

BETLAN DOS S.A.
SOCIEDAD ANÓNIMA
MEMORIA Y BALANCE 2015

ÍNDICE

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD.....	1
PROPIEDAD Y CONTROL.....	2
ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL.....	4
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD.....	6
FACTORES DE RIESGO.....	8
POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO.....	12
RESPONSABILIDAD SOCIAL Y DESARROLLO SOSTENIBLE.....	13
FILIALES Y COLIGADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES.....	15
UTILIDAD DISTRIBUIBLE.....	17
POLÍTICA DE DIVIDENDOS.....	18
TRANSACCIONES DE ACCIONES.....	19
HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES.....	21
HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES POSTERIORES.....	20
TRANSACCIONES ENTRE ENTIDADES RELACIONADAS.....	21
SINTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS.....	22
ESTADOS FINANCIEROS DE BETLAN DOS S.A.....	23

ESTADOS FINANCIEROS INVERSIONES HS SPA.....61

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....82

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

1. Identificación básica

Nombre : BETLAN DOS 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 Abierta.
Plazo de duración : Indefinido.
Inscripción Registro de Valores : 1.117

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 : 02 -23695400
Correo Electrónico : anny.bull@bethia.cl; rosana.flores@bethia.cl

PROPIEDAD Y CONTROL

El capital de BETLAN DOS S.A. se encuentra dividido en 40.946.091.157 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 2015, puede resumirse de la siguiente forma:

A. Mayores accionistas

Al 31 de diciembre de 2015 la sociedad presenta un total de 1.333 accionistas.

A continuación se presentan los diez principales Accionistas de Betlan Dos S.A. al 31 de diciembre de 2015

Nombre o Razón Social	Número de acciones		% de propiedad
	<u>suscritas</u>	<u>pagadas</u>	
Bethia S.A.	40.890.587.317	40.890.587.317	99,86%
Santander S.A. Corredores de Bolsa	7.011.433	7.011.433	0,02%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	6.765.593	6.765.593	0,02%
Corpbanca Corredores de Bolsa S.A.	4.304.442	4.304.442	0,01%
Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	4.282.502	4.282.502	0,01%
Bci Corredores de Bolsa S.A.	2.722.125	2.722.125	0,01%
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	2.295.221	2.295.221	0,01%
Bancoestado S.A. Corredores de Bolsa	2.107.429	2.107.429	0,01%
BBVA Corredores de Bolsa Limitada	2.035.830	2.035.830	0,00%
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	1.618.451	1.618.451	0,00%
Penta Corredores de Bolsa S.A.	883.859	883.859	0,00%
Otros accionistas minoritarios (1316 accionistas)			0,05%
			<hr/> <hr/>
Total			100,00%
			<hr/> <hr/>

La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), con fecha 7 de enero de 2014, emitió el certificado en el que consta la inscripción de la sociedad Betlan Dos S.A. bajo el número 1.117. En el mismo certificado

consta la inscripción de 40.946.091.157 acciones íntegramente suscritas y pagadas de Betlan Dos S.A., que corresponden a la totalidad de las acciones en que se encuentra dividido el capital social.

Desde el mes de enero de 2014 la Sociedad se encuentra inscrita en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, donde cotiza y transa sus acciones.

B. Controlador

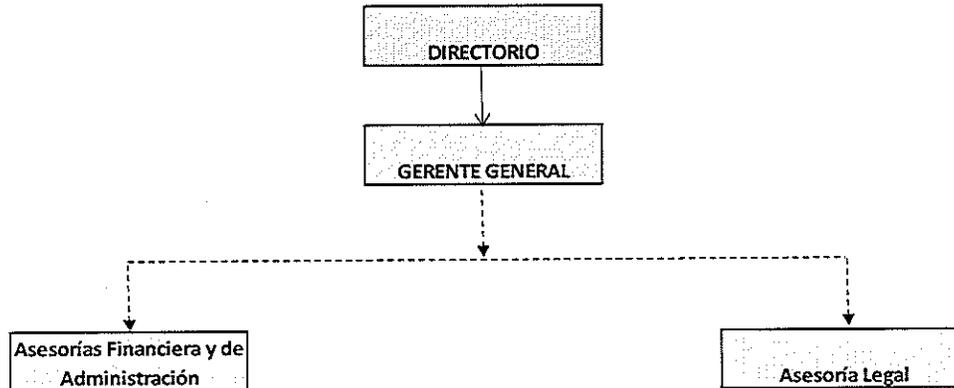
Al 31 de diciembre de 2015, el controlador de Betlan Dos S.A. es Bethia S.A., rol único tributario N° 78.591.370-1, dueñas directas de 40.890.587.317 acciones de la sociedad, representativas de un 99,86% del total. Los únicos socios de Bethia S.A. son, directa e indirectamente, los señores Carlos Heller Solari, rol único tributario número 8.717.000-4, con un 27,22%; Liliana Solari Falabella, rol único tributario número 4.284.210-9, con un 18,037%; Andrea Heller Solari, rol único tributario número 8.717.078-0, con un 27,22%; Paola Barrera Heller, rol único tributario número 15.960.799-2, con un 6,84% , Felipe Rossi Heller, rol único tributario, número 18.637.490-8, con un 6,84%, Pedro Heller Ancarola, rol único tributario número 17.082.751-1, con un 6,84% y Alberto Heller Ancarola rol único tributario número 18.637.628-5, con un 6,84%

C. Accionistas mayoritarios

Al 31 de diciembre de 2015, 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

Organigrama



Directorio

El Directorio de Betlan Dos S.A., al 31 de diciembre de 2015, está 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
Ramiro Sánchez Tuculet	Licenciado en Administración	14.742.844-8	Director
Jaime Cuevas Rodríguez	Ingeniero Comercial	10.290.120-7	Director

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.

Gerente

El ejecutivo principal de Betlan Dos S.A. es su gerente general, doña Ana Soledad Bull Zúñiga, rol único tributario número 9.165.866-6, de profesión Contador Auditor, quien fue designada en Sesión de Directorio de fecha 29 de enero de 2013.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el único Director que posee una participación directa en la sociedad, es su Presidente, don Carlos Alberto Heller Solari, quien posee 8.179 acciones.

El ejecutivo principal de la Sociedad, su Gerente General doña Ana Soledad Bull Zúñiga no posee participación accionaria.

Personal

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, Betlan Dos S.A. no contaba con personal contratado.

Remuneraciones

Betlan Dos S.A. no remuneró a sus directores durante el ejercicio 2015 y 2014, 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.

Con fecha 24 de octubre de 2013 se celebró Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad Betlan Dos S.A. (la "Sociedad"), en la que se acordó lo siguiente:

- I. En relación a la fusión por incorporación de Axxdos S.A. en Betlan Dos S.A. acordada por Juntas Extraordinarias de Accionistas celebradas el día 28 de diciembre de 2012, respectivamente, reducida a escritura pública el día 28 de diciembre de 2012 en Segunda Notaría de Santiago de don Francisco Leiva Carvajal:
 - a) Aprobar el balance auditado al 30 de noviembre de 2012, reemitido por la Sociedad en virtud de los oficios N°10.206 de fecha 10 de mayo de 2013 y N°11.216 de fecha 23 de mayo de 2013, emitidos por la Superintendencia de Valores y Seguros.
 - b) Aprobar nuevo Informe Pericial de fecha 30 de septiembre de 2013 respecto del que sirvió de base para la señalada fusión y aprobar la modificación de relación de canje a que da lugar el nuevo informe pericial, modificando el total de las acciones en que se distribuye el capital de la Sociedad quedando fijadas en 40.946.091.157 de acciones de una misma serie y sin valor nominal, ratificando lo no modificado. Asimismo, se acordó la adecuación de los artículos de los estatutos relativos al número de acciones en que se divide el capital social.
 - c) Aprobar la modificación de los artículos vigésimo primero y vigésimo segundo de los estatutos sociales pactados en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fusión adecuándolos a lo dispuesto en el artículo 10 del nuevo Reglamento de Sociedades Anónimas.

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

Su matriz y controlador último es Bethia S.A.

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 2015 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 filial y su estructura financiera representan riesgos muy acotados, en que la gestión que puede hacer su Administración sobre estos es bastante limitada, ya que el principal riesgo al que está expuesta es gestionado directamente por la Administración de Latam Airlines Group S.A.

- a. **Riesgo de mercado** – Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Sociedad y filial están expuestas indirectamente a los riesgos de mercado, tales como:
 - i. **Riesgo de precio bursátil de las acciones**

Al 31 de diciembre de 2015 el 76% del activo de Betlan Dos S.A. y filial, está compuesto principalmente por la inversión en acciones de Latam Airlines Group S.A. (LAN) (87,56% al 31 de diciembre de 2014), la cual se registra a su valor de mercado (precio bursátil) por lo que las fluctuaciones de su valor dependen en gran parte de la gestión de dicha compañía.

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

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

Análisis de sensibilidad - Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad y su filial presenta como principal activo las acciones de LATAM Airlines Group S.A. (LAN), por un valor total de

M\$ 55.432.578 (M\$ 105.214.364 al 31 de diciembre de 2014), correspondientes a 14.894.024 acciones de dicha Sociedad, de las cuales el 100% pertenecen a su filial Inversiones HS SpA (14.894.024 acciones al 31 de diciembre de 2014). Estas representan un 76% del total de activos a esa fecha (87,56% al 31 de diciembre de 2014). Si la variación del valor bursátil de la acción de LAN fuera de un aumento o disminución del 10%, se estima que el efecto en el resultado del período del Grupo sería de ganancia o pérdida de M\$ 5.543.258, respectivamente.

ii. Riesgo de tipo de cambio

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

iii. Riesgo de tasa de interés

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

El riesgo de las tasas de interés en la deuda equivale al riesgo de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos financieros debido a la fluctuación de las tasas de interés en los mercados. Actualmente la sociedad y su filial no mantienen endeudamiento financiero, por lo que no se encuentra expuesta al riesgo de tasa de interés.

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

Si bien los ingresos y su caja dependen principalmente de los dividendos que distribuya Latam Airlines Group S.A., la empresa se financia casi en un 100% con recursos propios,

dado que los egresos anuales no son significativos. Por lo tanto, el riesgo asociado a una eventual falta de liquidez de la Sociedad no llegaría a ser significativo toda vez que la sociedad forma parte de un sólido grupo financiero, más aún si se considera que su principal activo, las acciones de Latam Airlines Group, tienen una alta liquidez en el mercado bursátil.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad mantenía obligaciones relacionadas a obligaciones con bancos.

Obligaciones bancarias por vencimiento, al 31 de diciembre de 2014 (no descontados):

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

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

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

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

en instrumentos de renta fija y por tanto la exposición de la compañía es la más conservadora posible. La Sociedad y su filial no está afectada a este tipo de riesgo, dado que son sociedades de inversión y no tiene clientes y los montos mantenidos en bancos en inversiones en fondos mutuos son menores y en bancos de primera línea.

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.

RESPONSABILIDAD SOCIAL Y DESARROLLO SOSTENIBLE

a) Diversidad del Directorio

a1) Número de personas por Género y Nacionalidad

El Directorio de la sociedad está compuesto por 5 miembros, todos ellos de género masculino, siendo 4 de ellos nacionales y un extranjero (argentino).

a2) Número de personas por rango de edad

Los rangos de edad en los que se encuentran los integrantes del Directorio son los siguientes:

Inferior a 30 años : 0
Entre 30 y 40 años : 0
Entre 41 y 50 años : 2
Entre 51 y 60 años : 2
Entre 61 y 70 años : 1
Superior a 70 años : 0

a3) Número de personas por antigüedad

La antigüedad de los directores en su cargo son los siguientes:

Menos de 3 años : 5
Entre 3 y 6 años : 0
Más de 6 años y menos de 9 años : 0
Entre 9 y 12 años : 0
Más de 12 años : 0

b) Diversidad en la gerencia general y demás gerencias que reportan a Gerencia General o al Directorio

En la sociedad existe sólo una Gerencia que corresponde a la Gerencia General, ocupada por una mujer, de nacionalidad chilena que se encuentra en el rango de edad entre 51 y 60 años, con una antigüedad de 2 años en el cargo.

c) Diversidad en la Organización

c1) Número de personas por género, nacionalidad, rango de edad y antigüedad

La sociedad no cuenta con trabajadores contratados. Los antecedentes de los Directores y Gerencia General han sido descritos en los puntos anteriores.

d) **Brecha salarial**

La sociedad no cuenta con trabajadores contratados, el Directorio y la Gerencia General no son remunerados.

FILIALES Y COLIGADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Al 31 de diciembre de 2015, la sociedad posee a través de su filial Inversiones HS SpA, 14.894.024 acciones de Latam Airlines Group S.A., en adelante LAN, lo cual representa el 2,73% de la propiedad sobre dicha compañía. (14.894.024 acciones al 31 de diciembre de 2014).

El capital social de Latam Airlines Group S.A. está formado por 545.547.819 acciones al 31 de diciembre de 2015 (545.547.819 acciones en 2014), todas las cuales se encuentran íntegramente pagadas. Al 31 de diciembre de 2015, el capital emitido y pagado asciende a MUS\$ 2.545.705 (MUS\$2.545.705 en 2014).

Durante los ejercicios 2015 y 2014 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 Gerardo Jofré Miranda, don Juan José Cueto Plaza, don Henri Philippe Reichstul, don Georges Antoine de Bourguignon Arndt, don Carlos Alberto Heller Solari, don Mauricio Rolim Amaro, don Francisco Luzon López y don Ricardo J. Cabellero. 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.

Filial: INVERSIONES HS SpA

Nombre: Inversiones HS SpA

Con fecha 10 de julio de 2013, Betlan Dos S.A. constituyó una sociedad por acciones denominada Inversiones HS SpA.

Objeto social: Realizar 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 en sociedades y concesiones de cualquier naturaleza y podrá participar como socia o accionista de otras sociedades cualquiera sea su naturaleza jurídica o giro. El capital inicial ascendió a la suma de \$3.000.000.

Capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2015: M\$ 102.451.000 (M\$ 102.451.000 al 31 de diciembre de 2014).

El Administrador de esta sociedad es don Carlos Alberto Heller Solari.

La matriz de esta sociedad es Betlan Dos S.A., que posee una participación de un 100%. No han ocurrido variaciones en la participación que posee la sociedad Matriz en Inversiones HS SpA.

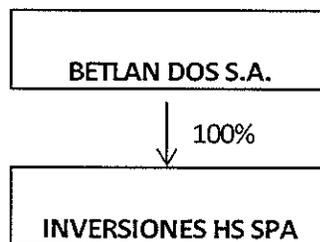
La inversión que mantiene Betlan Dos S.A. en Inversiones HS SpA, representa un 93,84% de los activos totales individuales de Betlan Dos S.A.

El Presidente del Directorio de Betlan Dos S.A., don Carlos Alberto Heller Solari, es el administrador de Inversiones HS SpA.

Relaciones comerciales entre Matriz y Filial durante el ejercicio 2015 y 2014

No han existido relaciones comerciales entre matriz y filial

La relación de propiedad entre Betlan Dos S.A. e Inversiones HS SpA es la siguiente:



UTILIDAD DISTRIBUIBLE

La Sociedad registra una pérdida de M\$ 50.034.631 al 31 de diciembre de 2015, (pérdida de M\$18.063.911 al 31 de diciembre de 2014), por lo que al cierre del ejercicio 2015 y 2014 no posee utilidad líquida distribuable.

Dividendos repartidos:

A continuación se presenta un resumen de los dividendos repartidos durante el último período.

<u>Fecha</u>	<u>Dividendo</u>	<u>\$/Acción</u>
30/05/2013	dividendo definitivo	0,064873

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

- I. En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 27 de abril de 2015, se aprobaron por aclamación y unanimidad, las siguientes materias tratadas:
1. Estados Financieros, Balance y Memoria Anual del ejercicio 2014 y el Informe de los Auditores Externos.
 2. En lo referente a los dividendos a distribuir, no hay utilidades distribuibles al cierre del ejercicio 2014, y en tal sentido se acordó el no reparto de dividendos.
 3. La política de dividendos de la empresa será la establecida en el artículo 79 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, esto es el 30% de la utilidad financiera distribuible del ejercicio.
 4. El Directorio de la sociedad no será remunerado.
 5. Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2015 a la firma PricewaterhouseCoopers.
 6. Las publicaciones que en lo sucesivo deban practicarse se efectuarán en el diario electrónico www.lanacion.cl y para el caso que este medio dejara de operar momentánea o definitivamente se acordó que las publicaciones se realicen en el diario electrónico www.lasegunda.com.

No se registran otros hechos relevantes.

HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES POSTERIORES

En sesión de Directorio celebrada el 30 de marzo de 2016, aprobó los estados financieros 2015.

Con fecha 6 de abril de 2016, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que en sesión de Directorio celebrada el 6 de abril de 2016 se acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 27 de abril de 2016 a las 18:30 hrs., en el domicilio de la Sociedad.

No se registraron otros hechos esenciales entre el 31 de diciembre de 2015 y el 31 de marzo de 2016.

TRANSACCIONES ENTRE ENTIDADES RELACIONADAS

Durante el ejercicio 2015 y 2014, se realizaron las siguientes transacciones con partes relacionadas

	Descripción de la transacción	2015		2014	
		Monto M\$	Efecto en resultado M\$	Monto M\$	Efecto en resultado M\$
Axxion S.A.	Cobro de préstamo	4.602.900	-	-	-
	Préstamo otorgado	6.658.066	-	-	-
Bethia S.A.	Préstamos recibidos	16.081.693	-	15.402.582	-
	Pago de préstamos	28.147.183	-	1.369.735	-
	Intereses	315.389	315.389	267.877	267.877
Inv. Betlan Ltda.	Préstamos recibidos	-	-	7.508.100	-
	Pago de préstamos	-	-	200.000	-
Betfam S.A.	Intereses	23.685	23.685	53.154	53.154

SINTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre de 2015, 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

CONSOLIDADOS

BETLAN DOS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS BETLAN DOS S.A.



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 30 de marzo de 2016

Señores Accionistas y Directores
Betlan Dos S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Betlan Dos S.A. y filial, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros consolidados. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados 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 consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías 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 consolidados 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 consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados 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 consolidados 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 consolidados.

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



Santiago, 30 de marzo de 2016
Betlan Dos S.A.

2

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Betlan Dos S.A. y filial al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas registrar contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Con este hecho se originó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Si bien los estados consolidados de resultados, de resultados integrales y los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, en lo referido a los registros de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior. Los efectos que el referido cambio de marco contable generó sobre las cifras del año 2014, que se presentan para efectos comparativos, se explican en Nota 14. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Pedro Pelen De G.
RUT: 7.137.062-3

BETLAN DOS S.A.**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Cifras en miles de pesos - M\$)**

	Nota N°	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
ACTIVOS			
Activos corrientes :			
Efectivo y equivalente al efectivo	7	28.298	70.734
Otros activos financieros corrientes	13	55.526.927	105.214.364
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		76	-
Activo por impuestos corrientes	11	2.994.932	2.874.349
Total activos corrientes		58.550.233	108.159.447
Activos no corrientes:			
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	8	14.086.105	12.007.254
Activos intangibles		1.805	1.805
Total activos no corrientes		14.087.910	12.009.059
TOTAL ACTIVOS		72.638.143	120.168.506
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Pasivos corrientes :			
Otros pasivos financieros corrientes	15	47.879	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	14	2.841	51.514
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	12.110.450	24.485.540
Pasivo por impuestos corrientes	11	21.656	179.327
Total pasivos corrientes		12.182.826	24.716.381
Pasivos no corrientes :			
Otros pasivos financieros no corrientes	14	15.037.823	-
Total pasivos no corrientes		15.037.823	-
Patrimonio:			
Capital emitido	16	110.309.598	110.309.598
Ganancias acumuladas	16	(64.892.104)	(14.857.473)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		45.417.494	95.452.125
Participaciones no controladoras			
Patrimonio total		45.417.494	95.452.125
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		72.638.143	120.168.506

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

BETLAN DOS S.A.

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Cifras en miles de pesos - M\$)**

	Nota N°	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	17	10.176	1.125.600
Costo de ventas	18	<u>(9.817)</u>	<u>(1.143.194)</u>
Ganancia Bruta		359	(17.594)
Otros gastos varios de operación		(161.068)	(149.027)
Otras ganancias (pérdidas)	19	(49.782.550)	(17.656.592)
Ingresos financieros		339.074	321.031
Costos financieros		(497.082)	(423.057)
Resultado por unidades de reajuste		<u>113.147</u>	<u>159.416</u>
(PÉRDIDA) GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS		<u>(49.988.120)</u>	<u>(17.765.823)</u>
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	12	<u>(46.511)</u>	<u>(298.088)</u>
(PÉRDIDA) GANANCIA PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUAS		<u>(50.034.631)</u>	<u>(18.063.911)</u>
(PÉRDIDA) GANANCIA		<u>(50.034.631)</u>	<u>(18.063.911)</u>
Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora		(49.988.120)	(18.047.119)
Pérdida atribuible a participaciones no controladoras		(46.511)	(16.792)
(PÉRDIDA) GANANCIA		<u>(50.034.631)</u>	<u>(18.063.911)</u>
Ganancia por acción			
Acciones comunes			
Ganancia (pérdida) básicas por acción en M\$	16	<u>(0,0012220)</u>	<u>(0,0004412)</u>
Ganancias (pérdida) básicas por acción de operaciones continuadas		<u>(0,0012220)</u>	<u>(0,0004412)</u>
Ganancias (pérdida) básicas por acción diluidas		<u>(0,0012220)</u>	<u>(0,0004412)</u>

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

BETLAN DOS S.A.**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(En miles de pesos – M\$)**

	<u>Acumulado</u> 01.01.2015 31.12.2015 M\$	<u>Acumulado</u> 01.01.2014 31.12.2014 M\$
Pérdida (ganancia) del ejercicio	<u>(50.034.631)</u>	<u>(18.063.911)</u>
Componentes de otro resultado integral:		
Otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes del resultado integral	<u>-</u>	<u>-</u>
Total resultado integral	<u>(50.034.631)</u>	<u>(18.063.911)</u>
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(50.034.631)	(18.063.911)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladas	<u>-</u>	<u>-</u>
Total Resultado Integral	<u>(50.034.631)</u>	<u>(18.063.911)</u>

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

BETLAN DOS S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
 (Cifras en miles de pesos - M\$)

	Capital emitido	Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2015	110.309.598	(14.857.473)	95.452.125	-	95.452.125
Patrimonio inicial reexpresado	110.309.598	(14.857.473)	95.452.125	-	95.452.125
Resultado integral					
Pérdida del ejercicio	-	(50.034.631)	(50.034.631)	-	(50.034.631)
Saldo final al 31.12.2015	110.309.598	(64.892.104)	45.417.494	-	45.417.494
Saldo inicial al 01.01.2014	110.309.598	3.206.438	113.516.036	-	113.516.036
Disminución por corrección de errores	-	-	-	-	-
Patrimonio inicial reexpresado	110.309.598	3.206.438	113.516.036	-	113.516.036
Resultado integral					
Pérdida del ejercicio	-	(18.063.911)	(18.063.911)	-	(18.063.911)
Saldo final al 31.12.2014	110.309.598	(14.857.473)	95.452.125	-	95.452.125

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

BETLAN DOS S.A.
**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO DIRECTO)
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
 (Cifras en miles de pesos - M\$)**

	01.01.2015 31.12.2015 M\$	01.01.2014 31.12.2014 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:		
Clases de cobros y pagos por actividades de operación:		
Dividendos recibidos	261	-
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(209.814)	(98.123)
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	(211.620)	16.652
Intereses pagados	(449.204)	(423.057)
IVA y otros similares pagados	-	(597)
Flujos de efectivo utilizados en actividades de operación	(870.377)	(506.125)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Importes recibidos por rentabilidad de instrumentos financieros	1.648	34.918
Préstamos otorgados a relacionadas	(6.658.066)	-
Cobro de préstamos a entidades relacionadas	4.602.900	-
Importes recibidos por desapropiación de otras inversiones	10.176	1.125.600
Adquisición de intangibles	-	(1.805)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(106.839)	-
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(2.150.181)	1.158.713
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:		
Préstamos obtenidos	30.500.000	-
Pago de préstamos	(15.462.177)	(22.292.623)
Préstamos obtenidos de entidades relacionadas	16.087.482	22.911.398
Pago de préstamos a entidades relacionadas	(28.147.183)	(1.568.802)
Flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación	2.978.122	(951.027)
Disminución neta en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios de la tasa de cambio	(42.436)	(297.439)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	-	-
Disminución neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(42.436)	(297.439)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	70.734	368.173
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	28.298	70.734

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

BETLAN DOS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
ÍNDICE**

CONTENIDO	PÁG.
1. INFORMACION GENERAL DE LA SOCIEDAD	3
2. BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLITICAS CONTABLES	3
2.1.- Bases de preparación -	3
2.2.- Bases de consolidación	4
2.3.- Entidades subsidiarias o filiales -	5
2.4.- Período contable	5
2.5.- Transacciones en moneda extranjera	5
2.6.- Bases de conversión	6
2.7.- Efectivo y equivalente al efectivo	6
2.8.- Instrumentos financieros -	6
2.9.- Préstamos que devengan intereses y otros pasivos financieros-	7
2.10.-Impuesto a la renta y diferidos	7
2.11.-Reconocimiento de ingresos	8
2.12.-Capital emitido -	8
2.13.-Distribución de dividendos	8
2.14.-Estado de flujos de efectivo	8
2.15.-Medio ambiente	9
2.16.-Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)	9
3 RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACION	15
4 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO	16
5 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES	18
6 OPERACION POR SEGMENTO	19
7 EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	19
8 INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS	20
9 INFORMACION RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS	23
10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS	24
11 ACTIVO (PASIVO) POR IMPUESTOS CORRIENTES	25
12 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	25
13 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	26
14 CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	27
15 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	27
16 INFORMACION A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO	28
17 INGRESOS ORDINARIOS	29
18 COSTO DE VENTAS	30
19 OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)	30
20 GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	30
21 HECHOS POSTERIORES	31
22 MEDIO AMBIENTE	31

BETLAN DOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos – M\$)

1. INFORMACION GENERAL DE LA SOCIEDAD

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

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

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

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

Su matriz y controlador último es Bethia S.A.

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

2.1 Bases de preparación - Los presentes estados financieros consolidados, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, han sido preparados de acuerdo con Normas e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), las cuales, excepto por lo dispuesto por su Oficio Circular N° 856 de fecha 26 de septiembre de 2014, según se detalla en el párrafo siguiente, son consistentes con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board.

Con fecha 26 de septiembre de 2014 se promulgó la Ley 20.780, publicada el 29 de septiembre de 2014, la cual introduce modificaciones al sistema tributario en Chile en lo referente al impuesto a la renta, entre otras materias. En relación con dicha Ley, el 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, en el cual dispuso que la actualización de los activos y pasivos por impuestos a la renta diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 (Reforma Tributaria) se realizaran contra patrimonio y no como indica la NIC 12.

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

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

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

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

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

2.2 Bases de consolidación

2.2.1.- Subsidiarias o filiales.

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

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

2.2.2.- Transacciones e interés minoritario.

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

2.3.- Entidades subsidiarias o filiales -

2.3.1.- Entidades de consolidación directa.

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

2.4.- Período contable – Los estados financieros consolidados cubren los ejercicios comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

2.5.- Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

	31.12.2015	31.12.2014
	\$	\$
Dólar estadounidense	710,16	606,75

Entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2015 y 2014, no se registraron activos o pasivos monetarios en moneda distinta a la funcional, el peso chileno.

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

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

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

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

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

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

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada, el monto por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, en condiciones de independencia mutua y debidamente informadas, que 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 obedece a que existe la intención de la Administración de liquidar su actual posición en acciones antes de 12 meses.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Enmiendas y mejoras

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Enmiendas y mejoras

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

entidades utilizar el método de la participación en el reconocimiento de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Su aplicación anticipada es permitida.

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

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

Enmiendas y mejoras

Obligatoria para
ejercicios
iniciados a partir
de

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

01/01/2016

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

modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer período presentado.

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

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

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

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

3 RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACION

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

4 GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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

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

- i. **Riesgo de precio bursátil de las acciones**

Al 31 de diciembre de 2015 el 76% del activo de Betlan Dos S.A. y filial, está compuesto principalmente por la inversión en acciones de Latam Airlines Group S.A. (LAN) (87,56% al 31 de diciembre de 2014), la cual se registra a su valor de mercado (precio bursátil) por lo que las fluctuaciones de su valor dependen en gran parte de la gestión de dicha compañía.

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

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

Análisis de sensibilidad - Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad y su filial presenta como principal activo las acciones de LATAM Airlines Group S.A. (LAN), por un valor total de M\$ 55.432.578 (M\$ 105.214.364 al 31 de diciembre de 2014), correspondientes a 14.894.024 acciones de dicha Sociedad, de las cuales el 100% pertenecen a su filial Inversiones HS SpA (14.894.024 acciones al 31 de diciembre de 2014). Estas representan un 76% del total de activos a esa fecha (87,56% al 31 de diciembre de 2014). Si la variación del valor bursátil de la acción de LAN fuera de un aumento o disminución del 10%, se estima que el efecto en el resultado del período del Grupo sería de ganancia o pérdida de M\$ 5.543.258, respectivamente.

- ii. **Riesgo de tipo de cambio**

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

iii. **Riesgo de tasa de interés**

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

El riesgo de las tasas de interés en la deuda equivale al riesgo de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos financieros debido a la fluctuación de las tasas de interés en los mercados. Actualmente la sociedad y su filial no mantienen endeudamiento financiero, por lo que no se encuentra expuesta al riesgo de tasa de interés.

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

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

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad mantenía obligaciones relacionadas a obligaciones con bancos.

Obligaciones bancarias por vencimiento, al 31 de diciembre de 2014 (no descontados):

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

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

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

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

ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

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

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

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

6 OPERACION POR SEGMENTO

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

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

7 EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Banco	9.832	21.235
Fondos mutuos	<u>18.466</u>	<u>49.499</u>
Total	<u><u>28.298</u></u>	<u><u>70.734</u></u>

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

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

8 INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

a) Saldos y transacciones con entidades relacionadas:

a.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas – La Sociedad registra las siguientes cuentas a entidades relacionadas, no corrientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Sociedad	Naturaleza de la relación	Origen de la transacción	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Betfam S.A.	Matriz última común	Intereses por cobrar	76.839	53.154
Axon S.A.	Matriz última común	Préstamo	<u>14.009.266</u>	<u>11.954.100</u>
Cuentas por cobrar entidades relacionadas, no corrientes			<u>14.086.105</u>	<u>12.007.254</u>

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

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

Sociedad	Naturaleza de la relación	origen de la transacción	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Inversiones Betlan Ltda.	Accionistas comunes	Préstamo	7.308.100	7.308.100
Bethia S.A.	Matriz	Préstamo	<u>4.802.350</u>	<u>17.177.440</u>
Cuentas por pagar entidades relacionadas, corrientes			<u>12.110.450</u>	<u>24.485.540</u>

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

a.3 Transacciones con entidades relacionadas

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

Descripción de la transacción	2015		2014	
	Monto M\$	Efecto en resultado M\$	Monto M\$	Efecto en resultado M\$
Axion S.A. Cobro de préstamo	4.602.900	-	-	-
Préstamo otorgado	6.658.066	-	-	-
Bethia S.A. Préstamos recibidos	16.081.693	-	15.402.582	-
Pago de préstamos	28.147.183	-	1.369.735	-
Intereses	315.389	315.389	267.877	267.877
Inv. Betlan Ltda. Préstamos recibidos	-	-	7.508.100	-
Pago de préstamos	-	-	200.000	-
Betfam S.A. Intereses	23.685	23.685	53.154	53.154

b) **Accionistas** - Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Controlador de Betlan Dos S.A. es Bethia S.A., Rut N° 78.591.370-1, dueña directa de 40.890.587.317 acciones (40.890.587.31 acciones al 31 de diciembre de 2014), representativas de un 99,86% del total.

Nombre Accionista	Participación %
Bethia S.A.	99.86%
Otros	0.14%
Total	100.00%

- c) **Administración y Alta Dirección** - Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Directorio y Administración de la Sociedad está compuesto por las siguientes personas:

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

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

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

- d) **Remuneración y otras prestaciones** – Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han realizado pagos por ningún concepto a los Directores de la Sociedad.

- **Gastos en Asesoría del Directorio** - Los miembros del Directorio no realizaron asesorías ni efectuaron cobros que representen gastos para la Sociedad.
- **Remuneración de los miembros de la alta dirección que no son Directores** - No existen remuneraciones devengadas por este concepto.
- **Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones** - No existen cuentas por cobrar y pagar a Directores y/o Gerencias.
- **Otras transacciones** - No existen otras transacciones con Directores y/o Gerentes.
- **Garantías constituídas por la Sociedad a favor de los Directores** - No se ha realizado este tipo de operaciones.
- **Planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes** - No existen planes de incentivo a Directores y/o Gerentes.
- **Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes** - No existen indemnizaciones pagadas a Directores y Gerentes.

- Cláusulas de garantía: Directorio y Gerencia de la Compañía - No se tiene pactado cláusulas de garantía con sus directores y/o Gerentes.
- Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción – No se mantiene este tipo de operación.

9 INFORMACION RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS

9.1. Inversión en subsidiarias

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

Al 31 de diciembre de 2015:

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

Al 31 de diciembre de 2014:

RUT	Nombre Sociedad	Saldo Inicial M\$	Resultado devengado M\$	Saldo final 31.12.2014 M\$
76.308.315-2	Inversiones HS SpA	113.843.620	(18.056.946)	95.786.674
	Totales	113.843.620	(18.056.946)	95.786.674

9.2. Información resumida de la subsidiaria

Al 31 de diciembre de 2015:

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

Al 31 de diciembre de 2014:

RUT	Nombre Sociedad	Total Activos M\$	Total Pasivos M\$	Resultado devengado M\$
76.308.315-2	Inversiones HS SpA	117.248.135	21.461.462	(18.056.946)
Totales		117.248.135	21.461.462	(18.056.946)

10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Instrumentos financieros por categoría

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las políticas contables relativas a instrumentos financieros se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Activos a valor razonable con cambios resultado M\$	Pasivos financieros a costo amortizado		Total M\$
			Préstamos Bancarios M\$	Otras cuentas por pagar M\$	
31.12.2015					
Efectivo y equivalente al efectivo	9.832	18.466	-	-	28.298
Otros activos financieros, corrientes	-	55.526.927	-	-	55.526.927
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	76	-	-	-	76
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	14.086.105	-	-	-	14.086.105
Otros pasivos financieros, corriente	-	-	-	(47.879)	(47.879)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	-	(2.842)	(2.842)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	-	-	-	(12.110.450)	(12.110.450)
Otros pasivos financieros, no corriente	-	-	-	(15.037.823)	(15.037.823)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	-	-	-	-	-
Total	14.096.013	55.545.393	-	(27.186.994)	42.442.412
31.12.2014					
Efectivo y equivalente al efectivo	21.235	49.499	-	-	70.734
Otros activos financieros, corrientes	-	105.214.364	-	-	105.214.364
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	12.007.254	-	-	-	12.007.254
Otros pasivos financieros, corriente	-	-	-	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	-	(51.514)	(51.514)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	-	-	-	(24.485.540)	(24.485.540)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	-	-	-	-	-
Total	12.028.489	105.263.863	-	(24.537.054)	92.755.298

11 ACTIVO (PASIVO) POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

Activos por impuestos corrientes:

	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Pagos provisionales mensuales	-	105
PPUA por recuperar	3.014.353	2.901.206
Impuesto renta	(19.421)	(26.962)
	<u>2.994.932</u>	<u>2.874.349</u>

Pasivos por impuestos corrientes:

	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Pagos provisionales mensuales	(59)	(1.586)
Impuesto renta (*)	21.715	180.913
	<u>21.656</u>	<u>179.327</u>

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

12 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

a) Impuesto a la renta reconocido en resultados

	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Provisión impuesto renta	(41.136)	(207.875)
Impuesto renta año anterior	(5.375)	-
Castigo PPUA	-	(89.722)
Otros	-	(491)
	<u>(46.511)</u>	<u>(298.088)</u>

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

	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$	31.12.2015 %	31.12.2014 %
(Gastos) utilidad por impuesto utilizando la tasa legal	11.253.362	(3.768.918)	22,50	21,00
Efecto por diferencia impuesto provisionado año actual	-	89.722	0,00	(0,50)
Efecto por ingresos no imposables	(11.294.498)	3.808.750	(22,58)	(21,23)
Efecto impositivo de gastos no imposables				
Efectos por cambio de tasa	-	9.950	0,00	(0,06)
Otros efectos impositivos	(5.375)	158.584	(0,01)	(0,88)
Gastos (utilidad) por impuesto utilizando la tasa efectiva	(46.511)	298.088	(0,09)	(1,67)

13 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los otros activos financieros corrientes corresponden a inversiones en acciones de las siguientes sociedades:

	31.12.2015		31.12.2014	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Acciones:				
Latam Airlines Group S.A. (LAN)	55.432.578	-	105.214.364	-
Banco Santander -Chile	18.484	-	-	-
Víña Concha y Toro S.A.	13.490	-	-	-
E. CL S.A.	24.904	-	-	-
Eneris S.A.	12.777	-	-	-
Banco de Chile -B	24.694	-	-	-
Total otros activos financieros	55.526.927	-	105.214.364	-

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

	31.12.2015		31.12.2014	
	Número Acciones	Valor cierre \$	Número Acciones	Valor cierre \$
Acciones:				
Latam Airlines Group S.A. (LAN)	14.894.024	3.721,80	14.894.024	7.064,20
Banco Santander - Chile	581.430	31,79	-	-
Víña Concha y Toro S.A.	12.708	1.061,50	-	-
E. CL S.A.	25.654	970,79	-	-
Eneris S.A.	74.688	171,07	-	-
Banco de Chile - B	130.876	188,68	-	-

Con fecha 16 de mayo de 2014, Inversiones HS SpA efectuó venta de 134.000 acciones por un monto de M\$ 1.125.600

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la inversión en acciones clasificadas en el activo corriente se valorizan a su valor bursátil de cierre mensual y los cambios en su valorización se registran en el resultado del ejercicio.

14 CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Proveedores nacionales	<u>2.841</u>	<u>51.514</u>
Cuentas por pagar comerciales y otras	<u>2.841</u>	<u>51.514</u>

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

15 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de otros pasivos financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

Institución	Moneda	tasa interés anual %	Al 31.12.2015		Al 31.12.2014	
			corriente M\$	no corriente M\$	corriente M\$	no corriente M\$
Banco Consorcio	CLP	5,21%	14.448	4.537.823	-	-
Banco Consorcio	CLP	5,21%	<u>33.431</u>	<u>10.500.000</u>	-	-
Total Otros pasivos financieros			<u>47.879</u>	<u>15.037.823</u>	-	-
Monto capital adeudado			<u>-</u>	<u>15.037.823</u>	-	-

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

16 INFORMACION A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO

- a) **Capital suscrito y pagado y número de acciones** - Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital social es de \$110.309.597.954, dividido en 40.946.091.157 acciones ordinarias, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal.
- b) **Capital emitido**- El capital emitido corresponde al capital pagado indicado en la letra a).
- c) **Dividendos** – 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.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad registra pérdida financiera, por lo que no provisionó dividendos correspondientes al 30% mínimo obligatorio sobre las utilidades líquidas distribuibles a esa fecha.

- d) **Resultados acumulados** - El movimientos de resultados acumulados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Saldo inicial	(14.857.473)	3.206.438
Pérdida del ejercicio	<u>(50.034.631)</u>	<u>(18.063.911)</u>
Saldo final	<u><u>(64.892.104)</u></u>	<u><u>(14.857.473)</u></u>

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

	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Pérdida (ganancia) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto	<u>(50.034.631)</u>	<u>(18.063.911)</u>
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	<u><u>(50.034.631)</u></u>	<u><u>(18.063.911)</u></u>
Número de acciones	40.946.091.157	40.946.091.157
(Pérdida) Ganancia básicas por acción en M\$	(0,0012220)	(0,0004412)

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

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

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

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

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

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

17 INGRESOS ORDINARIOS

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

	Acumulado	
	01.01.2015 31.12.2015 M\$	01.01.2014 31.12.2014 M\$
Ingreso venta acciones LAN	-	1.125.600
Ingreso venta acciones COLBUN	10.176	-
Total	10.176	1.125.600

18 COSTO DE VENTAS

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

	Acumulado	
	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Costo venta acciones LAN	-	(1.143.194)
Costo venta acciones COLBUN	(9.817)	-
Total	(9.817)	(1.143.194)

19 OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)

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

	Acumulado	
	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Dividendos ganados	261	-
Rentabilidad Fondos mutuos	1.649	34.674
Rentabilidad de acciones	(49.784.460)	(17.691.266)
Total	(49.782.550)	(17.656.592)

20 GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

- Garantías directas – La Sociedad filial, Inversiones HS SpA, mantiene al 31 de diciembre de 2015 prenda por 14.894.024 acciones de LATAM Airlines Group S.A. por pagarés de su matriz última Bethia S.A. y su relacionada Betfam S.A.
- Garantías indirectas - No existen garantías indirectas a favor de terceros.
- Avales y garantías obtenidos de terceros – No existen avales y/o garantías obtenidas de terceros.

21 HECHOS POSTERIORES

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

22 MEDIO AMBIENTE

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

* * * * *

**ESTADOS FINANCIEROS
INVERSIONES HS SpA**



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 30 de marzo de 2016

Señores Accionistas y Directores
Betlan Dos S.A.

Como auditores externos de Betlan Dos S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, sobre los que informamos con fecha 30 de marzo de 2016. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la filial Inversiones HS SpA y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Betlan Dos S.A. e Inversiones HS SpA.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas” de Inversiones HS SpA adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Betlan Dos S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Los estados financieros en forma resumida de la filial Inversiones HS SpA al 31 de diciembre de 2015 y 2014, para efectos de consolidación con su matriz Betlan Dos S.A., como se indica en Nota 2, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS, considerando el Oficio Circular N° 856 el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Con este hecho se originó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Si bien los estados de resultados, de resultados integrales y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, en lo referido a los registros de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior.



Santiago, 30 de marzo de 2016
Betlan Dos S.A.
2

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección IL2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Betlan Dos S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

Pedro Pelen De G.
RUT: 7.137.062-3

INVERSIONES HS SPA**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Cifras en miles de pesos - M\$)

	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
ACTIVOS		
Activos corrientes :		
Efectivo y equivalente al efectivo	26.593	26.517
Otros activos financieros corrientes	55.526.927	105.214.364
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	77	-
Total activos corrientes	55.553.597	105.240.881
Activos no corrientes:		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	14.086.105	12.007.254
Total activos no corrientes	14.086.105	12.007.254
TOTAL ACTIVOS	69.639.702	117.248.135
PATRIMONIO Y PASIVOS		
Pasivos corrientes :		
Otros pasivos financieros corrientes	47.879	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-	44.000
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8.833.990	21.238.134
Pasivo por impuestos corrientes	21.656	179.327
Total pasivos corrientes	8.903.525	21.461.461
Pasivos no corrientes :		
Otros pasivos financieros no corrientes	15.037.823	-
Total pasivos no corrientes	15.037.823	-
Patrimonio:		
Capital emitido	102.451.000	102.451.000
Ganancias acumuladas	(56.752.646)	(6.664.326)
Patrimonio total	45.698.354	95.786.674
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	69.639.702	117.248.135

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

INVERSIONES HS SPA.**ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN**

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Cifras en miles de pesos - M\$)

	01.01.2015 31.12.2015 M\$	01.01.2014 31.12.2014 M\$
Estado de resultados		
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	10.176	1.125.600
Costo de ventas	<u>(9.817)</u>	<u>(1.143.194)</u>
Ganancia Bruta	359	(17.594)
Otros gastos varios de operación	(120.732)	(95.231)
Otras ganancias (pérdidas)	(49.783.115)	(17.660.257)
Ingresos financieros	339.074	321.031
Costos financieros	(497.082)	(423.057)
Resultado por unidades de reajuste	<u>-</u>	<u>(434)</u>
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS	<u>(50.061.496)</u>	<u>(17.875.542)</u>
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	<u>(26.824)</u>	<u>(181.404)</u>
PÉRDIDA	<u>(50.088.320)</u>	<u>(18.056.946)</u>
Ganancia por acción		
Acciones comunes		
Pérdida básicas por acción en MS	<u>(3.8529181)</u>	<u>(1,3889852)</u>
Pérdida básicas por acción diluidas	<u>(3,8529181)</u>	<u>(1,3889852)</u>

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

INVERSIONES HS SPA.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(En miles de pesos – M\$)

	<u>Acumulado</u>	<u>Acumulado</u>
	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Pérdida del ejercicio	<u>(50.088.320)</u>	<u>(18.056.946)</u>
Componentes de otro resultado integral:		
Otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes del resultado integral	<u>-</u>	<u>-</u>
Total resultado integral	<u><u>(50.088.320)</u></u>	<u><u>(18.056.946)</u></u>

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

INVERSIONES HS SPA.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Cifras en miles de pesos - M\$)

	Capital emitido M\$	Resultados acumulados M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial al 01.01.2015	102.451.000	(5.664.326)	95.786.674
Resultado integral			
Pérdida del ejercicio	-	(50.088.320)	(50.088.320)
Saldo final al 31.12.2015	<u>102.451.000</u>	<u>(56.752.646)</u>	<u>45.698.354</u>

	Capital emitido M\$	Resultados acumulados M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial al 01.01.2014	102.451.000	11.392.620	113.843.620
Resultado integral			
Pérdida del ejercicio	-	(18.056.946)	(18.056.946)
Saldo final al 31.12.2014	<u>102.451.000</u>	<u>(6.664.326)</u>	<u>95.786.674</u>

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

INVERSIONES HS SPA.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (METODO DIRECTO)

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Cifras en miles de pesos - M\$)

	01.01.2015 31.12.2015 M\$	01.01.2014 31.12.2014 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:		
Clases de cobros y pagos por actividades de operación:		
Dividendos recibidos	261	-
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(164.809)	(51.231)
Impuesto a las ganancias pagados y/o reembolsados	(184.495)	411
Intereses pagados	(449.204)	(423.057)
IVA y otros similares pagados	-	(491)
Flujos de efectivo utilizados en actividades de operación	<u>(798.247)</u>	<u>(474.368)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Importes recibidos por rentabilidad de instrumentos financieros	1.084	29.504
Préstamos otorgados a entidades relacionadas	(6.658.066)	-
Cobro de préstamos a entidades relacionadas	4.602.900	-
Importes recibidos por desapropiación de otras inversiones	10.176	1.125.600
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	<u>(106.839)</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de inversión	<u>(2.150.745)</u>	<u>1.155.104</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:		
Préstamos obtenidos	30.500.000	-
Pago de préstamos	(15.462.177)	(22.292.624)
Préstamos obtenidos de entidades relacionadas	16.046.245	22.910.152
Pago de préstamos a entidades relacionadas	(28.135.000)	(1.469.575)
Flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación	<u>2.949.068</u>	<u>(852.047)</u>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios de la tasa de cambio	<u>76</u>	<u>(171.311)</u>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	<u>-</u>	<u>-</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	<u>76</u>	<u>(171.311)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	<u>26.517</u>	<u>197.828</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	<u>26.593</u>	<u>26.517</u>

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

INVERSIONES HS SPA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

ÍNDICE

CONTENIDO	PÁG.
1. INFORMACION GENERAL DE LA SOCIEDAD	1
2. BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLITICAS CONTABLES	1
2.1.- Bases de preparación	1
2.2.- Período contable	2
2.3.- Transacciones en moneda extranjera	2
2.4.- Bases de conversión	2
2.5.- Efectivo y equivalente al efectivo	3
2.6.- Instrumentos financieros -	3
2.7.- Préstamos que devengan intereses y otros pasivos financieros-	4
2.8.- Reconocimiento de ingresos	4
2.9.- Capital emitido -	4
2.10.- Estado de flujos de efectivo	4
2.11.- Medio ambiente	5
2.12.- Distribución de Dividendos-	5
2.13.- Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)	5
3. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS	12

INVERSIONES HS SPA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

(En miles de pesos – M\$)

1. INFORMACION GENERAL DE LA SOCIEDAD

Por escritura pública de fecha 10 de julio de 2013 se constituyó una sociedad por acciones denominada Inversiones HS SpA, cuyo objeto será realizar inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporeales, en valores mobiliarios y efectos de comercio, administrarlos e invertir sus frutos; la inversión en toda clase de bienes muebles, activos, bonos, cuotas, derechos en sociedades y concesiones de cualquier naturaleza y podrá participar como socia o accionista de otras sociedades cualesquiera sea su naturaleza jurídica o giro.

La Sociedad presenta su domicilio legal en Avda. Isidora Goyenechea 2800 Piso 50 Las Condes – Santiago y su matriz es Betlan Dos S.A. y controlador último es Bethia S.A.

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

2.1.- Bases de preparación – Los presentes estados financieros resumidos de Inversiones HS SpA corresponden al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y han sido preparados de acuerdo con Normas e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”), las cuales excepto por lo dispuesto por su Oficio Circular N°856 de fecha 26 de septiembre de 2014, según se detalla en párrafo siguiente, son consistentes con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”).

Con fecha 26 de septiembre de 2014 se promulgó la Ley 20.780, publicada el 29 de septiembre de 2014, la cual introduce modificaciones al sistema tributario en Chile en lo referente al impuesto a la renta, entre otras materias. En relación con dicha Ley, el 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, en el cual dispuso que la actualización de los activos y pasivos por impuestos a la renta diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 (Reforma Tributaria) se realizaran contra patrimonio y no como indica la NIC 12.

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

La preparación de los estados financieros resumidos conforme a lo descrito precedentemente, requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

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

2.2.- Período contable – Los estados financieros cubren los ejercicios comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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 Inversiones HS SpA. Los registros contables son mantenidos en pesos chilenos.
- b) Transacciones y saldos – Las transacciones en moneda local y extranjera, distintos de la moneda funcional, se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio de la fecha de transacción. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas a la moneda funcional, se reconocen en el estado de resultados.

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

2.4.- 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 consolidados, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.12.2015	31.12.2014
	\$	\$
Dólar estadounidense	710,16	606,75

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 de pérdida de valor.

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 de reconocimiento inicial.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.11.- 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.

2.12.- Distribución de Dividendos- El dividendo a cuenta de resultados de Inversiones HS SpA es propuesto y aprobado por la Junta Ordinaria de Accionistas y se presenta disminuyendo el patrimonio neto.

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

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

Enmiendas y mejoras

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

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

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

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

cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a la NIIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.

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

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

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

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

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

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

Enmiendas y mejoras

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

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

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

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

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

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

arrendadores proporcionan relevante la información de una forma que represente fielmente las transacciones. Esta información da una base para los usuarios de los estados financieros para evaluar el efecto que los arrendamientos tienen en la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad.

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

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

Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de

Enmiendas y mejoras

Enmienda a *NIIF 11 "Acuerdos conjuntos"*, sobre adquisición de una participación en una operación conjunta – Publicada en mayo 2014. Esta enmienda incorpora a la norma una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones.

01/01/2016

Enmienda a *NIC 16 "Propiedad, planta y equipo"* y *NIC 38 "Activos intangibles"*, sobre depreciación y amortización – Publicada en mayo 2014. Clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.

01/01/2016

Enmienda a *NIC 16 "Propiedad, planta y equipo"* y *NIC 41 "Agricultura"*, sobre plantas portadoras – Publicada en junio 2014. Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las "plantas portadoras", como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de "planta portadora" y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas

01/01/2016

portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.

Enmienda a *NIC 27 "Estados financieros separados"*, sobre el método de participación - Publicada en agosto 2014. Esta modificación permite a las entidades utilizar el método de la participación en el reconocimiento de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Su aplicación anticipada es permitida.

01/01/2016

Enmiendas y mejoras

Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de

Enmienda a *NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados"* y *NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos"*. Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.

01/01/2016

Enmienda a *NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados"* y *NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos"*. Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida.

01/01/2016

Enmienda a *NIC 1 "Presentación de Estados Financieros"*. Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica la guía de aplicación de la NIC 1 sobre materialidad y agregación, presentación de subtotales, estructura de los estados financieros y divulgación de las políticas contables. Las

01/01/2016

modificaciones forman parte de la Iniciativa sobre Divulgaciones del IASB. Se permite su adopción anticipada.

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2014)
Emitidas en septiembre de 2014.

01/01/2016

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

Enmiendas y mejoras

Obligatoria para
ejercicios
iniciados a partir
de

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

01/01/2016

NIC 19, "Beneficios a los empleados" - La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos,

y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer periodo presentado.

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

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

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

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

S INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

a) Saldos y transacciones con entidades relacionadas:

a.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas – La Sociedad registra las siguientes cuentas a entidades relacionadas, no corrientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Sociedad	Naturaleza de la relación	Origen de la transacción	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Betfam S.A.	Matriz última común	Intereses por cobrar	76.839	53.154
Axxion S.A.	Matriz última común	Préstamo	14.009.266	11.954.100
Total cuentas por cobrar entidades relacionadas, no corrientes			<u>14.086.105</u>	<u>12.007.254</u>

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

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

Sociedad	Naturaleza de la relación	origen de la transacción	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Inversiones Betlan Ltda.	Accionistas comunes	Préstamo	7.308.100	7.308.100
Bethia S.A.	Matriz última	Préstamo	1.525.890	13.930.034
Total cuentas por pagar entidades relacionadas, corrientes			<u>8.833.990</u>	<u>21.238.134</u>

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

a.3 Transacciones con entidades relacionadas

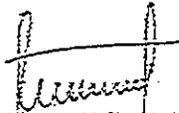
El detalle de las principales transacciones con entidades relacionadas es el siguiente:

Descripción de la transacción	2015		2014	
	Monto M\$	Efecto en resultado M\$	Monto M\$	Efecto en resultado M\$
Axxion S.A.	Préstamo otorgado	6.658.066	-	-
	Pago de préstamos	4.602.900	-	-
Bethia S.A.	Préstamos recibidos	16.040.456	-	15.402.052
	Pago de préstamos	28.135.000	-	(1.269.575)
	Intereses	315.389	315.389	-
Inv. Betlan Ltda.	Préstamos recibidos	-	-	7.508.100
	Pago de préstamos	-	-	(200.000)
Betfam S.A.	Intereses	23.685	23.685	53.154
				53.154

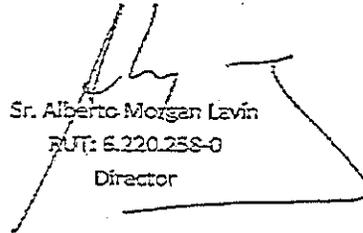
BETLAN DOS S.A.

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



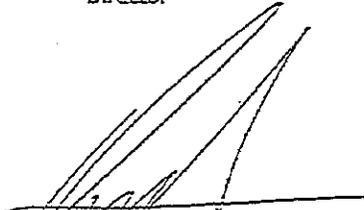
Sr. Alberto Morgan Lavín
RUT: 6.220.238-0
Director



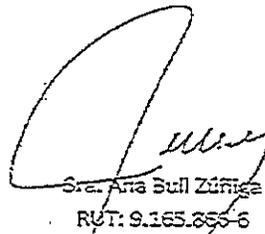
Sr. Jaime Cuevas Rodríguez
RUT: 20.290.120-7
Director



Sr. Ramiro Sánchez T.
RUT: 14.742.844-8
Director



Sr. Rodrigo Veloso Castiglione
RUT: 8.445.304-8
Director



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