866.874)
Otros Cargos y Abonos a la Cuenta	243.776	-
Ajustes por Pasivos por Impuestos Diferidos	(4.958.154)	(3.354.209)
Ajustes por Activos por Impuestos Diferidos	5.137.159	5.027.103
Total Neto el Gasto	(3.869.818)	(2.193.980)

b) Conciliación gasto por impuesto a las ganancias

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

	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Gastos por impuestos utilizando la tasa legal	(5.854.743)	(4.029.923)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	202.798	28.992
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No imposables	5.129.748	4.103.747
Efecto Impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(3.327.806)	(2.289.798)
Otro Incremento (decremento) en cargos por impuestos legales	(19.815)	(6.998)
Total Ajuste al Gasto por impuestos utilizando la Tasa Legal	1.984.925	1.835.943
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	(3.869.818)	(2.193.980)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 33 - Ganancia por Acción

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

	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos		
de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	19.501.325	17.062.243
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	569.376.164	567.606.164
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	0,034	0,030

Nota 34 - 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

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

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

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

- Estacionamientos subterráneos para 385 cupos.

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

Nota 35 - Sociedades que Componen el Grupo Besalco

Sociedades que consolidan y su participación

RUT	Nombre Sociedad	Participación 31-12-2011		
		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	Talleres 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	Empresa 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	Consortio 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

BESALCO S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

RUT	Nombre Sociedad	Participación 31-12-2011		
		Directo	Indirecto	Total
		%	%	%
76.177.428-k	Besalco Antolín Cisternas S.A.	0,0000	60,0000	60,0000
76.179.888-K	Inmobiliaria Costa Laguna S.A.	0,0000	70,0000	70,0000
77.796.890-4	Servicios Aéreos Kipreos S.A.	68,0000	-	68,0000
77.431.100-9	Kipreos Ingeniería S.A.	68,0000	-	68,0000
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 Forestal Besalco Ltda.	0,0000	100,0000	100,0000
76.684.280-1	Equipos Forestales Besalco Ltda.	0,0000	100,0000	100,0000
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
76.837.180-6	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	Consorcio Constructor Embalse El Bato Ltda.	50,0100	0,0000	50,0100
76.876.980-K	Besalco Cerro Alto S.A.	0,0000	50,0000	50,0000
76.010.229-6	Besalco Dragados S.A.	0,0000	50,0001	50,0001
76.079.598-4	Consorcio Hospital de Puerto Montt S.A.	50,0001	-	50,0001
76.158.082-5	Consorcio Constructor CGB S.A.	0,0000	50,0000	50,0000
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

Nota 36 - Contingencias

a) Juicios

A) Juicios a 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 de la corte Suprema
Monto : UF72.000.-

B) Juicios a Filiales:

1.- 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

2.- 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 : 65UTM.

3.- Besalco Maquinarias S.A.

Juzgado : 4° Juzgado de Letras de Talca
Rol : 4199-2005-199-1-2-3, cuantía
Materia : 107UTM.-
Estado : No registrada en la Dirección del Trabajo.

4.- Guerra Galáz, con Prado Orellana (Constructora Nilahue S.A.)

Juzgado : Primer Juzgado letras de San Fernando
Rol : 25303-2008
Materia : Juicio Ordinario Laboral
Estado Actual : Constructora Nilahue, no es parte en la causa, Discutiéndose embargo de dinero
Monto : M\$16.000

BESALCO S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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 a firme consignado M\$75.000, pendiente retiro de costas procesales y personales por el demandante.

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.- Besalco Maquinarias S.A. con Pedro Flores

Juzgado : 8vo. Juzgado del Crimen San Miguel
Rol : 81150-2009
Materia : Querella criminal
Estado Actual : Plenario pendiente recepción causa a prueba.
Monto : M\$40.000

8.- AFP Habitat con Besalco S.A.

Juzgado : Cobranza Laboral y provisional de Santiago
Rol : A 2757-2009
Materia : Cobranza cotizaciones
Estado Actual : Acogida parcialmente la demanda, pendiente consignación de valores.
Monto : M\$5.771.-

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

Juzgado : 9° Juzgado de Garantía
Rol : RIT-4582-2009
Materia : Estafa
Estado Actual : Etapa de investigación.

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

Juzgado : Comisión arbitral
Materia : Incumplimiento contractual
Estado Actual : Conciliación, pendiente implementación por parte del fisco.

11.- Fredes Gallardo y Otros con Constructora Nilahue y MOP

Juzgado : 1er. Juzgado de Letras (Laboral) de San Fernando
Rol : 25539-2008
Materia : Nulidad de despido
Estado Actual : Pendiente notificación auto de prueba
Monto : M\$8.800

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

Juzgado : 8° Civil de Santiago
Rol : 25070-2007
Materia : Indemnización de perjuicios
Estado Actual : Terminado período probatorio
Monto : UF18.000.-

13.- 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 Sentencia.

14.- 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
Monto : M\$4.579.-

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

Juzgado : 2° Juzgado de Letras de Santiago
Rol : I-312-2010
Materia : Multa
Estado Actual : Pendiente pago multa.
Monto : 40UTM.-

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

Juzgado : 19° Civil de Santiago
Rol : 32080/2009
Materia : Indemnización de perjuicios
Estado Actual : Periodo probatorio
Monto : M\$45.000.-

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

Juzgado : 18° civil de Santiago
Rol : 13554 - 2010
Materia : Indemnización de perjuicios
Estado Actual : Contestada demanda
Monto : M\$32.479.-

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

Juzgado : 26° Civil de Santiago
Rol : C-25452-2009
Materia : Indemnización de Perjuicios
Estado Actual : Pendiente dictación sentencia
Monto : M\$34.000.-

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

19.- Pávez Jérez Ernesto con Sociedad Concesionaria Melipilla S.A.

Juzgado : 14° Civil de Santiago
Rol : 14.653- 2010
Materia : Indemnización de perjuicios
Estado Actual : Pendiente Resolución que recibe la causa a prueba
Monto : M\$13.200.-

20.- 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

21.- Saavedra Saavedra con Renta Equipos Besalco Ltda.

Juzgado : Del Trabajo de Nacimiento
Rol : 0-28-2010
Materia : Despido injustificado
Monto : M\$208.-
Estado : Pendiente conciliación.

22.- Besalco Construcciones S.A. con Fonasa

Juzgado : Corte Apelaciones de Santiago
Rol : 7.779.-2010
Materia : Recurso de protección
Monto : M\$93.074.-
Estado : Pendiente recurso apelación Corte Suprema

23.- Sernac con Besalco Inmobiliaria S.A.

Juzgado : 1° Juzgado Policial Local Providencia
Rol : 261-2-2011
Materia : Denuncia infraccional
Estado : Sentencia condenatoria multa 50 UTM. Deducido recurso de apelación.

24.- Taibo Grossi Ximena con Besalco Inmobiliaria S.A.

Rol : G-8857-2011
Materia : Solicitud asignación arbitro
Estado : Arbitro designado, pendiente bases de procedimiento.

25.- Zarhi Hasbun con Fisco de Chile y Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.

Juzgado : 10° Civil de Santiago
Rol : 17947-06
Materia : Indemnización de perjuicio por construcción de embalse
Estado Actual : Vencido periodo probatorio

26.- Vera Rabanal Saqueo con Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo

Juzgado : 1º Juzgado de Letras de Santa Cruz
Rol : 0-43-2001
Materia : Prestaciones Laborales
Monto : M\$2.290.-
Estado Actual : Pendiente notificación demanda al demandado principal.

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

Juzgado : 4º Juzgado de Letras de Talca
Rol : 803-2007
Materia : Despido injustificado
Estado Actual : Pendiente conciliación.

28.- Juan Montero Fernández y Cía. Ltda. con Besalco Construcciones S.A.

Juzgado : 25º Civil de Santiago
Rol : C- 16415-2011
Materia : Rendición de cuentas
Monto : M\$1.300.000.-
Estado : Pendiente de resolución incidente de nulidad y oposición a la rendición de cuentas.

29.- Carbajal Máximo con Besalco Construcciones S.A.

Juzgado : 2º del Trabajo
Rol : Rit 2337-2011
Materia : Indemnización de perjuicio por accidente laboral
Monto : M\$315.000.-
Estado : Pendiente audiencia con medios de prueba.

30.- Lagos Alarcón Lidia con Besalco Construcciones S.A.

Juzgado : 10º Juzgado de Temuco
Rol : 5594-2010
Materia : Indemnización de perjuicio
Monto : M\$650.000.-
Estado : Informe pericial.

31.- Ricardo Fierro querellante por delito de querrela calumniosa

Juzgado : 7º Juzgado Garantía Santiago
Rol : Rit 5426-2011
Estado : Período de investigación.

32.- Arduiz con Transportes Hormigón II

Juzgado : 1º Juzgado Civil San Miguel
Rol : C- 45240-2011
Materia : Indemnización de perjuicio
Monto : M\$50.000.-
Estado : Pendiente contestación de la demanda.

b) Multas Administrativas

1.- Besalco Maquinarias S.A.:

Número : 3268-02-051-1-2-3-4-5-6-7-8
Cuantía : 59UTM.-
Estado : Reclamada judicialmente.

2.- Besalco Maquinarias S.A.:

Número : 3268-02-051-1-2-3-4-5-6-7-8
Cuantía : 59UTM.-
Estado : Reclamada judicialmente.

3.- Transporte de Hormigón Ltda.:

Número : 3151-11-019-1
Cuantía : 13,5 UTM
Estado : Cargado en Tesorería General de la República.

4.- Renta Equipos Besalco Ltda.

Número : 4708-07-055-1-2
Cuantía : 40UTM.-
Estado : Reconciliación en trámite, no registrada en Dirección del Trabajo.

5.- Renta Equipos Besalco Ltda.

Número : 4199-2005-199-1-2-3
Cuantía : 107UTM.-
Estado : Reclamada judicialmente, no registrada en Dirección del Trabajo.

6.- Renta Equipos Besalco Ltda.

Número : 3870-09-52-1-2-3
Cuantía : 160UTM.-
Estado : Reconsideración en trámite, no reajustada en Dirección del Trabajo.

7.- Renta Equipos Besalco Ltda.

Número : 6279-11-040-1-2
Cuantía : 60UTM.-
Estado : Cargada en Tesorería General de la República.

8.- Renta Equipos Besalco Ltda.

Número : 7410-10-039-1-2
Cuantía : 59UTM.-
Estado : Reconsideración finalizada.

9.- Renta Equipos Besalco Ltda.

Número : 9993-11-075-1
Cuantía : 40UTM.-
Estado : Notificada.

10.- Arriendo Equipos Besalco Ltda.

Número : 6183-07-109-1
Cuantía : 28UTM.-
Estado : Cargado en Tesorería General de la República.

11.- Arriendo Equipos Besalco Ltda.

Número : 6182-10-019-1
Cuantía : 27UTM.-
Estado : Reconsideración finalizada no registrada en Dirección del Trabajo.

12.- Arriendo Equipos Besalco Ltda.

Número : 7782-10-60-1-2
Cuantía : 43UTM.-
Estado : Reconsideración pendiente, no registrada en Dirección del Trabajo.

13.- Arriendo Equipos Besalco Ltda.

Número : 3099-10-057-1-2
Cuantía : Ingreso mínimo mensual (1 UTM y 4 UTM respectivamente)
Estado : Cargado en Tesorería General de la República.

14.- Arriendo Equipos Besalco Ltda.

Número : 9993-10-068-1-2-3-4
Cuantía : 95UTM.-
Estado : Rebajada a 74,5 UTM, Completada-

15.- Arriendo Equipos Besalco Ltda.

Número : 8061-11-056-1
Cuantía : 40UTM.-
Estado : Reconsideración de fecha 10 de noviembre de

16.- Servicios Forestales Besalco Ltda.

Número : 8287/11/028-1-2-3-4
Cuantía : 86UTM.-
Estado : Reconsideración en trámite

c) 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, según lo definido en los Contratos de Efectos de Comercio, 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:

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

- (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 2011 y al 31 de diciembre de 2010 se han cumplido todas estas obligaciones.

Al 31 de diciembre de 2011 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 Internacional Finance Corporation (IFC) e Inter-American Development Bank (IADB) en los términos que se establecieron en los contratos de créditos, financiamiento y de garantías, y demás contratos relacionados a la financiación del proyecto de concesión de obra pública fiscal Ancón – Huacho Pativilca, carretera panamericana norte, Perú. Con fecha 23 de Septiembre de 2011 se ha decretado el Project Financial Completion Date por parte de las instituciones IFC e IADB, con lo cual, según los contratos de financiación, hacen extinguir las garantías de las empresas Besco S.A. y Besalco S.A. respecto de su endeudamiento del proyecto.

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 beneficiario o asegurado adicional de pólizas de seguro del emisor.

BESALCO S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

9. Con fecha 23 de septiembre de 2011, Besalco S.A. ha materializado la adquisición del 68% de las acciones de Kipreos Ingenieros S.A. y de Servicios Aéreos Kipreos S.A.. El precio de las compraventas de acciones de ambas empresas ascendió a la cantidad total de UF 393.407,6.- la cual fue financiada a través de un crédito bancario otorgado por el Banco de Chile a un plazo de 60 meses. Con el objeto de garantizar el pago del referido financiamiento, las acciones adquiridas quedarán prendadas hasta el mes de marzo del año 2014.

d) Garantías emitidas

Representa un eventual pasivo contingente solo en la medida que sea probable que el cliente las ejecute por incumplimiento de los contratos de construcción. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros no existe probabilidad de que se ejecuten.

Tipo de Garantía	Saldos al 31 de Diciembre 2011	Liberación de Garantías		
		2012	2013	2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Anticipo	18.136.113	16.978.382	24.951	1.132.780
Aumento Obra	1.082.352	1.076.406	5.946	0
Canje retenciones	8.940.523	7.920.425	563.508	456.590
Explotación	557.788	436	557.352	0
Fiel Cumplimiento	35.586.528	28.569.521	2.679.564	4.337.443
Seriedad de la oferta	4.204.967	4.203.828	1.139	0
Otros	299.349	195.814	75.400	28.135
Total Garantías	68.807.620	58.944.812	3.907.860	5.954.948

Nota 37 - Caucciones Obtenidas de Terceros

Otorgante	Relación	31/12/2011	31/12/2010
Boletas de Garantía Recibidas		M\$	M\$
Acma S.A.	Subcontratista	238.980	229.424
Alconza Berango	Subcontratista	196.959	-
Alfombras Multicarpet Ltda.	Subcontratista	3.952	-
Antolin Cisternas y Compañía S.A	Subcontratista	61.803	67.536
Andriz Hydro S.R.L	Subcontratista	660.757	-
Ascensores Heavenward S.A.	Subcontratista	46.320	32.431
Ascensores Schindler S.A.	Subcontratista	-	1.867
Ascensores Raab Rochette S.A.	Subcontratista	110.565	-
Asesorías e Inv. El Olivar Ltda.	Subcontratista	1.046	-
Audipro Ltda.	Subcontratista	55.735	38.928
Carlos Alfero Fuentealba	Subcontratista	-	5.339
Clas Ing. Eléctrica e Inv.	Subcontratista	713.831	505.644
Comercializadora de Café S.A.	Subcontratista	9.194	-
Concrex S.A.	Subcontratista	35.700	-
Construcción y Mantenión Dexma S.A.	Subcontratista	9.561	-
Constructora Ageovial Ltda.	Subcontratista	17.870	-

Otorgante	Relación	31/12/2011	31/12/2010
Boletas de Garantía Recibidas		M\$	M\$
Constructora Asfalcura S.A.	Subcontratista	2.679	-
Constructora Norte y Sur Ltda.	Subcontratista	61.097	29.885
Demotron S.A.	Subcontratista	129.807	22.071
Dessau Chile Ingeniería S.A	Subcontratista	124.273	-
Dragados S.A. Agencia en Chile	Subcontratista	2.768.556	3.012.838
DSI- Chile Industrial Ltda.	Subcontratista	-	1.000
Eleconsult Comercialización de Materiales	Subcontratista	-	15.738
Empresa de Ingeniería Dessau Ingentra S.A.	Subcontratista	-	141.809
Enaex Servicios S.A.	Subcontratista	19.406	-
Endurance S.A.	Subcontratista	5.141	-
Estacionamientos CPS Ltda.	Subcontratista	148.851	-
Estratos Tratamientos Especiales S.A.	Subcontratista	57.159	-
Estructuras Arquetipo Ltda.	Subcontratista	42.684	-
Etchebarne Verdugo	Subcontratista	102.526	19.694
Europfiles S.A.	Subcontratista	75.061	-
Fabrica de Muebles Celiso Ltda.	Subcontratista	-	4.133
Fleischmann S.A.	Subcontratista	861.699	652.318
Ibérica de Gestión Industrial	Subcontratista	77.174	206.219
Icon Ingeniería y Construcción S.A.	Subcontratista	158.438	-
Ind de Tecnología Hid en Min y Const.	Subcontratista	31.621	32.230
Industria Transformadora de Madera S.A.	Subcontratista	12.670	19.118
Icon Ingeniería y Construcción S.A.	Subcontratista	-	17.400
Ideas de Decoración	Subcontratista	-	4.821
Industria Nacional Metalúrgica Inamar S.A.	Subcontratista	-	8.386
Industria Saionara S.A.	Subcontratista	-	386
Ingeniería Eléctrica General Ltda.	Subcontratista	41.188	1.115
Instalación de Calefacción y Sanitarios Ltda.	Subcontratista	166.488	1.497
Interra S.A.	Subcontratista	-	4.590
Jennmar Ltda.	Subcontratista	-	1.000
Lagos y Lagos Administraciones Ltda.	Subcontratista	6.229	-
Linde Gas Chile S.A.	Subcontratista	442.921	-
Lureye Generación S.A.	Subcontratista	55.346	-
Macrocap S.A.	Subcontratista	-	2.518
Maldito Chef S.A.	Subcontratista	22.984	-
Maestranza Sotomayor y Cía. Ltda	Subcontratista	93.798	-
Manufacturas de Muebles F. Undurraga y Cía Ltda.	Subcontratista	176.658	-
Marcelo Mauricio Muñoz Moreno	Subcontratista	1.184	-
María J. Landaeta Bendezu	Subcontratista	21.689	27.274
Mantenimiento vial Ltda.	Subcontratista	-	11.313
Martin y Barrera Ltda	Subcontratista	120.187	-
Martinez Cortazar Guillermo José	Subcontratista	44.164	-
Master Clima S.A.	Subcontratista	-	3.621
Metecno S.A.	Subcontratista	109.683	-

BESALCO S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Otorgante	Relación	31/12/2011	31/12/2010
Boletas de Garantía Recibidas		M\$	M\$
Metalúrgica S.R.C Ltda.	Subcontratista	-	2.524
Minera Escondida Ltda.	Subcontratista	2.779.271	1.334.876
Minova Mining Service S.A.	Subcontratista	-	1.000
Montajes Industriales Pipining Chile Ltda.	Subcontratista	196.000	313.879
Obras Civiles Inatec Ltda.	Subcontratista	-	144.032
Pilotes Terratest S.A.	Subcontratista	165.430	319.300
Productos Arquitectonicos CG Chile Ltda.	Subcontratista	270.011	-
Ricardo Leiva y Cía. Ltda	Subcontratista	-	28.834
Rodrigo Rivas Martinez y Asoc. Const.	Subcontratista	6.720	6.525
S.T.E. Energy S.P.A.	Subcontratista	122.743	-
Safety & Security Services S.A.	Subcontratista	97.647	-
Servicios Termocontrol Ltda.	Subcontratista	-	18.528
Soc. de Impermeabilizaciones Heydimp	Subcontratista	32.500	30.590
Soc. Importadora Providencia y Cía. Ltda	Subcontratista	40.627	-
Soletanche Bachy Chile S.A.	Subcontratista	-	26.240
Tecnología de La Madera S.A.	Subcontratista	305.216	-
Termofrío S.A.	Subcontratista	32.610	-
Trasandina de Comercio S.A.	Subcontratista	6.985	-
Videocorp Ing. y Telecomunicaciones S.A.	Subcontratista	3.782	-
Vidriería Prat S.A.	Subcontratista	468.695	-
VSL Sistema Especiales de Construcción	Subcontratista	16.851	21.642
Zeco di Zerbaro e Costa E.C S.R.L.	Subcontratista	15.644	-
Totales		12.704.366	7.370.113

OTRAS:

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

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

Nota 38 – Otros activos financieros

El detalle de este rubro es el siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
Inversiones en fondos mutuos (*)	1.641.980	11.833.021
Total	1.643.991	11.835.031

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

Nota 39 – Combinación de negocios

Con fecha 2 de septiembre de 2011, Besalco S.A. compra un total de 852.385 acciones de la sociedad Kipreos Ingenieros S.A., por un valor de M\$ 6.860.727 que representa un 68% del capital accionario. Kipreos Ingenieros S.A., presta servicios de instalación, ejecución de proyectos, asesorías, exportación y comercialización de productos eléctricos de alta, media y baja tensión.

Con fecha 2 de septiembre de 2011, Besalco S.A. compra un total de 708.420 acciones de la sociedad Servicios Aéreos Kipreos S.A., por un valor de M\$ 1.785.176 que representa un 68% del capital accionario. Servicios Aéreos Kipreos presta el servicio de transporte aéreo de pasajeros y carga, y trabajos aéreos en el territorio nacional y países limítrofes.

Los requerimientos de la IFRS N° 3 (R) establecen que el registro inicial de una combinación de negocios debe ser efectuada con los valores justos de las sociedades adquiridas a la fecha de la transacción. Las sociedades Kipreos Ingeniería S.A. y Servicios Aéreos Kipreos S.A. son entidades no reguladas y que no operan en mercados con información pública relevante.

En consideración a lo anterior, la Sociedad ha encargado una evaluación del valor justo de ambas entidades a profesionales especialistas independientes a la fecha de la transacción (2 de septiembre de 2011) información que al cierre de los presentes estados financieros se encuentra en proceso de preparación.

En consecuencia, la Sociedad ha optado por no efectuar una asignación de la plusvalía comprada generada en ambas adquisiciones hasta obtener los informes definitivos de los profesionales independientes presentando al 31 de diciembre de 2011 el diferencial entre los valores pagados y los valores libros de los activos netos de las entidades adquiridas. El detalle es el siguiente:

	Servicios Aéreos Kipreos S.A.	Kipreos Ingenieros S.A.
	M\$	M\$
Costo combinación de negocios	1.785.176	6.860.727
Valor patrimonio a valor libro adquirido	1.451.000	2.451.904
Exceso sobre valor libro	334.176	4.408.823

Nota 40 - 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.

Análisis Razonado Besalco S.A. y Filiales

El presente análisis está efectuado sobre el período terminado al 31 de diciembre de 2011 y se compara con igual período del año anterior.

Los estados financieros de ambos periodos se presentan bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards, IFRS).

Resumen Ejecutivo

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora del Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2011 es de M\$19.501.325. En igual período del año anterior, este valor fue de M\$17.062.243, de lo que se desprende que el aumento anual de la utilidad fue de un 14,3%. Adicionalmente, este es el mejor resultado en la historia de la Compañía.

La venta del año alcanzó los M\$321.612.671, lo que representa un aumento de un 27,8% comparada con la venta del año 2010, de M\$251.563.335. Esta venta, al igual que en el caso de los resultados, corresponde a la mayor venta de la historia de la compañía.

Es importante destacar que para hacer un correcto análisis de los márgenes, se requiere tomar especial consideración, que este periodo se ha caracterizado por tener una mayor cantidad de proyectos desarrollados en consorcio, algunos de los cuales se presentan consolidados y otros a través de ganancia por participación. Por lo anterior, el análisis de los márgenes operacionales se debe hacer sumando la ganancia bruta (operacional), con la utilidad de aquellas asociadas que se contabilizan por el método de la participación, ya que de lo contrario se deja parte importante de la operación fuera del análisis. Esto se resume en la siguiente tabla:

	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Ganancia Bruta	39.053.465	31.132.183
Ganancia por Participación en asociadas	6.883.658	4.554.390
Total Ganancia por la operación	45.937.123	35.686.573

De la tabla anterior se desprende que la ganancia bruta (operacional), sumada a la ganancia por participación, muestra un aumento del 28,7% respecto de igual período del año anterior. Esto demuestra la fortaleza de la compañía en las operaciones propias de su giro, las que han aumentado tanto en cantidad como en su rentabilidad.

Respecto de nuevos negocios, cabe destacar la buena y rápida incorporación que ha tenido la empresa Kipreos (adquirida parcialmente por Besalco en septiembre de 2011), a las operaciones del grupo, alcanzando importantes sinergias, antes de lo previsto originalmente, y mostrando ya en el cuarto trimestre mejores resultados que los esperados.

Por su parte, las inversiones en proyectos de energía renovable no convencional han seguido avanzando conforme a lo previsto en términos de costo y plazo, de acuerdo a lo cual en el primer trimestre del 2013 debiera estar produciendo la primera de las centrales en desarrollo. Respecto del negocio Inmobiliario, este año ha sido récord en términos de ventas (unidades y UF), con lo que esta área de negocios ha tenido el mejor resultado de su historia, y adicionalmente cuenta con una importante carpeta de proyectos para desarrollar durante el 2012. El EBITDA del período alcanzó a M\$53.582.549, presentando un aumento del 16% respecto del valor determinado al mismo período del año anterior, lo que va en línea con el aumento de utilidades mostrado por la empresa.

El backlog de la compañía a diciembre de 2011 es de US\$ 900,4 millones, que representa una disminución del 5,1% respecto de diciembre del mismo año; sin embargo, se debe tener en consideración dos aspectos relevantes: primero, el monto de ofertas presentadas y aún no adjudicadas por los mandantes es muy superior al del año pasado; y, segundo, este backlog sólo incorpora los proyectos de inversión ya iniciados, dejando así, fuera del cálculo, entre otras cosas, 7 centrales hidroeléctricas, que son proyectos de la compañía y que se encuentran en etapa de ingeniería avanzada.



Strip Center Zoco Montemar

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 diversificación tanto de mercado como de clientes y plazos de contrato, lo que se resume en su "backlog" (saldo total de obras por facturar), y como se ha indicado, al 31 de diciembre de 2011 asciende a US\$ 900,4 millones de dólares.

La empresa cuenta, al 31 de diciembre de 2011, con un capital de trabajo de M\$56.575.819. Además cuenta con las estructuras de gestión, personal y sistemas (administrativos, financieros, etc.), requeridos para enfrentar nuevos proyectos, como son: concesiones, desarrollos hidroeléctricos, obras de construcción, servicios ligados al uso intensivo de maquinarias y otros.

Es importante destacar la excelente relación que tiene la empresa con sus trabajadores, ejemplo de lo anterior, el día 21 de abril del 2011 se firmó el nuevo contrato colectivo con el principal sindicato de la empresa, convenio que tiene una duración de dos años.

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 2011 y al 31 de diciembre de 2010, todos en IFRS:

Estado de Situación Financiera	31/12/2011	31/12/2010	Variación Diciembre'11 - Diciembre'10	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos Corrientes	209.601.611	172.754.508	36.847.103	21,33%
Activos No Corrientes	213.612.115	159.441.099	54.171.016	33,98%
Total Activos	423.213.726	332.195.607	91.018.119	27,40%
Pasivos Corrientes	153.025.793	102.789.610	50.236.183	48,87%
Pasivos No Corrientes	104.523.362	83.748.342	20.775.020	24,81%
Patrimonio Neto Controladora	152.586.496	138.262.151	14.324.345	10,36%
Patrimonio Neto Minoritarios	13.078.075	7.395.504	5.682.571	76,84%
Total Pasivos y Patrimonio	423.213.726	332.195.607	91.018.119	27,40%

En materia de endeudamiento consolidado, el total de la deuda financiera se encuentra directamente asociado 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. Durante el trimestre se han girado créditos bancarios de corto plazo para financiar las necesidades de capital de trabajo de filiales.

Del análisis más detallado del cuadro anterior, respecto de las variaciones entre el 31 de diciembre de 2011 y el 31 de diciembre de 2010, se puede destacar que:

a) Los Activos Corrientes experimentan un aumento del 21,33%, explicado principalmente por el efecto de:

- Aumento de inventarios (existencias y obras en proceso) en M\$11.213.526.
- Aumento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en M\$22.335.046.
- Aumento en cuentas por cobrar a entidades relacionadas en M\$6.185.365.
- Disminución en efectivo y equivalente de efectivo y Otros activos financieros en M\$4.202.915.

b) Los Pasivos Corrientes presentan una cantidad mayor de contratos de arrendamiento financiero (leasing), nuevos créditos asociados a nuevos proyectos y anticipos de nuestros clientes por obras en desarrollo, todo lo anterior genera un aumento del 48,87%, explicado principalmente por el efecto individual de:

- Aumento de otros pasivos financieros corrientes en M\$28.827.195.
- Aumento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en M\$8.783.499.
- Aumento de cuentas por pagar a entidades relacionadas en M\$5.527.972.

- Aumento de otros pasivos no financieros corrientes en M\$5.543.014.

c) Los Activos No Corrientes presentan una variación positiva del 33,98%. Las propiedades, plantas y equipos, incluidos en los activos no corrientes, muestran un incremento de M\$35.516.752, compensado éste con la depreciación de los mismos y el recambio por maquinarias nuevas. Las maquinarias y equipos existentes fueron adquiridos para enfrentar los contratos de largo plazo que han sido adjudicados, a las filiales Besalco Maquinarias S.A. y Besalco Construcciones S.A. ya sea en forma directa o a través de consorcios. Por otra parte, existe un aumento de M\$8.864.684 en las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, y un aumento de activos por impuestos diferidos en M\$5.137.159.

Adicionalmente se presenta un aumento de M\$4.742.999 por concepto de asignación de plusvalía originada por la compra del 68% de participación en Kipreos Ingenieros S.A. y Servicios Aéreos Kipreos S.A., acuerdo materializado con fecha 2 de septiembre de 2011. El precio de las compraventas ascendió a la cantidad total de UF 393.407,6 equivalentes a esa misma fecha a M\$8.645.903

d) Los Pasivos No Corrientes presentan un aumento de 24,81%, reflejado principalmente en el incremento de otros pasivos financieros no corrientes en M\$18.435.381, el aumento de pasivos por impuestos diferidos en M\$4.958.154, y una disminución en otros pasivos no financieros no corrientes de M\$3.763.350.

A continuación se presenta un cuadro resumen comparativo del Estado de Resultados Integrales al 31 de diciembre de 2011 y 2010



Torre Mayor San Isidro



Besco Perú

Estado de Resultados	31/12/2011	31/12/2010	Variación Dic. 2011 - Dic. 2010	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingreso de actividades ordinarias	321.612.671	251.563.335	70.049.336	27,8%
Costo de Ventas	(282.559.206)	(220.431.152)	(62.128.054)	28,2%
Ganancia bruta	39.053.465	31.132.183	7.921.282	25,4%
Gasto de administración	(13.110.095)	(9.980.452)	(3.129.643)	31,4%
Ingresos financieros	1.176.544	582.525	594.019	102,0%
Costos financieros	(5.093.127)	(3.852.544)	(1.240.583)	32,2%
Otras ganancias o (pérdidas)	7.246.932	5.823.716	1.423.216	24,4%
Resultado antes de impuesto	29.273.719	23.705.428	5.568.291	23,5%
Impuesto	(3.869.818)	(2.193.980)	(1.675.838)	76,4%
Resultado del periodo	25.403.901	21.511.448	3.892.453	18,1%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	19.501.325	17.062.243	2.439.082	14,3%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	5.902.576	4.449.205	1.453.371	32,7%
Ganancia (pérdida)	25.403.901	21.511.448	3.892.453	18,1%
Rentabilidad ganancia bruta sobre los ingresos	12,1%	12,4%		
Porcentaje gastos de administración sobre los ingresos	4,1%	4,0%		
Rentabilidad del resultado sobre los ingresos	7,9%	8,6%		
Rentabilidad resultado controladora sobre los ingresos	6,1%	6,8%		
Atribuible a los propietarios de la Controladora:				
Rentabilidad del resultado sobre los ingresos	6,1%	6,8%		

El Estado de Resultados Integrales al 31 de diciembre de 2011 muestra una utilidad atribuible a los propietarios de la controladora de M\$19.501.325, con un aumento del 14,3% respecto del mismo período del año anterior, medido bajo igual estándar contable.

A diciembre de 2011 la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora representa una rentabilidad sobre los ingresos de actividades ordinarias de un 12,1%, levemente inferior a igual período del año anterior, que generó una rentabilidad sobre los ingresos de un 12,4%.

El total de ingresos de actividades ordinarias alcanzó los M\$321.612.671, mostrando un aumento del 27,8% respecto del mismo período del año anterior. Los costos de ventas muestran un aumento de un 28,2%, y la ganancia bruta a diciembre de 2011 presenta un aumento del 25,4% respecto de igual período del año anterior. La participación de la ganancia bruta sobre los ingresos de actividades ordinarias presenta una leve disminución, pasando de 12,4% en 2010 a 12,1% en 2011. Los gastos de administración y ventas muestran un incremento de 31,4% respecto del mismo período del año anterior, y pasan de un 4,0% sobre las ventas o ingresos de actividades ordinarias del período 2010 a un 4,1% de las ventas del período 2011.

Por último, el incremento de la tasa de impuestos de un 17% a un 20% para este año 2011 ha afectado consecuentemente los resultados del período.

Índices Financieros

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

Índices Financieros		31-12-2011	31/12/2010
Liquidez Corriente (veces)		1,37	1,68
Razón Ácida (veces)		0,94	1,15
Razón de Endeudamiento (veces)		1,77	1,40
Distribución de Endeudamiento			
Pasivos Corrientes		59,40%	55,10%
Pasivos No Corrientes		40,60%	44,90%
Porcentaje del margen sobre ingresos		12,14%	12,38%
Gastos Administración sobre Ingresos (%)		4,08%	3,97%
Rentabilidad sobre los Ingresos		6,06%	6,78%
Rentabilidad del Patrimonio Controladora		13,41%	12,77%
Rentabilidad del Activo		5,16%	5,40%
Rentabilidad Activos Operacionales		7,47%	6,98%
Retorno de Dividendos por acción		2,00%	1,40%
Ganancia por acción	\$	34	30
Valor libro de acción	\$	268	244
Capital de Trabajo	M\$	56.575.819	69.964.898
R.A.I.I.D.A.I.E.	M\$	52.376.748	45.588.013
EBITDA	M\$	53.582.549	46.181.026
Total Ingresos Ordinarios	M\$	321.612.671	251.563.335
Costo de Ventas	M\$	(282.559.206)	(220.431.152)
Margen bruto	M\$	39.053.465	31.132.183
Resultado del periodo	M\$	19.501.325	17.062.243



Del análisis del cuadro anterior se observan en diciembre 2011 disminuciones en la posición de la compañía en liquidez y razón ácida, respecto de diciembre de 2010. Lo anterior es efecto de un aumento en obligaciones con empresas relacionadas y otros pasivos no financieros y anticipos de obras.

La razón de endeudamiento presenta un leve aumento en comparación con el mismo periodo del año anterior, a consecuencia de un aumento de la deuda total de la empresa, proporcionalmente mayor al patrimonio neto total. Sin embargo, el incremento de la deuda se presenta principalmente en otros pasivos financieros, deuda con empresas relacionadas y otros pasivos no financieros referidos a anticipos de obras, los cuales generan un gasto financiero menor, reflejado, a su vez, en una disminución de este último.

Por su parte, el resultado consolidado del período alcanza a M\$19.501.325, equivalente a una rentabilidad respecto de los ingresos de un 6,06%.

Las rentabilidades del patrimonio se presentan levemente mejoradas respecto a igual período del año anterior, explicado por un aumento en las utilidades del periodo proporcionalmente mayor al patrimonio.

La rentabilidad del activo operacional presenta un aumento respecto a diciembre de igual período del año anterior.

Casas del Parque, San Bernardo

Información por segmentos

A continuación se presenta un cuadro con la información por segmentos de los resultados referidos al 31 de diciembre de 2011:

Estados de Resultados	Construcción y Montajes	Inmobiliario	Concesión	Servicios de Maquinarias	Servicios de Maquinarias Alto Tonelaje	Negocios Internacionales	Eliminaciones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	177.890.340	34.648.366	3.048.747	58.518.609	38.064.518	9.442.091	-	321.612.671
Ingresos de Actividades Ordinarias - Intersegmentos	43.688.726	-	1.285.165	2.348.762	-	-	(47.322.653)	-
Total Ingresos de Actividades Ordinarias	221.579.066	34.648.366	4.333.912	60.867.371	38.064.518	9.442.091	(47.322.653)	321.612.671
Costo de Ventas	(199.246.729)	(29.608.946)	(1.441.059)	(53.996.409)	(34.072.631)	(7.359.056)	43.165.624	(282.559.206)
Ganancia Bruta	22.332.337	5.039.420	2.892.853	6.870.962	3.991.887	2.083.035	(4.157.029)	39.053.465
Gastos de Administración	(9.625.660)	(1.743.752)	(1.562.547)	(1.235.521)	(1.551.603)	(1.474.491)	4.083.479	(13.110.095)
Otras Ganancias (Pérdidas)	121.316	-	803	814.930	397.437	244.589	-	1.579.075
Ingresos Financieros	2.751.385	-	216.520	-	121.411	65.375	(1.978.147)	1.176.544
Costos Financieros	(1.717.495)	(1.207.438)	(2.575.553)	(606.727)	(961.745)	(75.866)	2.051.697	(5.093.127)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Coligadas Contabilizadas por el Método de la Participación	20.331.530	221.303	2.431.118	235.821	-	2.540.344	(18.876.458)	6.883.658
Diferencias de Cambio	(1.399)	-	-	(31.691)	(982.979)	(4.795)	-	(1.020.864)
Resultados por Unidades de Reajuste	1.516.271	83.775	(1.156.824)	(698.948)	60.789	-	-	(194.937)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	35.708.285	2.393.308	246.370	5.348.826	1.075.197	3.378.191	(18.876.458)	29.273.719
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(2.654.592)	(182.064)	150.782	(960.483)	(154.126)	(69.335)	-	(3.869.818)
Ganancia (Pérdida)	33.053.693	2.211.244	397.152	4.388.343	921.071	3.308.856	(18.876.458)	25.403.901
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria								
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	30.053.598	2.070.176	402.661	4.385.514	921.071	3.308.856	(21.640.551)	19.501.325
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación no controladora	3.000.095	141.068	(5.509)	2.829	-	-	2.764.093	5.902.576
Ganancia (Pérdida)	33.053.693	2.211.244	397.152	4.388.343	921.071	3.308.856	(18.876.458)	25.403.901

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

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 las inversiones en empresas relacionadas corresponden a sociedades continuadoras del giro de la matriz, las que a su vez cuentan con activos que tienen similares características que las de Besalco S.A. 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).

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

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

Una de las variaciones más importantes en el mercado ha sido el aumento del valor de los insumos, así como de la mano de obra, lo que ha impactado aumentando los costos de los proyectos.

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

La inversión sectorial, corregida por efectos estacionales y calendario, creció 6,4% trimestral anualizado, tras expandirse 5,5% en el segundo cuarto de 2011. En esta oportunidad, el mayor impulso del sector ocurrió en

septiembre, según el índice mensual de actividad de la construcción, coherente con el leve aumento observado en la tasa de ejecución presupuestaria en obras públicas (MOP), el incremento de la mano de obra y la demanda de insumos para la construcción, principalmente en obras de edificación habitacional privada y no habitacional.

La inversión en construcción y otras obras acumuló un alza de 8,4% anual en los meses de enero a septiembre, cifra similar a la registrada por el índice mensual de actividad de la construcción (Imacon) en igual lapso. El PIB sectorial también creció 8,4% en los seis primeros meses de 2011 con relación a igual período de 2010. La inversión del primer trimestre fue corregida desde 10,3% hasta 8,8% anual en agosto pasado, para luego ser ajustada a 8,7% en lo más reciente. El PIB, en cambio, fue revisado desde 10,7% hasta 9,4% anual, para quedar finalmente en 9,3%. Las cifras del segundo trimestre experimentaron un significativo ajuste a la baja. La inversión pasó de 8,3% en agosto, para luego cerrar en 6,7% anual. Por su parte, el PIB sectorial varió desde 7,4%, para luego ser revisado hasta 6% en doce meses. Por lo que en la primera mitad del presente año no se observó una fuerte recuperación de la actividad económica de la construcción, más bien se mantuvo la variación anual registrada durante gran parte de 2010. Esto se debió al lento avance de la ejecución presupuestaria tanto en vivienda como en obras civiles, al cierre de ejecución de algunos proyectos energéticos y mineros, y a la postergación de obras de infraestructura productiva privada que ya contaban con la aprobación medioambiental para su construcción.

Las proyecciones para el 2012 en el sector construcción consideran que el menor crecimiento anual de la inversión en vivienda será parcialmente compensado por la mayor inversión en infraestructura pública y privada. En el consolidado, la inversión en construcción se expandiría 7,5% anual. Por su parte, el PIB de la construcción aumentaría 6,5% anual en 2012, coherente con la menor contratación de mano de obra y solicitudes de permisos de edificación.

Competencia y participación relativa de la sociedad en el mercado

La industria de la construcción se encuentra altamente fragmentada entre numerosos actores que participan en los distintos negocios generados por esta actividad. En Chile operan desde grandes constructoras de presencia internacional, enfocadas principalmente hacia obras de infraestructura, hasta pequeñas compañías que participan en la construcción de ampliaciones o captación de aguas. Dado que el precio constituye un patrón común en la forma de competir dentro de cada segmento de negocio, ante igualdad en la calidad de ejecución, el sector se concentra en maximizar las ventajas competitivas de costo operacional y financiero.

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 y DSD, entre otras; en el área minera sobresalen entre otras Vecchiola y la española EPSA; y en el área inmobiliaria destacan Socovesa, Salfa, Paz Corp, y Simonetti. Las empresas internacionales con presencia en Chile también constituyen competencia directa de Besalco, especialmente en las áreas de construcción de obras civiles y concesiones de obras públicas, destacándose Ferrovial, ACS, OHL, Sacyr, Vinci y Hochtief. De acuerdo a estimaciones de la compañía la participación de mercado que Besalco S.A. posee en el rubro de construcción en el año 2011 es de aproximadamente 3%.

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	31-12-2011	31-12-2010	Var. Dic.11 - Dic.10	
	M\$	M\$	M\$	%
Actividades de Operación	8.896.689	41.991.520	(33.094.831)	-78,81%
Actividades de Inversión	(20.138.124)	(31.581.361)	11.443.237	-36,23%
Actividades de Financiación	15.444.350	(14.701.926)	30.146.276	-205,05%
Flujo neto del período	4.202.915	(4.291.767)	8.494.682	

Tal como se desprende de las cifras anteriores, la compañía presenta flujos de la actividad de operación positivos por un monto de M\$8.896.689 por el período terminado al 31 de diciembre de 2011, lo que se explica principalmente por cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios por M\$372.185.920, pago a proveedores por suministros de bienes y servicios por M\$268.337.192, pagos a y por cuenta de los empleados por M\$85.842.612, y pagos por concepto de impuestos a las ganancias por M\$6.327.613.

El flujo negativo de actividades de inversión por M\$20.138.124 que se explica principalmente por las nuevas inversiones en maquinarias e incorporación de activo fijo para hacer frente a los nuevos proyectos en ejecución por M\$20.916.184, préstamos a entidades relacionadas por M\$8.727.676, compra para obtener el control de filiales por M\$8.645.903, compra de participaciones no controladoras o empresas relacionadas por M\$6.025.890, compensado con los importes procedentes de venta de activos fijos por M\$6.342.137 y por otros ingresos de efectivo por M\$11.832.981.

El flujo positivo de actividades de financiación por M\$15.444.350 se explica principalmente por el efecto compensado entre la obtención de préstamos de entidades financieras en el corto y largo plazo por M\$74.435.964, obtención de flujos de entidades relacionadas por M\$12.435.499, importes procedentes de emisión de acciones por M\$4.715.603 y el pago de préstamos de entidades financieras por M\$49.149.605, el pago de pasivos por arrendamiento financiero por M\$12.149.794 y el pago de dividendos por M\$14.687.605.

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:

Tasa de Interés

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

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

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

Precio de insumos relevantes

La variación de los precios de los principales insumos es otro factor de riesgo de la compañía, para lo cual en la mayoría de los contratos se cuenta con índices de reajuste que buscan traspasar dicho riesgo a los mandantes. Si bien a mediano plazo este sistema minimiza los riesgos, mirado a corto plazo, un alza importante y sostenida de algún insumo puede generar un impacto negativo ya que

el alza se traspasa a los mandantes en forma diferida en el tiempo. 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 prácticamente nulo toda vez que, casi en su totalidad, tanto los contratos, el financiamiento y los insumos están expresados en moneda nacional. En aquellos casos en que se ha previsto un riesgo cambiario, se han tomado los seguros y coberturas respectivos 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, la cual representa un 3,7% del total de activos de Besalco Consolidado. Los negocios de esta filial dicen relación con inversiones inmobiliarias y un negocio de concesión vial. Las políticas de mitigación de riesgos son las mismas que en su matriz Besalco S.A.

A continuación se muestra la importancia relativa en los resultados operacionales al 31 de diciembre de 2011 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	312.170.580	97,06	9.442.091	2,94	321.612.671	100,00
Costo de ventas	(275.200.150)	97,40	(7.359.056)	2,60	(282.559.206)	100,00
Ganancia bruta	36.970.430	94,70	2.083.035	5,30	39.053.465	100,00

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 2011

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

Memoria Besalco S.A.

Diseño y producción:
www.espaciovital.cl

Fotografías:
Enrique Siques

Impresión:
Ograma Impresores

Ebro 2705, Las Condes, Santiago, Chile
T. 56 (2) 338 0800

www.besalco.com