

BETLAN DOS S.A. Y FILIAL

Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de marzo de 2016 y 2015

Contenido:

Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera
Estado Consolidado Intermedio de Resultados por función
Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales
Estado Consolidado Intermedio de Cambios en el Patrimonio Neto
Estado Consolidado Intermedio de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

BETLAN DOS S.A.**ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
AL 31 DE MARZO DE 2016 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Cifras en miles de pesos - M\$)**

	Nota N°	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
ACTIVOS			
Activos corrientes :			
Efectivo y equivalente al efectivo	7	57.144	28.298
Otros activos financieros corrientes	13	70.039.668	55.526.927
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		-	76
Activo por impuestos corrientes	11	3.013.920	2.994.932
Total activos corrientes		<u>73.110.732</u>	<u>58.550.233</u>
Activos no corrientes:			
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	8	14.021.105	14.086.105
Activos intangibles		<u>1.805</u>	<u>1.805</u>
Total activos no corrientes		<u>14.022.910</u>	<u>14.087.910</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>87.133.642</u></u>	<u><u>72.638.143</u></u>
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Pasivos corrientes :			
Otros pasivos financieros corrientes	15	46.408	47.879
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	14	3.808	2.841
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	12.202.438	12.110.450
Pasivo por impuestos corrientes	11	21.656	21.656
Total pasivos corrientes		<u>12.274.310</u>	<u>12.182.826</u>
Pasivos no corrientes :			
Otros pasivos financieros no corrientes	14	<u>15.037.823</u>	<u>15.037.823</u>
Total pasivos no corrientes		<u>15.037.823</u>	<u>-</u>
Patrimonio:			
Capital emitido	16	110.309.598	110.309.598
Ganancias acumuladas	16	<u>(50.488.089)</u>	<u>(64.892.104)</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		59.821.509	45.417.494
Participaciones no controladoras		<u>-</u>	<u>-</u>
Patrimonio total		<u>59.821.509</u>	<u>45.417.494</u>
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		<u><u>87.133.642</u></u>	<u><u>72.638.143</u></u>

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

BETLAN DOS S.A.

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN
 POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015
 (Cifras en miles de pesos - M\$)

	Nota	01.01.2016	01.01.2015
	N°	31.03.2016	31.03.2015
		M\$	M\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	17	42.503	-
Costo de ventas	18	<u>(42.118)</u>	<u>-</u>
Ganancia Bruta		385	-
Otros gastos varios de operación		(8.649)	(8.667)
Otras ganancias (pérdidas)	19	14.535.573	(28.901.132)
Ingresos financieros		55.813	119.306
Costos financieros		(198.095)	-
Resultado por unidades de reajuste		<u>24.115</u>	<u>-</u>
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS		<u>14.409.142</u>	<u>(28.790.493)</u>
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	12	<u>(5.127)</u>	<u>(26.949)</u>
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUAS		<u>14.404.015</u>	<u>(28.817.442)</u>
GANANCIA (PÉRDIDA)		<u>14.404.015</u>	<u>(28.817.442)</u>
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		14.384.496	(28.778.391)
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		<u>19.519</u>	<u>(39.051)</u>
(PÉRDIDA) GANANCIA		<u>14.404.015</u>	<u>(28.817.442)</u>
Ganancia por acción			
Acciones comunes			
Ganancia (pérdida) básicas por acción en M\$	16	<u>0,0003518</u>	<u>(0,0007038)</u>
Ganancias (pérdida) básicas por acción de operaciones continuadas		<u>0,0003518</u>	<u>(0,0007038)</u>

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

BETLAN DOS S.A.**ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015
(En miles de pesos – M\$)**

	<u>Acumulado</u> 01.01.2016 31.03.2016 M\$	<u>Acumulado</u> 01.01.2015 31.03.2015 M\$
Ganancia (pérdida) del periodo	<u>14.404.015</u>	<u>(28.817.442)</u>
Componentes de otro resultado integral:		
Otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes del resultado integral	<u>-</u>	<u>-</u>
Total resultado integral	<u><u>14.404.015</u></u>	<u><u>(28.817.442)</u></u>
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	14.404.015	(28.817.442)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladas	<u>-</u>	<u>-</u>
Total Resultado Integral	<u><u>14.404.015</u></u>	<u><u>(28.817.442)</u></u>

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

BETLAN DOS S.A.ESTADO CONSOLIDADO INTERMIDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015
(Cifras en miles de pesos - M\$)

	Capital emitido	Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2016	110.309.598	(64.892.104)	45.417.494	-	45.417.494
Patrimonio inicial reexpresado	<u>110.309.598</u>	<u>(64.892.104)</u>	<u>45.417.494</u>	<u>-</u>	<u>45.417.494</u>
Resultado integral					
Ganancia del periodo	-	14.404.015	14.404.015	-	14.404.015
Saldo final al 31.03.2016	<u>110.309.598</u>	<u>(50.488.089)</u>	<u>59.821.509</u>	<u>-</u>	<u>59.821.509</u>
Saldo inicial al 01.01.2015	110.309.598	(14.857.473)	95.452.125	-	95.452.125
Disminución por corrección de errores	-	-	-	-	-
Patrimonio inicial reexpresado	<u>110.309.598</u>	<u>(14.857.473)</u>	<u>95.452.125</u>	<u>-</u>	<u>95.452.125</u>
Resultado integral					
Pérdida del periodo	-	(28.817.442)	(28.817.442)	-	(28.817.442)
Saldo final al 31.03.2015	<u>110.309.598</u>	<u>(43.674.915)</u>	<u>66.634.683</u>	<u>-</u>	<u>66.634.683</u>

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

BETLAN DOS S.A.**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO DIRECTO)
POR EL PERIODO DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015
(Cifras en miles de pesos - M\$)**

	01.01.2016 31.03.2016 M\$	01.01.2015 31.03.2015 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:		
Clases de cobros y pagos por actividades de operación:		
Dividendos recibidos	716	-
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(7.534)	(61.212)
Intereses pagados	(199.201)	-
Flujos de efectivo utilizados en actividades de operación	<u>(206.019)</u>	<u>(61.212)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Importes recibidos por rentabilidad de instrumentos financieros		
Préstamos otorgados a relacionadas	-	723
Cobro de préstamos a entidades relacionadas	65.000	-
Importes recibidos por desapropiación de otras inversiones	42.503	-
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	<u>(20.438)</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	<u>87.065</u>	<u>723</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:		
Préstamos obtenidos de entidades relacionadas	<u>147.800</u>	<u>51.021</u>
Flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación	<u>147.800</u>	<u>51.021</u>
Disminución neta en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios de la tasa de cambio	28.846	(9.468)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	<u>-</u>	<u>-</u>
Disminución neto de efectivo y equivalentes al efectivo	28.846	(9.468)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	<u>28.298</u>	<u>70.734</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	<u>57.144</u>	<u>61.266</u>

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

BETLAN DOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS ÍNDICE

CONTENIDO	PÁG.
1. INFORMACION GENERAL DE LA SOCIEDAD	3
2. BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLITICAS CONTABLES	3
2.1 Bases de preparación -	3
2.2 Bases de consolidación	4
2.3.- Entidades subsidiarias o filiales -	5
2.4.- Período contable	5
2.5.- Transacciones en moneda extranjera	5
2.6.- Bases de conversión	6
2.7.- Efectivo y equivalente al efectivo	6
2.8.- Instrumentos financieros -	6
2.9 Préstamos que devengan intereses y otros pasivos financieros-	7
2.10 Impuesto a la renta y diferidos	7
2.11.- Reconocimiento de ingresos	8
2.12.- Capital emitido -	8
2.13.- Distribución de dividendos	8
2.14.- Estado de flujos de efectivo	8
2.15.- Medio ambiente	9
2.16.- Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)	9
3 RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACION	15
4 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO	16
5 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES	18
6 OPERACION POR SEGMENTO	19
7 EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	19
8 INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS	20
9 INFORMACION RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS	23
10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS	25
11 ACTIVO (PASIVO) POR IMPUESTOS CORRIENTES	26
12 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	26
13 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	27
14 CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	28
15 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	28
16 INFORMACION A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO	29
17 INGRESOS ORDINARIOS	31
18 COSTO DE VENTAS	31
19 OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)	31
20 GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	32
21 HECHOS POSTERIORES	32
22 MEDIO AMBIENTE	32
	2

BETLAN DOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

(En miles de pesos – M\$)

1. INFORMACION GENERAL DE LA SOCIEDAD

Por escritura pública de fecha 24 de octubre de 2012, los socios de Inversiones Betlan Ltda. acuerdan dividir la sociedad disminuyendo su patrimonio entre si y la nueva sociedad de responsabilidad limitada que se crea, Inversiones Betlan Dos Ltda. La división se realizó sobre la base de los valores de balance cerrado al 30 de septiembre de 2012, siendo el principal activo de Inversiones Betlan Dos Ltda. la inversión en Axxdos S.A., la cual es traspasada desde la sociedad origen en su totalidad como parte de los activos netos que se traspasan a la sociedad que nace producto de esta división.

Con fecha 23 de noviembre de 2012, los socios de Inversiones Betlan Dos Ltda., acuerdan modificar la mencionada Sociedad, transformándola en sociedad anónima cerrada.

El objeto social es efectuar inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales, en valores mobiliarios y efectos de comercio, administrarlos e invertir sus frutos; la inversión en toda clase de bienes muebles, activos, bonos, cuotas, derechos reales y personales, privilegios, patentes, marcas, licencias, sociedades, derechos en sociedades y concesiones de cualquier naturaleza; podrá participar como socia o accionista de otras sociedades cualesquiera sea su naturaleza jurídica o giro.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 1.117. Presenta su domicilio legal en Avda. Isidora Goyenechea 2800 Piso 50 Las Condes – Santiago.

Su matriz y controlador último es Bethia S.A.

2. BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLITICAS CONTABLES

2.1 Bases de preparación - Los presentes estados financieros consolidados intermedios corresponden al período terminado al 31 de marzo de 2016 y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 y han sido preparados de acuerdo con Normas e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”), las cuales, son consistentes con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”) y la Norma Internacional de Contabilidad N°34 (NIC 34) incorporada a las mismas.

Los estados financieros consolidados intermedios se han preparado bajo el criterio del costo histórico, aunque modificado por la valoración a valor justo de ciertos instrumentos financieros.

La preparación de los estados financieros consolidados intermedios conforme a lo descrito precedentemente, requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En la Nota 5, se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

Con el objeto de facilitar la comparación, se han realizado algunas reclasificaciones menores a los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anterior.

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 30 de mayo de 2016.

Los presentes estados financieros han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad.

2.2 Bases de consolidación

2.2.1.- Subsidiarias o filiales.

Subsidiarias o filiales son todas las entidades (incluidas las entidades de cometido especial) sobre las que Betlan Dos S.A. tiene la capacidad para ejercer control, capacidad que se manifiesta cuando la Sociedad conforme a lo definido por la NIIF 10, tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades, el que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si la Sociedad controla otra entidad, se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercibles o convertibles. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades relacionadas. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario, para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las subsidiarias.

2.2.2.- Transacciones e interés minoritario.

Betlan Dos S.A. aplica la política de tratar las transacciones con el interés minoritario como si fueran transacciones con accionistas. En el caso de adquisiciones de interés minoritario, la diferencia entre cualquier retribución pagada y la correspondiente participación en el valor en libros de los activos netos adquiridos de la subsidiaria se reconoce en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas por bajas a favor del interés minoritario, mientras se mantenga el control, también se reconocen en el patrimonio.

2.3.- Entidades subsidiarias o filiales -

2.3.1.- Entidades de consolidación directa.

La sociedad Inversiones HS SpA creada el 10 de julio de 2013, sobre la cual se mantiene un 100% de participación, se encuentra incluida en la consolidación al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

2.4.- Período contable – Los estados financieros consolidados intermedios cubren los periodos comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de marzo de 2016 y 2015.

2.5.- Transacciones en moneda extranjera

- a) Moneda de presentación y moneda funcional – Los estados financieros consolidados intermedios han sido preparados en pesos chilenos, que corresponde a la moneda funcional y de presentación de Betlan Dos S.A. y filial. Los registros contables son mantenidos en pesos chilenos.
- b) Transacciones y saldos – Las transacciones en moneda local y extranjera, distintos de la moneda funcional, se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio de la fecha de transacción. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas a la moneda funcional, se reconocen en el estado de resultados.

Asimismo, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar al cierre de cada año, en moneda distinta de la moneda funcional en la que están denominados los estados financieros, se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran como resultado del año en la cuenta diferencias de cambio.

2.6.- Bases de conversión - Los activos y pasivos monetarios en dólares estadounidenses, han sido traducidos a pesos chilenos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015
	\$	\$	\$
Dólar estadounidense	669,80	710,16	626,58

Entre el 01 de enero y el 31 de marzo de 2016 y 2015, no se registraron activos o pasivos monetarios en moneda distinta a la funcional, el peso chileno.

2.7.- Efectivo y equivalente al efectivo - Este concepto incluye el efectivo en caja, efectivo en Banco, los depósitos a plazo en instituciones financieras y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez y bajo riesgo de pérdida de valor.

2.8.- Instrumentos financieros - La Sociedad clasifica sus instrumentos financieros según lo dispuesto en NIIF 9 esto es:

- i) A valor razonable con cambios en resultados
- ii) A costo amortizado.

La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

i) Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados: Los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros adquiridos con el objeto de obtener beneficios de corto plazo, de las variaciones que experimenten sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta.

Dentro de esta agrupación se encuentran títulos de renta fija y renta variable. Estos instrumentos se valorizan a su “valor razonable” a la fecha de cada cierre de estados financieros, en donde las utilidades y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se registran en el estados de resultados de cada ejercicio.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada, el monto por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, en condiciones de independencia mutua y debidamente informadas, que actúen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero será el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo (“precio de cotización” o “precio de mercado”). Si este precio de mercado no pudiese ser estimado de manera objetiva y confiable para un determinado instrumento financiero, se recurrirá para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos o al valor actual descontado de todos los flujos de caja futuros (cobros o pagos), aplicando un tipo de interés de mercado de instrumentos financieros similares (mismo plazo, moneda, tipo de tasa de interés y misma calificación de riesgo equivalente).

Por otra parte, la clasificación actual de los activos financieros de la Sociedad (acciones) en el activo corriente obedece a que existe la intención de la Administración de liquidar su actual posición en acciones antes de 12 meses.

ii) Activos financieros a costo amortizado: Los instrumentos financieros a costo amortizado son activos financieros originados por operaciones de la Sociedad a cambio de proporcionar financiamiento de efectivo o servicios directamente a un deudor, con pagos fijos o determinables, valorizados al inicio a su costo amortizado más los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Se incluye en este rubro las inversiones al vencimiento. Los préstamos y cuentas por cobrar se valorizarán a su “costo amortizado” reconociendo en resultados los intereses devengados en función de su tasa. Por costo amortizado se entenderá el costo inicial menos los cobros de capital.

2.9 Préstamos que devengan intereses y otros pasivos financieros- Los pasivos financieros se reconocen, inicialmente, por su valor justo, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los pasivos financieros se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados consolidado durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva.

Los pasivos financieros se clasifican en el pasivo corriente y pasivo no corriente sobre la base del vencimiento contractual del capital nominal.

2.10 Impuesto a la renta y diferidos - El impuesto a la renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible determinada de acuerdo con las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 "Impuesto a las ganancias".

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera estén en vigencia cuando los activos y pasivos se realicen.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

2.11.- Reconocimiento de ingresos – Los ingresos provenientes de la venta de instrumentos financieros se reconocen en resultado cuando se ha traspasado el dominio sobre éstos y por lo tanto todos sus riesgos y beneficios.

Los ingresos por dividendos o rentabilidad de los instrumentos financieros se reconocen en resultado cuando se ha establecido el derecho del Accionista/ Inversionista de recibir el pago o cuando se devenga, respectivamente.

2.12.- Capital emitido - Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción de los ingresos obtenidos.

2.13.- Distribución de dividendos - El dividendo a cuenta de los resultados de Betlan Dos S.A. es propuesto por el Directorio y aprobado por la Junta de Accionistas y se presenta disminuyendo el patrimonio neto.

La Sociedad provisiona en cada cierre los dividendos mínimos obligatorios correspondientes al 30% de la utilidad líquida distribuable.

2.14.- Estado de flujos de efectivo - Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, se han definido las siguientes consideraciones:

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: son las actividades relacionadas con la adquisición, enajenación o disposición de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiamiento: son las actividades que producen variaciones en la composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

2.15.- Medio ambiente - En el caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de leyes y reglamentos ambientales, siempre que sea probable que una obligación actual surja y el importe de dicha obligación se pueda calcular de forma fiable.

2.16.- Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)

a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2015.

Enmiendas y mejoras

Enmienda a *NIC 19 "Beneficios a los empleados"*, en relación a planes de beneficio definidos – Publicada en noviembre 2013. Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012) Emitidas en diciembre de 2013.

NIIF 2 "Pagos basados en acciones" – Clarifica las definición de "Condiciones para la consolidación (o irrevocabilidad) de la concesión" y "Condiciones de mercado" y se definen separadamente las "Condiciones de rendimiento" y "Condiciones de servicio". Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.

NIIF 3, "Combinaciones de negocios" - Se modifica la norma para aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, y que toda contraprestación contingente no participativa (non equity), tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de presentación, con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados. Consecuentemente, también se hacen cambios a la NIIF 9, la NIC 37 y la NIC 39. La modificación es aplicable prospectivamente para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida siempre y cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a la NIIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.

NIIF 8 "Segmentos de operación" - La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. La norma se modificó adicionalmente para requerir una conciliación de los activos del segmento con los activos de la entidad, cuando se reportan los activos por segmento. Su adopción anticipada está permitida

NIIF 13 "Medición del valor razonable" - El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no se elimina la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales si el efecto de no actualizar no es significativo.

NIC 16, "Propiedad, planta y equipo", y NIC 38, "Activos intangibles" - Ambas normas se modifican para aclarar cómo se trata el valor bruto en libros y la depreciación acumulada cuando la entidad utiliza el modelo de revaluación. Su adopción anticipada está permitida.

NIC 24, "Información a revelar sobre partes relacionadas" - La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa ("la entidad gestora"). Su adopción anticipada está permitida.

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013)
Emitidas en diciembre de 2013.

NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" - Clarifica que cuando una nueva versión de una norma aún no es de aplicación obligatoria, pero está disponible para la adopción anticipada, un adoptante de IFRS por primera vez, puede optar por aplicar la versión antigua o la versión nueva de la norma, siempre y cuando aplique la misma norma en todos los periodos presentados.

Enmiendas y mejoras

NIIF 3 "Combinaciones de negocios" - Se modifica la norma para aclarar que la NIIF 3 no es aplicable a la contabilización de la formación de un acuerdo conjunto bajo NIIF11. La enmienda también aclara que sólo se aplica la exención del alcance en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.

NIIF 13 "Medición del valor razonable" - Se aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIIF 13.

NIC 40 "Propiedades de Inversión" - Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes. Al prepararse la información financiera, tiene que considerarse la guía de aplicación de NIIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una combinación de negocios. Es posible aplicar esta enmienda a adquisiciones individuales de propiedad

de inversión antes de la fecha obligatoria, si y sólo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible.

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

b) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2015, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<i>NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”</i> – Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.	01/01/2018
<i>NIIF 14 “Cuentas regulatorias diferidas”</i> – Publicada en enero 2014. Norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de tarifa regulada (“cuentas regulatorias diferidas”). Esta norma es aplicable solamente a las entidades que aplican la NIIF 1 como adoptantes por primera vez de las NIIF.	01/01/2016
<i>NIIF 16 “Arrendamientos”</i> – Pública en enero de 2016 establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos. El objetivo es asegurar que los arrendatarios y arrendadores proporcionan relevante la información de una forma que represente fielmente las transacciones. Esta información da una base para los usuarios de los estados financieros para evaluar el efecto que los arrendamientos tienen en la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad.	01/01/2019

NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019, su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican las NIIF 15 o antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16.

NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad arrendatario y requiere un arrendatario reconocer los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente es de bajo valor.

Enmiendas y mejoras

Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de

Enmienda a <i>NIIF 11 "Acuerdos conjuntos"</i> , sobre adquisición de una participación en una operación conjunta – Publicada en mayo 2014. Esta enmienda incorpora a la norma una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones.	01/01/2016
Enmienda a <i>NIC 16 "Propiedad, planta y equipo"</i> y <i>NIC 38 "Activos intangibles"</i> , sobre depreciación y amortización – Publicada en mayo 2014. Clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.	01/01/2016
Enmienda a <i>NIC 16 "Propiedad, planta y equipo"</i> y <i>NIC 41 "Agricultura"</i> , sobre plantas portadoras – Publicada en junio 2014. Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las "plantas portadoras", como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de "planta portadora" y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.	01/01/2016
Enmienda a <i>NIC 27 "Estados financieros separados"</i> , sobre el método de participación - Publicada en agosto 2014. Esta modificación permite a las entidades utilizar el método de la participación en el reconocimiento de las	01/01/2016

inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Su aplicación anticipada es permitida.

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p>Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”. Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica la guía de aplicación de la NIC 1 sobre materialidad y agregación, presentación de subtotales, estructura de los estados financieros y divulgación de las políticas contables. Las modificaciones forman parte de la Iniciativa sobre Divulgaciones del IASB. Se permite su adopción anticipada.</p>	01/01/2016
<p><u>Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2014)</u> <u>Emitidas en septiembre de 2014.</u></p>	01/01/2016

NIIF 5, "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas". La enmienda aclara que, cuando un activo (o grupo para disposición) se reclasifica de "mantenidos para la venta "a" mantenidos para su distribución ", o viceversa, esto no constituye una modificación de un plan de venta o distribución, y no tiene que ser contabilizado como tal. Esto significa que el activo (o grupo para disposición) no necesita ser reinstalado en los estados financieros como si nunca hubiera sido clasificado como "mantenidos para la venta" o "mantenidos para distribuir ', simplemente porque las condiciones de disposición han cambiado. La enmienda también rectifica una omisión en la norma explicando que la guía sobre los cambios en un plan de venta se debe aplicar a un activo (o grupo para disposición) que deja de estar mantenido para la distribución, pero que no se reclasifica como "mantenido para la venta"

Enmiendas y mejoras

Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de

NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar". Hay dos modificaciones de la NIIF 7. (1) Contratos de servicio: Si una entidad transfiere un activo financiero a un tercero en condiciones que permiten que el cedente de baja el activo, la NIIF 7 requiere la revelación de cualquier tipo de implicación continuada que la entidad aún pueda tener en los activos transferidos. NIIF 7 proporciona orientación sobre lo que se entiende por implicación continuada en este contexto. La enmienda es prospectiva con la opción de aplicarla de forma retroactiva. Esto afecta también a NIIF 1 para dar la misma opción a quienes aplican NIIF por primera vez. (2) Estados financieros interinos: La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIIF 7, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros" no se requiere específicamente para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva

01/01/2016

NIC 19, "Beneficios a los empleados" - La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la

moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer periodo presentado.

NIC 34, "Información financiera intermedia" - La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia". La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, interpretaciones y enmiendas antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

c) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para los ejercicios financieros iniciados al 1 de enero de 2015, para los cuales se ha efectuado adopción anticipada.

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<i>NIF 9 "Instrumentos Financieros"</i> - Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.	01/01/2018

3 RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACION

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad de la Administración de Betlan Dos S.A.

4 GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

La naturaleza del negocio de la Sociedad y filial y su estructura financiera representan riesgos muy acotados, en que la gestión que puede hacer su Administración sobre estos es bastante limitada, ya que el principal riesgo al que está expuesta es gestionado directamente por la Administración de Latam Airlines Group S.A.

a. Riesgo de mercado – Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Sociedad y filial están expuestas indirectamente a los riesgos de mercado, tales como:

i. Riesgo de precio bursátil de las acciones

Al 31 de marzo de 2016, el 80% del activo de Betlan Dos S.A. y filial, está compuesto principalmente por la inversión en acciones de Latam Airlines Group S.A. (LAN) (76% al 31 de diciembre de 2015), la cual se registra a su valor de mercado (precio bursátil) por lo que las fluctuaciones de su valor dependen en gran parte de la gestión de dicha compañía.

El valor de mercado de estas acciones depende de las expectativas generales que prevalezcan en los diversos mercados accionarios y de fundamentos propios de esta industria, que afectan específicamente las expectativas sobre la industria aérea.

Estos son riesgos asumidos por la Sociedad y filial, en conocimiento de que aquellos que son propios de la industria son adecuadamente gestionados por la administración de Latam Airlines Group S.A.

Análisis de sensibilidad - Al 31 de marzo de 2016, la Sociedad y su filial presenta como principal activo las acciones de LATAM Airlines Group S.A. (LAN), por un valor total de M\$ 69.961.699 (M\$ 55.432.578 al 31 de diciembre de 2015), correspondientes a 14.894.024 acciones de dicha Sociedad, de las cuales el 100% pertenecen a su filial Inversiones HS SpA (14.894.024 acciones al 31 de diciembre de 2015). Estas representan un 80% del total de activos a esa fecha (76% al 31 de diciembre de 2015). Si la variación del valor bursátil de la acción de LAN fuera de un aumento o disminución del 10%, se estima que el efecto en el resultado del período del Grupo sería de ganancia o pérdida de M\$ 6.996.170, respectivamente.

ii. Riesgo de tipo de cambio

Tanto el endeudamiento como las inversiones en fondos mutuos que actualmente posee la Sociedad y su filial son en pesos chilenos; por lo tanto no se encuentra expuesta a las variaciones del tipo de cambio.

iii. Riesgo de tasa de interés

- a. **Riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo:** La variación en tasas de interés depende fuertemente del estado de la economía mundial. Un mejoramiento en las perspectivas económicas de largo plazo mueven las tasas de largo plazo hacia el alza, mientras que una caída provoca un descenso por efectos del mercado. De igual manera, la intervención gubernamental puede influir en las tasas de referencia de forma de provocar los cambios deseados en la economía del país. La incertidumbre existente de cómo se comportará el mercado y los gobiernos, y por ende cómo variará la tasa de interés, hace que exista un riesgo asociado a la deuda de la Sociedad sujeta a interés variable y a las inversiones que mantenga.

El riesgo de las tasas de interés en la deuda equivale al riesgo de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos financieros debido a la fluctuación de las tasas de interés en los mercados. Actualmente la sociedad filial mantiene endeudamiento financiero, por lo que se encuentra expuesta al riesgo de tasa de interés.

- b. **Riesgo de liquidez** - El riesgo de liquidez representa el riesgo de que la Sociedad no posea fondos para pagar sus obligaciones.

Si bien los ingresos y su caja dependen principalmente de los dividendos que distribuya Latam Airlines Group S.A., la empresa se financia casi en un 100% con recursos propios, dado que los egresos anuales no son significativos. Por lo tanto, el riesgo asociado a una eventual falta de liquidez de la Sociedad no llegaría a ser significativo toda vez que la sociedad forma parte de un sólido grupo financiero, más aún si se considera que su principal activo, las acciones de Latam Airlines Group, tienen una alta liquidez en el mercado bursátil.

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Sociedad mantenía obligaciones relacionadas y obligaciones con bancos.

Obligaciones bancarias por vencimiento, al 31 de marzo de 2016 (no descontados):

Institución	Rut acreedor	tasa nominal %	tasa efectiva %	menos de 90 días M\$	más de 90 días hasta un año M\$	más de uno a tres años M\$	más de tres a cinco años M\$	Total M\$
Banco Consorcio	99.500.410-0	5,05%	5,05%	52.834	193.513	464.686	4.924.849	5.635.882
Banco Consorcio	99.500.410-0	5,05%	5,05%	122.252	447.767	1.075.230	11.395.533	13.040.782
				<u>175.086</u>	<u>641.280</u>	<u>1.539.916</u>	<u>16.320.382</u>	<u>18.676.664</u>

Obligaciones bancarias por vencimiento, al 31 de diciembre de 2015 (no descontados):

Institución	Rut acreedor	tasa nominal	tasa efectiva	menos de	más de 90 días	más de uno	más de tres a	Total
		%	%	90 días	hasta un año	a tres años	cinco años	
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Consorcio	99.500.410-0	5,21%	5,21%	64.580	195.158	518.056	5.825.865	6.603.659
Banco Consorcio	99.500.410-0	5,21%	5,21%	149.430	451.573	1.198.720	13.480.381	15.280.104
				<u>214.010</u>	<u>646.731</u>	<u>1.716.776</u>	<u>19.306.246</u>	<u>21.883.763</u>

Las cuentas por pagar a relacionadas, se estiman que serán liquidadas dentro del plazo de 1 a dos años.

- iv. **Riesgo de crédito** - El riesgo de crédito se produce cuando la contraparte no cumple sus obligaciones con la Sociedad y/o su filial, bajo un determinado contrato o instrumento financiero, derivando en una pérdida en el valor de mercado de un instrumento financiero (sólo activos financieros, no pasivos).

Con el fin de disminuir el riesgo de contraparte, y que el riesgo asumido sea conocido y administrado por la Sociedad y su filial, se diversifican las inversiones de instrumentos financieros con distintas instituciones. De esta manera, la Sociedad evalúa la calidad crediticia de cada contraparte y los niveles de inversión, basada en (i) su clasificación de riesgo (ii) el tamaño del patrimonio de la contraparte, y (iii) fija límites de inversión de acuerdo al nivel de liquidez de la Sociedad y su filial. De acuerdo a estos tres parámetros, la Sociedad y su filial optan por el parámetro más restrictivo de los tres anteriores y en base a éste establece límites a las operaciones con cada contraparte. Invierte sólo en instituciones financieras que presentan un alto patrimonio de mercado y una calidad crediticia local superior. La Sociedad no considera necesario mantener garantías para mitigar esta exposición. Las colocaciones financieras mantenidas por la sociedad y su filial se concentran en instrumentos de renta fija y por tanto la exposición de la compañía es la más conservadora posible. La Sociedad y su filial no está afecta a este tipo de riesgo, dado que son sociedades de inversión y no tiene clientes y los montos mantenidos en bancos en inversiones en fondos mutuos son menores y en bancos de primera línea.

5 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

Los supuestos claves respecto del futuro y otras fuentes clave de incertidumbre de estimaciones a la fecha del estado de situación financiera consolidado, que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material en los valores libros de activos y pasivos, se discuten a continuación:

Impuestos diferidos: Se reconocen activos o pasivos por impuestos diferidos por las diferencias imponibles de carácter temporal entre la base financiera y tributaria de sus instrumentos financieros acciones.

Valor justo de activos y pasivos: En ciertos casos las NIIF requieren que activos y pasivos sean registrados a su valor justo. Valor justo es el monto al cual un activo puede ser comprado o vendido o el monto al cual un pasivo puede ser incurrido o liquidado en una transacción actual entre partes debidamente informadas en condiciones de independencia mutua, distinta de una liquidación forzosa. Las bases para la medición de activos y pasivos a su valor justo son los precios vigentes en mercados activos. En su ausencia, la Sociedad estima dichos valores basada en la mejor información disponible, incluyendo el uso de modelos u otras técnicas de valuación.

De acuerdo a la NIIF 13, se han determinado valores justos para las inversiones en acciones, las cuales han sido determinadas de acuerdo al Nivel 1 de jerarquía del valor razonable.

6 OPERACION POR SEGMENTO

El negocio básico de la Sociedad y su filial es realizar inversiones en instrumentos financieros, principalmente en acciones con cotización bursátil. Para efectos de la aplicación de la NIIF 8, no existe segmentación operativa. Los ingresos de explotación corresponden en su totalidad al negocio básico de la Sociedad y su filial. Consecuentemente, es posible identificar un único segmento de operación.

Dada la definición de un sólo segmento de operación para la Sociedad y su filial, la información a incorporar a los Estados Financieros Consolidados corresponde a aquellas revelaciones entregadas en el presente informe.

7 EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de marzo de 2016 y 31 diciembre de 2015, es la siguiente:

	31.03.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Banco	17.063	9.832
Fondos mutuos	<u>40.081</u>	<u>18.466</u>
Total	<u><u>57.144</u></u>	<u><u>28.298</u></u>

Los fondos mutuos corresponden a fondos de renta fija en pesos, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados y corresponden a instrumentos de fácil liquidación.

El saldo de efectivo y equivalente al efectivo se encuentra íntegramente denominado en pesos chilenos.

8 INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

a) Saldos y transacciones con entidades relacionadas:

- a.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas – La Sociedad registra las siguientes cuentas a entidades relacionadas, no corrientes al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

Sociedad	Naturaleza de la relación	Origen de la transacción	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Befam S.A.	Matriz última común	Intereses por cobrar	76.839	76.839
Axion S.A.	Matriz última común	Préstamo	13.944.266	14.009.266
Cuentas por cobrar entidades relacionadas, no corrientes			<u>14.021.105</u>	<u>14.086.105</u>

Estas operaciones no están sujetas a plazos, intereses ni reajustes.

- a.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes – El detalle al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Sociedad	Naturaleza de la relación	origen de la transacción	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Inversiones Betlan Ltda.	Accionistas comunes	Préstamo	7.308.100	7.308.100
Bethia S.A.	Matriz	Préstamo	4.894.338	4.802.350
Cuentas por pagar entidades relacionadas, corrientes			<u>12.202.438</u>	<u>12.110.450</u>

Esta operación no está sujeta a plazos, intereses ni reajustes.

a.3 Transacciones con entidades relacionadas

El detalle de las principales transacciones con entidades relacionadas son las siguientes:

Descripción de la transacción	2016		2015	
	Monto M\$	Efecto en resultado M\$	Monto M\$	Efecto en resultado M\$
Axxion S.A. Cobro de préstamo	65.000	-	4.602.900	-
Préstamo otorgado	-	-	6.658.066	-
Bethia S.A. Préstamos recibidos	147.800	-	16.081.693	-
Pago de préstamos	-	-	28.147.183	-
Intereses	55.813	55.813	315.389	315.389
Betfam S.A. Intereses	-	-	23.685	23.685

b) Accionistas - Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Controlador de Betlan Dos S.A. es Bethia S.A., Rut N° 78.591.370-1, dueña directa de 40.890.587.317 acciones (40.890.587.31 acciones al 31 de diciembre de 2015), representativas de un 99,86% del total.

Nombre Accionista	Participación %
Bethia S.A.	99.86%
Otros	0.14%
Total	<u>100.00%</u>

- c) **Administración y Alta Dirección** - Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Directorio y Administración de la Sociedad está compuesto por las siguientes personas:

<u>Miembros del Directorio /Gerencia</u>	<u>Rut</u>	<u>Cargo</u>
Carlos Alberto Heller Solari	8.717.000-4	Presidente
Alberto Morgan Lavin	6.220.258-0	Director
Jaime Cuevas Rodríguez	10.290.120-7	Director
Ramiro Sánchez Tuculet	14.742.844-8	Director
Rodrigo Veloso Castiglione	8.445.304-8	Director
Ana Soledad Bull Zúñiga	9.165.866-6	Gerente General

En Junta Ordinaria de Accionistas de Betlan Dos S.A. de fecha 29 de abril de 2013 se eligió Directorio, ratificando el Directorio transitorio elegido en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de diciembre de 2012.

Los Directores durarán tres años en sus cargos y podrán ser reelegidos indefinidamente.

En Junta Ordinaria de accionistas celebrada con fecha 27 de abril de 2016 se efectuó elección de Directorio, el que quedó compuesto de la siguiente forma:

Miembros del Directorio /Gerencia	RUT	Cargo
Rodrigo Veloso Castiglione	8.445.304-8	Director
Alberto Morgan Lavin	6.220.258-0	Director
Ramiro Sánchez Tuculet	14.742.844-8	Director
Gonzalo Rojas Vildósola	6.179.689-4	Director
Carlos Cáceres Solorzano	10.609.808-5	Director
Ana Soledad Bull Zúñiga	9.165.866-6	Gerente General

Los Directores durarán en sus cargos 3 años a contar de esa fecha.

- d) **Remuneración y otras prestaciones** – Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 no se han realizado pagos por ningún concepto a los Directores de la Sociedad.

- **Gastos en Asesoría del Directorio** - Los miembros del Directorio no realizaron asesorías ni efectuaron cobros que representen gastos para la Sociedad.
- **Remuneración de los miembros de la alta dirección que no son Directores** - No existen remuneraciones devengadas por este concepto.
- **Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones** - No existen cuentas por

cobrar y pagar a Directores y/o Gerencias.

- **Otras transacciones** - No existen otras transacciones con Directores y/o Gerentes.
- **Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores** - No se ha realizado este tipo de operaciones.
- **Planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes** - No existen planes de incentivo a Directores y/o Gerentes.
- **Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes** - No existen indemnizaciones pagadas a Directores y Gerentes.
- **Cláusulas de garantía: Directorio y Gerencia de la Compañía** - No se tiene pactado cláusulas de garantía con sus directores y/o Gerentes.
- **Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción** – No se mantiene este tipo de operación.

9 INFORMACION RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS

9.1. Inversión en subsidiarias

La inversión en subsidiarias de Betlan Dos S.A. incluida en la consolidación de los presentes estados financieros, presenta los siguientes movimientos:

Al 31 de marzo de 2016:

RUT	Nombre Sociedad	Saldo Inicial M\$	Resultado devengado M\$	Saldo final 31.03.2016 M\$
76.308.315-2	Inversiones HS SpA	45.698.353	14.393.195	60.091.548
	Totales	45.698.353	14.393.195	60.091.548

Al 31 de diciembre de 2015:

RUT	Nombre Sociedad	Saldo Inicial M\$	Resultado devengado M\$	Saldo final 31.12.2015 M\$
76.308.315-2	Inversiones HS SpA	95.786.674	(50.088.320)	45.698.354
	Totales	95.786.674	(50.088.320)	45.698.354

9.2. Información resumida de la subsidiaria

Al 31 de marzo de 2016:

RUT	Nombre Sociedad	Total Activos M\$	Total Pasivos M\$	Resultado devengado M\$
76.308.315-2	Inversiones HS SpA	88.104.425	28.012.877	14.393.195
	Totales	88.104.425	28.012.877	14.393.195

Al 31 de diciembre de 2015:

RUT	Nombre Sociedad	Total Activos M\$	Total Pasivos M\$	Resultado devengado M\$
76.308.315-2	Inversiones HS SpA	69.639.702	23.941.348	(50.088.320)
	Totales	69.639.702	23.941.348	(50.088.320)

10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Instrumentos financieros por categoría

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, las políticas contables relativas a instrumentos financieros se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Activos a valor razonable con cambios resultado M\$	Pasivos financieros a costo amortizado		Total M\$
			Préstamos Bancarios M\$	Otras cuentas por pagar M\$	
31.03.2016					
Efectivo y equivalente al efectivo	17.063	40.081	-	-	57.144
Otros activos financieros, corrientes	-	70.039.668	-	-	70.039.668
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	18.016.918	-	-	-	18.016.918
Otros pasivos financieros, corriente	-	-	(46.408)	-	(46.408)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	-	(3.808)	(3.808)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	-	-	-	(16.198.250)	(16.198.250)
Otros pasivos financieros, no corriente	-	-	(15.037.823)	-	(15.037.823)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	-	-	-	-	-
Total	18.033.981	70.079.749	(15.084.231)	(16.202.058)	56.827.440
31.12.2015					
Efectivo y equivalente al efectivo	9.832	18.466	-	-	28.298
Otros activos financieros, corrientes	-	55.526.927	-	-	55.526.927
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	76	-	-	-	76,00
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	14.086.105	-	-	-	14.086.105
Otros pasivos financieros, corriente	-	-	-	(47.879)	(47.879)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	-	(2.842)	(2.842)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	-	-	-	(12.110.450)	(12.110.450)
Otros pasivos financieros, no corriente	-	-	(15.037.823)	-	(15.037.823)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	-	-	-	-	-
Total	14.096.013	55.545.393	- 15.037.823,00	(12.161.171)	42.442.412

11 ACTIVO (PASIVO) POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de la cuenta a cobrar o pagar por impuesto a la renta es el siguiente:

Activos por impuestos corrientes:

	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
PPUA por recuperar del año	-	3.014.353
PPUA por recuperar del ejercicio anterior	3.038.468	-
Impuesto renta	<u>(24.548)</u>	<u>(19.421)</u>
Total activo por impuestos corrientes	<u><u>3.013.920</u></u>	<u><u>2.994.932</u></u>

Pasivos por impuestos corrientes:

	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Pagos provisionales mensuales	(59)	(59)
Impuesto renta (*)	<u>21.715</u>	<u>21.715</u>
Total pasivo por impuestos corrientes	<u><u>21.656</u></u>	<u><u>21.656</u></u>

(*) Corresponde a la provisión de la filial Inversiones HS SpA.

12 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

a) Impuesto a la renta reconocido en resultados

	31.03.2016 M\$	31.03.2015 M\$
Provisión impuesto renta	<u>(5.127)</u>	<u>(26.949)</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	<u><u>(5.127)</u></u>	<u><u>(26.949)</u></u>

b) Conciliación del gasto utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva

	31.03.2016 M\$	31.03.2015 M\$	31.03.2016 %	31.03.2015 %
(Gastos) utilidad por impuesto utilizando la tasa legal	(3.459.789)	6.477.861	24,00	22,50
Efecto impositivo de gastos no imponibles	3.455.164	(6.502.917)	(23,97)	(22,59)
Otros efectos impositivos	(502)	(1.893)	0,00	(0,01)
Gastos (utilidad) por impuesto utilizando la tasa efectiva	(5.127)	(26.949)	0,03	0,90

13 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los otros activos financieros corrientes corresponden a inversiones en acciones de las siguientes sociedades:

	31.03.2016		31.12.2015	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Acciones:				
Latam Airlines Group S.A. (LAN)	69.961.699	-	55.432.578	-
Banco Santander -Chile	18.937	-	18.484	-
Viña Concha y Toro S.A.	-	-	13.490	-
Banco Crédito e Inversiones	20.314	-	-	-
E. CL S.A.	-	-	24.904	-
Enersis S.A.	13.857	-	12.777	-
Banco de Chile -B	24.861	-	24.694	-
Total otros activos financieros	70.039.668	-	55.526.927	-

El número de acciones y su precio de cierre se detalla a continuación:

	31.03.2016		31.12.2015	
	Número Acciones	Valor cierre \$	Número Acciones	Valor cierre \$
Acciones:				
Latam Airlines Group S.A. (LAN)	14.894.024	4.697,30	14.894.024	3.721,80
Banco Santander - Chile	581.430	32,57	581.430	31,79
Banco Crédito e Inversiones	750	27.085,00	-	-
Viña Concha y Toro S.A.	-	-	12.708	1.061,50
E. CL S.A.	-	-	25.654	970,79
Enersis S.A.	74.688	185,53	74.688	171,07
Banco de Chile - B	130.876	189,96	130.876	188,68

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la inversión en acciones clasificadas en el activo corriente se valorizan a su valor bursátil de cierre mensual y los cambios en su valorización se registran en el resultado del ejercicio.

14 CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Proveedores nacionales	<u>3.808</u>	<u>2.841</u>
Cuentas por pagar comerciales y otras	<u><u>3.808</u></u>	<u><u>2.841</u></u>

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días y su valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.

15 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de otros pasivos financieros al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

Institución	Moneda	tasa interés anual %	Al 31.03.2016		Al 31.12.2015	
			corriente M\$	no corriente M\$	corriente M\$	no corriente M\$
Banco Consorcio	CLP	5,05%	14.004	4.537.823	14.448	4.537.823
Banco Consorcio	CLP	5,05%	<u>32.404</u>	<u>10.500.000</u>	<u>33.431</u>	<u>10.500.000</u>
Total Otros pasivos financieros			<u><u>46.408</u></u>	<u><u>15.037.823</u></u>	<u><u>47.879</u></u>	<u><u>15.037.823</u></u>
Monto capital adeudado			<u><u>-</u></u>	<u><u>15.037.823</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>15.037.823</u></u>

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se clasifican en el corto plazo el capital y los intereses devengados.

16 INFORMACION A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO

- a) **Capital suscrito y pagado y número de acciones** - Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el capital social es de \$110.309.597.954, dividido en 40.946.091.157 acciones ordinarias, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal.
- b) **Capital emitido**- El capital emitido corresponde al capital pagado indicado en la letra a).
- c) **Dividendos** – La Sociedad registró pérdida financiera al 31 de diciembre de 2015. Al no existir utilidades distribuibles al cierre del ejercicio anterior, en Junta Ordinaria de Accionistas de Betlan Dos S.A. del 27 de abril de 2016, se acordó el no reparto de dividendos.

Al 31 de marzo de 2016 la Sociedad registra utilidad y no se ha provisionado dividendos correspondientes al 30% mínimo obligatorio sobre las utilidades líquidas distribuibles a esa fecha.

- d) **Resultados acumulados** - El movimientos de resultados acumulados al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

	31.03.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Saldo inicial	(64.892.104)	(14.857.473)
Pérdida del ejercicio	<u>14.404.015</u>	<u>(50.034.631)</u>
Saldo final	<u><u>(50.488.089)</u></u>	<u><u>(64.892.104)</u></u>

- e) **Ganancias por acción** - El resultado por acción se ha obtenido dividiendo el resultado del ejercicio por el número de acciones ordinarias en circulación durante el período informado.

	31.03.2016	31.03.2015
	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto	<u>14.404.015</u>	<u>(28.817.442)</u>
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	<u><u>14.404.015</u></u>	<u><u>(28.817.442)</u></u>
Número de acciones	40.946.091.157	40.946.091.157
(Pérdida) Ganancia básicas por acción en M\$	0,0003518	(0,0007038)

La Sociedad no tiene acciones ordinarias potenciales en circulación durante los ejercicios informados, que puedan suponer un efecto dilutivo.

- f) Gestión de capital** - La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sociedad y el de su filial. Las políticas de Administración de capital de la Sociedad tienen por objetivo: a) Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo; b) Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo.

Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria.

Maximizar el valor de la Sociedad, entregando un retorno adecuado para los accionistas.

Los requerimientos de capital serán incorporados basándose en las necesidades de financiamiento de la Sociedad, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado. La Sociedad maneja su estructura de capital ajustándose a las condiciones económicas predominantes, de manera de mitigar los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y aprovechar oportunidades que se puedan generar para mejorar la posición de liquidez de la Sociedad.

El principal objetivo al momento de administrar el capital de los accionistas, es mantener un adecuado perfil de riesgo de crédito y ratios de capital saludables, que permitan a la Sociedad el acceso a los mercados de capitales y financieros, para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo y al mismo tiempo, maximizar el retorno de los accionistas.

17 INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios al cierre de cada periodo es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2016 31.03.2016 M\$	01.01.2015 31.03.2015 M\$
Ingreso venta acciones E. CL S.A.	27.889	-
Ingreso venta acciones Viña Concha y Toro S.A.	14.614	-
Total	<u>42.503</u>	<u>-</u>

18 COSTO DE VENTAS

El detalle de los costos de ventas al cierre de cada periodo es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2016 31.03.2016 M\$	01.01.2015 31.03.2015 M\$
Costo venta acciones E. CL S.A.	(27.510)	-
Costo venta acciones Viña Concha y Toro S.A.	(14.608)	-
Total	<u>(42.118)</u>	<u>-</u>

19 OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)

El detalle de las otras ganancias (pérdidas) al cierre de cada periodo, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2016 31.03.2016 M\$	01.01.2015 31.03.2015 M\$
Dividendos ganados	716	-
Rentabilidad Fondos mutuos	435	722
Rentabilidad de acciones	<u>14.534.422</u>	<u>(28.901.854)</u>
Total	<u>14.535.573</u>	<u>(28.901.132)</u>

20 GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

- a) Garantías directas – La Sociedad filial, Inversiones HS SpA, mantiene al 31 de marzo de 2016 prenda por 14.894.024 acciones de LATAM Airlines Group S.A. por pagarés de su matriz última Bethia S.A. y su relacionada Betfam S.A.
- b) Garantías indirectas - No existen garantías indirectas a favor de terceros.
- c) Avals y garantías obtenidos de terceros – No existen avales y/o garantías obtenidas de terceros.

21 HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre la fecha de cierre del ejercicio y la aprobación de los presentes estados financieros consolidados, no han ocurrido hechos posteriores significativos que puedan afectar la presentación de los mismos.

22 MEDIO AMBIENTE

Betlan Dos S.A. y filial son sociedades de inversiones, por lo cual no realizan gastos ni investigaciones en esta área.

* * * * *