



2014010002723

31/03/2013 - 11:18

Operador: ERAMIREZ

Nro. Inscrip:1117v - CENTRO DE DOCUMENTACION



SUPERINTENDENCIA  
VALORES Y SEGUROS

## **BETLAN DOS S.A.**

Estados Financieros Interinos  
31 de marzo de 2013 y 2012

### Contenido:

Estados Interinos de Situación Financiera Clasificado

Estados Interinos de Resultados Integrales

Estados Interinos de Cambio en el Patrimonio

Estados Interinos de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Financieros interinos

**BETLAN DOS S.A.****ESTADOS INTERINOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO  
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2013 Y 31 DE  
DICIEMBRE DE 2012  
(Cifras en miles de pesos - M\$)**

	Nota N°	31.03.2013 M\$	31.12.2012 M\$
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos corrientes :</b>			
Efectivo y equivalente al efectivo	7	1.153.582	1.250.172
Otros activos financieros corrientes	11	140.454.548	152.469.457
Activo por impuestos corrientes		19.015	18.178
Total activos corrientes		<u>141.627.145</u>	<u>153.737.807</u>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	8	-	950.000
Activos intangibles		1.881	1.881
Total activos no corrientes		<u>1.881</u>	<u>951.881</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>141.629.026</u></u>	<u><u>154.689.688</u></u>
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>			
<b>Pasivos corrientes :</b>			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	12	2.950.516	2.948.365
Pasivo por impuestos corrientes		11.078	11.078
Total pasivos corrientes		<u>2.961.593</u>	<u>2.959.443</u>
<b>Pasivos no corrientes :</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	8	1.328.381	-
Pasivos por impuestos diferidos	10	3.978.727	6.919.505
Total pasivos no corrientes		5.307.108	6.919.505
<b>Patrimonio:</b>			
Capital emitido	13	110.328.260	110.351.663
Ganancias acumuladas	13	23.032.065	34.459.077
Patrimonio total		<u>133.360.325</u>	<u>144.810.740</u>
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		<u><u>141.629.026</u></u>	<u><u>154.689.688</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**BETLAN DOS S.A.****ESTADOS INTERINOS DE RESULTADO POR FUNCIÓN  
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2013 Y  
2012****(Cifras en miles de pesos - M\$)**

	Nota N°	Acumulado	
		01.01.2013	01.01.2012
		31.03.2013	31.03.2012
		M\$	M\$
<b>Estado de resultados</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias		21.455	-
Otros gastos por naturaleza		<u>(45.955)</u>	-
Ganancia Bruta		<u>(24.500)</u>	-
Otras ganancias (pérdidas)	14	<u>(14.343.290)</u>	-
(PÉRDIDA) GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS		<u>(14.367.790)</u>	-
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	10	<u>2.940.778</u>	-
(PÉRDIDA) GANANCIA PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUAS		<u>(11.427.012)</u>	-
(PÉRDIDA) GANANCIA		<u>(11.427.012)</u>	-
<b>Ganancia por acción (presentación)</b>			
<b>Acciones comunes (presentación)</b>			
Ganancia (pérdida) básicas por acción en M\$	13	<u>(0,0002514)</u>	<u>0,0000000</u>
Ganancias (pérdida) básicas por acción de operaciones continuadas		<u>(0,0002514)</u>	<u>0,0000000</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**BETLAN DOS S.A.**

**ESTADOS INTERINOS DE RESULTADO INTEGRAL  
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2013 Y  
2012**

(Cifras en miles de pesos - M\$)

	Acumulado	
	01.01.2013 31.03.2013 M\$	01.01.2012 31.03.2012 M\$
<b>Estado de Resultado Integral</b>		
<b>(Pérdida) ganancia</b>	(11.427.012)	-
Otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes del resultado integral	-	-
<b>Total resultado integral</b>	<b>(11.427.012)</b>	<b>-</b>
<u>Resultado integral atribuible a:</u>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(11.427.012)	-
Resultado integral atribuible a participaciones no controladas	-	-
<b>Total resultado integral</b>	<b>(11.427.012)</b>	<b>-</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## BETLAN DOS S.A.

### ESTADOS INTERINOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012 (En miles de pesos - M\$)

---

	Capital emitido M\$	Resultados acumulados M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial al 01.01.2013	110.351.663	34.459.077	144.810.740
Disminución por corrección de errores	-	-	-
Patrimonio total reexpresado	<u>110.351.663</u>	<u>34.459.077</u>	<u>144.810.740</u>
Resultado integral			
Ganancia (pérdida)	-	(11.427.012)	(11.427.012)
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	(23.403)	-	(23.403)
Saldo final al 31.03.2013	<u><u>110.328.260</u></u>	<u><u>23.032.065</u></u>	<u><u>133.360.325</u></u>
Saldo inicial al 01.01.2012	-	-	-
Resultado integral			
Ganancia (pérdida)	-	-	-
Saldo final al 31.03.2012	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## BETLAN DOS S.A.

### ESTADOS INTERINOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012 (En miles de pesos - M\$)

	01.01.2013 31.03.2013 M\$	01.01.2012 31.03.2012 M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:</b>		
Clases de cobros por actividades de operación:		
Clases de pagos:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(41.642)	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	<u>(41.642)</u>	<u>-</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:</b>		
Importes recibidos por rentabilidad de instrumentos financieros	18.455	-
Pago de préstamos de entidades relacionadas	<u>950.000</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de inversión	<u>968.455</u>	<u>-</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:</b>		
Pagos para adquirir acciones de la Sociedad	(23.403)	-
Pago de préstamos a entidades relacionadas	<u>(1.000.000)</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<u>(1.023.403)</u>	<u>-</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios de la tasa de cambio	(96.590)	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	<u>-</u>	<u>-</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(96.590)	-
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	<u>1.250.172</u>	<u>-</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	<u>1.153.582</u>	<u>-</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## BETLAN DOS S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

#### ÍNDICE

<b>CONTENIDO</b>	<b>PÁG.</b>
1. INFORMACIÓN GENERAL DE LA SOCIEDAD	1
2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLÍTICAS CONTABLES	2
2.1 Bases de preparación	2
2.2 Período contable	3
2.3 Transacciones en moneda extranjera	3
2.4 Bases de conversión	3
2.5 Efectivo y equivalente al efectivo	3
2.6 Instrumentos financieros -	4
2.7 Impuesto a la renta y diferidos	5
2.8 Reconocimiento de ingresos	5
2.9 Capital emitido -	5
2.10 Distribución de dividendos	5
2.11 Estado de flujo de efectivo	6
2.12 Medio ambiente	6
2.13 Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)	6
3. RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN	11
4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	11
5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES	13
6. OPERACIÓN POR SEGMENTO	13
7. EFECTIVO Y EQUIVALENTE EFECTIVO	14
8. INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS	14
9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS	17
10. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	17
11. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	18
12. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	19
13. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO	19
14. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	22
15. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	22
16. HECHOS POSTERIORES	22
17. MEDIO AMBIENTE	22

BETLAN DOS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS**  
(En miles de pesos – M\$)

---

**1. INFORMACIÓN 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, cuyo principal activo de Inversiones Betlan Dos Ltda. es 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.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de diciembre de 2012, se acordó: a) La fusión por incorporación de Axxdos S.A., sociedad anónima abierta, en Inversiones Betlan Dos S.A. Como consecuencia de la fusión, Inversiones Betlan Dos S.A., adquirió todos los activos y pasivos de Axxdos S.A. conforme al balance auditado y demás estados financieros auditados al 30 de noviembre de 2012 de dicha sociedad, sucediéndola en consecuencia, en todos sus derechos y obligaciones en calidad de continuadora legal. Asimismo, Inversiones Betlan Dos S.A. incorporó la totalidad de los accionistas de la sociedad absorbida; b) Aumentar el capital social de Inversiones Betlan Dos S.A., en \$16.486.083. En consecuencia, el capital de INVERSIONES BETLAN DOS S.A., se aumenta de la cantidad de \$110.335.176.470 a la cantidad de \$110.351.662.553. c) La emisión de 45.448.125.297 acciones ordinarias, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal en las cuales se divide el capital social como consecuencia de la fusión, de las cuales 45.392.637.815 acciones corresponden y reemplazan las 10.000.000 acciones originales, y 55.487.482 acciones corresponden a la suma en que se aumentó el capital social como consecuencia de la fusión, esto es, la suma \$16.486.083, acordándose que tales acciones, suscritas y pagadas, se distribuyan entre los accionistas de la sociedad absorbida, de acuerdo a los parámetros indicados precedentemente.

A tales efectos, la Junta por la unanimidad de los accionistas presentes aprobó el nuevo artículo quinto de los estatutos, relativo al capital social, reemplazando al hasta ese momento existente. En la misma línea, aprobó el reemplazo del artículo segundo transitorio de los estatutos por el recién citado, como asimismo acuerda eliminar los demás artículos transitorios de los estatutos por haber perdido su vigencia. d) Asimismo, se aprobó cambiar el nombre de la sociedad, la que a contar de esa fecha pasa a denominarse BETLAN DOS S.A.

Se solicitará la inscripción de la Sociedad continuadora Betlan Dos S.A., al Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y de la cancelación de inscripción de la Sociedad absorbida, Axxdos S.A.

## **2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLÍTICAS CONTABLES**

**2.1 Bases de preparación** - Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la International Accounting Standards Board (IASB), según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 29 de mayo de 2013.

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

**2.2 Período contable** - Los estados financieros cubren los periodos comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de marzo de 2013.

**2.3 Transacciones en moneda extranjera**

- a) Moneda de presentación y moneda funcional - Los estados financieros han sido preparados en pesos chilenos, que corresponde a la moneda funcional y de presentación de Betlan Dos S.A. 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 del ejercicio, 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 ejercicio en la cuenta diferencias de cambio.

**2.4 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, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.03.2013	31.12.2012
	\$	\$
Dólar estadounidense	472,03	479,96

Entre el 01 de enero y el 31 de marzo de 2013 no se registraron activos o pasivos monetarios en moneda distinta a la funcional, el peso chileno.

**2.5 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.

## **2.6 Instrumentos financieros** - La Sociedad clasifica sus instrumentos financieros según lo dispuesto en NIIF 9 esto es:

- a) A valor razonables con cambios en resultados.
- b) A costo amortizado

La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del 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 los resultados netos del 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 actuasen 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 y no corriente obedece a que actualmente existe la intención de la administración de liquidar cierto número de acciones antes de 12 meses (NIC 1, párrafo 66).

### **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.

**2.7 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 que estén en vigor 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.

**2.8 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.

**2.9 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.

**2.10 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 distribuible.

**2.11 Estado de flujo de efectivo** - Para efectos de preparación del Estado de flujo 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 por otros medios 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.

**2.12 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.

**2.13 Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)**

- a) Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2012:

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIC 12 "Impuesto a las Ganancias"</i> Esta enmienda, emitida en diciembre de 2010, proporciona una excepción a los principios generales de NIC 12 para propiedades de inversión que se midan usando el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40 "Propiedad de inversión". La excepción también aplica a la propiedad de inversión adquirida en una combinación de negocio si luego de la combinación de negocios el adquirente aplica el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40. La modificación incorpora la presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realizan a través de su venta, por lo que requiere aplicar a las diferencias temporales originadas por éstas la tasa de impuesto para operaciones de venta. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/01/2012

*IFRS 1 "Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera"*

01/07/2011

Emitida en diciembre 2010, trata de los siguientes temas: i) Exención para hiperinflación severa: permite a las empresas cuya fecha de transición sea posterior a la normalización de su moneda funcional, valorizar activos y pasivos a valor razonable como costo atribuido; ii)

Remoción de requerimientos de fechas fijas: adecua la fecha fija incluida en la NIIF 1 a fecha de transición, para aquellas operaciones que involucran baja de activos financieros y activos o pasivos a valor razonable por resultados en su reconocimiento inicial.

*IFRS 7 "Instrumentos Financieros: Revelaciones"*

01/07/2011

Emitida en octubre 2010, incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros. No requiere información comparativa para el primer año de aplicación.

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

b) Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2012, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

Normas e interpretaciones

Obligatoria para  
ejercicios  
iniciados a partir  
de

*NIC 19 Revisada "Beneficios a los Empleados"*

01/01/2013

Emitida en junio de 2011, reemplaza a NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados.

*NIC 27 "Estados Financieros Separados"*

01/01/2013

Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28.

*NIIF 9 "Instrumentos Financieros"*

01/01/2015

Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición

de activos financieros.

Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.

*NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”*

01/01/2013

Emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 “Consolidación de entidades de propósito especial” y la orientación sobre el control y la consolidación de NIC 27 “Estados financieros consolidados”. Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 11, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.

*NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”*

01/01/2013

Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 “Participaciones en negocios conjuntos” y SIC 13 “Entidades controladas conjuntamente”. Provee un reflejo más realista de los acuerdos conjuntos enfocándose en los derechos y obligaciones que surgen de los acuerdos más que su forma legal. Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.

*NIIF 12 “Revelaciones de participaciones en otras entidades”*

01/01/2013

Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma todos los requerimientos de revelaciones en los estados financieros relacionadas con las participaciones en otras entidades, sean estas calificadas como subsidiarias, asociadas u operaciones conjuntas. Aplica para aquellas entidades que poseen inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28.

Normas e interpretaciones

Obligatoria para  
ejercicios  
iniciados a partir  
de

*NIIF 13 “Medición del valor razonable”*

01/01/2013

Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.

*CINIIF 20 “Stripping Costs” en la fase de producción de minas a cielo abierto* 01/01/2013

Emitida en octubre de 2011, regula el reconocimiento de costos por la remoción de desechos de sobrecarga “Stripping Costs” en la fase de producción de una mina como un activo, la medición inicial y posterior de este activo. Adicionalmente, la interpretación exige que las entidades mineras que presentan estados financieros conforme a las NIIF castiguen los activos de “Stripping Costs” existentes contra las ganancias acumuladas cuando éstos no puedan ser atribuidos a un componente identificable de un yacimiento.

Enmiendas y mejoras

Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de

*NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”*

01/07/2012

Emitida en junio 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se clasifiquen y agrupen evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en periodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida

*NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”*

01/01/2013

Emitida en diciembre 2011. Requiere mejorar las revelaciones actuales de compensación de activos y pasivos financieros, con la finalidad de aumentar la convergencia entre IFRS y USGAAP. Estas revelaciones se centran en información cuantitativa sobre los instrumentos financieros reconocidos que se compensan en el Estado de Situación Financiera. Su adopción anticipada es permitida.

*NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”*

01/01/2014

Emitida en diciembre 2011. Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Específicamente, indica que el derecho de compensación debe estar disponible a la fecha del estado financiero y no depender de un acontecimiento futuro. Indica también que debe ser jurídicamente obligante para las contrapartes tanto en el curso normal del negocio, así como también en el caso de impago, insolvencia o quiebra. Su adopción anticipada está permitida.

*NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”* 01/01/2013

Emitida en marzo de 2012. Provee una excepción de aplicación retroactiva al reconocimiento y medición de los préstamos recibidos del Gobierno, a la fecha de transición. Su adopción anticipada está permitida.

Enmiendas y mejoras

Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de

*Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera* 01/01/2013  
Emitidas en mayo 2012.

IFRS 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” – Aclara que una empresa puede aplicar IFRS 1 más de una vez, bajo ciertas circunstancias.

NIC 1 “Presentación de Estados Financieros” – Clarifica requerimientos de información comparativa cuando la entidad presenta una 3era columna de balance.

NIC 16 “Propiedad, Planta y Equipos” – Clarifica que los repuestos y el equipamiento de servicio será clasificado como Propiedad, planta y equipo más que inventarios, cuando cumpla con la definición de Propiedad, planta y equipo.

NIC 27 “Estados Financieros Separados” y NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIIF 12 “Información a revelar sobre participaciones en otras entidades” – Emitida en Octubre 2012. Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Esta modificación requiere que una entidad de inversión mida esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo a la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” en sus estados financieros consolidados y separados. La modificación también introducen nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27. 01/01/2014

NIC 32 “Presentación de Instrumentos Financieros” – Clarifica el tratamiento del impuesto a las ganancias relacionado con las distribuciones y costos de transacción.

NIC 34 “Información Financiera Intermedia” – Clarifica los requerimientos de exposición de activos y pasivos por segmentos en períodos interinos, ratificando los mismos requerimientos aplicables a los estados financieros anuales. 01/01/2013

*NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”, NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos” y NIIF 12 “Revelaciones de participaciones en otras entidades”.*

01/01/2013

Emitida en junio de 2012. Clarifica las disposiciones transitorias para NIIF 10, indicando que es necesario aplicarla el primer día del periodo anual en la que se adopta la norma. Por lo tanto, podría ser necesario realizar modificaciones a la información comparativa presentada en dicho periodo, si es que la evaluación del control sobre inversiones difiere de lo reconocido de acuerdo a NIC 27/SIC 12.

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

### **3. RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN**

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de BETLAN DOS S.A.

### **4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO**

La naturaleza del negocio de la Sociedad 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 está expuesta indirectamente a los riesgos de mercado, tales como:

**i. Riesgo de precio bursátil de las acciones:** Al 31 de marzo de 2013 el 99,17% de los activos de Betlan Dos S.A., está compuesto por la inversión en acciones de Latam Airlines Group S.A. (LAN) (98,56% al 31 de diciembre de 2012), 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, 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 2013, la sociedad presenta como principal activo las acciones de LATAM Airlines Group S.A. (LAN), por un valor total de M\$ 140.454.548 (M\$ 152.469.457 al 31 de diciembre de 2012), correspondientes a 13.763.307 acciones de dicha Sociedad (13.551.636 acciones al 31 de diciembre de 2012). Estas representan un 99,17% del total de activos a esa fecha (90,96% al 31 de diciembre de 2012). 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 de Betlan Dos S.A. sería de ganancia o pérdida de M\$14.045.455, respectivamente.

- i. **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 no registra deudas financieras que le impliquen estar expuestas al riesgo de tasa de interés.

- ii. **Riesgo de tipo de cambio:** La Sociedad no registra activos o pasivos en moneda extranjera o distinta a la moneda funcional (peso chileno), por lo que no está afectada a este tipo de riesgo.

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

La Sociedad no está afectada a este tipo de riesgo, dado que no posee pasivos exigibles.

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 es irrelevante.

- c. **Riesgo de crédito** - El riesgo de crédito se produce cuando la contraparte no cumple sus obligaciones con la Sociedad bajo un determinado contrato o instrumento financiero, derivando a 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, 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. De acuerdo a estos tres parámetros, la Sociedad opta 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, se concentran en instrumentos de renta fija y por tanto la exposición de la compañía es la más conservadora posible. La sociedad no está afectada a este tipo de riesgo, dado que es una sociedad de inversión y no tiene clientes.

## **5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES**

La estimación y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

Al 31 de marzo de 2013 y 2012, el registro contable de activos y pasivos no considera estimaciones y juicios que tengan un riesgo significativo de generar un ajuste material a sus valores de activos.

## **6. OPERACIÓN POR SEGMENTO**

El negocio básico de la Sociedad es realizar inversiones en instrumentos financieros, principalmente en acciones de 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. Consecuentemente, es posible identificar un único segmento de operación.

Dada la definición de un solo segmento para la Sociedad, la información a incorporar a los Estados Financieros corresponde a aquellas revelaciones entregadas en el presente informe.

## 7. EFECTIVO Y EQUIVALENTE EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	31.03.2013	31.12.2012
	M\$	M\$
Caja	-	3.000
Banco	7.917	6.962
Fondos mutuos	<u>1.145.665</u>	<u>1.240.210</u>
Total	<u><u>1.153.582</u></u>	<u><u>1.250.172</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 y corresponden a instrumentos de fácil liquidación.

## 8. INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

Las principales operaciones con partes relacionadas son las siguientes:

### a) Saldos y transacciones con entidades relacionadas:

a.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas – El detalle al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	Naturaleza de la relación	origen de la transacción	31.03.2013	31.12.2012
			M\$	M\$
Axxion S.A. (a)	Matriz común	Préstamo	<u>-</u>	<u>950.000</u>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes			<u><u>-</u></u>	<u><u>950.000</u></u>

(a) Corresponde a préstamo por cobrar a Axxion S.A. Esta operación no está sujeto a plazos, intereses ni reajustes.

a.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes – El detalle al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	Naturaleza de la relación	origen de la transacción	31.03.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Bethia S.A. (b)	Matriz	Préstamo	1.328.381	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes			<u>1.328.381</u>	<u>-</u>

(b) La cuenta por pagar a Bethia S.A. corresponde a préstamo que Betlan Dos S.A. utilizó al ejercer la opción de las acciones de LAN en el mes de enero de 2013 por un total de M\$ 2.328.381. Esta operación no está sujeta a plazos, intereses ni reajustes.

b) **Accionistas** - Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el Controlador de Betlan Dos S.A. es Bethia S.A., Rut N° 78.591.370-1, dueña directa de 45.392.619.657 acciones, representativas de un 99,8778703% del total.

Nombre Accionista	Participación %
Bethia S.A.	99,8778703%
Otros	<u>0,1221297%</u>
Total	<u>100,0000000%</u>

c) **Administración y alta Dirección** - Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, 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

- d) 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.

- e) **Remuneración y otras prestaciones** – Durante los periodos 2013 y 2012 no se han realizado pagos por ningún concepto a los Directores de la Sociedad.

**d.1 Gastos en Asesoría del Directorio** - Los miembros del Directorio no realizaron asesorías ni efectuaron cobros que representen gastos para la Sociedad.

**d.2 Remuneración de los miembros de la alta dirección que no son Directores** - No existen remuneraciones devengadas por este concepto.

**d.3 Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones** - No existen cuentas por cobrar y pagar a Directores y/o Gerencias.

**d.4 Otras transacciones** - No existen otras transacciones con Directores y/o Gerencia.

**d.5 Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores** - No se ha realizado este tipo de operaciones.

**d.6 Planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes** - No existen planes de incentivo a Directores y/o Gerencia.

**d.7 Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes** - No existen indemnizaciones pagadas a Directores y Gerencia.

**d.8 Cláusulas de garantía: Directorio y Gerencia de la Compañía** - No se tiene pactado cláusulas de garantía con sus directores y/o gerencia.

**d.9 Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción** – No se mantiene este tipo de operación.

## 9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### Instrumentos financieros por categoría

Las políticas contables relativas a instrumentos financieros se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

El detalle al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Activos a valor razonable con cambios resultados M\$	Préstamos bancarios M\$	Otras cuentas por pagar M\$	Total M\$
<b>31.03.2013</b>					
Efectivo y equivalente al efectivo	7.917	1.145.665	-	-	1.153.582
Otros activos financieros, corrientes	-	140.454.548	-	-	140.454.548
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	-	(2.949.929)	(2.949.929)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	-	-	-	(1.328.381)	-
Total	<u>7.917</u>	<u>141.600.213</u>	<u>-</u>	<u>(4.278.310)</u>	<u>138.658.201</u>
<b>31.12.2012</b>					
Efectivo y equivalente al efectivo	9.962	1.240.210	-	-	1.250.172
Otros activos financieros, corrientes	-	152.469.457	-	-	152.469.457
Cuentas por cobrar a entidades relac., no	950.000	-	-	-	950.000
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	-	(2.948.365)	(2.948.365)
Total	<u>959.962</u>	<u>153.709.667</u>	<u>0</u>	<u>(2.948.365)</u>	<u>151.721.264</u>

## 10. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

### a) Impuesto a la renta reconocido en resultados

	31.03.2013 M\$	31.03.2012 M\$
Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos	<u>2.940.778</u>	<u>-</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>2.940.778</u>	<u>-</u>

## b) Impuestos diferidos

Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012 el pasivo por impuestos diferidos corresponde a aquel asociado al efecto en resultado por la valorización bursátil de sus instrumentos financieros acciones, el cual no se ha realizado a la fecha de cada cierre.

	31.03.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Variación Valor bursátil acciones	<u>(3.978.727)</u>	<u>(6.919.505)</u>
Total Impuesto diferido por (pagar) cobrar	<u><u>(3.978.727)</u></u>	<u><u>(6.919.505)</u></u>

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

	31.03.2013 M\$	31.03.2012 M\$	31.03.2013 %	31.03.2012 %
Gastos (utilidad) por impuesto utilizando la tasa legal	2.868.658	-	20,00	-
Otros efecto impositivos	<u>72.120</u>	<u>-</u>	<u>0,50</u>	<u>-</u>
Gastos (utilidad) por impuesto utilizando la tasa efectiva	<u><u>2.940.778</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>20,50</u></u>	<u><u>-</u></u>

## 11. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, los otros activos financieros corrientes corresponden a inversión en acciones de las siguientes sociedades:

	31.03.2013		31.12.2012	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Acciones:				
Latam Airlines Group S.A. (LAN)	<u>140.454.548</u>	<u>-</u>	<u>152.469.457</u>	<u>-</u>
Otros activos financieros corrientes	<u><u>140.454.548</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>152.469.457</u></u>	<u><u>-</u></u>

Al 31 de marzo de 2013 los otros activos financieros ascendentes a M\$ 140.454.548 (M\$ 152.469.457 al 31 de diciembre de 2012), corresponden a 13.763.307 acciones (13.551.636 acciones al 31 de diciembre de 2012) de LATAM Airlines Group S.A. o "LATAM" (antes LAN Airlines S.A.), en adelante LAN, lo cual

representa el 2,72% de la propiedad sobre dicha Compañía al cierre de ambos periodos.

Con fecha 21 de enero de 2013 Betlan Dos S.A. ejerce opción de compra por 211.645 acciones de Latam Airlines Group S.A.

Betlan Dos S.A. adquiere estas acciones al momento de la fusión por incorporación de Axxdos S.A. en Betlan Dos S.A. con fecha 28 de diciembre de 2012.

Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012 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.

## 12. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	31.03.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Dividendos por pagar	2.948.365	2.948.365
Proveedores nacionales	<u>2.151</u>	<u>-</u>
Cuentas ppor pagar comerciales y otras	<u>2.950.516</u>	<u>2.948.365</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.

## 13. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO

- a) **Capital suscrito y pagado y número de acciones** - Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el capital social es de \$110.351.662.553, dividido en 45.448.125.297 acciones ordinarias, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal.

Tal como se señala en Nota 1, en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de diciembre de 2012, se acordó: a) La fusión por incorporación de Axxdos S.A., sociedad anónima abierta, en Inversiones Betlan Dos S.A. Como consecuencia de la fusión, Inversiones Betlan Dos S.A., adquirió todos los activos y pasivos de Axxdos S.A. conforme al balance auditado y demás estados financieros auditados al 30 de noviembre de 2012 de dicha sociedad, sucediéndola en consecuencia, en todos sus derechos y obligaciones en calidad de continuadora legal. Asimismo, Inversiones Betlan Dos S.A. incorporó la totalidad de los accionistas de la sociedad absorbida; b) Aumentar el capital social de Inversiones Betlan Dos S.A., en \$16.486.083. En consecuencia, el capital de INVERSIONES BETLAN DOS S.A., se aumenta de la cantidad de \$110.335.176.470 a la cantidad de \$110.351.662.553. c) La emisión de

45.448.125.297 acciones ordinarias, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal en las cuales se divide el capital social como consecuencia de la fusión, de las cuales 45.392.637.815 acciones corresponden y reemplazan las 10.000.000 acciones originales, y 55.487.482 acciones corresponden a la suma en que se aumentó el capital social como consecuencia de la fusión, esto es, la suma \$16.486.083, acordándose que tales acciones, suscritas y pagadas, se distribuyan entre los accionistas de la sociedad absorbida, de acuerdo a los parámetros indicados precedentemente.

- b) **Derecho a retiro de los accionistas** - Con fecha 28 de diciembre de 2012, según Junta General Extraordinaria de Accionista, se aprobó la fusión por incorporación de Axxdos S.A. en Betlan Dos S.A. La aprobación referida concede a los accionistas disidentes el derecho a retirarse de Axxdos S.A., previo pago por ésta del valor de sus acciones. El monto pagado ascendió a M\$23.403 equivalente a 8.126.001 acciones.
- c) **Capital emitido** - El capital emitido corresponde al capital pagado indicado en la letra a).
- d) **Resultados acumulados** - El saldo inicial de los resultados acumulados del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, ascendente a M\$ 40.387.475, corresponde al monto asignado en la división de Inversiones Betlan Ltda.

	31.03.2013	31.12.2012
	M\$	M\$
Saldo inicial	34.459.077	40.387.475
Disminución por corrección de errores	-	(12.956.401)
Aumento por fusión con Axxdos S.A.	-	148.484
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(11.427.012)	9.827.884
Dividendos	-	(2.948.365)
Saldo final	<u>23.032.065</u>	<u>34.459.077</u>

- e) **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, el cual deberá distribuir anualmente como dividendo a sus Accionistas, a prorrata de sus acciones a lo menos el 30% de las utilidades distribuibles.

En Junta Ordinaria de Accionistas de Betlan Dos S.A. de fecha 29 de abril de 2013 se acordó distribuir el 30% de dividendo mínimo provisionado al 31 de diciembre de 2012.

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad provisionó el 30% de dividendo mínimo.

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

	31.03.2013 M\$	31.03.2012 M\$
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto	<u>(11.427.012)</u>	<u>-</u>
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	<u>(11.427.012)</u>	<u>-</u>
Número de acciones	45.448.125.297	0
(Pérdida) Ganancia básicas por acción en M\$	(0,0002514)	0,0000000

No hay acciones ordinarias potenciales diluidas en circulación durante el período informado.

- g) **Gestión de capital** - La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sociedad. 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.

#### 14. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

El detalle de las otras ganancias (pérdidas) al 31 de marzo de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2013	01.01.2012
	31.03.2013	31.03.2012
	M\$	M\$
Rentabilidad de acciones	<u>(14.343.290)</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>(14.343.290)</u></u>	<u><u>-</u></u>

#### 15. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

- a) Garantías directas - No existen garantías directas. ---
- b) Garantías indirectas - No existen garantías indirectas a favor de terceros.
- c) Aavales y garantías obtenidos de terceros - No existen aavales y/o garantías obtenidas de terceros.

#### 16. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre la fecha de cierre del período terminado al 31 de marzo de 2013 y la de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos que puedan afectar significativamente la presentación de los mismos.

#### 17. MEDIO AMBIENTE

Betlan Dos S.A. es una Sociedad de inversiones, por lo cual no realiza gastos ni investigaciones en esta área.

\* \* \* \* \*

**ANÁLISIS RAZONADO**  
**ESTADOS FINANCIEROS BETLAN DOS S.A.**  
**POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 01 DE ENERO Y 31 DE MARZO DE**  
**2013**  
**BETLAN DOS S.A.**

**ANÁLISIS Y EXPLICACIÓN DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS REGISTRADAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**A) ESTADO INTERINO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

<b>ACTIVOS</b>	<b>31.03.2013</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>var.</b>	<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>31.03.2013</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>var.</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>%</b>		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>%</b>
Activos corrientes	141.627.145	153.737.807	-8%	Pasivos corrientes	2.961.593	2.959.443	0%
Activos no corrientes	1.881	951.881	-100%	Pasivos no corrientes	5.307.108	6.919.505	-23%
				Patrimonio	133.360.325	144.810.740	-8%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>141.629.026</b>	<b>154.689.688</b>	<b>-8%</b>	<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>141.629.026</b>	<b>154.689.688</b>	<b>-8%</b>

Al 31 de marzo de 2013, el principal activo de la Sociedad corresponde a acciones de Latam Airlines Group S.A. (LAN), que representan un 99,17% de los activos totales.

Al 31 de marzo de 2013, la Sociedad mantiene en otros activos financieros corrientes ascendentes a M\$ 140.454.548 (M\$152.469.457 en 2012), 13.763.307 acciones de LATAM Airlines Group S.A. o "LATAM" (13.551.636 acciones al 31 de diciembre de 2012 ), en adelante LAN, lo cual representa el 2,72% de la propiedad sobre dicha Compañía al 31 de marzo de 2013..

Betlan Dos S.A. adquiere estas acciones al momento de la fusión por incorporación de Axxdos S.A. en Betlan Dos S.A. con fecha 28 de diciembre de 2012.

Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012 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.

La Sociedad registró una disminución patrimonial de un 8% al 31 de marzo de 2013, respecto del 31 de diciembre de 2012, debido principalmente a:

- i. Baja en el precio bursátil de las acciones de LAN en un 9,3%, entre el 1 de enero y 31 de marzo de 2013.

- ii. La sociedad ejerció opción de compra de acciones de LAN en enero de 2013 por 211.671.

## B) ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

	31.03.2013	31.03.2012	variación	variación
<b>Estado de resultados integrales</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>%</b>
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	21.455	0	21.455	100%
Otros gastos por naturaleza	(45.955)	0	(45.955)	100%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>(24.500)</b>	<b>0</b>	<b>(24.500)</b>	<b>100%</b>
Otras ganancias (pérdidas)	(14.343.290)	0	(14.343.290)	100%
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas	0	0	0	100%
Otros gastos varios de operación	0	0	0	100%
Costos financieros	0	0	0	
Resultado por unidades de reajuste	-	0	0	100%
<b>GANANCIAS (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(14.367.790)</b>	<b>0</b>	<b>(14.367.790)</b>	<b>100%</b>
<b>GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>2.940.778</b>	<b>0</b>	<b>2.940.778</b>	<b>100%</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>(11.427.012)</b>	<b>0</b>	<b>(11.427.012)</b>	<b>100%</b>

Al 31 de marzo de 2013, se registró una pérdida por rentabilidad por las acciones de LAN, ascendente a M\$ 14.343.290; lo que explica la pérdida del período. Esta rentabilidad de las acciones se presenta neta de dividendos recibidos y otros conceptos, en el resultado del ejercicio bajo "Otras ganancias (pérdidas)".

**C) ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

	<b>31.03.2013</b>	<b>31.03.2012</b>	<b>variación</b>	<b>variación</b>
<b>Estado de flujo de efectivo</b>	<b>MS</b>	<b>MS</b>	<b>MUSS</b>	<b>%</b>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(41.642)	0	(41.642)	100%
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de inversión	968.455	0	968.455	100%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(1.023.403)	-	(1.023.403)	100%
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(96.590)</b>	<b>0</b>	<b>(96.590)</b>	<b>100%</b>
Efectos en la variación de la tasa de cambio	-	0	0	
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio de año</b>	<b>1.250.172</b>	<b>0</b>	<b>1.250.172</b>	<b>100%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del periodo</b>	<b>1.153.582</b>	<b>0</b>	<b>1.153.582</b>	<b>100%</b>

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y 31 de marzo de 2013 se obtuvieron fondos correspondientes a pagos de préstamos de entidades relacionadas y se efectuó pago de préstamos a relacionadas. Los excedentes de efectivo fueron destinados, principalmente a inversiones en fondos mutuos.

## D) RATIOS FINANCIEROS

Se presentan los principales ratios financieros definidos según se detalla a continuación:

Indicadores		Unidad	Al 31.03.2013	Al 31.12.2012
Liquidez	Liquidez corriente (Total Activos corrientes / Total Pasivos corrientes)	Veces	47,82 ✓	51,95
	Razón ácida (Efectivo y efectivo equivalente / Total Pasivos corrientes)	Veces	0,39 ✓	0,42
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio Neto (Total Pasivos financieros / Total Patrimonio)	%	0,00%	0,00%
	Deuda corto plazo / Deuda total (Total pasivos corrientes / Total Pasivos corrientes y no corrientes)	%	35,82%	29,96%
	Deuda largo plazo / Deuda total (Total pasivos no corrientes / Total Pasivos corrientes y no corrientes)	%	64,18%	70,04%
	Cobertura de gastos financieros (Resultados antes de Impuestos e intereses /Gastos financieros)	Veces	0,00	0,00
Rentabilidad	Rentabilidad del Patrimonio (Resultado del período/((Patrimonio anterior + Patrimonio actual)/2)	%	-8,22% ✓	6,79%
	Rentabilidad del activo (Resultado del período /((Total Activos actual + Total activos anterior)/2)	%	-7,71% ✓	6,35%
	Utilidad por acción en M\$ (Utilidad del ejercicio / N° Acciones suscritas y pagadas)	M\$ por acción	-0,00025143 ✓	0,000216244

Las obligaciones exigibles de corto plazo al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, están cubiertas por los activos corrientes, considerando que se encuentra incluida la inversión en acciones de LATAM. La disminución en la cobertura se debe a la disminución en la valorización bursátil del 9,3% de las acciones de LATAM, lo que impacta la cobertura de los pasivos de corto plazo.

Considerando los activos más líquidos como los disponibles en bancos e inversiones en fondos mutuos, las deudas de corto plazo se cubren en un 39% al 31 de marzo de 2013 y un 42% al 31 de diciembre de 2012. La disminución en la cobertura se debe a una disminución del efectivo y sus equivalentes, dado los pagos de préstamos a relacionadas y proveedores, netos de devoluciones obtenidas de relacionadas.

Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, la Sociedad no presenta endeudamiento bancario y el 64% de la deuda total, considerando pasivo corriente y no corriente se encuentra en el largo plazo (70% al 31 de diciembre de 2012), representado principalmente por el pasivo por impuesto diferido. El 36% de la obligación restante se encuentra en el corto plazo, representado principalmente por los dividendos por pagar (30% al 31 de diciembre de 2012).

Al 31 de marzo de 2013, la rentabilidad sobre el patrimonio y sobre los activos presentan una disminución con respecto al 31 de diciembre de 2012, debido a la pérdida por rentabilidad de las acciones de LATAM, lo que explica la pérdida del período.

  
 Ana Soledad Bull Zúñiga  
 Gerente General  
 Betlan Dos S.A.