

BETLAN DOS S.A.
SOCIEDAD ANÓNIMA
MEMORIA Y BALANCE 2012

ÍNDICE

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD.....	1
PROPIEDAD Y CONTROL.....	2
ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL.....	4
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD.....	5
FACTORES DE RIESGO.....	7
POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO.....	10
FILIALES Y COLIGADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES.....	11
UTILIDAD DISTRIBUIBLE.....	12
POLÍTICA DE DIVIDENDOS.....	13
TRANSACCIONES DE ACCIONES.....	14
HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES.....	15
TRANSACCIONES ENTRE ENTIDADES RELACIONADAS.....	19
SINTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS.....	20
ESTADOS FINANCIEROS DE BETLAN DOS S.A.....	21
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	49

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

1. *Identificación básica*

Nombre : BETLANDOS S.A.
Domicilio legal : Isidora Goyenechea 2.800, oficina 5.001, Las Condes, Santiago.
Rol único tributario : 76.248.064-6
Tipo de sociedad : Sociedad Anónima Cerrada.
Plazo de duración : Indefinido.

2. *Documentos constitutivos*

Escritura de constitución : Trigésima Cuarta Notaría de Santiago de don Eduardo Diez Morello
Octubre de 2012, Santiago, Chile.
Inscripción registro de comercio : Fojas 78895, N° 54871 del Registro de Comercio de Santiago del año 2012.
Publicación Diario Oficial : 10 de noviembre de 2012.
Oficinas generales : Isidora Goyenechea 2.800, Las Condes, Santiago.
Teléfono : 3695400
Correo Electrónico : amny_bull@bethia.cl; rosana.flores@bethia.cl

PROPIEDAD Y CONTROL

El capital de BETLAN DOS S.A. se encuentra dividido en 45.448.125.297 acciones ordinarias, nominativas, sin valor nominal, sin privilegios ni preferencias, de una sola clase, las que se encuentran íntegramente suscritas y pagadas. La propiedad y control de la sociedad, al 31 de diciembre de 2012, puede resumirse de la siguiente forma:

A. *Mayores accionistas*

A continuación se presentan los doce principales Accionistas de Betlan Dos S.A. al 31 de diciembre de 2012.

Nombre o Razón Social	Número de acciones		% de propiedad
	<u>suscritas</u>	<u>pagadas</u>	
Bethia S.A.	45.392.619.657	45.392.619.657	99,88%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	10.370.363	10.370.363	0,02%
Santander S.A. Corredores de Bolsa	7.580.295	7.580.295	0,02%
Consortio Corredores de Bolsa S.A.	5.331.302	5.331.302	0,01%
Corbanca Corredores de Bolsa S.A.	3.956.376	3.956.376	0,01%
Bei Corredores de Bolsa S.A.	2.831.634	2.831.634	0,01%
Bancoestado S.A. Corredores de Bolsa	2.518.713	2.518.713	0,01%
BBVA Corredores de Bolsa Limitada	2.114.919	2.114.919	0,00%
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	1.769.564	1.769.564	0,00%
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	1.235.573	1.235.573	0,00%
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	1.127.512	1.127.512	0,00%
Scotiabank Corredores de Bolsa Chile S.A.	804.818	804.818	0,00%
			=====
Total			99,97%
			=====

B. Controlador

Al 31 de diciembre de 2012, el controlador de Bethlan Dos S.A. es Bethia S.A., rol único tributario N° 78.591.370-1, dueña directa de 45.392.619.657 acciones de la sociedad, representativas de un 99,88% del total. Los únicos socios de Bethia S.A. son, directa e indirectamente, los señores Carlos Heller Solari, rol único tributario número 8.717.000-4, con un 21,24%; Liliana Solari Falabella, rol único tributario número 4.284.210-9, con un 34,45%; Andrea Heller Solari, rol único tributario número 8.717.078-0, con un 21,14%; Paola Barrera Heller, rol único tributario número 15.960.799-2, con un 0,04% , Felipe Rossi Heller, rol único tributario, número 18.637.490-8, con un 0,04%, Pedro Heller Ancarola, rol único tributario número 17.082.751-1, con un 0,01% y Alberto Heller Ancarola rol único tributario número 18.637.628-5, con un 0,01%

C. Accionistas mayoritarios

Al 31 de diciembre de 2012, no existen Accionistas que sean titulares de 10% o más de las acciones suscritas con derecho a voto, salvo el controlador de la sociedad, individualizado precedentemente.

ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

Directorio

El Directorio transitorio de Betlan Dos S.A., al 31 de diciembre de 2012, estaba compuesto por las siguientes personas:

<u>Nombre</u>	<u>Profesión</u>	<u>R.U.T.</u>	
Carlos Alberto Heller Solari	Empresario	8.717.000-4	Presidente
Alberto Morgan Lavín	Abogado	6.220.258-0	Director
Rodrigo Veloso Castiglione	Abogado	8.445.304-8	Director
Gonzalo Rojas Vildósola	Ingeniero Comercial	6.179.689-4	Director
Jaime Cuevas Rodríguez	Ingeniero Comercial	10.290.120-7	Director

El Directorio transitorio fue elegido en la Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad celebrada el 28 de diciembre de 2012.

Gerente

El gerente general de Betlan Dos S.A. es la señora Ana Soledad Bull Zuñiga, rol único tributario número 9.165.866-6, quien fue designada en Sesión de Directorio de fecha 29 de enero de 2013.

Personal

Al 31 de diciembre de 2012, Betlan Dos S.A. no contaba con personal contratado.

Remuneraciones

Betlan Dos S.A. no remuneró a sus directores durante el ejercicio 2012, así como tampoco se ha incurrido en gastos por concepto de asesorías del Directorio, remuneraciones de gerentes, indemnizaciones por años de servicios, ni existen planes de incentivo.

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

Reseña histórica de la sociedad y actividades sociales

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.**

La Administración de la Sociedad solicitará su inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

FACTORES DE RIESGO

El factor de riesgo más significativo para Betlan Dos S.A., está determinado por la estabilidad, solvencia y rentabilidad de las compañías en las que se concentran sus inversiones. Las principales inversiones de Betlan Dos S.A. al cierre del año 2012 son acciones de Latam Airlines Group S.A., por lo que el riesgo económico-financiero de las inversiones de Betlan Dos S.A. está en parte asociado al desempeño de esta Compañía.

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 diciembre de 2012 el 98,56% de los activos de Betlan Dos S.A., está compuesto por la inversión en acciones de LATAM Airlines Group S.A. (LAN), 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 (mercado de los combustibles) y de alguna línea aérea en particular (accidentes aéreos).

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 diciembre de 2012, la sociedad presenta como principal activo las acciones de LATAM Airlines Group S.A. (LAN), por un valor total de M\$ 152.469.457, correspondientes a 13.551.636 acciones de dicha Sociedad. Estas representan un 90,96% del total de activos a esa fecha. 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 ejercicio de Betlan Dos S.A. sería de ganancia o pérdida de M\$ 15.246.946, respectivamente.

- ii) **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.

- iii) **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.

- a) **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.

- b) **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 presenten 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.

POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

No se ha definido una política de desarrollo que trascienda al giro de la empresa. Asimismo, no existen restricciones a su política de inversión ni a los riesgos de ésta. El financiamiento de las distintas inversiones es analizado por el Directorio de la Compañía, el cual acuerda en base a las características de la inversión si el negocio se realizará con recursos propios o financiamiento externo.

FILIALES Y COLIGADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad posee 13.551.636 acciones de Lan Airlines S.A., cuyo valor bursátil a esa fecha es de \$ 11.251, lo cual representa el 2,83% de la propiedad sobre dicha compañía.

El capital social de Latam Airlines Group S.A. está formado por 479.098.052 acciones (340.326.431 acciones en 2011), todas las cuales se encuentran íntegramente pagadas. Al 31 de diciembre de 2012, el capital emitido y pagado asciende a MUSS\$ 1.501.018 (MUSS\$473.907 en 2011).

Durante el ejercicio 2012 no existió ningún tipo de relación comercial ni contractual entre Betlan Dos S.A. y Latam Airlines Group S.A. El Directorio actual de Latam Airlines Group S.A. está formado por 9 directores, los señores don Ramón Eblen Kadis, don Juan Gerardo Jofré Miranda, don Juan José Cueto Plaza, don José María Eyzaguirre Baeza, don Georges Antoine de Bourguignon Arndt, don Carlos Alberto Heller Solari, don Mauricio Rolim Amaro, doña María Claudia Amaro y don Francisco Luzon López. El Presidente del Directorio es don Mauricio Rolim Amaro El ejecutivo de mayor rango en Latam Airlines Group S.A. es su Gerente General, don Enrique Cueto Plaza.

Se hace presente que don Carlos Heller Solari es Presidente del Directorio de Betlan Dos S.A. y Director de Latam Airlines Group S.A.

Las principales actividades de Latam Airlines Group S.A. son el transporte aéreo de carga y pasajeros, tanto a nivel nacional como internacional. En los últimos años, esta línea aérea se ha desarrollado considerablemente, pasando a convertirse en una de las más importantes de Sudamérica.

UTILIDAD DISTRIBUIBLE

La Sociedad registra una utilidad del ejercicio de M\$ 9.827.884 al 31 de diciembre de 2012.

Dividendos repartidos:

La Sociedad no ha efectuado repartos de dividendos, dado que es una sociedad que inicia sus actividades durante el transcurso del año 2012.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La política de dividendos fijada por el Directorio de la sociedad es distribuir un dividendo mínimo legal equivalente al 30% de la utilidad distributable del ejercicio, el cual se pagará no más allá de 30 días contados desde la fecha de la Junta Ordinaria de Accionistas, sin perjuicio que el Directorio pueda acordar la distribución de dividendos provisorios.

TRANSACCIONES DE ACCIONES

No se han registrado transacciones de acciones de la sociedad realizadas por el accionista mayoritario, ni por sus Directores, ejecutivos, u otras personas relacionadas.

HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES ANTERIORES

Constitución de la Sociedad

Por escritura pública de fecha 24 de octubre de 2012, los socios de Inversiones Betlan Limitada, acordaron dividir la sociedad, distribuyendo su patrimonio entre sí y la nueva sociedad de responsabilidad limitada que se crea, denominada Inversiones Betlan Dos Limitada, asignándole a ésta la totalidad de las acciones de su propiedad emitidas por Axxdos S.A., correspondiente a 40.889.561.248 acciones que equivalen al 99,86% del capital de Axxdos S.A.

En consecuencia, Inversiones Betlan Dos Limitada pasa a ser el accionista mayoritario y sociedad controladora de Axxdos S.A.

Los socios por sí y debidamente representados, en su caso, acordaron por aclamación y por unanimidad los siguientes acuerdos respecto de Inversiones Betlan Dos Limitada.:

Uno: Dividir la sociedad Inversiones Betlan Limitada, distribuyendo su patrimonio entre sí y la sociedad de responsabilidad limitada que se crea, con efecto y vigencia al día 24 de octubre de 2012, sobre la base del balance de división al 30 de septiembre de 2012 y los antecedentes financieros correspondientes que han sido sometidos a la aprobación de los socios.

Dos: El capital de la nueva sociedad, Inversiones Betlan Dos Limitada queda fijado en la cantidad de \$ 110.335.176.470, cantidad que equivale a aquella en que disminuyó el capital de la sociedad Inversiones Betlan Limitada. Dicho capital se divide entre sus socios don Carlos Alberto Heller Solari en proporción de 0,00002%, doña Andrea Aída Heller Solari, en proporción de 0,00002% y la sociedad Bethia S.A., en proporción de 99,99996%. Los activos que se le asignan a Inversiones Betlan Dos Limitada corresponde a la cantidad de 40.889.561.248 acciones de Axxdos S.A. con un valor de \$ 137.763.250.064, un menor valor de inversiones con un valor de \$ 12.956.401.391 y \$ 3.000.000 en cuenta corriente.

Tres: Aprobar la proposición de los estatutos de la sociedad Inversiones Betlan Dos Limitada, la cual será de responsabilidad limitada y su domicilio social la ciudad de Santiago. El capital social es de \$110.335.176.440, que se da por pagado por los socios, en proporción de 0,00002% para don Carlos Alberto Heller Solari, de 0,00002% para doña Andrea Aída Heller Solari y 99,99996% para la sociedad Bethia S.A. El entero de capital social tiene su origen en la distribución del patrimonio de la sociedad Inversiones Betlan Limitada, entre ella y la sociedad Inversiones Betlan Dos Limitada, en virtud de la

división experimentada por la primera, acordada por los socios comparecientes. Por el sólo ministerio de la Ley, a los socios de Inversiones Betlan Dos Limitada les ha correspondido en el capital de ésta, la misma proporción que poseían en la sociedad dividida, debiendo distribuirse entre ellos, en esa misma proporción, el haber social y los derechos sociales correspondientes en la nueva sociedad.

Cuatro: Por escritura pública de fecha 23 de noviembre de 2012, otorgada en la Segunda Notaría de Santiago de don Francisco Javier Leiva Carvajal, se acordó la transformación de Inversiones Betlan Dos Limitada en una sociedad anónima cerrada denominada Inversiones Betlan Dos S.A.

Fusión de la Sociedad

Con fecha 28 de diciembre de 2012, con la asistencia del 100% de las acciones emitidas y suscritas de la sociedad, se celebró Junta Extraordinaria de Accionistas de Inversiones Betlan Dos S.A., con la correspondiente asistencia del Notario Público.

Los accionistas debidamente representados, acordaron por aclamación y por unanimidad los siguientes acuerdos respecto de Inversiones Betlan Dos S.A.

Uno: Aprobar la fusión de INVERSIONES BETLAN DOS S.A. con AXXDOS S.A. por incorporación de esta última en la primera, por lo que INVERSIONES BETLAN DOS S.A. la sucede en todos sus derechos y obligaciones, incorporándose la totalidad del patrimonio y de los accionistas de AXXDOS S.A., en la absorbente, en los términos que más adelante se acuerdan. La fusión se aprueba bajo la condición suspensiva de que la respectiva Junta de Accionistas de AXXDOS S.A. apruebe la fusión, en los mismos términos que esta Asamblea lo hace. Además, de igual forma se aprueba que la fusión conforme a lo establecido en el artículo 99 de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas y artículos 157, 158 y 5 del Reglamento de Sociedades Anónimas contenido en el Decreto número 702 del Ministerio de Hacienda, publicado en el Diario Oficial del seis de julio del año 2012, surta efecto desde la fecha de la última reducción a escritura pública del acta de las sociedades que intervienen en la fusión materia de esta junta de accionistas o de la fecha de la escritura pública a que se hayan reducido conjuntamente ambas actas, esto es, AXXDOS S.A. e Inversiones Betlan Dos S.A. Adicionalmente, de la misma manera se toma conocimiento y aprueba por esta junta de accionistas el hecho que la sociedad Inversiones Betlan Dos S.A. conforme a lo dispuesto en la letra c) del artículo 5 de la Ley 18045, Ley de Mercado de Valores, pase a ser una sociedad anónima abierta una vez que se inscriban las acciones de la sociedad anónima en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, en razón de pasar a tener más de 500 accionistas en virtud de la fusión referida y desde esa inscripción se entenderá ser una sociedad anónima

abierta. Para el caso que por cualquier motivo no se materializare esa inscripción en el Registro de Valores, la sociedad mantendrá en el intertanto su naturaleza de sociedad anónima cerrada.

Dos: Aprobar cambiar el nombre de la sociedad, la que a contar de esta fecha pasa a denominarse BETLAN DOS S.A.

Tres: Aprobar los estados financieros auditados emitidos, de INVERSIONES BETLAN DOS S.A. y AXXDOS S.A.

Cuatro: Aprobar el informe pericial de fusión de INVERSIONES BETLAN DOS S.A. y AXXDOS S.A., de fecha 12 de Diciembre de 2012, emitido por don Eugenio Canacho Ballacey, el que sirve de base para la valorización de los activos y pasivos de las empresas, para la determinación de la participación de los accionistas de las compañías en la sociedad fusionada y la valorización y presentación de los activos, pasivos y cuentas patrimoniales con que queda la sociedad absorbente.

Cinco: Aprobar la emisión 45.448.125.297 acciones ordinarias, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal en las cuales se dividirá el capital social luego de la fusión, de las cuales 45.392.637.815 acciones corresponden y reemplazan 10.000.000 acciones originales, y 55.487.482 acciones corresponderán a la suma en que se aumenta el capital social como consecuencia de la fusión, esto es, la suma \$16.486.083, acordándose que tales acciones, que se tendrán por suscritas y pagadas, se distribuyan entre los accionistas de la sociedad absorbida.

Seis: Aprobar la proposición de los estatutos de la sociedad BETLAN DOS S.A., la cual será de carácter abierta y su domicilio social la ciudad de Santiago. El capital social es de \$110.351.662.553, dividido 45.448.125.297 acciones de una misma serie y sin valor nominal. El capital pagado tiene su origen en el capital social enterado de acuerdo a lo dispuesto en la escritura pública de transformación de sociedad, de fecha 23 de noviembre de 2012, en relación con la escritura pública de división y constitución de sociedad, con fecha 24 de octubre de 2012, y en el aumento de capital, por fusión social con la compañía AXXDOS S.A., acordada en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 28 de diciembre de 2012.

No se registran otros hechos relevantes en el ejercicio.

HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES POSTERIORES

En sesión de Directorio celebrada el 27 de marzo de 2013, aprobó los estados financieros 2012 y acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 29 de abril de 2013 a las 18:45 hrs. en el domicilio de la Sociedad.

No se registraron otros hechos esenciales entre el 31 de diciembre de 2012 y el 31 de marzo de 2013.

TRANSACCIONES ENTRE ENTIDADES RELACIONADAS

Durante el ejercicio 2012, no se realizaron operaciones con partes relacionadas de acuerdo al Art. 44 Ley N° 18.046.

SINTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre de 2012, no existen comentarios o proposiciones formuladas por parte de Accionistas que posean o representen el 10% o más de las acciones emitidas con derecho a voto, relativas a la marcha de los negocios sociales.

ESTADOS FINANCIEROS BETLAN DOS S.A.



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 27 de marzo de 2013

Señores Accionistas y Directores
Betlan Dos S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Betlan Dos S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período comprendido entre el 24 de octubre y el 31 de diciembre de 2012 y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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

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

*PricewaterhouseCoopers, At. Andrés Bello 2711, Pisos 1, 2, 3, 4 y 5, Las Condes - Santiago, Chile
RUT: 81.513.400-1 - Teléfono: (56)(2) 940 0000 - www.pwc.cl*



PwC

Santiago, 27 de marzo de 2013
Betlan Dos S.A.

²

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Betlan Dos S.A. al 31 de diciembre de 2012, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el período comprendido entre el 24 de octubre y el 31 de diciembre de 2012 de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis en un asunto

Tal como se explica en Nota 1, con fecha 28 de diciembre de 2012 la Sociedad efectuó la fusión por absorción de Axodos S.A., adquiriendo por lo tanto, todos los activos y pasivos de dicha sociedad. Los efectos y alcances de dicha fusión se señalan en la referida nota.

Pedro Pelen De G.
RUT: 7.137.062-3

BETLAN DOS S.A.**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012****(Cifras en miles de pesos - M\$)**

	Nota	31.12.2012
	Nº	M\$
ACTIVOS		
Activos corrientes :		
Efectivo y equivalente al efectivo	7	1.250.172
Otros activos financieros corrientes	12	152.469.457
Activo por impuestos corrientes		18.178
Total activos corrientes		153.737.807
Activos no corrientes:		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	8	950.000
Activos intangibles		1.881
Total activos no corrientes		951.881
TOTAL ACTIVOS		154.689.688
PATRIMONIO Y PASIVOS		
Pasivos corrientes :		
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	12	2.948.365
Pasivo por impuestos corrientes		11.078
Pasivos corrientes totales		2.959.443
Pasivos no corrientes :		
Pasivos por impuestos diferidos	10	6.919.505
Pasivos no corrientes totales		6.919.505
Patrimonio:		
Capital emitido	13	110.351.663
Ganancias acumuladas	13	34.459.077
Patrimonio total		144.810.740
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		154.689.688

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

BETLAN DOS S.A.**ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION POR EL PERIODO COMPRENDIDO
ENTRE EL 24 DE OCTUBRE Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Cifras en miles de pesos - M\$)**

	Acumulado
	24.10.2012
	31.12.2012
	M\$
Estado de resultados	
Ganancia (pérdida)	
Ingresos de actividades ordinarias	-
Ganancia bruta	-
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación.	14 (20.092.491)
Otras ganancias (pérdidas)	15 8.746.968
Otros gastos varios de operación	(9.362)
(PERDIDA) GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	(11.354.885)
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	10 21.182.769
(PERDIDA) GANANCIA PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUAS	9.827.884
(PERDIDA) GANANCIA	9.827.884
Ganancia por acción	
Acciones comunes	
Ganancia (pérdida) básicas por acción en M\$	13 0,0002162
Ganancias (pérdida) básicas por acción de operaciones continuadas	0,0002162
Ganancias (pérdida) básicas por acción diluidas	-

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

BETLAN DOS S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR EL PERIODO COMPENDIDO
ENTRE EL 24 DE OCTUBRE Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(En miles de pesos – M\$)**

	Acumulado
	<u>24.10.2012</u>
	31.12.2012
	M\$
Ganancia (Pérdida) del periodo	<u>9.827.884</u>
Componentes de otro resultado Integral:	
Otro resultado integral	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes del resultado integral	<u>-</u>
Total resultado integral	<u><u>9.827.884</u></u>
Resultado integral atribuible a:	
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	9.827.884
Resultado integral atribuible a participaciones no controladas	<u>-</u>
Total Resultado Integral	<u><u>9.827.884</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

BETLAN DOS S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR EL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 24 DE OCTUBRE Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Cifras en miles de pesos - M\$)

	Capital emitido M\$	Resultados acumulados M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial al 24.10.2012	110.335.177	40.387.475	150.722.652
Disminución por corrección de errores	-	(12.956.401)	(12.956.401)
Patrimonio inicial reexpresado	<u>110.335.177</u>	<u>27.431.074</u>	<u>137.766.251</u>
Resultado integral			
Aumento patrimonio por fusión con Axxdos S.A.	16.486	148.484	164.970
Ganancia (pérdida)	-	9.827.884	9.827.884
Provisión dividendo		(2.948.365)	(2.948.365)
Saldo final al 31.12.2012	<u>110.351.663</u>	<u>34.459.077</u>	<u>144.810.740</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

BETLAN DOS S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO DIRECTO) POR EL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 24 DE OCTUBRE Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Cifras en miles de pesos - M\$)**

	24.10.2012
	31.12.2012
	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:	
Clases de cobros por actividades de operación:	
Clases de pagos:	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	<u>(9.790)</u>
Flujos de efectivo utilizados en actividades de operación	<u>(9.790)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:	
Importes recibidos por rentabilidad de instrumentos financieros	6.163
Préstamos a entidades relacionadas	<u>(450.000)</u>
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	<u>(443.837)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:	
Flujos de efectivos procedentes de fusión con Axxdos S.A.	<u>1.703.799</u>
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación	<u>1.703.799</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios de la tasa de cambio	1.250.172
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	<u>-</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	1.250.172
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	<u>-</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	<u><u>1.250.172</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

BETLAN DOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras 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 sí 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.

La Administración de la Sociedad solicitará su inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros. Asimismo, se efectuará la cancelación de la inscripción de la sociedad absorbida, Axxdos S.A., la cual mantiene el N° 1094 en el Registro de Valores de la citada Superintendencia.

2. BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLITICAS 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 representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas. Los presentes estados financieros han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 27 de marzo 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 el período comprendido entre el 24 de octubre y el 31 de diciembre de 2012.

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 expresados en dólares estadounidenses, han sido traducidos a pesos chilenos al tipo de cambio vigentes a la fecha de cierre del estado financiero, de acuerdo al siguiente detalle:

31.12.2012
\$

Dólar estadounidense

479,96

Entre el 24 de octubre y el 31 de diciembre de 2012 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 gran liquidez y bajo riesgo.

2.6 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 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 actúasen 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).

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 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.

2.8 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 o cuando se devenga, respectivamente.

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
---------------------	---

NIC 12 "Impuesto a las Ganancias"

01/01/2012

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.

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 involucren 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.

01/01/2013

NIIF 12 “Revelaciones de participaciones en otras entidades”
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.

C/NIIF 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

NIF 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.

NIF 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. 01/01/2013

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.

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 periodo 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. GESTION 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.

c) **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 diciembre de 2012 el 98,56% de los activos de Betlan Dos S.A., está compuesto por la inversión en acciones de LATAM Airlines Group S.A. (LAN), 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 (mercado de los combustibles) y de alguna línea aérea en particular (accidentes aéreos).

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 diciembre de 2012, la sociedad presenta como principal activo las acciones de LATAM Airlines Group S.A. (LAN), por un valor total de M\$ 152.469.457, correspondientes a 13.551.636 acciones de dicha Sociedad. Estas representan un 90,96% del total de activos a esa fecha. 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 ejercicio de Betlan Dos S.A. sería de ganancia o pérdida de M\$ 15.246.946, respectivamente.

iv) **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.

v) **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.

d) **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.

e) **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 presenten 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

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

Pasivos por Impuestos Diferidos: Se reconocen 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.

6. OPERACION POR SEGMENTO

Para efectos de la aplicación de la NIIF 8, no existe segmentación operativa puesto que el negocio básico es realizar inversiones en instrumentos financieros, principalmente en acciones con cotización bursátil de las cuales se generan los ingresos de explotación. Consecuentemente, es posible identificar un único segmento de operación.

Dada la definición de un sólo segmento, 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 diciembre de 2012 es la siguiente:

	M\$
Caja	3.000
Bancos	6.962
Fondos mutuos	<u>1.240.210</u>
Total	<u><u>1.250.172</u></u>

8. INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

a) Saldos y transacciones con entidades relacionadas:

a.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas – La Sociedad no registra cuentas por cobrar de corto plazo al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

a.2 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente – El detalle al cierre del ejercicio es el siguiente:

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

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

b) **Accionistas** - Al 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><u>100,0000000%</u></u>

c) Administración y Alta Dirección – Al 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 Lavín	6.220.258-0	Director
Jaime Cuevas Rodríguez	10.290.120-7	Director
Gonzalo Rojas Vildosola	6.179.689-4	Director
Rodrigo Veloso Castiglione	8.445.304-8	Director
Ana Soledad Bull Zúñiga	9.165.866-6	Gerente General

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

d) Remuneración y otras prestaciones - Durante el ejercicio 2012 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 Gerentes.
- **Otras transacciones** - No existen otras transacciones con Directores y/o Gerencia.
- **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 Gerencia.
- **Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes** - No existen indemnizaciones pagadas a Directores y Gerencia.
- **Clausulas de garantía: Directorio y Gerencia de la Compañía** - No se tiene pactadas cláusulas de garantía con sus directores y/o gerencia.

- 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 diciembre de 2012 es el siguiente:

	31.12.2012	31.12.2012	
Activos a			
valor razonable			
con cambios			
resultados			
M\$		M\$	Total
			M\$
Préstamos y	9.962	1.240.210	1.250.172
cuentas por	-	152.469.457	152.469.457
cobrar	950.000	-	950.000
M\$			
Total	<u>959.962</u>	<u>153.709.667</u>	<u>154.669.629</u>
31.12.2012			
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 corrientes	950.000	-	950.000
Total	<u>959.962</u>	<u>153.709.667</u>	<u>154.669.629</u>

10. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

a) Impuesto a la renta reconocido en resultados

	31.12.2012
	M\$
PPUA del ejercicio por recuperar	18.062
Gasto por impuestos corrientes	<u>(11.077)</u>
Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos	<u>21.175.784</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>21.182.769</u>

b) Impuestos diferidos

Al 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 al término de ejercicio.

31.12.2012
M\$

Variación Valor bursátil acciones

(6.919.505)

Total Impuesto diferido por pagar

(6.919.505)

Debido a la fusión explicada en Nota 1, se generó una plusvalía tributaria asignada al costo tributario de los instrumentos mantenidos, el cual tuvo como efecto un menor impuesto diferido abonado a los resultados del ejercicio por M\$ 22.912.868.

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

	31.12.2012 M\$	31.12.2012 %
Gastos (utilidad) por impuesto utilizando la tasa legal	(2.270.977)	20,00
Efecto por diferencia impuesto provisionado año actual	(11.078)	0,00
Efecto impositivo por operaciones exentas	(6.020.255)	0,53
Efecto impositivo de gastos no imponible	29.485.079	(2,60)
Otros efecto impositivos	-	-
Gastos (utilidad) por impuesto utilizando la tasa efectiva	<u>21.182.769</u>	<u>17,93</u>

11. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012, los otros activos financieros corrientes corresponden a inversión en acciones de Latam Airlines Group S.A., según el siguiente detalle:

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

Al 31 de diciembre de 2012 los otros activos financieros ascendentes a M\$ 152.469.457, corresponden a 13.551.636 acciones 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 este ejercicio.

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

Al 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:

	31.12.2012
	M/\$
Dividendos por pagar	2.948.365
Proveedores nacionales	-
Cuentas por pagar comerciales	<u>2.948.365</u>
y otras cuentas por pagar	<u>-</u>

13. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO

- a) **Capital suscrito y pagado y número de acciones** - Al 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 Beltan Dos S.A. Como consecuencia de la fusión, Inversiones Beltan 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 Beltan Dos S.A. incorporó la totalidad de los accionistas de la sociedad absorbida; b) Aumentar el capital social de Inversiones Beltan 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) **Capital emitido** - El capital emitido corresponde al capital pagado indicado en la letra a).

c) **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.

31.12.2012

M\$

Saldo inicial	40.387.475
Disminución por corrección de errores (1)	(12.956.401)
Aumento por fusión con Axxdos S.A.	148.484
Utilidad (pérdida) del ejercicio	9.827.884
Dividendos	<u>(2.948.365)</u>
Saldo final	<u><u>34.459.077</u></u>

(1) Se ajustó con cargo a los resultados acumulados el saldo de la plusvalía proveniente de Inversiones Betlan Ltda. y asignada a Betlan Dos S.A. producto de la división de la primera, por la asignación de dicha plusvalía a los activos de la Sociedad posterior a la fusión con Axxdos S.A.

d) **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 distribuibiles.

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

- e) **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.

31.12.2012
M\$

Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto 9.827.884

Resultado disponible para accionistas comunes, básico 9.827.884

Número de acciones 45.448.125.297
(Pérdida) Ganancia básicas por acción en M\$ 0,0002162

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

- f) **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. PARTICIPACION EN GANANCIAS (PERDIDAS) EN ASOCIADAS
CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION**

Corresponde a la pérdida devengada por la inversión en Axxdos S.A., previa a la fusión de estas sociedades, según lo descrito en Nota 1.

15. OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)

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

	<u>Acumulado</u>
	01.01.2012
	31.12.2012
	M\$
Rentabilidad fondos mutuos	6.163
Rentabilidad de acciones	<u>8.740.805</u>
Total	<u><u>8.746.968</u></u>

**16. 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) Avales y garantías obtenidos de terceros - No existen avales y/o garantías obtenidas de terceros.

17. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre la fecha de cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 y la de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos que puedan afectar significativamente la presentación de los mismos.

18. MEDIO AMBIENTE

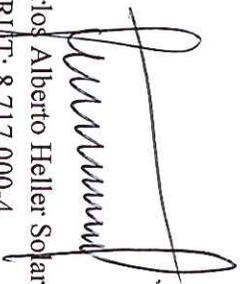
Betlan Dos S.A. es una Sociedad de inversiones, por lo cual no realiza gastos ni investigaciones en esta área.

* * * * *

BETLAN DOS S.A.

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

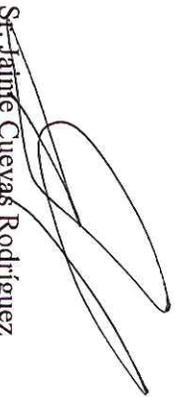
Los Directores de BETLAN DOS S.A. y el Gerente General, firmantes de esta declaración, con base en la información proporcionada en la Administración de la Compañía, se hacen responsables bajo juramento, respecto de la veracidad de la información proporcionada en la presente Memoria Anual.



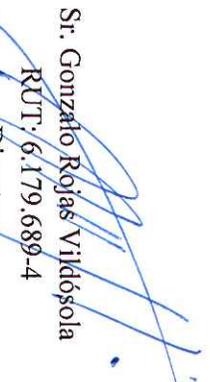
Sr. Carlos Alberto Heller Solari
RUT: 8.717.000-4
Presidente



Sr. Alberto Morgan Lavín
RUT: 6.220.258-0
Director



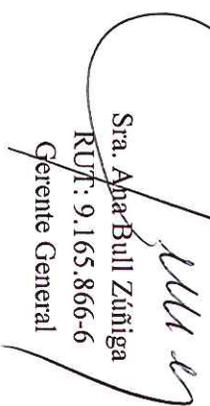
Sr. Jaime Cuevas Rodríguez
RUT: 10.290.120-7
Director



Sr. Gonzalo Rojas Vildósola
RUT: 6.179.689-4
Director



Sr. Rodrigo Veloso Castiglione
RUT: 8.445.304-8
Director



Sra. Ana Bull Zúñiga
RUT: 9.165.866-6
Gerente General