



MEMORIA ANUAL 2016



IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

IDENTIFICACIÓN BÁSICA

Razón Social	SalfaCorp S.A.
R.U.T.	96.885.880-7
Nombre Fantasía	SalfaCorp
Nemotécnico para Bolsa de Valores ¹	SalfaCorp
Inscripción en el Registro de Valores	N°843
Domicilio Legal	Ciudad de Santiago, Chile
Dirección	Avda. Presidente Riesco 5335, Piso 11, Las Condes, Santiago
Fono	(56-2) 2902 0000
Fax	(56-2) 2902 0030
Código Postal	7561127
Sitio Web Corporativo	www.salfacorp.com

¹ Comprende la Bolsa de Comercio de Santiago y Bolsa Electrónica de Chile.

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

Tipo de Sociedad	Sociedad anónima abierta constituida por escritura pública, otorgada con fecha 05 de Enero de 1999 ante el Notario Público de Santiago don Fernando Opazo Larraín, extracto inscrito a Fojas 1928, Número 1526 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 1999 y publicado en el Diario Oficial Número 36.277 de fecha 30 de Enero de 1999.
------------------	---

INFORMACIÓN A ACCIONISTAS E INVERSIONISTAS

INFORMACIÓN A ACCIONISTAS

Departamento de Accionistas	Depósito Central de Valores
Dirección	Huérfanos 770, Piso 22, Santiago Centro, Santiago
Fono	(56-2) 2393 9003
Fax	(56-2) 2393 9101
Correo Electrónico	atencionaccionistas@dcv.cl
Sitio Web	www.dcv.cl

INFORMACIÓN A INVERSIONISTAS

Dirección	Avda. Presidente Riesco 5335, Piso 12, Las Condes, Santiago
Fono	(56-2) 2902 0370
Correo Electrónico	ir@salfacorp.com
Audidores Externos	Pricewaterhousecoopers
Clasificadores de Riesgo	Fitch-Ratings Clasificadores de Riesgo Ltda. Feller-Rate Clasificadores de Riesgo Ltda.

VALORES

Nuestros valores son la base del éxito complementados con el compromiso de nuestro equipo humano, su motivación, competencias y espíritu de colaboración.

MISIÓN

Construir y crecer en forma sustentable, incrementando valor con excelencia y eficacia. Atender a nuestros clientes con seriedad y flexibilidad, con especial preocupación por el desarrollo integral de las personas y así trascender en América Latina.

VISIÓN

Liderar y ser un referente en la industria de la construcción en América Latina.

► Samsung, Obras Marítimas Central Termoeléctrica Kelar, Mejillones, II Región de Antofagasta.

CONTENIDOS

- 1** Información Corporativa
Pág. 5
- 2** Unidades de Negocio
Pág. 28
- 3** Gestión Financiera
Pág. 83
- 4** Nuestra Gente
Pág. 108
- 5** SalfaCorp y la Comunidad
Pág. 126
- 6** Información General
Pág. 133
- 7** Información Adicional
Sociedades Filiales y Coligadas
Pág. 183
- 8** Estados Financieros
Pág. 217

► Cementos BSA, Planta de Cemento Quilicura, Quilicura - Santiago, Región Metropolitana.

1

INFORMACIÓN CORPORATIVA

► Codelco, Planta Molyb, Mejillones, II Región de Antofagasta.

CARTA DEL PRESIDENTE



Señores accionistas:

Al finalizar este año 2016, me es grato presentarles el balance de la gestión de SalfaCorp en el período.

En términos generales, la Compañía alcanzó los objetivos que se había propuesto para 2016 y finalizó el año en buen pie. El foco de 2016 estuvo en ganar eficiencias en todos los negocios del grupo. En este sentido, en los resultados del ejercicio destacó el desempeño de las Unidades de Negocio Ingeniería y Construcción (ICSA), Edificación, y Rentas & Desarrollo Inmobiliario (RDI). Por otra parte, la búsqueda de eficiencias en las Unidades Inmobiliaria Aconcagua (IACO), Edificación y RDI, se concretó con el establecimiento de una nueva organización del negocio.

Desde el punto de vista financiero, el 2016 fue un buen año para SalfaCorp, a pesar de traer desafíos. Por una parte, el sector construcción sufrió un deterioro importante a causa de la contracción de la inversión en el país, principalmente en el sector minero. Los ajustes a los planes de inversión en minería, como consecuencia de su menor dinamismo a nivel global, no obstante, no afectaron mayormente la inversión en proyectos de continuidad operacional, área donde SalfaCorp se encuentra bien posicionada a través de ICSA. Esto se vio reflejado en su backlog, que permaneció en buen nivel durante todo el año.

En el negocio inmobiliario, 2016 fue un año de fuertes ajustes. La introducción del IVA a la venta de inmuebles, a partir de 2016, se tradujo en una anticipación de la demanda de viviendas en 2015. En 2016, los efectos de esta alta base comparable fueron exacerbados por una mayor restricción crediticia por parte de la banca y un crecimiento macroeconómico todavía discreto. Esto se vio reflejado, por ejemplo, en una baja de 38% en el promesamiento de viviendas en el Gran Santiago. A pesar de estos ajustes, no obstante, las estadísticas del sector señalan que el nivel de demanda de 2016 se encuentra dentro del rango histórico normal.

A nivel consolidado, nos parece importante destacar el esfuerzo permanente que se realiza para generar eficiencias y que se ha visto reflejado claramente en los resultados de los últimos años. En 2016, el crecimiento de dos dígitos en ingresos fue acompañado por una reducción en los gastos de administración y ventas de \$ 5.447 millones, acumulando en el último trienio una disminución de \$ 21.074 millones.

En suma, hemos enfrentado diversas dificultades en el mercado y hemos obtenido resultados que nos dejan conformes. Completamos un período con ingresos ordinarios por \$ 696.857 millones y



CARTA DEL PRESIDENTE

con utilidades por \$ 25.164 millones, superiores a los \$ 22.814 millones del año previo.

La Unidad ICSA tuvo un año destacable, que se caracterizó por el crecimiento de un 18% en sus ventas, producto de un backlog de buen nivel generado en los períodos anteriores. Además, en términos de perspectivas de ingresos, ICSA terminó 2016 con un nivel de backlog interesante, de \$ 654.000 millones, y con una cartera de proyectos en estudio cercana a \$ 2,0 billones.

Al igual que en años anteriores, ICSA ostenta un sólido posicionamiento en la industria, gracias a su amplio mix de servicios y a la experiencia de sus profesionales en la ejecución de grandes obras en los sectores minero, retail y energía.

Dentro de los proyectos de ICSA a nivel nacional, podemos destacar el montaje de obras civiles en la Subestación Cumbres, para GE – Alstom; montajes para el sistema de Abatimiento de Emisiones Atmosféricas, para Flúor Chile S.A.; montajes para el Remanente Electromecánico Óxido, para AMSA; la construcción

del Centro Comercial Antofagasta Sur, para Parque Arauco S.A.; la construcción de la Costanera San Antonio, para Inmobiliaria Costanera San Antonio; y en la zona austral, el diseño y construcción del Centro Deportivo Integral de Punta Arenas, para el Instituto Nacional del Deporte.

Por otra parte, en Perú, ICSA se enfocó en el desarrollo de obras de construcción civil, especialmente para el sector retail, como el Centro Comercial Gamarra Moda Plaza (GMP). En Panamá, se finalizaron con éxito las obras marítimas de Minera Panamá y la Terminal Marítima de Hidrocarburos para Chevron, y se comenzaron a ejecutar nuevas obras marítimas, como la Estación de Bombeo para Minera Panamá. Además, en 2016 la empresa ingresó al mercado dominicano, con la adjudicación de obras para levantar el Terminal San Pedro de Macorí LTG, de Coastal Petroleum Dominicana S.A.

En el caso de Inmobiliaria Aconcagua, el 2016 fue un período desafiante y de mucho trabajo, con foco en potenciar nuevos proyectos y en la venta de viviendas aún exentas de IVA. En la

práctica, lo anterior significó un esfuerzo especial para difundir aquellos proyectos exentos de IVA, con unidades disponibles entre Antofagasta y Puerto Montt.

En términos de organización, Inmobiliaria Aconcagua modificó su estructura operativa, con el objeto de generar ganancias en eficiencia y especialización en los equipos de trabajo. Así, la Unidad dejó de organizarse por zona geográfica, reemplazando esta estructura por una basada en tres líneas de producto: Edificación en altura, Casas y Edificios de cuatro pisos, y Vivienda económica.

Al cierre del año, la unidad contaba con 18 etapas en construcción y más de 72 en venta. A la misma fecha, las escrituraciones alcanzaron aproximadamente UF 8 millones. Entre sus proyectos, podemos destacar a Moneda, en Santiago Centro; Los Presidentes, en Peñalolén; Tentro, en Las Condes; y Nitium, en Ñuñoa; así como Laguna del Mar, en La Serena; Costa Laguna, en Antofagasta y Torreones, en Concepción. Estos desarrollos inmobiliarios están emplazados en lugares valorados por sus clientes y donde se promueve la vida de barrio, con amplia conectividad y con acceso a servicios.



CARTA DEL PRESIDENTE

La Unidad Edificación continuó realizando una importante labor durante 2016, con foco en la rentabilidad de sus negocios. Adicionalmente, a través de su filial Noval, realizó un trabajo intenso en la construcción y desarrollo de proyectos de viviendas sociales, impulsados por programas de subsidios gubernamentales, como el DS49 y el DS1. A éstos se sumó, en 2016, el programa de integración social DS19, en el cual Noval se adjudicó tres nuevos proyectos. Lo anterior nos permite estimar una venta potencial de UF 1,5 millones para Noval y un crecimiento en resultados.

Por su parte, la Unidad Rentas & Desarrollo Inmobiliario cumplió a cabalidad con su plan estratégico definido para 2016 y, consecuentemente, inició el 2017 con buenas expectativas. En efecto, al cierre de 2016 RDI registró un backlog de promesas de compraventa de UF 770 mil, de las cuales cerca del 40% corresponden a proyectos con terceros. Esto representa un buen potencial de negocios en proyectos de vivienda, centros comerciales, hoteles e iniciativas de equipamiento.

Como es tradicional en SalfaCorp, en 2016 continuamos trabajando para apoyar a nuestros trabajadores y a sus familias en diversas

materias, a través de talleres y capacitaciones, orientados a promover su desarrollo integral y fortalecer su conocimiento técnico. Este año, los talleres y capacitaciones se extendieron por alrededor de 120.000 horas, beneficiando a más de 11.000 personas.

En materias de seguridad laboral, nuestra filial Salfa Montajes fue reconocida con el primer lugar en la categoría Factores Humanos y Organizacionales, por sus buenas prácticas en "Procedimientos Virtuales", presentada por la obra Planta de Moly, en el 8° concurso Compartiendo Buenas Prácticas en Seguridad y Salud en el Trabajo, de la Cámara Chilena de la Construcción (CChC) y la Mutual de Seguridad. Esto nos insta a seguir trabajando para que nuestros colaboradores regresen a sus hogares libres de accidentes y enfermedades laborales.

El 2016 fue un año de muchos cambios, tanto a nivel internacional como local, que nos plantean nuevos desafíos por delante. Estamos confiados en que seguiremos elevando nuestros estándares y posicionados como líderes de la industria, gracias a que contamos con un equipo de colaboradores de primer nivel y profundamente comprometido con su quehacer.

En esta oportunidad, quiero expresar nuestro sincero reconocimiento a todos los colaboradores de SalfaCorp. El excelente equipo de profesionales, trabajadores, ejecutivos y directivos que integra la empresa hace posible que ésta mantenga su liderazgo característico y que siga mejorando sus estándares de calidad.

Extiendo mis agradecimientos a todos los accionistas y socios por la confianza que día a día nos entregan. A ellos y al equipo humano de SalfaCorp, les deseo un gran año 2017.

Atentamente,

Andrés Navarro Haeussler
Presidente
SalfaCorp S.A.

SALFACORP EN UNA MIRADA

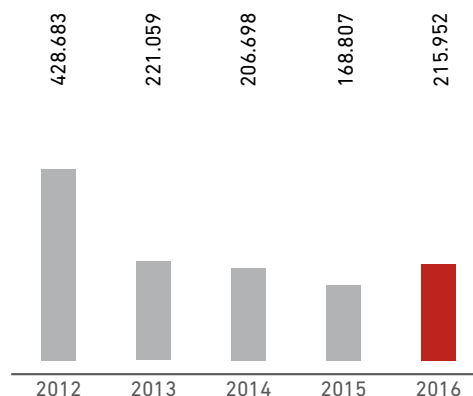
Patrimonio Bursátil

\$215.952

millones, a diciembre 2016

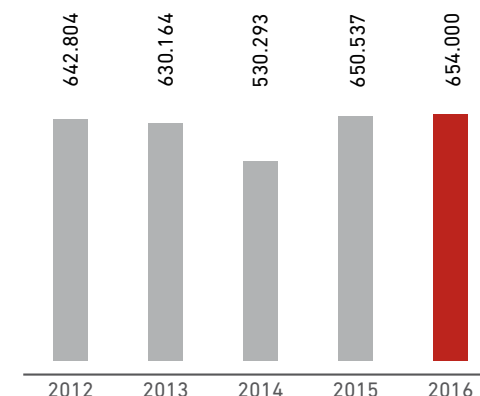
PATRIMONIO BURSÁTIL

\$ millones



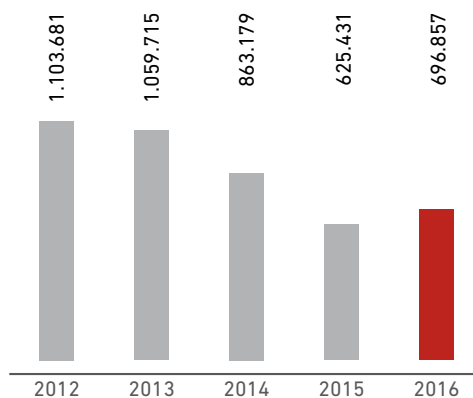
UNIDAD SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A.

Saldo por ejecutar de proyectos contratados, \$ millones



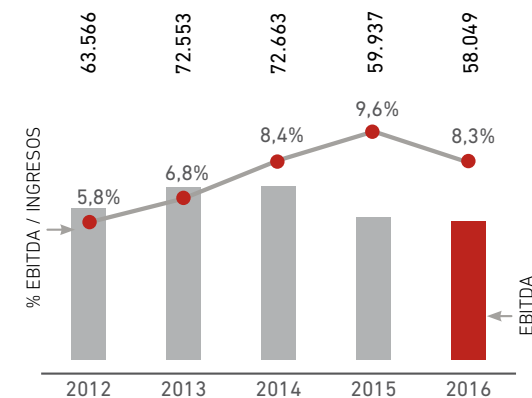
INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

\$ millones



EBITDA*

\$ millones



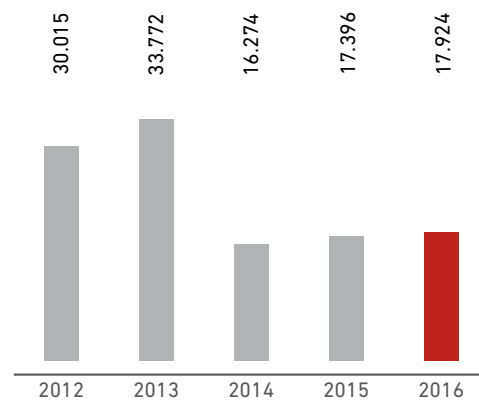
* EBITDA calculado como el Resultado Operacional + Depreciación & Amortización + Resultado de participación en asociadas y negocios conjuntos + intereses capitalizados en costo de venta.



SALFACORP EN UNA MIRADA

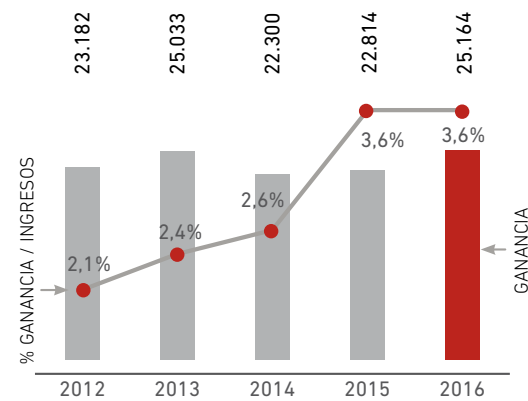
DOTACIÓN DE PERSONAL

Nº de trabajadores



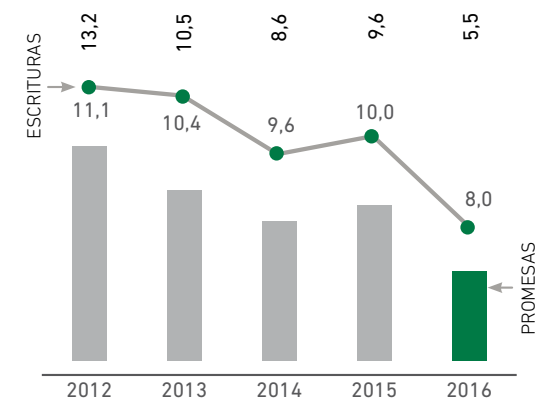
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA

\$ millones



UNIDAD INMOBILIARIA ACONCAGUA S.A.

Promesas - Escrituras - UF millones



DIRECTORIO

PRESIDENTE



► ANDRÉS NAVARRO
HAEUSSLER
Ingeniero Civil de Industrias,
Pontificia Universidad
Católica de Chile
5.078.702-8

VICEPRESIDENTE



► JUAN ENRIQUE ALBERTO
ETCHEGARAY AUBRY
Ingeniero Civil,
Pontificia Universidad
Católica de Chile
5.163.821-2

DIRECTOR



► ANÍBAL RAMÓN
MONTERO SAAVEDRA
Constructor Civil,
Pontificia Universidad
Católica de Chile
4.898.769-9

DIRECTOR



► MARÍA GRACIA
CARIOLA CUBILLOS
Abogada, Pontificia
Universidad
Católica de Chile
Master in Comparative
Jurisprudence,
New York University
6.979.993-0

DIRECTORIO

DIRECTOR



► PABLO SALINAS
ERRÁZURIZ
Ingeniero Civil de
Industrias,
Pontificia Universidad
Católica de Chile
6.937.628-2

DIRECTOR



► RODRIGO JOSÉ MIGUEL
ALCALDE PRADO
Ingeniero Comercial,
Pontificia Universidad
Católica de Chile
6.957.569-2

DIRECTOR



► JOAQUÍN VILLARINO
HERRERA
Abogado,
Pontificia Universidad
Católica de Chile
Doctor en Derecho,
Universidad de Navarra,
España
9.669.100-9

SalfaCorp S.A es administrada por un Directorio formado por siete miembros titulares, sin la presencia de directores suplentes, que pueden o no ser accionistas, nominados por la Junta General de Accionistas. El Directorio dura un período de tres años, al final del cual debe renovarse totalmente, sin restricciones de reelección.

Mensualmente, el Directorio se reúne en sesiones ordinarias para analizar y resolver sobre las principales materias que son de su competencia, esto es, la gestión que desempeña SalfaCorp S.A. y sus resultados como también, en forma extraordinaria si la gestión de negocios lo requiere. En sus sesiones ordinarias y extraordinarias actúa como secretario el Fiscal Corporativo, señor Diego José Perú Ovalle.

En sesión de Directorio de fecha 27 de enero de 2015, el Directorio de SalfaCorp S.A., eligió por unanimidad de sus miembros al Sr. Andrés Navarro Haeussler como nuevo Presidente y al Sr. Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry como su nuevo Vicepresidente.

Por acuerdo de la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de marzo de 2015, se acordó designar como nuevos directores titulares para el próximo período estatutario de 3 años a la señora María Gracia Cariola Cubillos y a los señores Andrés Navarro Haeussler, Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry, Aníbal Ramón Montero Saavedra, José Miguel Alcalde Prado, Pablo Salinas Errázuriz y Joaquín Villarino Herrera.

De todos ellos, resultaron electos como directores independientes la señora María Gracia Cariola Cubillos y los señores Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry y José Miguel Alcalde Prado, este último, como Presidente del Comité de Directores.

Durante el año 2016, no hubo cambios de los miembros del Directorio ni del Comité de Directores.

ADMINISTRACIÓN Y GERENTES PRINCIPALES FILIALES

GERENTE GENERAL CORPORATIVO



► FERNANDO JOSÉ
ZÚÑIGA ZILIANI
Ingeniero Civil,
Universidad de Chile.
8.458.478-9

GERENTE CORPORATIVO DE FINANZAS



► JORGE ANDRÉS
MERUANE BOZA
Ingeniero Civil de Industrias.
Magister en Ciencias de la
Ingeniería, Pontificia
Universidad Católica de Chile.
Advanced Management
Program, Harvard
Business School.
8.322.754-0

GERENTE CORPORATIVO DE ADMINISTRACIÓN



► JORGE ELIAS
CORREA CARVALLO
Contador Auditor
Universidad de Ciencias
de la Informática
Postgrado Contabilidad
Internacional IFRS,
Planificación Tributaria
Universidad de Chile.
11.867.166-k

FISCAL CORPORATIVO



► DIEGO JOSÉ
PERÓ OVALLE
Abogado
Pontificia Universidad
Católica de Chile
Master in Laws (LLM),
University of Sydney,
Australia
13.241.570-6

ADMINISTRACIÓN Y GERENTES PRINCIPALES FILIALES

GERENTE GENERAL DE INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN



► JUAN MANUEL
IRRARRÁZVAL MENA
Ingeniero Civil
Industrial Mecánico,
Pontificia Universidad
Católica de Chile
8.665.987-5

GERENTE GENERAL DE EDIFICACIÓN



► MATÍAS FRANCISCO
STAMM MORENO
Ingeniero Civil
Pontificia Universidad
Católica de Chile.
MBA, ESE Business School,
Universidad de Los Andes
11.843.124-3

GERENTE GENERAL DE INMOBILIARIA ACONCAGUA



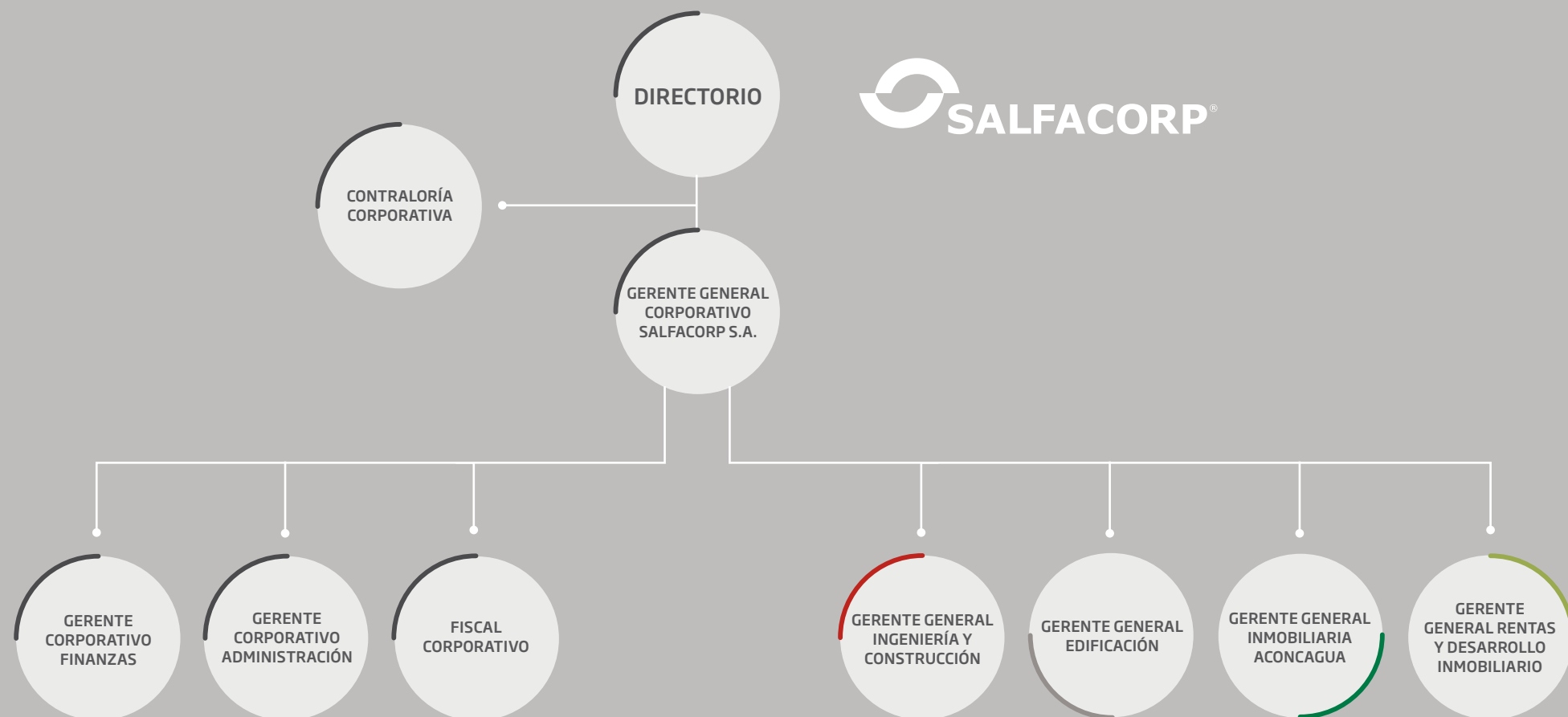
► VÍCTOR AUGUSTO
TURPAUD FERNÁNDEZ
Ingeniero Civil Industrial
Pontificia Universidad
Católica de Chile
MBA, Pontificia Universidad
Católica de Chile
8.547.997-0

GERENTE GENERAL DE RENTAS Y DESARROLLO INMOBILIARIO



► AUGUSTO COELLO
LIZANA
Ingeniero Civil
Pontificia Universidad
Católica de Chile
MBA, The Wharton School,
Universidad de Pennsylvania
11.093.684-2

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA SALFACORP S.A.



GOBIERNO CORPORATIVO



ESTRUCTURA DE GOBIERNO CORPORATIVO

La estructura de Gobierno Corporativo de SalfaCorp S.A. está encabezada por un Directorio formado por siete miembros, accionistas o no, elegidos por la Junta de Accionistas de la Sociedad. Estos permanecen en sus cargos por un período de tres años, luego del cual el Directorio es reelecto o renovado totalmente.

Su función principal, regulada por la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, es administrar la Compañía. Además representa judicial y extrajudicialmente a SalfaCorp S.A. en todos los actos necesarios para el cumplimiento de su objeto social. Para lograr este fin, posee todas las facultades de administración y disposición que la ley o el estatuto no establezcan como privativas de la Junta de Accionistas.

El Directorio designa un Gerente General que está premunido de las facultades propias de un factor de comercio y de todas aquellas que expresamente le otorgue el Directorio. El cargo de Presidente del Directorio y Gerente General no pueden ser ejercidos por la misma persona.

En forma mensual, el Directorio se reúne para evaluar y orientar el desarrollo de la Compañía, y anualmente da cuenta a los accionistas de las actividades de la Compañía en la Junta Ordinaria de Accionistas.

Sus integrantes reciben una remuneración sometida a consideración de los accionistas en la Junta Ordinaria anual, no existiendo planes o políticas destinadas a remunerar a los directores con acciones de la Sociedad.

Asimismo, de acuerdo a lo dispuesto en el Artículo 50 Bis de la Ley N°18.046, el Directorio de la Sociedad designa a tres de sus miembros como integrantes de un Comité de Directores que cumple con las funciones que dicha ley le otorga.

El Comité de Directores sesiona periódicamente para abordar temas de especial relevancia para la Empresa, siendo responsable, entre otras materias, del examen de los informes de los auditores externos, el balance y estados financieros, pronunciándose respecto de ellos en forma previa a su presentación a los accionistas; la proposición al Directorio de los auditores externos y clasificadores de riesgo que serán sugeridos a la Junta Ordinaria de Accionistas; el examen de los antecedentes respecto de las operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley de Sociedades Anónimas y emisión de un informe respecto de esas operaciones y, el examen del sistema de remuneraciones y planes de compensación de los gerentes, ejecutivos principales y trabajadores de la sociedad.

GOBIERNO CORPORATIVO

POLÍTICA DE GOBIERNO CORPORATIVO

Tomando en cuenta la especial importancia que siempre ha tenido para SalfaCorp S.A. que su Directorio esté guiado en su actuar por los más altos estándares de gobierno corporativo, se ha estimado conveniente sistematizar ciertos principios básicos que se contienen en la Política de Gobierno Corporativo ("Política").

La Política fue aprobada en sesión de Directorio de SalfaCorp celebrada con fecha 27 de marzo de 2013 y es revisada e informada anualmente a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). Tiene como objetivo establecer ciertos principios básicos, estándares y prácticas de gobierno corporativo que deben orientar el actuar del Directorio de SalfaCorp y de sus miembros.

Todo lo anterior es sin perjuicio de las normas de conducta contenidas en el Código de Ética de SalfaCorp (descrita más adelante), las cuales son plenamente aplicables a los miembros del Directorio, sin excepción alguna.

Los principios básicos, estándares y prácticas de gobierno corporativo contenidos en esta Política son aplicables a todos y cada uno de los miembros del Directorio de SalfaCorp, sin excepción alguna. En lo que les sean aplicables, también se hacen extensivas a quienes postulen al cargo de Director. El Directorio de la Sociedad será responsable de evaluar la necesidad de actualizar o modificar las disposiciones de la Política.

GOBIERNO CORPORATIVO

ÉTICA Y TRANSPARENCIA

CÓDIGO DE ÉTICA

SalfaCorp S.A. dispone de un Código de Ética –difundido al interior de la compañía a partir del ejercicio 2009– dada la envergadura de ésta y las diversas culturas que se funden en los equipos de trabajo. Este código es difundido a los nuevos colaboradores y cada vez que es actualizado.

En él se exponen claramente los valores corporativos y los principios y acciones que rigen nuestra conducta, comprendiendo, entre otros, los siguientes temas: conflicto de intereses, contribuciones y actividades políticas, información confidencial y privilegiada, controles y registros financieros, protección de activos, responsabilidad penal de las empresas (Ley 20.393), Comité de Directores, relaciones con el personal, clientes, comunidad, Gobierno e instituciones públicas, medio ambiente, proveedores y subcontratistas.

El Código de Ética es entregado a cada uno de los trabajadores de la Compañía como una guía de actuación profesional internamente y frente a entidades externas y se encuentra disponible en el Portal de Intranet, siendo aplicable a toda la Organización y a todas las filiales de SalfaCorp S.A. en Chile y Latinoamérica. A través de él, se convoca a los trabajadores a cumplirlo y hacerlo cumplir, de manera que continúe fortaleciéndose la cultura ética arraigada a través de los años y que es obligación de cada uno desarrollar y profundizar. Con este propósito, se ha establecido

un canal de comunicación para que los trabajadores puedan resolver sus dudas, realizar sugerencias, informar de casos ejemplares o bien denunciar conductas indebidas dentro de la Organización.

CANAL DE DENUNCIAS

Continuando en la senda de la transparencia, el año 2013, la Compañía habilitó una plataforma cuyo objetivo es recibir todo lo referido a irregularidades o ilícitos, manteniendo el anonimato y absoluta confidencialidad de éstos. Este canal de denuncias funciona 24 horas al día y semana completa, siendo totalmente administrada fuera de nuestro sistema informático.

Este sitio garantiza una vía de comunicación segura y expedita entre la plataforma y el denunciante, dado que es un canal desarrollado por una consultora externa con presencia internacional y experta en la materia, que no permite intervenciones de terceros.

MANUAL DE MANEJO DE INFORMACIÓN DE INTERÉS

SalfaCorp S.A. tiene un compromiso con sus accionistas, sus potenciales inversionistas y el mercado en general de propiciar una cultura de transparencia en la información de la Compañía. Este compromiso implica asumir la responsabilidad de velar porque dicha transparencia se haga efectiva en toda la cadena de información corporativa, incluyendo al Directorio, ejecutivos principales y administración en general.

GOBIERNO CORPORATIVO

En razón de lo anterior, por acuerdo adoptado en Sesión de Directorio de SalfaCorp S.A., desde el 1 de junio del 2008 se encuentra vigente el Manual de Manejo de Información de Interés, el cual entre sus puntos más significativos contempla:

- a) Toda vez que se divulgue alguna información de interés a sólo un segmento del mercado, se procederá a difundir la misma información simultáneamente al resto del mercado mediante su inclusión en la página web de la Compañía (www.salfacorp.com). En caso de no ser posible su difusión simultánea existirá un plazo de 24 horas para que el mismo contenido y tenor de la información de interés sea comunicado utilizando como vía oficial la página web de la Compañía.
- b) SalfaCorp S.A. propicia y alienta a que sus directores, ejecutivos principales, profesionales y administrativos tengan un compromiso total con la generación de valor para la Compañía. En ese sentido, SalfaCorp S.A. cree que la mejor prueba de ese compromiso es la disposición a adquirir acciones de la Compañía en una perspectiva de largo plazo, pues quedan plenamente alineados los incentivos de quienes deben generar ese valor y el interés general de la totalidad de sus accionistas. Con todo, siguiendo el principio rector indicado en el Manual de Manejo de Información de Interés para el mercado, en cuanto a lo relevante que es la información en la valoración de la acción, es política general de la Compañía propiciar de manera explícita un comportamiento prudente y responsable en el proceso de adquisición y enajenación de valores de oferta pública de SalfaCorp S.A. Para efectos

de demostrar explícitamente esa prudencia, y sin perjuicio de los períodos de bloqueo mencionados más adelante, se recomienda que directores y ejecutivos principales efectúen sus posibles transacciones por un período de tiempo suficiente que muestre la naturaleza no especulativa de la operación, ni menos el interés de generar ganancias o evitar pérdidas producto de antecedentes obtenidos a partir de información privilegiada. Así, se reconoce la libertad de los destinatarios de este Manual para transar valores, pero de modo excepcional se establecerán períodos de bloqueo expresos en que tales iniciativas estarán formalmente prohibidas.

- c) Período de bloqueo ordinario: Se fija un período de bloqueo ordinario en la adquisición y enajenación de valores de oferta pública de SalfaCorp S.A., aplicable a directores, ejecutivos principales y trabajadores de SalfaCorp S.A. Dicho bloqueo ordinario se extenderá desde el inicio del quinceavo día hábil bursátil que preceda a la sesión en que el Directorio tome conocimiento y apruebe los Estados Financieros consolidados respectivos, y hasta expirado el segundo día hábil bursátil posterior a la entrega de esos mismos Estados Financieros a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores. En consecuencia, a contar del fin del período de bloqueo habrá libertad para la transacción de estos valores, por el lapso que transcurra hasta el inicio del período de bloqueo inmediatamente siguiente, y sin perjuicio del carácter permanente de las obligaciones legales reseñadas anteriormente acerca de la información privilegiada y las presunciones legales de posesión de dicha información.

LEY 20.393 INFORMA



GOBIERNO CORPORATIVO

d) Período de bloqueo extraordinario: Complementariamente, frente a la posibilidad que se impulsen gestiones preparatorias para el desarrollo de oportunidades de negocio para la Compañía, de una entidad tal que sea razonable de ser capaz de influir en la cotización de los valores de SalfaCorp S.A., se procederá a determinar un período de bloqueo extraordinario en la adquisición y enajenación de valores de oferta pública de SalfaCorp S.A.

Es responsabilidad del Gerente General de la Compañía determinar la idoneidad de dicho negocio para influir en la cotización de los valores, instruyendo al Fiscal de la Compañía el envío de una comunicación reservada a directores y ejecutivos principales.

POLÍTICA GENERAL DE HABITUALIDAD PARA OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

En Sesión Ordinaria de Directorio de SalfaCorp S.A. celebrada el 17 de marzo de 2010, se aprobó la "Política General de Habitualidad de SalfaCorp S.A. para las Operaciones Ordinarias del Giro Social con Partes Relacionadas".

La Política de Habitualidad tiene por objeto determinar las operaciones habituales de la Sociedad que, siendo ordinarias

en consideración al giro social, podrán efectuarse, ejecutarse y/o celebrarse con partes relacionadas, sin necesidad de cumplir los requisitos, formalidades y procedimientos que se establecen en la Ley de Sociedades Anónimas, en la medida que dichas operaciones tengan por objeto contribuir al interés social y se ajusten en precio, términos y condiciones a aquéllas que prevalezcan en el mercado al tiempo de su celebración.

Entre las operaciones ordinarias del giro de la Sociedad que se realizan con partes relacionadas, se encuentran operaciones relativas al desarrollo de proyectos de ingeniería y construcción y desarrollo inmobiliario; operaciones de naturaleza financiera y de provisión de servicios de administración financiera, contables, control de gestión, asesorías legales, tributarias, entre otros; operaciones de arriendo y provisión de servicios de infraestructura; operaciones relativas a servicios informáticos y de tecnologías de la información, marketing y publicidad.

LEY DE RESPONSABILIDAD PENAL PARA LAS EMPRESAS

Como parte de nuestra filosofía de cuidar nuestro trabajo, respetarlo y velar por un desarrollo corporativo en donde prima la transparencia, así como nuestra permanente orientación al estricto cumplimiento de las leyes y regulaciones vigentes,

manteniendo los altos estándares normativos de nuestra empresa, SalfaCorp ha diseñado, implementado y certificado su propio Modelo de Prevención de Delitos Corporativo (MPD), en referencia a la Ley 20.393.

Nuestro Modelo (MPD) el cual se encuentra disponible en el sitio web www.salfacorp.com/ley, opera a través de diversas actividades de control sobre los procesos o actividades vinculadas al negocio que pudiesen presentar potenciales riesgos en la comisión de los delitos que esta ley tipifica (lavado de activos, financiamiento al terrorismo, cohecho a funcionario público nacional o extranjero).

La certificación de nuestro Modelo Corporativo (MPD) llevada a cabo por la empresa certificadora Prelafit compliance S.A., (Registrada como Entidad Certificadora de Modelos de Prevención de Delitos N° 6 en la S.V.S.), garantiza que la compañía cuenta con un MPD implementado y que cumple, en todos los aspectos significativos, los requisitos establecidos en los numerales 1), 2), 3) y 4) del artículo 4 de La ley 20.393; y en consecuencia cuenta con los más altos estándares de calidad en esta materia, cumpliendo con un modelo de integridad corporativa el cual combina sólidos valores con un set de procedimientos que minimizan el riesgo y desarrollo de malas prácticas.

GOBIERNO CORPORATIVO

MANUAL DE PREVENCIÓN LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIAMIENTO DEL TERRORISMO LEY 19.913

En concordancia con el firme compromiso de SalfaCorp con los más altos estándares de gobierno corporativo y con llevar a cabo una administración de los negocios con pleno apego a las normas legales vigentes en Chile, se han recogido aspectos normativos relevantes para salvaguardar la reputación e integridad de la institución. Para ello ha elevado al carácter de norma ética la prevención de ciertos ilícitos que puedan comprometer tanto la responsabilidad penal de la institución como su permanencia en el mercado y sobrevivencia en el largo plazo.

Un aspecto esencial de estos esfuerzos y del compromiso señalado, es la implementación de un sistema de prevención de los delitos de la Ley 19.913, el que exige que diversos estamentos asuman distintas responsabilidades en la operatividad y ejecución de los procedimientos de prevención que se han establecido.

RELACIÓN CON ACCIONISTAS Y COMUNIDAD FINANCIERA

El Gobierno Corporativo de SalfaCorp S.A. considera a los accionistas como parte vital de su quehacer, por lo cual existe una permanente atención a sus inquietudes y opiniones. Los accionistas pueden dar a conocer sus puntos de vista sobre la marcha de la Empresa en las juntas ordinarias y extraordinarias citadas legalmente.

Asimismo, la Gerencia Corporativa de Administración y Finanzas cumple con atender y orientar a los inversionistas y analistas respecto de la marcha de la Empresa y el comportamiento de la industria. Lo anterior por medio de diversos mecanismos, entre ellos, la emisión de publicaciones (Análisis Razonado, Presentaciones, Memoria Anual, y comunicados a la Superintendencia de Valores y Seguros y las Bolsas de Valores), reuniones con inversionistas institucionales y la participación en conferencias locales e internacionales.

Adicionalmente, se mantiene permanentemente actualizada la página web www.salfacorp.com, en la cual los inversionistas pueden acceder a estados financieros, memorias, presentaciones, comunicados, vínculos a las páginas de sus filiales y otros documentos de interés.

PROPIEDAD Y CONTROL DE LA SOCIEDAD

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad tiene 449.900.787 acciones suscritas y pagadas, distribuidas entre 302 accionistas.

La nómina de los 12 mayores accionistas de Salfacorp S.A. al 31 de diciembre de 2016, el número de acciones que cada uno de ellos posee, y el porcentaje de participación en la propiedad accionaria, se detallan en el siguiente cuadro:

RUT	NOMBRE O RAZON SOCIAL	N° ACCIONES	PARTICIPACIÓN EN LA SOCIEDAD	
			INDIVIDUAL (%)	ACUMULADO (%)
79.685.190-2	INVERSIONES ASCOTÁN LTDA. (*)	47.706.498	10,6%	10,6%
96.804.330-7	COMPASS GROUP CHILE S.A. AGF	36.627.024	8,1%	18,7%
76.265.736-8	AFP PROVIDA S.A. (**)	25.889.718	5,8%	24,5%
96.514.410-2	BICE INVERSIONES ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	25.678.376	5,7%	30,2%
78.091.430-0	INVERSIONES ATLÁNTICO LIMITADA (*)	20.125.257	4,5%	34,7%
96.684.990-8	MONEDA S.A. AGF (**)	18.090.000	4,0%	38,7%
96.767.630-6	BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	17.654.826	3,9%	42,6%
80.537.000-9	LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	17.449.408	3,9%	46,5%
97.023.000-9	BANCO ITAU CORPBANCA	17.238.595	3,8%	50,3%
96.667.040-1	SANTANDER ASSET MANAGEMENT S.A. AGF (**)	16.657.559	3,7%	54,0%
96.688.520-3	INVERSIONES YUSTE S.A.	14.900.000	3,3%	57,3%
78.997.270-2	INVERSIONES INMOBILIARIAS RENTA LTDA.	13.282.885	3,0%	60,3%
TOTAL ACCIONISTAS MAYORITARIOS (12)		271.300.146		60,3%
TOTAL OTROS ACCIONISTAS (290)		178.600.641		39,7%
TOTAL ACCIONISTAS (302)		449.900.787		100,0%

(*) Sociedad relacionada con el Grupo Controlador de la Compañía.

(**) Se agrupan los fondos administrados bajo un mismo RUT para estimar el porcentaje de propiedad total en la Compañía.

Fuente: Registros de Accionistas del Depósito Central de Valores al 31 de diciembre de 2016.

► Angloamericana, Construcción Nave de Lavado de Camiones Mina y Edificio Titán, Santiago, Región Metropolitana.

PROPIEDAD Y CONTROL DE LA SOCIEDAD

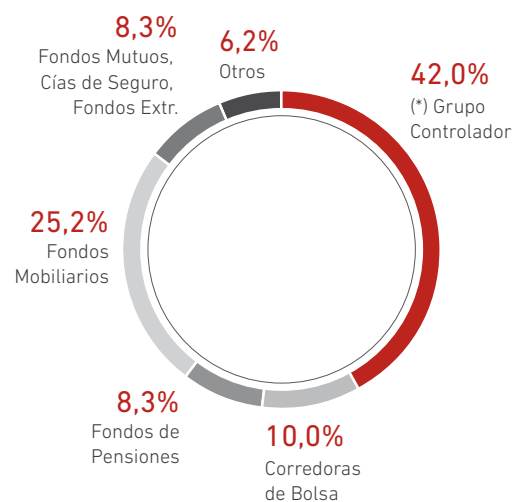
Free Float de la Compañía

58%

A diciembre 2016.

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo Controlador – conformado por Grupo Rubens y Grupo Aconcagua – mantiene un 42,0% de participación directa e indirecta en la propiedad de la Compañía. Asimismo, destacan dentro de la estructura de propiedad de la Sociedad, Corredoras de Bolsa (10,0%), Fondos de Pensiones (8,3%) y Fondos Mobiliarios (25,2%).

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD



Fuente: Registro de Accionistas del Depósito Central de Valores al 31 de diciembre de 2016.

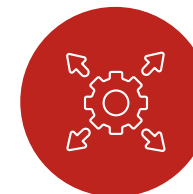
* En base a Registro de Accionistas del Depósito Central de Valores más aquellas acciones mantenidas en custodia con corredores de bolsa al 31 de diciembre de 2016. Considera sociedades miembros del Pacto de Accionistas (33,1%), más las sociedades de inversión y personas naturales relacionadas a este pacto (8,9%).

HITOS 2016 SALFACORP



Nueva estructura de Inmobiliaria Aconcagua

A fines de 2016, Inmobiliaria Aconcagua modificó su estructura, pasando de organizarse por zona geográfica a una estructura en base a productos o líneas de negocio. La nueva organización está dividida en tres áreas: Edificación en altura, Casas y edificios de cuatro pisos, y Vivienda económica. El objetivo de este cambio es generar mayor eficiencia y especialización en los equipos de trabajo y, por ende, ofrecer y entregar a los clientes productos con altos estándares de calidad y un servicio de excelencia.



Expansión de operaciones a República Dominicana

En 2016, Intercoastal Marine (Panamá), sociedad coligada de la Unidad ICSA, se adjudicó un importante contrato con la compañía Coastal Petroleum Dominicana S.A.. El proyecto consiste en el diseño, suministro y construcción de las obras de amarre para un terminal marítimo de gas licuado y otros combustibles, ubicado en San Pedro de Macorí, República Dominicana.



Nuevo socio estratégico

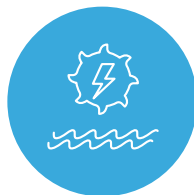
FLUOR, compañía multinacional de Ingeniería y Construcción, con operaciones en Chile desde hace 35 años, y SalfaCorp han decidido formar una alianza estratégica. En los últimos años, SalfaCorp y FLUOR han participado de manera complementaria en grandes proyectos del sector minero. Con esta alianza, las compañías podrán ofrecer en conjunto un mayor espectro de servicios de Ingeniería y Construcción a lo largo de la línea de vida de los proyectos.



Adjudicación de proyectos para Programa de Integración Social y Territorial DS-19

En el marco del desarrollo de proyectos de integración social que impulsa el Ministerio de Vivienda y Urbanismo, en mayo de 2016 se lanzó el "Programa de Integración Social y Territorial DS-19". Este programa consiste en la construcción de alrededor de 36.000 viviendas sociales, con subsidio a la demanda, a desarrollarse durante 18 meses. Inmobiliaria Noval se adjudicó tres proyectos: Brisas San Pedro, Los Cipreses y Los Maitenes.

HITOS 2016 SALFACORP



Adjudicación de proyecto hidroeléctrico

Uno de los proyectos más importantes adjudicados a ICSA en 2016 es la Central Hidroeléctrica La Frontera, ubicada en la Región del Bío Bío. El proyecto consiste en una central de pasada con embalse de baja caída, en el río Biobío a 6 km de la localidad de San Carlos de Purén, y contempla la construcción de estructuras de cierre frontal al río para generar la altura de caída, con la consecuente formación de un embalse de aproximadamente 24,3 millones de m³.



Certificaciones

La Unidad Ingeniería & Construcción, en materia de certificación del sistema de gestión integrado, durante el año 2016 realizó la auditoría de certificación y mantenimiento en materias de ISO 9.001, ISO 14.001 y OHSAS 18.001 en las empresas Salfa Montajes, Salfa Mantenciones, Fe Grande y Geovita a través de SGS Chile Ltda.



Consolidación de cambio estratégico de Edificación

En 2016, los resultados de la filial Novatec comenzaron a reflejar el cambio en su modelo de negocios iniciado en 2015, llevando sus márgenes a niveles comparables con la industria. Novatec es la subsidiaria encargada de ejecutar la construcción de los proyectos de IACO.



Distinciones

En 2016, SalfaCorp participó en la IX Versión del concurso Compartiendo Buenas Prácticas en Prevención de Riesgos, organizado por la Cámara Chilena de la Construcción y Mutual de Seguridad de Chile. En esta oportunidad, Montajes Industriales recibió premios en las categorías Factores Humanos y Organizacionales, y Confiabilidad Técnica. Por su parte, Propuerto fue distinguida en la categoría Confiabilidad Técnica.

HISTORIA

1929

Inicio de actividades bajo "SALINAS Y FABRES HERMANOS LTDA".

1930-1960

- Construcción de Estadio Nacional (1938), Templo Votivo de Maipú (1946) y oleoducto Concón-Maipú (1958).

1951

- Apertura de sucursal en Punta Arenas.

1976

- La Compañía pasa a ser Sociedad Anónima.

1993

- Se crea Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A. y la sociedad Salfa Inmobiliaria S.A.

1997

- Constitución de Inmobiliaria Geosal S.A.

1998

- Reestructuración corporativa: creación de sociedades especializadas en las distintas líneas de negocio.

2004

- Adquisición del 50% de Inmobiliaria Geosal S.A. a Corporación Geo.
- Reestructuración corporativa bajo la matriz SalfaCorp S.A.
- Apertura en bolsa.
- Aumento de capital de 25% de la propiedad (US\$ 24 millones).

2006

- Se abren oficinas en China.
- Adquisición del 100% de Metalúrgica Reversol S.A.

2007

- Proceso de internacionalización: Construcciones Trasandinas S.A. (Argentina) y Salfa Perú S.A.
- Adquisición del 70% de la empresa peruana Des&Sal S.A.C.

2008

- Fusión por absorción de Aconcagua S.A. con SalfaCorp S.A.
- Acción de SalfaCorp S.A. ingresa al IPSA.
- Emisión de bonos por UF 3,0 millones.
- Aumento de capital de 12,7% de la propiedad (US\$ 40 millones).
- Adquisición del 80% de HV Contratistas S.A. (Perú).
- Nuevas especialidades en Ingeniería y Construcción: mantenimiento industrial, construcción de túneles y obras marítimas.
- Adquisición del 66,7% de Constructora Propuerto Ltda.

HISTORIA

2009

- Nueva filial: Salfa Colombia S.A.S.
- Adopción de Normas Contables IFRS.
- Nueva especialidad en Ingeniería y Construcción: infraestructura vial.
- Reestructuración de créditos bancarios por UF 3,5 millones.
- Emisión de bonos por UF 1,0 millón.

2010

- Implementación de SAP.
- Reorganización de la estructura de negocios bajo Salfa Ingeniería y Construcción S.A. y Aconcagua S.A.
- Emisión de bonos por UF 2,0 millones.
- Apoyo a obras reconstrucción del terremoto del 27 de febrero.

2011

- SalfaCorp S.A. adquiere empresas Tecsa S.A.
- Se materializa adquisición del 80% de ICEM S.A.
- ConSalfa S.A.S. concreta compra del 80% de panameña Intercoastal Marine Inc.
- Aumento de capital de 9,4% de la propiedad (US\$ 132 millones).
- Reestructuración de créditos bancarios por UF 2,05 millones.

2012

- Reorganización de filiales de Empresas Tecsa S.A.:
- Filial indirecta de SalfaCorp adquiere el 10% de Inmobiliaria La Portada S.A.
 - Renovaciones de créditos bancarios por más de MM\$ 50.000 desde SalfaCorp a sus Unidades de Negocio.

2013

- Aumento de capital por aproximadamente MM\$ 8.000.
- Pago de Bono Serie A por UF 2 millones en mayo 2013.

2014

- Crédito Sindicado por UF 1.550.000 para reestructuración de obligaciones financieras.
- Emisión de Bono Serie M por UF 1.000.000 para pago de Bono Serie C por mismo monto.
- Aumento de participación en IceM S.A. desde 80% a 90% de la propiedad.
- Aumento de participación en sociedades filiales en Perú alcanzando la totalidad de la propiedad.
- Desinversión de proyectos inmobiliarios en Miami, Estados Unidos.

2015

- Se redefinen segmentos de operación en 4 Unidades de Negocio: Ingeniería & Construcción, Edificación, Inmobiliaria Aconcagua y Rentas & Desarrollo Inmobiliario.
- Desembolso 2° tramo de Crédito Sindicado por UF 1.000.000 para pago de Bono Serie F.
- Se concreta la compra del 20% restante de la propiedad de Intercoastal Marine Inc. en Panamá, completando el 100% de propiedad en esta sociedad.

2016

- Unidad Inmobiliaria Aconcagua redefine su estructura de negocios, desde una "por zona geográfica" una "por producto".
- Constructora Noval e Inmobiliaria Noval se adjudican proyectos en el marco del Programa de Integración Social (DS 19).
- Expansión internacional con obra marítima en República Dominicana.



2

UNIDADES DE NEGOCIO

► Antofagasta Minerals, Proyecto Óxido Encuentro, Calama - Minera Centinela, II Región de Antofagasta.

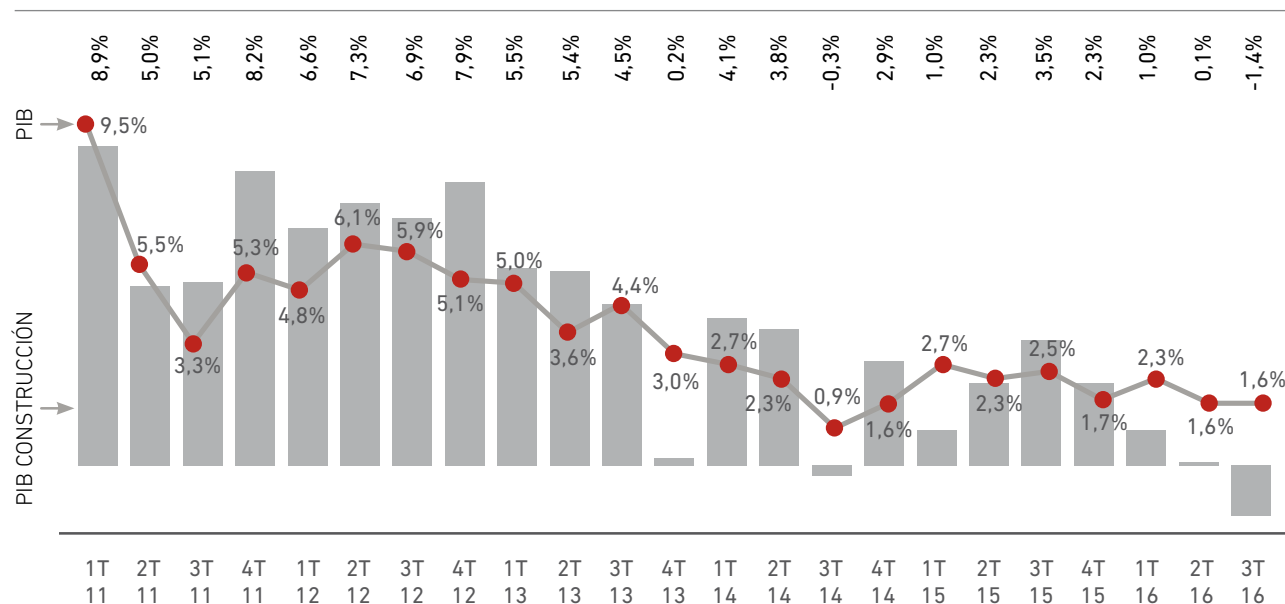
LA INDUSTRIA

La construcción es uno de los sectores de mayor relevancia en la economía chilena, que ha representado un promedio de 7% del Producto Interno Bruto (PIB) durante los últimos años.

Según la última información publicada por el Banco Central, en el tercer trimestre de 2016, el PIB de Chile creció un 1,6% respecto de igual período del año anterior, acumulando un alza de 1,8% en los últimos doce meses. En tanto, el PIB del sector construcción se redujo un 1,4% respecto del mismo trimestre del año anterior, lo que resultó en un avance de 0,5% en los últimos doce meses.

En lo más reciente, la cifra del Índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON), correspondiente al mes de diciembre de 2016, registró una baja de 4,1% frente al mismo mes del 2015.

PIB VS CONSTRUCCIÓN



Fuente: Banco Central de Chile.

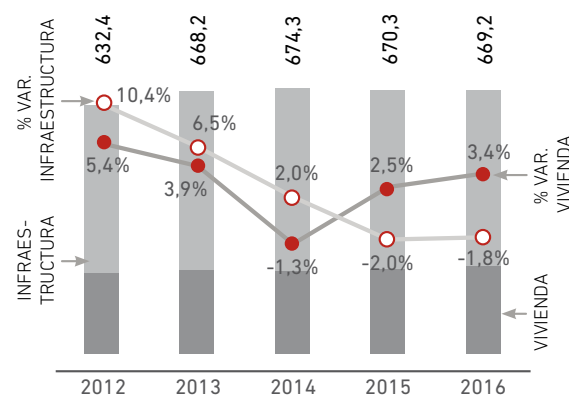
LA INDUSTRIA

El sector construcción se caracteriza por ser procíclico; esto es, su producto es más sensible que otros sectores en períodos de expansión y contracción de la economía. Las variables más relevantes para la industria son las expectativas económicas sobre tasas de interés, desempleo, inflación, etc., así como las condiciones de financiamiento.

La industria se compone de dos grandes áreas: Ingeniería y Construcción, y Desarrollo Inmobiliario.

INVERSIÓN EN CONSTRUCCIÓN: VIVIENDA E INFRAESTRUCTURA

(Millones de UF)



Fuente: Cámara Chilena de la Construcción; Informe MACH N° 45

El área de Ingeniería y Construcción ejecuta la inversión en infraestructura pública y privada del país, a través de obras civiles, montaje industrial y concesiones. En tanto, el área de Desarrollo Inmobiliario comprende la inversión en vivienda pública y privada.

De acuerdo con estimaciones de la Cámara Chilena de la Construcción (CChC), la inversión en construcción durante 2016 mostró una caída de 0,2% frente a 2015. Asimismo, para 2017 la entidad espera, en su escenario base, una baja de 0,1% anual, dentro de un rango de variación proyectado de -1,6% a +1,4%.

Durante 2016, se siguió observando la postergación de proyectos de inversión, principalmente en el sector minero y en infraestructura productiva pública.

Cabe notar que SalfaCorp S.A. mantiene una posición activa en los segmentos de infraestructura productiva privada y vivienda privada.



► SK E&C, Central Termoeléctrica / EPC Manejo Carbón Red Dragon, Mejillones, II Región Antofagasta

LA INDUSTRIA

INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

El segmento de Ingeniería y Construcción se divide en Obras Civiles, Montaje Industrial y Concesiones.

Obras Civiles

Comprende la ejecución de contratos de obras de edificación y obras civiles. Este tipo de contratos se caracteriza porque la empresa constructora provee tanto la mano de obra como los materiales necesarios para ejecutar el proyecto diseñado y encomendado por el cliente. Ejemplo de este tipo de obras son hoteles, centros comerciales, supermercados, colegios, universidades, iglesias y estadios, así como edificación de viviendas y oficinas, entre otros.

Montaje Industrial

Abarca la ejecución de los contratos de montaje de equipamiento industrial. Este tipo de contratos se caracteriza por la gran cantidad de equipos y mano de obra especializada que aporta la empresa de montaje, siendo responsabilidad del cliente la provisión del diseño, ingeniería y equipamiento a montar.

Ejemplos de este tipo de obras son plantas industriales, centrales generadoras de energía, plantas mineras, estaciones de metro, plantas de celulosa, plantas salmoneras, bodegas vitivinícolas, plantas petroquímicas y terminales de aeropuerto, entre otros.

Concesiones

Comprende la ejecución y administración de concesiones, tanto del Ministerio de Obras Públicas como concesiones municipales. La realización de cada proyecto contempla el contrato de construcción, la obtención del financiamiento y la posterior mantención y operación de la concesión.

En Chile, este mercado se caracteriza por ser muy atomizado y contar con la presencia de actores locales y globales, que participan en las distintas especialidades mencionadas.

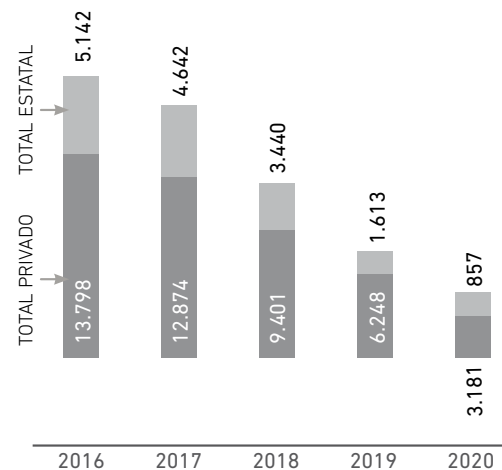
Entre los principales competidores de esta área y sus distintas especialidades se encuentran Besalco, Bravo Izquierdo, Brotec, Desco, DLP, DSD, Echeverría Izquierdo, Ferrovia, Icafal, Inarco, Ingevec, L&D, Mena y Ovalle, OHL, Sigdo Koppers, Sigro, Socovesa, y Vial y Vives, entre otros.

LA INDUSTRIA

Inversión del sector construcción

US\$61.195millones, 26% público y 74% privado.
2016-2020**INVERSIÓN EN CONSTRUCCIÓN:
VIVIENDA E INFRAESTRUCTURA**

(US\$ millones)

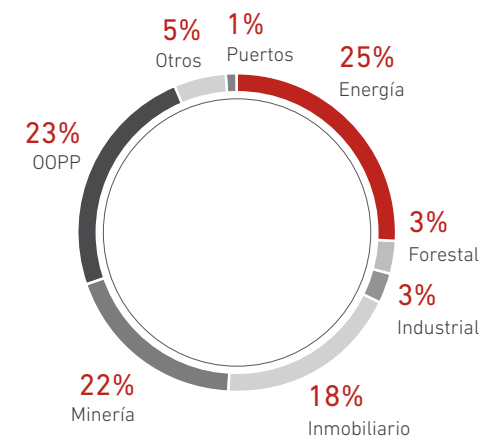


Fuente: Corporación de Bienes de Capital, estimaciones al 31 de diciembre 2016.

INVERSIÓN DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN

Las últimas estimaciones de la Corporación de Bienes de Capital indican que la inversión total esperada en proyectos de inversión para el quinquenio 2016-2020 asciende a US\$ 61.195 millones, de los cuales un 26% sería de origen público y 74% de origen privado.

La inversión estimada para el período sigue enfocada en el sector Energía (25% del total), aunque Obras Públicas (23%) y Minería (22%) también tienen un peso importante en la proyección.

**CATASTRO DE PROYECTOS DE INVERSIÓN
PRODUCTIVA SEGÚN SECTOR DE LA ECONOMÍA**

Fuente: Corporación de Bienes de Capital, estimaciones al 31 de diciembre 2016.

LA INDUSTRIA

DESARROLLO INMOBILIARIO

El desarrollo inmobiliario se inicia con la toma de posición en terrenos adecuados para desarrollar proyectos inmobiliarios de viviendas, ya sea casas o departamentos.

El proceso del negocio contempla el estudio del mercado inmobiliario, la elección de los terrenos, su financiamiento y adquisición, el diseño de arquitectura y urbanismo, la administración del contrato de construcción, así como la comercialización, venta y servicio de postventa.

De acuerdo al segmento socioeconómico al cual se dirige la oferta inmobiliaria, el mercado inmobiliario se segmenta en tres grandes grupos: viviendas de menos de UF 900 (estratos D y E), entre UF 900 y UF 3.700 (estratos C2 y C3) y sobre UF 3.700 (estrato ABC1).

En Chile, el mercado inmobiliario se caracteriza por ser muy atomizado, con la participación de una gran cantidad de actores que atienden a los distintos nichos, ya sea en términos de sectores socioeconómicos o zona geográfica. Entre los principales competidores de esta área se encuentran Socovesa, Paz, Manquehue, Brotec – Icafal, Enaco, Fernandez Wood, Guzmán Larraín, Imagina, Siena, Los Silos, Pocuro, PY, Simonetti y entre otros.

OFERTA Y DEMANDA INMOBILIARIA

En términos de oferta y demanda inmobiliaria, de acuerdo con la última información publicada por la Cámara Chilena de la Construcción, la venta de viviendas en el Gran Santiago¹ cayó 34% durante el cuarto trimestre de 2016 en comparación con igual período de 2015. Este resultado se explica por bajas tanto en la venta de departamentos (-33%) como de casas (-37%). En número de viviendas, lo anterior significa que en el período la comercialización de departamentos se redujo en 3.296 unidades, y la de casas en 824 unidades, frente al cuarto trimestre de 2015.

Considerando las cifras acumuladas a diciembre de 2016, la comercialización de viviendas evidencia una caída de 38% frente a diciembre de 2015, explicada por la baja en departamentos, de 39%, y de casas, de 32%. Durante 2016, se vendieron 27.415 unidades de viviendas (21.045 departamentos y 6.370 casas).

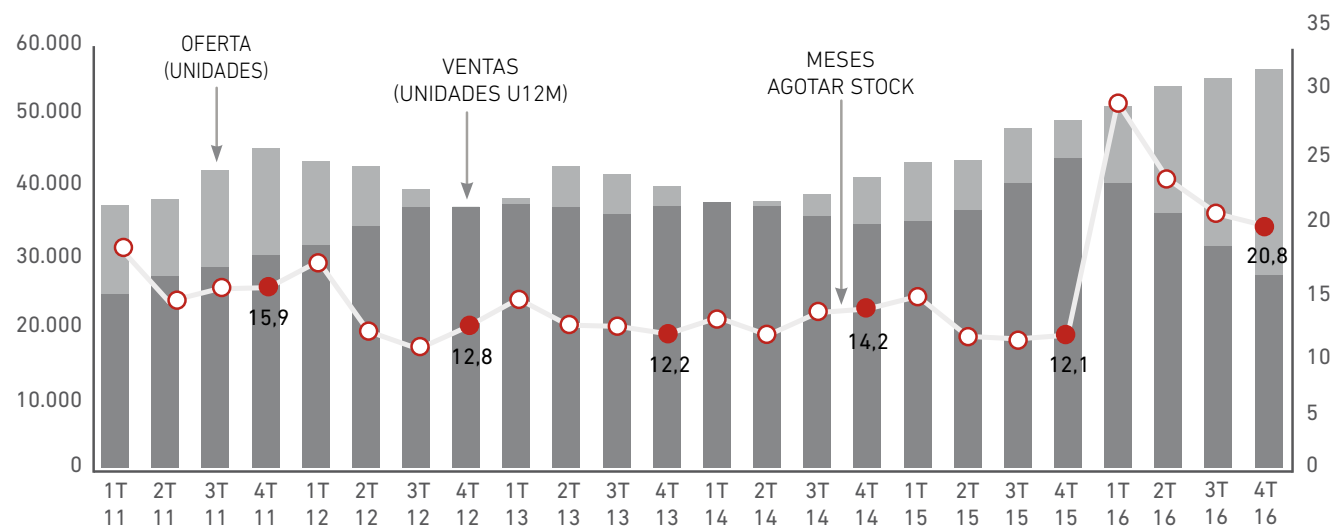
La contracción de la demanda inmobiliaria en 2016 da cuenta del impacto del cambio impositivo anunciado en 2015. La introducción de un gravamen a la comercialización de inmuebles, que se esperaba tuviera lugar en enero de 2016, impulsó significativamente la demanda inmobiliaria en 2015. En efecto, ese año la venta de viviendas (en unidades) se incrementó 27% frente a 2014, y los precios acumularon un alza en torno a 6%.

¹ El mercado de Gran Santiago representa en torno al 55% de las ventas y stock disponible del mercado nacional.

► Edificio Costa Horizonte II, Concón, V Región de Valparaíso.

LA INDUSTRIA

VENTA DE VIVIENDAS VS MESES PARA AGOTAR STOCK EN GRAN SANTIAGO



Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

SALFACORP Y SUS UNIDADES DE NEGOCIO

SalfaCorp S.A. es el mayor grupo empresarial del sector de la construcción en Chile, que ha cultivado un liderazgo indiscutible durante sus más de 85 años de historia.

La Compañía ha logrado esta posición gracias a su sólido modelo de negocios –estructurado para crecer en forma planificada y ordenada– y que se basa en unidades de negocio independientes entre sí y diversificadas, que comprenden especialidades replicables en otros mercados, tal como se aprecia en la actividad internacional que desarrolla la Compañía. A lo anterior, se suma un experimentado equipo humano, profesionalismo y rigurosidad, una estrecha relación con sus clientes, una amplia gama de servicios para diferentes industrias y especialidades para diferentes zonas geográficas.

SalfaCorp ha definido sus segmentos de operación en cuatro Unidades de Negocio: Ingeniería y Construcción (ICSA), Edificación (Novatec y Noval), Inmobiliaria Aconcagua (IACO) y Rentas y Desarrollo Inmobiliario (RDI). Así, a través de sus Unidades de Negocio, la Compañía abarca diversos segmentos de negocios. En el caso de la Unidad Ingeniería y Construcción, ésta desarrolla obras de montaje industrial, minería subterránea, perforación y tronadura, movimientos de tierra, obras civiles, mantención industrial y obras marítimas. En tanto, la Compañía tiene presencia internacional –a través de su filial de Ingeniería y Construcción– en los mercados de Perú, Colombia y Panamá. Por otro lado, la Unidad Edificación presta servicios de construcción de viviendas propias o en asociación con terceros; también desarrolla y comercializa proyectos inmobiliarios para viviendas sociales. Inmobiliaria Aconcagua es la Unidad que ejecuta y

comercializa los proyectos inmobiliarios, tanto propios como en asociación con terceros, con una amplia diversificación en términos geográficos, de productos y segmento socioeconómico. La Unidad Rentas y Desarrollo Inmobiliario administra un stock de terrenos que asciende a aproximadamente 1.250 hectáreas diversificadas a lo largo del país.

Asimismo, se estima que la participación de mercado de la Compañía, considerando todos sus segmentos de negocios en Chile, se ha mantenido alrededor de 5%.

A la misma fecha, SalfaCorp S.A. contaba con 114 proyectos en ejecución y contratados de ingeniería y construcción. En el negocio inmobiliario contaba con 18 etapas en construcción y más de 72 etapas en venta.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA SALFACORP S.A.



► Condominio Terrazas de Chicureo, Colina - Santiago, Región Metropolitana.

INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

ICSA es el principal actor del mercado de Ingeniería y Construcción en Chile, con ventas por \$ 524.455 millones al cierre de 2016.

SALFAICSA

SalfaCorp S.A. desarrolla el negocio de Ingeniería y Construcción a través de su filial ICSA, el cual tiene una importante diversificación en áreas de negocios y servicios ofrecidos, tipos de clientes e industrias, extensión de contratos, además de diversificación geográfica, lo que representa una fortaleza competitiva además de atenuar el riesgo operacional.

De esta Unidad de Negocio, se desprenden diferentes empresas operativas, que se diferencian entre sí por las distintas especialidades constructivas que abordan el mercado de la construcción o por la zona geográfica donde desarrollan sus negocios:

MONTAJE INDUSTRIAL

Segmento que ofrece servicios de Montaje Industrial y otras especialidades relacionadas, como Mantenimiento Industrial, Obras Marítimas (Puerto), Geotecnia y Obras Industriales.

Los contratos de montaje de equipamiento industrial se caracterizan por la gran cantidad de equipos y mano de obra especializada que debe aportar la empresa de montaje, siendo responsabilidad del cliente la provisión del diseño, ingeniería

y equipamiento a montar. Ejemplos de este tipo de obras son plantas industriales, centrales termo e hidroeléctricas, plantas mineras, plantas de celulosa, plantas salmoneras, bodegas vitivinícolas, plantas petroquímicas y terminales de aeropuerto, entre otros.

MINERÍA

Comprende especialidades asociadas a la industria de la minería, entre ellas:

- **MINERÍA SUBTERRÁNEA & TÚNELES:** a través de Geovita S.A., la Compañía ofrece soluciones en el desarrollo de túneles, principalmente relacionados con la explotación minera subterránea.
- **PERFORACIÓN Y TRONADURAS:** a través de filial Icem S.A., SalfaCorp ofrece el servicio de perforaciones y tronaduras.
- **MOVIMIENTO DE TIERRA:** Fe Grande es la filial especializada en ejecutar grandes movimientos de tierra para clientes de la minería. Además, desarrolla proyectos relacionados con obras viales, como caminos y puentes, para clientes públicos y privados.

INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

CONSTRUCCIÓN

En el ámbito de la construcción, esta Unidad de Negocio provee servicios asociados a la edificación pública y privada, principalmente de carácter no residencial.

- **OBRAS CIVILES:** se enfoca en la ejecución de obras de edificación y obras civiles para fines comerciales. En estos contratos, normalmente la empresa constructora provee tanto la mano de obra, materiales, subcontratos y equipos necesarios para ejecutar la obra. En esta línea de negocios, la Compañía ha desarrollado diversas obras, tales como hoteles, centros comerciales, supermercados, colegios, universidades, iglesias y estadios, entre otros.

- **ZONA AUSTRAL:** la Unidad de Negocio opera en la zona extrema del país, ofreciendo servicios en el área de Obras Civiles y adicionalmente servicios en el negocio inmobiliario y de edificación. La Compañía administra la zona como una región diferente al resto del país, dadas sus características distintivas en cuanto a sus condiciones de mercado, la logística de abastecimiento y aspectos tributarios.

ÁREA INTERNACIONAL

La Compañía opera en el extranjero ofreciendo diversos servicios asociados a la construcción, como los mencionados anteriormente, con presencia en Perú, Colombia y Panamá.

Como resultado de su diversificación de servicios, la Compañía mantiene una balanceada estructura de ingresos entre sus distintas líneas de negocio, cuyas demandas responden a factores independientes entre sí, lo que es reforzado por operaciones a nivel internacional.

Complementan lo anterior, las sólidas relaciones de largo plazo que la Compañía ha establecido con sus clientes –los que corresponden a empresas líderes en sus industrias y de solidez financiera– entregándoles servicios de calidad en el plazo requerido y a un costo eficiente.

CONSORCIOS

Este segmento incorpora las actividades que SalfaCorp desarrolla en asociación con terceros. La asociación con otras compañías permite a SalfaCorp ofrecer un amplio espectro de servicios y, de este modo, acceder a proyectos de gran envergadura en industrias como la minería y el sector energético.

ACTIVIDADES Y PRINCIPALES INDICADORES DE GESTIÓN

Fluor-Salfa

FOCO ESTRATÉGICO EN SERVICIOS DE MAYOR VALOR AGREGADO

Es importante destacar que la Compañía progresivamente ha enfocado su negocio en líneas de mayor valor agregado. Este esfuerzo ha sido desarrollado con una estrategia de desarrollo orgánico y adquisiciones de especialidades constructivas asociadas a la minería y de mayor uso de recursos tecnológicos, tanto en la operación como en la gestión del negocio.

La implementación de esta estrategia ha resultado ser positiva durante los últimos años y no sólo ha permitido potenciar nuevos mercados y diversificar las fuentes de ingresos, sino que también contar con ingresos más recurrentes. Estos ingresos recurrentes provienen del negocio de Minería Subterránea (Geovita) y Mantención Industrial (Montajes). Al cierre de 2016, los contratos vigentes de estas líneas representaron aproximadamente un 15% del backlog. En general, se trata de segmentos con inversiones de largo plazo, que mitigan los riesgos de menor actividad ante fluctuaciones puntuales que puedan tener las economías. De esta manera, la Compañía concreta su oferta de valor al cliente a través de una amplia gama de especialidades constructivas, que abordan los diferentes proyectos en todas sus etapas.

ALIANZA ESTRATÉGICA

En un mundo cada vez más competitivo, la formación de alianzas estratégicas representa, más que una opción, una necesidad. En este escenario, SalfaCorp y FLUOR han decidido ofrecer al mercado la alianza de Ingeniería y Construcción más poderosa de la región.

FLUOR es una empresa reconocida globalmente que ha estado presente por más de 35 años en Chile y que ofrece servicios de Ingeniería y Construcción a la industria minera en Sudamérica.

La sociedad de SalfaCorp y FLUOR surge de la necesidad de hacer más competitivo el trabajo de ambas empresas. SalfaCorp ha ejecutado en los últimos años gran parte de los proyectos que FLUOR administró para los principales clientes del sector minero, motivo por el que esta nueva alianza pretende ser capaz de abordar la totalidad de la línea de vida de los proyectos, donde los clientes, a través de un único interlocutor, lograrán ejecutar sus contratos de forma exitosa.

Esta unión comercial entregará una mejor oferta a los clientes, potenciando una estrategia de negocio más integral a la hora de abordar nuevos proyectos.



► Coastal Dominicana, Muelle LPG (Liquid Petroleum Gas), San Pedro de Macorís, República Dominicana.

ACTIVIDADES Y PRINCIPALES INDICADORES DE GESTIÓN

OPERACIONES Y PRESENCIA INTERNACIONAL

Uno de los principales objetivos de esta Unidad de Negocio es robustecer su experiencia y presencia en la región. A través del desarrollo de diversas obras en mercados como Perú, Colombia y Panamá, SalfaCorp S.A. se está posicionando como un competidor importante y reconocido entre sus pares en estos países.

La ventaja de la Compañía en esos territorios está dada por su habilidad para cumplir con altos estándares. Esto es, una cultura en control de riesgos operacionales, calidad de las obras y el cumplimiento de hitos contractuales en las diferentes áreas de la construcción.

En Perú, la Compañía opera a través de las marcas HV Contratistas S.A. y Salfa Montajes S.A. En ese país, SalfaCorp sigue consolidando su posición entre los líderes de la industria local, con presencia en el sector edificación, industrial y minero, no sólo como contratistas sino vendiendo proyectos con valor agregado tipo EPC.

Durante el año 2016, se entregaron importantes proyectos, como el teatro del Colegio Markham, la Nave 2 del Jockey Plaza, Edificio anexo Torre 3 y Edificio Javier Prado.

Por otra parte, en la línea de construcción, durante 2016 se adjudicó el montaje de la maquina papelera para productos Tissue y el Centro Comercial Gamarra. Se han ejecutado dos proyectos de Centros Comerciales bajo EPC para el grupo Interbank, así como la ampliación de Mall Plaza en Arequipa.

En Colombia, la sociedad ConSalfa concentró su gestión en la liquidación de los contratos para la Planta de Cementos Argos en Río Claro y el Terminal de Hidrocarburos Palermo Tanks para Coremar. También se iniciaron actividades en el Centro Comercial La Felicidad para el contrato de montaje de estructuras metálicas de cubierta con Industrial Conconcreto.

Durante el año se produjo una desaceleración en el crecimiento económico colombiano que restringió el inicio de nuevos proyectos, por lo que ConSalfa desarrolló su gestión comercial enfocada en lograr nuevos contratos para proyectos que se ejecutarán durante el 2017, principalmente en los sectores energético y cementero. Como resultado, ConSalfa se encuentra participando como socio estratégico de los principales actores de la industria para lograr la adjudicación de estos nuevos proyectos.

A su vez, cabe destacar que ConSalfa renovó su certificación RUC del Consejo Colombiano de Seguridad, que permite el desarrollo de proyectos en el sector de hidrocarburos, y se

ACTIVIDADES Y PRINCIPALES INDICADORES DE GESTIÓN

encuentra en proceso de renovación de sus certificaciones en las normas internacionales ISO y OHSAS, que le permitirán participar en los principales proyectos que se ejecutarán durante el próximo año.

Intercoastal Marine Inc. (IMI) es la compañía líder en Ingeniería y Construcción Marítima de Centroamérica y el Caribe. Establecida en Panamá desde el año 1995, realiza una amplia variedad de diseños y trabajos de ingeniería, construcción de terminales marítimas, reparaciones, modernizaciones y mantenimiento de estructuras e instalaciones portuarias, utilizando su red de empresas proveedoras en Asia y Europa.

Durante el año 2016, IMI finalizó con éxito la construcción de las obras marítimas de Minera Panamá, siendo este proyecto la mayor inversión privada en el país y la primera operación minera a gran escala en la Región de Centro América. IMI construyó el terminal marítimo para la descarga de carbón que abastece a la termoeléctrica del proyecto, junto con ser la facilidad marítima para el carguío de concentrado de cobre que se extrae en Minera Panamá. La longitud de la infraestructura marítima en mar abierto es de 360 metros en su puente de acceso, considerando adicionalmente una plataforma de servicio de 90 metros de longitud.

Cabe mencionar que los trabajos de montaje de estructuras de galerías, torres de transferencia para carbón y concentrado de cobre, relacionado con las obras marítimas de Minera Panamá,

también fueron adjudicados a IMI, los cuales actualmente se encuentran en la etapa final de montaje.

Además, IMI, se adjudicó bajo modalidad EPC, el diseño y construcción de una cámara de impulsión de agua de mar, la que es utilizada para el proceso de enfriamiento de la termoeléctrica en Minera Panamá. Para la construcción de esta obra, se plantearon estrategias y tecnologías de punta para poder construir la estructura de hormigón armado (4.000 toneladas) en tierra firme, para posteriormente ser lanzada al mar y ubicarla en la posición requerida por el proyecto.

En el área de Colón, IMI se adjudicó bajo modalidad EPC, el diseño y construcción del Terminal Marítimo de Hidrocarburos para CHEVRON. El proyecto consistió en diseñar, suministrar e hincar mono pilotes de 2 metros de diámetro y de 90 toneladas cada uno, para la confección de la superestructura del proyecto. En este proyecto se debieron implementar técnicas de construcción con equipos de alta capacidad, siendo la construcción de éste terminal la primera en su tipo en la región.

Durante el año 2016 IMI expandió sus operaciones en la región, adjudicándose el diseño y construcción del sistema de atraque y amarre para un terminal marítimo de "LPG" (Liquified Petroleum Gas) en República Dominicana. El proyecto, que está en proceso de construcción, implica la utilización de plataformas Jack Up, para trabajos en aguas profundas con equipos de construcción de alto tonelaje.

ACTIVIDADES Y PRINCIPALES INDICADORES DE GESTIÓN

Obras por ejecutar (BACKLOG)

\$654.000
millones en el año 2016.

OBRAS POR EJECUTAR (BACKLOG)

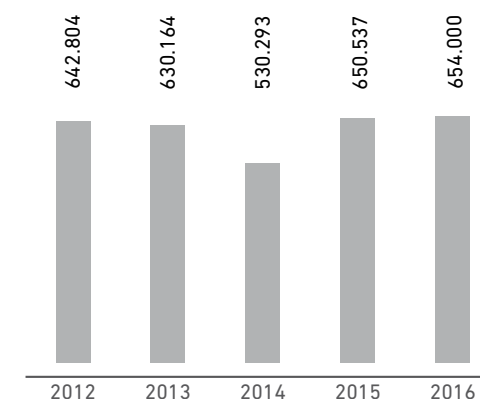
En el año 2016, pese al contexto de ajuste en los planes de inversión de grandes sectores de la economía, la Unidad Ingeniería y Construcción reflejó un buen ritmo en su nivel de actividad. Al cierre del ejercicio, registró un saldo combinado de obras contratadas por ejecutar (backlog) de \$ 654.000 millones (US\$ 977 millones), que se compara con un saldo por ejecutar de proyectos contratados a igual fecha de 2015 de \$ 650.537 millones (US\$ 916 millones). Del monto señalado, 70% se ejecutará durante el año 2017 y 30% desde 2018 en adelante.

Asimismo, la Compañía contaba con un amplio portfolio de proyectos en ejecución y/o contratados. Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía contaba con 114 proyectos en ejecución y contratados, entre los que se encuentran 47 proyectos de Construcción, 39 proyectos de Montaje, 15 proyectos de Especialidades (Perforación y Tronadura, Minería Subterránea, y Movimiento de Tierra) y 10 obras a nivel Internacional. Adicionalmente, la compañía contaba con 3 proyectos en ejecución y/o contratados a través de Consorcios. Se destaca la diversificación del saldo por ejecutar de obras contratadas en cuanto a sectores de la economía, como a segmentos de negocios tal como se aprecia en los gráficos a continuación.

En relación al origen geográfico del saldo por ejecutar de obras contratadas, éste se encuentra visiblemente más concentrado en Chile (94%) en comparación con filiales internacionales.

EVOLUCIÓN DEL SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS

(\$ millones)

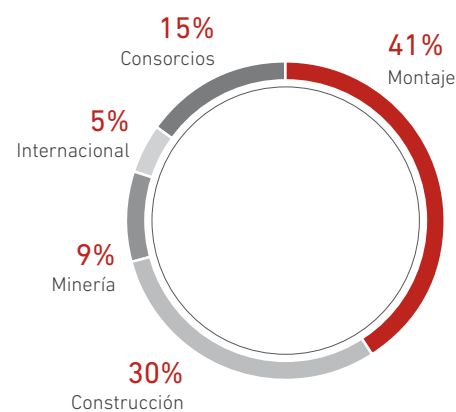




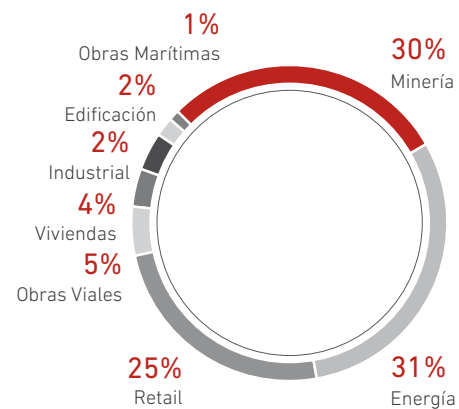
► Parque Arauco S.A., Centro Comercial Parque Angamos, Antofagasta, II Región de Antofagasta.

ACTIVIDADES Y PRINCIPALES INDICADORES DE GESTIÓN

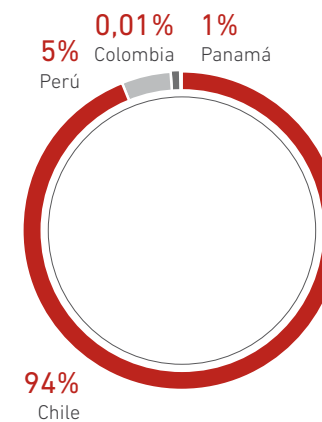
SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS SEGÚN SEGMENTO DE NEGOCIO



SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS SEGÚN SECTOR DE LA ECONOMÍA



SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS SEGÚN MERCADO

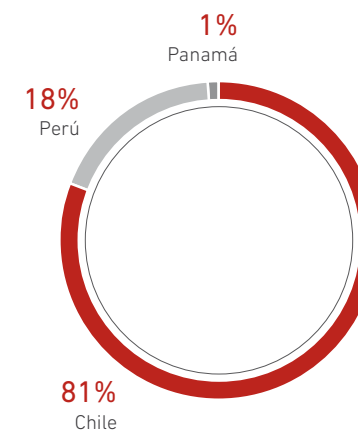


ACTIVIDADES Y PRINCIPALES INDICADORES DE GESTIÓN

PROPUESTAS PRESENTADAS Y EN ESTUDIO: BASE DE FUTUROS INGRESOS

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía participaba en un conjunto de propuestas presentadas y en estudio, por un monto en torno a \$ 2,0 billones (US\$ 2.987 millones). De esta cifra, las líneas de Montaje y de Servicios a la Minería cuentan con la mayor participación, sumando cerca del 57% de las obras en estudio, lo cual es coherente con la estrategia de la Compañía. Asimismo, se destaca que el 62% del conjunto de propuestas lo conforman los sectores de la Minería, Obras Viales y Obras Marítimas.

PROPUESTAS PRESENTADAS Y EN ESTUDIO SEGÚN MERCADO





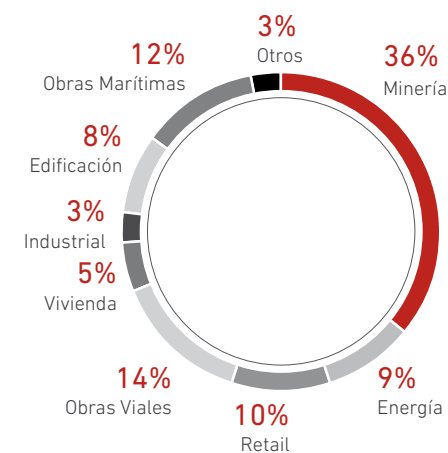
► Cementos BSA, Planta de Cemento Quilicura, Quilicura - Santiago, Región Metropolitana.

ACTIVIDADES Y PRINCIPALES INDICADORES DE GESTIÓN

PROPUESTAS PRESENTADAS Y EN ESTUDIO SEGÚN SEGMENTO DE NEGOCIO



PROPUESTAS PRESENTADAS Y EN ESTUDIO SEGÚN SECTOR DE LA ECONOMÍA



MONTAJE INDUSTRIAL

La compañía es el principal actor en el mercado de montaje industrial en Chile, con ventas por \$ 265.963 Millones.

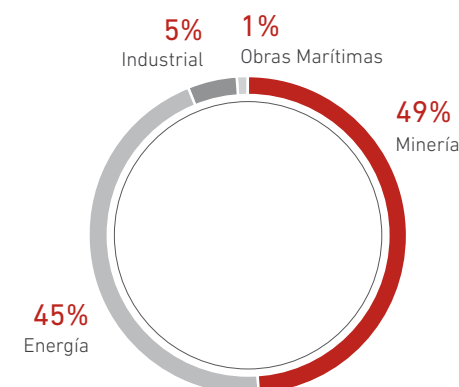
La línea de negocio Montaje Industrial, presta servicios de ejecución de contratos de montaje de equipamiento industrial y en algunos casos servicios de EPC, que abarcan desde el desarrollo de la ingeniería de detalle, la gestión de compra, la adquisición de materiales y equipos asociados al proyecto, hasta la construcción, montaje y puesta en servicio del proyecto.

A su vez, desarrolla la mantención y operación de plantas industriales de gran envergadura, principalmente para clientes de montaje en diferentes segmentos industriales tales como minería, energía e industrial. Este negocio la posiciona como proveedora de un amplio rango de servicios, complementando al segmento de Montaje Industrial y proyectos EPC.

La Compañía también está activamente involucrada en la construcción y montaje de obras marítimas, lacustres y fluviales para los rubros de la minería, energía, hidrocarburos, pesca y construcción en general. Este segmento de negocio presenta sinergias con las operaciones tradicionales de la Unidad de Negocio, esto es, la construcción de grandes proyectos industriales, como centrales termoeléctricas y megaproyectos mineros, así como en otras grandes obras de construcción, las que en su mayoría van asociadas a infraestructura portuaria.

La Compañía es el principal actor en el mercado de Montaje Industrial en Chile, con ventas por \$ 265.963 millones al cierre de

SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS DEL SEGMENTO MONTAJES SEGÚN SECTOR DE LA ECONOMÍA



2016, consolidando su participación en la ejecución de proyectos de ingeniería en el sector minería, energía, industrial, entre otros.

Al 31 de diciembre de 2016, esta Unidad de Negocio contaba con 39 proyectos en ejecución y contratados. En tanto, el saldo por ejecutar de proyectos contratados a igual fecha ascendía a un valor de \$ 268.016 millones, de los cuales el 83% se ejecutará durante el 2017.

MONTAJE INDUSTRIAL

ENTRE LAS PRINCIPALES OBRAS EN EJECUCIÓN Y/O CONTRATADAS DURANTE EL PERÍODO, SE ENCUENTRAN:



COAL HANDLING SYSTEM BLUE DOLPHIN ON SHORE PROJECT PACKAGES 1-2-3

BREVE DESCRIPCIÓN:

Corresponde al desarrollo EPC del sistema de manejo de materiales provenientes del futuro terminal marítimo de E-CL. Incorpora la ingeniería básica, y el desarrollo de la ingeniería detalle del proyecto, con todas las disciplinas necesarias para una óptima y completa ejecución de los Servicios, Proceso, Lay-out, Civil Estructural, Mecánica, Piping, Electricidad, Programación y Control, entre otros. Considera también la Construcción y Montaje del sistema de manejo de materiales, y contemplará la compra, montaje y puesta en marcha de sus equipos asociados. Se incluye además, toda la Fabricación y gestión de Compras de los equipos asociados al contrato (Procurement).

MANDANTE: SK E&C / E-CL



EPC SISTEMA DE REDUCCIÓN DE EMISIONES PLANTAS DE LIMPIEZA DE GASES FUNDICIÓN CALETONES

BREVE DESCRIPCIÓN:

Contrato EPC entre CPPE y Salfa Montaje; comprende el Montaje de dos reactores de hormigón revestidos interiormente con Bekaplast, para evitar filtraciones de ácido. Montaje de ductos de Acero al Carbono, Acero Inoxidable y FRP. Montaje de dos chimeneas que estarán a la salida de los reactores (una chimenea por reactor). Construcción de la Sala Eléctrica tipo albañelería, incluyendo en el alcance los suministros y montaje de los equipos eléctricos, instrumentos, HVAC, sistema CCT, sistema de control, entre otros. Servicios y Salas Auxiliares. Desarmar las chimeneas existentes después de la puesta en marcha y marcha blanca.

MANDANTE: Codelco División El Teniente

MONTAJE INDUSTRIAL



CONTRATO 2 ETAPA 1 - CONSTRUCCIÓN Y MONTAJE ELECTROMECAÁNICO FUNDICIÓN POTRERILLOS

BREVE DESCRIPCIÓN:

Considera las modificaciones requeridas en el sistema de manejo y limpieza seca y húmeda, en la PAS y en el sistema de tratamiento de efluentes, de manera de llegar a un funcionamiento óptimo para el 2018 de la fundición Potrerillos. Tiene como alcance la mayor parte de los montajes electromecánicos y de piping que requerirá el Proyecto en total. Contempla las áreas o grupos de obras como Patio de Almacenamiento, Sistema de Manejo y Limpieza de Gases, Planta de Ácido Sulfúrico (PAS), entre otras instalaciones de la planta.

MANDANTE: Codelco División Salvador



SERVICIO DE OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO DE EQUIPOS E INSTALACIONES DE RECURSOS HÍDRICOS Y RELAVES ANDINA

BREVE DESCRIPCIÓN:

Contempla el drenaje de la Mina Rajo y de la mina subterránea, captación y conducción de aguas cordillera, inspección y mantención de la canaleta del sistema de transporte de relaves, depositación de relaves en Tranque Ovejera, construcción de Muros de Arena; la operación y mantenimiento de todos los equipos existentes y necesarios para la operación de los recursos hídricos, en conjunto con el manejo y disposición de los relaves.

MANDANTE: Codelco División Andina

MINERÍA SUBTERRÁNEA

Ventas de Geovita ascendieron a

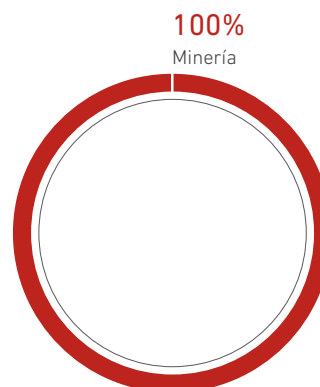
\$44.603

millones al cierre del 2016.

Esta línea de negocio, a través de Geovita S.A., ofrece soluciones integrales en el desarrollo de túneles en minería subterránea, abarcando todas las etapas que contempla un proyecto de esta naturaleza.

Al cierre del 2016, las ventas de Geovita ascendieron a \$ 44.603 millones, representando un 9% del total de ingresos de ICSA, siendo consideradas como recurrentes. Esta filial contaba con 6 proyectos en ejecución y contratados, en tanto, el saldo por ejecutar de proyectos contratados a igual fecha, contemplaba un valor total de \$ 42.444 millones, de los cuales el 53% se ejecutará durante 2017.

SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS DEL SEGMENTO MINERÍA SUBTERRÁNEA SEGÚN SECTOR DE LA ECONOMÍA



MINERÍA SUBTERRÁNEA

ENTRE LAS PRINCIPALES OBRAS EN EJECUCIÓN Y/O CONTRATADAS DURANTE EL PERÍODO, SE ENCUENTRAN:



BLOQUE 2 EXTENSIÓN NORTE ESMERALDA

BREVE DESCRIPCIÓN:

Corresponde a un proyecto de recuperación y ampliación de la mina actualmente existente. Se encuentra emplazado en la Mina Esmeralda en su extremo Noreste. Se requieren ejecutar desarrollos horizontales y verticales, construcción de puntos extracción, muros y carpetas rodado, construcción de accesos y frontones, que permitirán al proyecto continuar posteriormente con la explotación del sector.

MANDANTE: Codelco División El Teniente

DESARROLLO Y EXPLOTACIÓN MINAS SANTOS Y ALCAPARROSA

BREVE DESCRIPCIÓN:

Considera la preparación y explotación de minas Santos y Alcaparrosa por un período de 9 meses adicionales al contrato actual con Geovita, por el método de caserones largos (LBH), a un ritmo de 100.000 toneladas mensuales por mina. En resumen las actividades principales son Desarrollos Horizontales (650 mts/mes) y Producción Mina (200.000 Ton/Mes).

MANDANTE: Compañía Contractual Minera Ojos del Salado

OBRAS DE DESARROLLO MINERO, CONSTRUCCIÓN Y MONTAJE ELECTROMECÁNICO ADITS DE VENTILACIÓN

BREVE DESCRIPCIÓN:

Considera la construcción y montaje de todas las obras civiles, mineras, de montaje, instrumentación y puesta en marcha del proyecto. Siendo parte del alcance del contrato las siguientes actividades: Re fortificación y Saneamiento, Obras de Desarrollo Minero, Infraestructura: Construcción del sistema de abastecimiento de agua interior mina, Obras de Abastecimiento de agua, Obras sistema de drenaje provisorio, Obras Sistema de Ventiladores principales, Carpeta de Rodado, Mantención Botadero y Mejoramiento exterior acceso Adits.

MANDANTE: Vicepresidencia de Proyectos Codelco Chile / Codelco División El Teniente

PERFORACIÓN & TRONADURAS

Ventas de esta filial ascendieron a

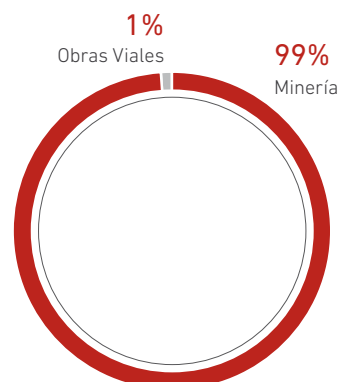
\$14.521

millones a diciembre de 2016.

La línea de negocio de Perforaciones y Tronaduras, a través de Icem S.A., presta servicios orientados a la fragmentación de rocas o estructuras, con fines de demolición de estructura o movimiento de roca para caminos o plataformas. Icem S.A. lleva más de 25 años operando en este rubro.

A diciembre de 2016, las ventas de esta filial ascendieron a \$ 14.521 millones. Asimismo, contaba con 6 proyectos en ejecución y contratados y el saldo por ejecutar de proyectos contratados ascendía a un valor total de \$ 6.360 millones, de los cuales el 72% se espera ejecutar durante 2017.

SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS DEL SEGMENTO PERFORACIÓN & TRONADURAS SEGÚN SECTOR DE LA ECONOMÍA



PERFORACIÓN & TRONADURAS

ENTRE LAS PRINCIPALES OBRAS EJECUTADAS Y/O CONTRATADAS DURANTE EL PERÍODO, SE ENCUENTRAN:



SONDAJES GEOLÓGICOS, GEOTÉCNICOS Y MUESTREO AUTOMATIZADO

BREVE DESCRIPCIÓN:

Sondajes diamantinos, aire reverso y drenajes a nivel de Superficie interior-exterior rajo. Sondajes de hasta 1.200 metros de profundidad, que forman parte de exploraciones de sulfuros a desarrollar para los siguientes tres años.

MANDANTE: Codelco División Radomiro Tomic

MOVIMIENTO DE TIERRA

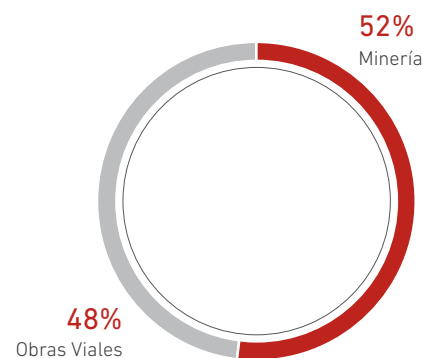
Ventas de esta filial ascendieron a

\$10.557
millones en 2016.

Abarca grandes movimientos de tierra para clientes de la minería y también para proyectos relacionados con obras viales, así como proyectos viales (caminos y puentes) para clientes públicos y privados.

En 2016, las ventas de esta filial ascendieron a \$ 10.557 millones. Asimismo, ésta contaba con 3 proyectos en ejecución y contratados y el saldo por ejecutar de proyectos contratados ascendía a un valor de \$ 11.251 millones, de los cuales el 100% se espera ejecutar durante 2017.

SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS DEL SEGMENTO MOVIMIENTO DE TIERRA SEGÚN SECTOR DE LA ECONOMÍA



MOVIMIENTO DE TIERRA

ENTRE LAS PRINCIPALES OBRAS EJECUTADAS Y/O CONTRATADAS DURANTE EL PERÍODO, SE ENCUENTRAN:



REPARACIÓN CAÑERÍA RÍO BLANCO – SECTOR LA JUNTA

BREVE DESCRIPCIÓN:

Consiste en la ejecución de obras de movimiento de tierra, sostenimiento de taludes, construcción de obras civiles y montaje de 1.100 metros lineales de tubería de HDPE diámetro 1.000 milímetros termofucionadas para la instalación del By Pass de la cañería de Río Blanco que conduce el principal suministro de agua fresca a los procesos productivos de las Plantas Concentradoras de Colón y Fundición Caletones de la División El Teniente de Codelco.

MANDANTE: Codelco División El Teniente

CONSTRUCCIÓN

Ventas de Construcción alcanzó

\$108.691

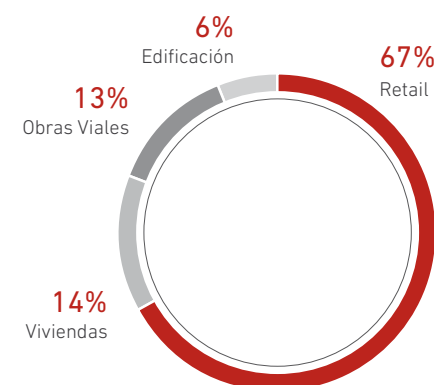
millones a diciembre de 2016.

Esta línea de negocio, que incluye Constructora Tecs y Constructora Salfa (Zona Austral), presta servicios de ejecución de obras de construcción y su posterior habilitación, abarcando proyectos de retail –como malls, supermercados y centros comerciales–, edificios educacionales, obras de infraestructura, centros deportivos, hoteles y casinos, centros de salud y complejos de oficinas, entre otros. Además de lo anterior, esta línea de negocio desarrolla proyectos inmobiliarios en la Zona Austral.

A diciembre de 2016, Construcción alcanzó ventas por \$ 108.691 millones, lo que la consolida como un actor importante en el desarrollo de malls, centros comerciales y supermercados.

A la misma fecha, Construcción contaba con 47 proyectos en ejecución y contratados. En tanto, el saldo por ejecutar de proyectos contratados a igual fecha ascendía a un valor de \$ 197.931 millones, de los cuales el 71% se ejecutará durante 2017.

SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS DEL SEGMENTO CONSTRUCCIÓN SEGÚN SECTOR DE LA ECONOMÍA



CONSTRUCCIÓN

ENTRE LAS PRINCIPALES OBRAS EJECUTADAS Y/O CONTRATADAS DURANTE EL PERÍODO, SE ENCUENTRAN:



MALL BARRIO INDEPENDENCIA

BREVE DESCRIPCIÓN:

El proyecto contempla la ejecución de Obra Gruesa de un Mall ubicado en la comuna de Independencia. El terreno posee una superficie aproximada de 31.000 m² y la edificación contempla la estructuración en base a marcos rígidos de hormigón armado, con una superficie construida de 210.000 m² aproximadamente. La obra se encuentra subdividida en nueve módulos, con cuatro subterráneos más un quinto subterráneo para conformar los estanques de agua.

MANDANTE: Compañía de Seguros Consorcio S.A.



MALL VIVO COQUIMBO

BREVE DESCRIPCIÓN:

El centro comercial está compuesto de un edificio de siete niveles, con tres subterráneos y tres pisos destinado a mall y un piso destinado a cines. La superficie a construir comprende 83.500 m² de Obra Gruesa, de los cuales 23.000 m² son postensados, 11.000 m² de Terminaciones Interiores, Cubiertas y 16.000 m² Fachadas. El alcance del proyecto comprende la Obra Gruesa, Terminaciones e Instalaciones.

MANDANTE: CAI Gestión Inmobiliaria S.A.

CONSTRUCCIÓN



CENTRO DISTRIBUCIÓN EL PEÑÓN

BREVE DESCRIPCIÓN:

Considera la ejecución de un Centro de Distribución de 147.000 m² aproximadamente, ubicados en la comuna de San Bernardo, Santiago. Este proyecto una modalidad de contrato del tipo EPC. El proyecto se encuentra formado por una Bodega Principal de 130.000 m², y 17.000 m² en edificios anexos.

MANDANTE: Walmart Chile Inmobiliaria S.A.



CENTRO COMERCIAL PARQUE ANGAMOS

BREVE DESCRIPCIÓN:

El proyecto consiste en la construcción de un Centro Comercial de aproximadamente 27.000 m² distribuidos en un subterráneo destinado a estacionamientos, salas técnicas y bodegas, además de dos niveles superiores donde se ubicarán Locales Comerciales, Centro Médico, Gimnasio y Supermercado. También forman parte del alcance la ejecución de las Terminaciones de las áreas comunes, es decir, circulaciones, núcleos de baños, servicios y estacionamientos entre otros, además de las instalaciones Eléctrica, Sanitaria, Clima, Iluminación, Basura, Seguridad, Paisajismo, Pavimentación y Aguas Lluvias, Impermeabilización, etc.

MANDANTE: Parque Arauco S.A.

ÁREA INTERNACIONAL

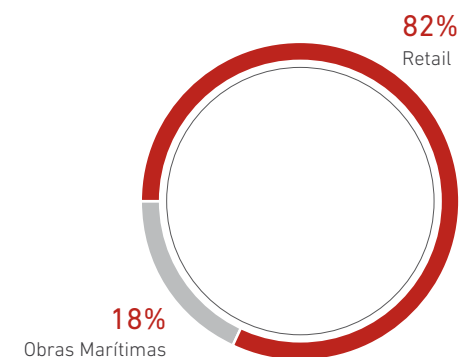
Las operaciones internacionales poseen un backlog de \$ 33.116 millones, un 5% del total de ICSA.

Ventas por
\$63.508
 millones durante 2016.

A través de sus filiales en el exterior y en asociación con terceros, Salfa Ingeniería y Construcción S.A., presta servicios de construcción de obras civiles, montaje industrial y construcción de obras marítimas en los mercados de Perú, Colombia y Panamá.

En el mercado de Perú, la Compañía se ha consolidado como uno de los principales actores, con ventas por \$ 63.508 millones durante 2016. A fines del año, la Compañía contaba con 3 proyectos en ejecución y contratados en este país. En tanto, el saldo por ejecutar de proyectos contratados a igual fecha ascendía a un valor de \$ 27.236 millones, de los cuales su totalidad se ejecutará durante 2016. En Colombia y Panamá, el saldo de obras por ejecutar ascendió a \$ 5.880 millones y está formado por 7 proyectos.

SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS DEL ÁREA INTERNACIONAL SEGÚN SECTOR DE LA ECONOMÍA



ÁREA INTERNACIONAL

ENTRE LAS PRINCIPALES OBRAS EN EJECUCIÓN Y/O CONTRATADAS DURANTE EL PERÍODO, SE ENCUENTRAN:



CENTRO COMERCIAL GAMARRA MODA PLAZA (PERÚ)

BREVE DESCRIPCIÓN:

Edificio comercial desarrollado sobre un terreno de 11.035 m², con 89.614 m² de área techada, cuenta con 3 sótanos (tercer sótano de cisternas y cuartos de bombas fueron ejecutados por el Cliente), 06 niveles superiores y azotea. Los locales comerciales independientes, Supermercado y Tiendas Ancla se desarrollan con frente y acceso hacia la Avenida Aviación, mientras que los locales comerciales menores se desarrollan con frente hacia Prolongación Gamarra.

MANDANTE: GMP



EPC POWER CENTER VILLA EL SALVADOR (PERÚ)

BREVE DESCRIPCIÓN:

Desarrollo de Ingeniería y Construcción de un Power Center de 25.300 m² de área construida, incluyendo Obra gruesa, Terminaciones, Instalaciones Eléctricas y Sanitarias. Cuenta con un supermercado, cines y locales comerciales, distribuidos en un sótano y dos niveles superiores.

MANDANTE: Plaza Veá



MALL AVENTURA PLAZA CAYMA (PERÚ)

BREVE DESCRIPCIÓN:

Construcción de un Centro Comercial de aproximadamente 71.000 m², el cual cuenta con cuatro sótanos y tres pisos. Este mall albergará un supermercado (Tottus), dos tiendas departamentales (Falabella y Ripley), cines, patio de comidas y galerías con locales comerciales. Adicionalmente, se construye un edificio de oficinas de ocho pisos. Parte del centro comercial es existente y deberá ser remodelada y acondicionada para anexarse a esta ampliación, por lo que el proyecto debe respetar una construcción por etapas.

MANDANTE: Aventura Plaza

ÁREA INTERNACIONAL



SAN PEDRO DE MACORI LPG TERMINAL (REPÚBLICA DOMINICANA)

BREVE DESCRIPCIÓN:

El proyecto EPC consiste en el diseño, suministro y construcción de las obras de amarre para un terminal marítimo para la descarga de gas licuado y otros combustibles. La obra está ubicada en la localidad de San Pedro de Macorí, República Dominicana. Las principales unidades de obra a ejecutar son: 9 Postes de Amarre de embarcaciones, 4 Duques de Alba para el atraque de las embarcaciones, 2 Plataformas de Servicio donde se realiza la descarga de los combustibles en el muelle, Pasarelas peatonales para conectar los diferentes elementos construidos. También considera el suministro y montaje de defensas y ganchos de escape.

MANDANTE: Coastal Petroleum Dominicana S.A.



INSTALACIÓN DE GALERÍAS MINERA PANAMÁ - PANAMÁ

BREVE DESCRIPCIÓN:

El proyecto consiste en el montaje de las estructuras de acero/civiles y elementos mecánicos sobre el muelle offshore de Minera Panamá, construido también por Intercoastal Marine; donde se instalarán las cintas transportadoras para la exportación del concentrado de cobre y la importación de carbón que alimentará la termoeléctrica que se está construyendo en Minera Panamá. Los trabajos se dividen en: línea de cobre y línea de carbón con sus respectivas especialidades.

MANDANTE: Minera Panamá S.A / First Quantum Minerals Ltd.

CONSORCIOS

Saldo de obras contratadas alcanzó

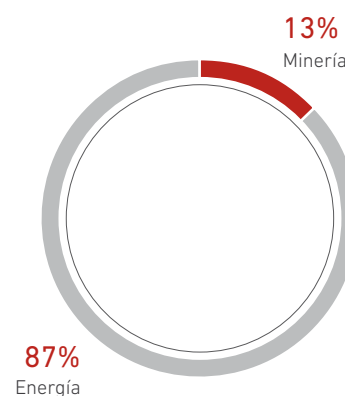
\$94.882

millones al cierre del 2016.

A través de sociedades filiales en Chile, la Unidad ICSA participa en obras en asociación con terceros. El saldo de obras por ejecutar (proporcional) está considerado en el saldo total de obras de esta unidad, sin embargo los resultados contables de los consorcios se reflejan en el ítem Participación en Ganancia de Negocios Conjuntos de los Estados Financieros.

Al cierre del año 2016, los Consorcios mantenían un saldo de obras contratadas que alcanzó \$ 94.882 millones, de los cuales un 27% se ejecutará durante 2017.

SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS DE CONSORCIOS SEGÚN SECTOR DE LA ECONOMÍA



CONSORCIOS

ENTRE LAS PRINCIPALES OBRAS DE ESTOS CONSORCIOS QUE SE EJECUTARON Y/O QUE SE ADJUDICARON DURANTE 2016, SE ENCUENTRA:



CENTRAL HIDROELÉCTRICA LA FRONTERA

BREVE DESCRIPCIÓN:

El proyecto corresponde a una central hidroeléctrica de pasada con embalse de baja caída (tipo Run of River), que se ubica en la VIII Región del Biobío. Contempla la construcción de estructuras de cierre frontal al río para generar la altura de caída, con la consecuente formación de un embalse de aproximadamente 24,3 millones de m³.

Las obras principales del proyecto son: por aguas arriba, la casa de máquinas de la central y una barrera móvil dispuesta en el cauce del río para permitir la evacuación de las crecidas y un pretil de cierre (barrera fija) con espigones. Adicionalmente por aguas abajo, considera la construcción de un canal de restitución de unos 2,2 km de longitud y una defensa fluvial de protección lateral a dicho canal.

MANDANTE: Inversiones La Frontera S.P.A.

EDIFICACIÓN



La misión principal de esta unidad de Negocios, constituida por Constructora Novatec S.A., Constructora Noval S.A. y Novaing S.A., es satisfacer la demanda por servicios de ingeniería y construcción de las unidades de Negocios Inmobiliarios (Aconcagua e Inmobiliaria Noval, y sus respectivas sociedades) y de Rentas & Desarrollo Inmobiliario de Salfacorp. La Unidad de Edificación construye edificios habitacionales, conjuntos de vivienda y oficinas, así como también obras de infraestructura y de urbanización. Además, en el caso de Constructora Noval, participa activamente en el mercado público de la vivienda social en Chile, alcanzando en los últimos años una participación cada vez más relevante en este segmento.

Una característica importante de la operación de Edificación, es su diversificación tanto a nivel geográfico, como a nivel de segmentos y la tipología de sus proyectos: sus operaciones se distribuyen desde Antofagasta a Puerto Montt, desde vivienda social a edificaciones destinadas a los segmentos más altos, en altura y extensión, siempre acorde con los planes de desarrollo de Aconcagua. El enorme desafío que impone esta característica, compartido con Aconcagua e Inmobiliaria Noval, es el de mantener el mismo estándar de calidad y cumplimiento, así como de rentabilidad, en todo el amplio espectro de su actuación.

Para responder a este desafío, Edificación junto a Aconcagua e Inmobiliaria Noval, han desarrollado un modelo de diseño estandarizado y producción industrializada, con la incorporación creciente de mayor tecnología, apoyados en procesos operativos y de control exhaustivos. En el transcurso de cada ejercicio, estos

procesos y controles están permitiendo a estas unidades de negocio alcanzar y mantenerse en la parte superior de la curva de aprendizaje, mejorando su desempeño cada año, logrando niveles de experticia cada vez más elevados, confirmando el liderazgo de SalfaCorp en la industria inmobiliaria y de construcción de viviendas.

Es así como Edificación, el año 2016, junto con crecer sus ingresos en un 23,5%, ha mostrado mejoras en sus márgenes operacionales, reducción de los Gastos de Administración y ha mostrado un muy buen desempeño financiero.

El 2017 se presenta para esta unidad de negocios como un año de consolidación del modelo de producción en serie e industrializada, año en el que se evidenciarán los beneficios de la renovación que se está llevando adelante en los equipamientos y tecnologías de construcción, y un año donde además, los proyectos de carácter social aumentarán fuertemente su participación en el portfolio de proyectos de Edificación, debido a la intensa agenda de desarrollo de Constructora Noval, tanto en contratos en modalidad DS49, como en los proyectos DS01 y DS19 de Inmobiliaria Noval. En este marco, es que destacan los proyectos DS19 iniciándose, en La Serena, Concepción y San Pedro de La Paz, totalizando casi 1.000 viviendas adjudicadas bajo este programa.

Novatec S.A., por su parte, se dispone a comenzar un año 2017 en el cual tendrá una preponderante importancia la construcción de edificios en altura, destacando entre otros el

▶ Trabajadores Novatec, Construcción Condominio Dunas de Costa Laguna, Antofagasta, II Región de Antofagasta.

EDIFICACIÓN

El saldo de obras por ejecutar alcanzó

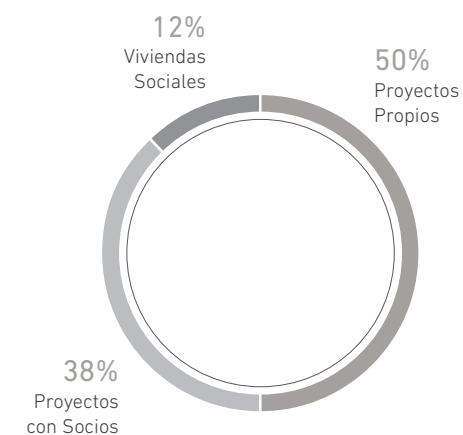
\$51.328

millones a diciembre de 2016.

Edificio Chacabuco en Concepción, Edificio de Oficinas Plaza Costanera en Vitacura, Edificio Reñaca ON en la Región de Valparaíso. En cuanto a conjuntos de viviendas, se desarrollarán proyectos en Antofagasta, La Serena, Curauma en la V Región, desarrollos en Chicureo y Colina en la Región Metropolitana, así como nuevas etapas en Laguna del Sol en Padre Hurtado. También se continuará con el proyecto Torreones en la Ciudad de Concepción. En cuanto a Edificios de departamentos de baja altura (hasta 5 pisos), el backlog incluye proyectos importantes en Antofagasta, Puente Alto en Santiago, Valdivia, y Puerto Montt, entre otros.

El saldo de obras por ejecutar (backlog combinado) de esta unidad de negocio alcanzó \$ 51.328 millones a diciembre de 2016, de los cuales 90% se ejecutarán durante 2017 y 10% a partir de 2018.

SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS



INMOBILIARIA ACONCAGUA

Inmobiliaria Aconcagua es una empresa SalfaCorp. Su principal responsabilidad es el desarrollo, la gestión y la venta de proyectos inmobiliarios, como actor principal y en sociedad con terceros.



iaconcagua.com

Etapas en construcción

18

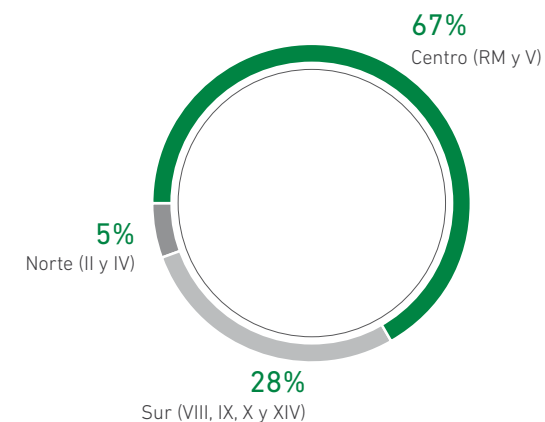
y más de 72 etapas en venta.

La empresa tiene una fuerte presencia a nivel nacional, con una escrituración combinada al cierre de 2016 de UF 8 millones¹, esto es, un 20% inferior a la escrituración comparable de 2015. Sobre la base del nivel de escrituración alcanzado y las cifras del Conservador de Bienes Raíces a nivel nacional, se puede estimar una participación de mercado en torno al 3%².

AMPLIA DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

Al 31 de diciembre de 2016, Inmobiliaria Aconcagua cuenta con 18 etapas en construcción y más de 72 en venta, ubicadas en las ciudades de Antofagasta, La Serena, Viña del Mar, Valparaíso, Concón, Concepción, Temuco, Valdivia, Puerto Montt, y en diversas comunas de la Región Metropolitana.

DISTRIBUCIÓN DE VIVIENDAS EN CONSTRUCCIÓN POR ZONA GEOGRÁFICA



¹ Monto informado corresponde a la suma de proyectos propios y en asociación con terceros.

² Participación de mercado calculado con respecto a las escrituras a nivel nacional del año móvil con cierre septiembre 2016 (Real Data – CBR).

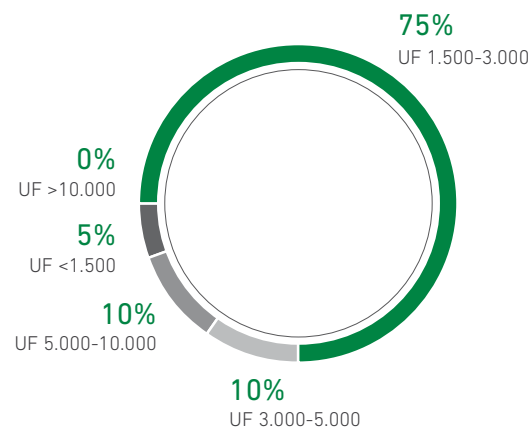
INMOBILIARIA ACONCAGUA

MIX DE PRODUCTOS Y DIVERSIFICACIÓN POR PRECIO

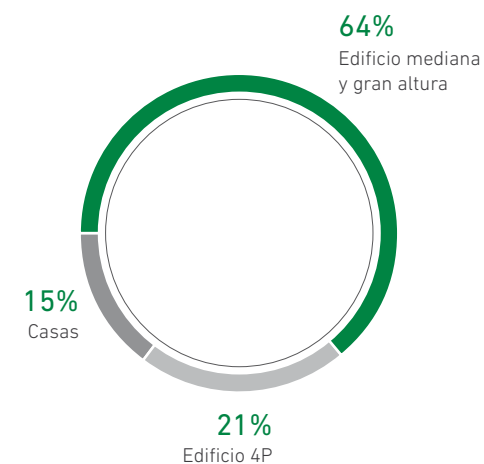
Al cierre de 2016, la compañía contaba con un stock en construcción de aproximadamente 1.893 viviendas presentando un precio promedio desde las UF 1.360 hasta las UF 5.992 en sus unidades vendidas, lo que refleja la diversidad de los segmentos que abarca.

Inmobiliaria Aconcagua ha definido enfocar su modelo de negocio, equilibradamente en productos por extensión y en densificación. En el primer caso, estos corresponden a conjuntos residenciales de viviendas -casas o edificios de 4 pisos- mientras que en el segundo caso, se trata de edificios residenciales de mediana y gran altura. Esto le permite ajustar la oferta, con el fin de desarrollar proyectos inmobiliarios acordes a las necesidades de las personas y al lugar geográfico en que se encuentren.

DISTRIBUCIÓN DE VIVIENDAS EN CONSTRUCCIÓN SEGÚN SEGMENTO OBJETIVO



DISTRIBUCIÓN DE VIVIENDAS EN CONSTRUCCIÓN SEGÚN TIPO DE PRODUCTO



INMOBILIARIA ACONCAGUA

ACTIVIDADES Y PRINCIPALES INDICADORES DEL EJERCICIO

PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA

La experiencia en el rubro inmobiliario y la comprensión de las tendencias habitacionales del país fueron consolidadas por Inmobiliaria Aconcagua con el desarrollo de catálogos y la especialización por productos.

Recogiendo las experiencias de compra y de comercialización se obtuvo como resultado una estandarización de los productos que ofrecerá la compañía. La especialización de los equipos en el catálogo permitirá entregar viviendas de mayor calidad para los clientes y sus familias, respaldando los estándares sobre los que la marca Aconcagua sustenta su reconocimiento.

En cuanto a la cartera de proyectos de la compañía, Aconcagua siguió privilegiando proyectos de alta rentabilidad. Siguiendo la línea de años anteriores se concentraron esfuerzos para eliminar stock poco competitivo que se venía arrastrando desde periodos anteriores. También se aumentaron los esfuerzos en el desarrollo de viviendas económicas con la adjudicación de proyectos DS19 a través de la filial Noval.

DECIDIDOS POR LA INNOVACIÓN

Entender los cambios sociológicos y relaciones con el entorno de nuestros potenciales clientes ha sido el centro de los nuevos desarrollos de Inmobiliaria Aconcagua. Las nuevas tendencias de migración urbana y los factores que inciden en la calidad de vida le han permitido identificar a la compañía dónde ubicar sus productos para que sean lo que las personas necesitan.

En la Región Metropolitana, el proceso de densificación urbana ha aumentado la necesidad por proyectos cerca del núcleo urbano, haciendo que nuestros desarrollos de edificios se destaquen en el mercado, ubicándose en comunas cercanas al centro de Santiago. Quienes están en búsqueda de su primera vivienda o de buenas alternativas de inversión, están dando prioridad a factores como movilidad, rápido acceso servicios, cultura y deporte sin tener que recorrer grandes distancias. Todos estos elementos Inmobiliaria Aconcagua ha sabido integrarlos a sus proyectos, privilegiando espacios comunes, vías de transporte alternativas como la bicicleta y cercanía a polos atractivos de carácter gastronómico y cultural. Los desarrollos de extensión han perfeccionado la calidad en terminaciones y la distribución de los espacios para que se adapten de mejor forma a las dinámicas familiares de nuestros clientes. Esto ha significado mayores espacios en cocinas, mayores estándares de habitaciones en suite, entre otras mejoras.



INMOBILIARIA ACONCAGUA

En regiones se ha mantenido la innovación en el desarrollo de proyectos que “crean ciudad”, atrayendo con sus áreas verdes, lagunas cristalinas, colegios y servicios a familias en desarrollo. Costa Laguna en Antofagasta, Torreones en Concepción y Santa Margarita del Mar en La Serena son ejemplos de barrios que se están consolidando con un buen posicionamiento en las ciudades en las que se encuentra.

EXCELENCIA OPERACIONAL

El portafolio de viviendas durante el 2016 se alineó con uno de los objetivos de la compañía que es mantener la calidad de los productos estandarizada a través de la especialización de los equipos de trabajo que desarrollan sus proyectos.

El control de los procesos ha ido de la mano con el desarrollo y mejora de sistemas de gestión de proyectos y de gestión comercial, permitiendo flujos de información más rápidos y un control más eficiente de la compañía.

PROMESAS Y ESCRITURAS DE COMPRAVENTA

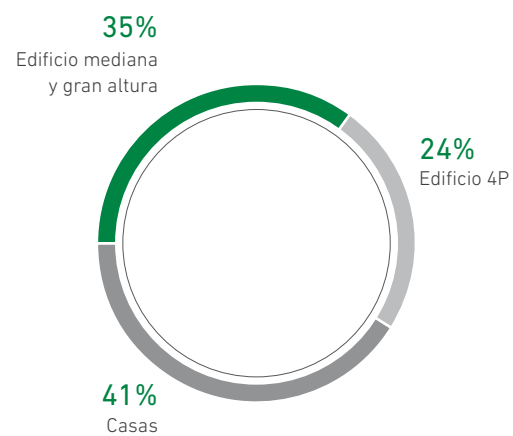
PROMESAS DE COMPRAVENTA

Las promesas de compraventa combinadas de Aconcagua, firmadas durante el ejercicio 2016, ascendieron a 1.777 unidades, equivalentes a UF 5,5 millones y una caída de 41% respecto del año anterior. El precio promedio de las viviendas promesadas fue de UF 3.060, mayor en 0,4% al promedio de UF 3.049 obtenido el año 2015. En lo anterior se incluyen las promesas de la filial, Inmobiliaria Noval.

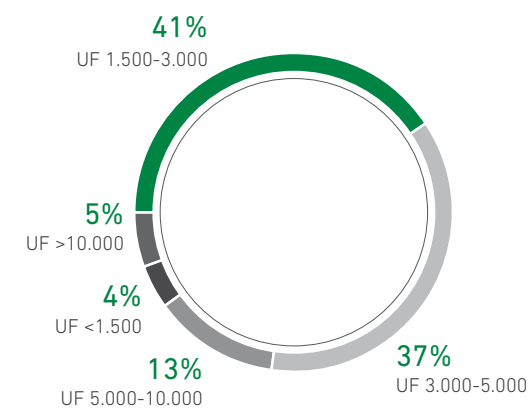
En términos de diversificación de las promesas, se aprecia que, según zona geográfica, la zona central (RM y Región de Valparaíso) concentra el 60% de las promesas en términos de UF, mientras que un 21% se ubica entre la zona norte (Región de Antofagasta y Región de Coquimbo) y un 19% se ubica en la zona sur (regiones del Bio-Bío, Araucanía, Los Lagos, y de Los Ríos); según tipo de vivienda, las casas y edificios de 4 pisos concentran el 65% de las promesas en términos de UF, mientras el 35% corresponde a edificios de mediana y gran altura.

INMOBILIARIA ACONCAGUA

PROMESAS DE COMPRAVENTA SEGÚN TIPO DE PRODUCTO

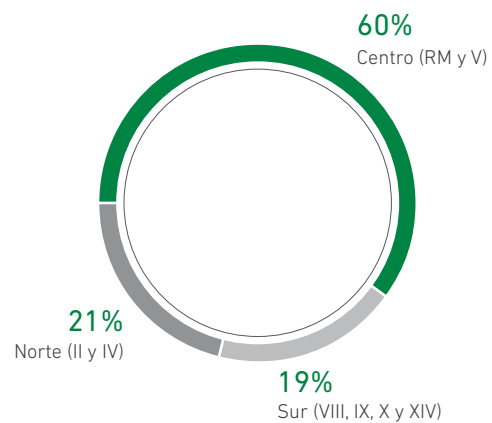


PROMESAS DE COMPRAVENTA SEGÚN SEGMENTO OBJETIVO

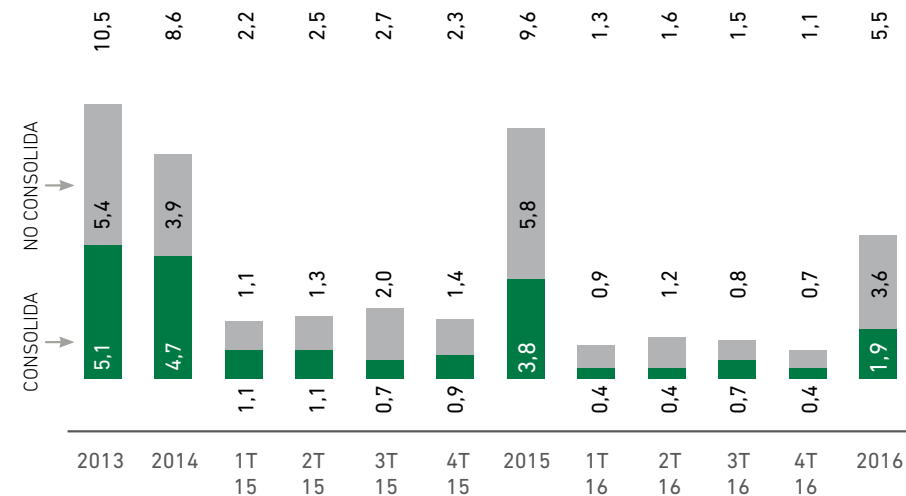


INMOBILIARIA ACONCAGUA

PROMESAS DE COMPRAVENTA SEGÚN ZONA GEOGRÁFICA



PROMESAS DE COMPRAVENTA¹ (MILLONES DE UF)



¹ Promesas 2013 - 2014 no incluye operación de EEUU, sí incluye Inmobiliaria Noval.

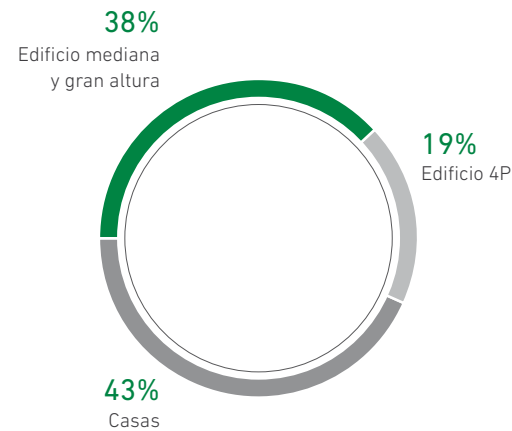
INMOBILIARIA ACONCAGUA

ESCRITURAS DE COMPRAVENTA

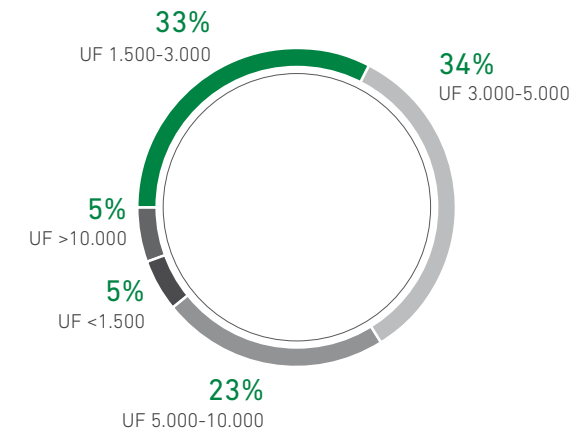
Las escrituras combinadas de compraventa, firmadas durante el ejercicio 2016, alcanzaron las 2.418 unidades, equivalentes a UF 8 millones, lo que representa una caída de un 19,9% respecto al 2015. El precio promedio de las viviendas escrituradas fue de UF 3.310, inferior en 6,7% respecto al promedio de UF 3.546 obtenido durante el 2015. En lo anterior incluyen las escrituraciones de Inmobiliaria Noval.

En términos de diversificación de la escrituración, se aprecia que, según zona geográfica, la zona central (RM y Región de Valparaíso) concentra el 66% de la escrituración en términos de UF, mientras que el 19% se ubica en la zona norte (Antofagasta y Región de Coquimbo) y un 15% en la zona sur (Bío-Bío, Araucanía, Los Lagos y Región de Los Ríos). Según tipo de vivienda, las casas y edificios de 4 pisos concentran el 62% de la escrituración en términos de UF, mientras que el 38% corresponde a edificios de mediana o gran altura.

ESCRITURAS DE COMPRAVENTA SEGÚN TIPO DE VIVIENDA

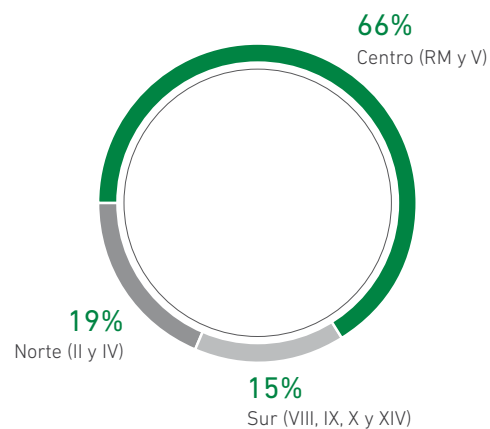


PROMESAS DE COMPRAVENTA SEGÚN SEGMENTO OBJETIVO

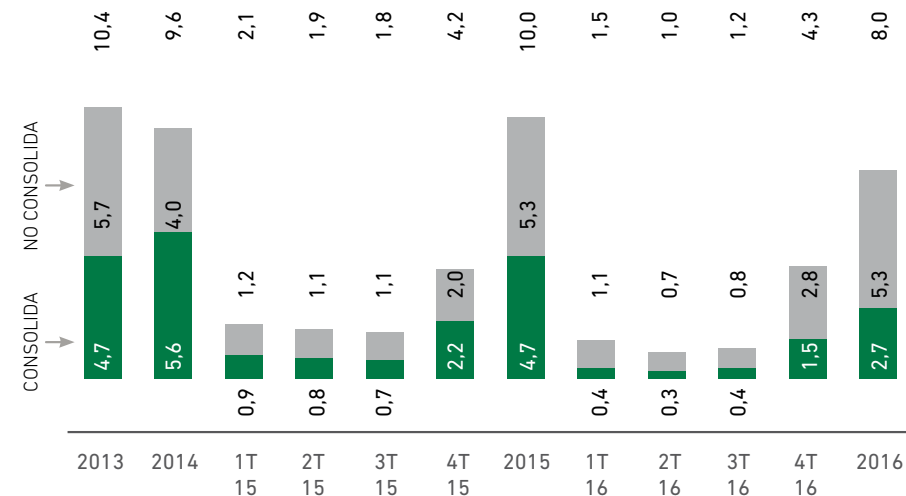


INMOBILIARIA ACONCAGUA

ESCRITURAS DE COMPRAVENTA SEGÚN ZONA GEOGRÁFICA



ESCRITURAS DE COMPRAVENTA¹ (MILLONES DE UF)



¹ Escrituración 2013 - 2014 no incluye operación de EEUU, sí incluye Inmobiliaria Noval.

INMOBILIARIA ACONCAGUA

DENTRO DE LAS OBRAS INICIADAS ESTE AÑO, SE DESTACAN LOS SIGUIENTES PROYECTOS:

LANZAMIENTO DE PROYECTOS E INICIOS DE CONSTRUCCIÓN

Inmobiliaria Aconcagua materializó importantes iniciativas en el 2016. En este período se inició la venta de 13 etapas con una venta potencial de UF 3 millones y un precio promedio alrededor de UF 3.000

En términos de construcción, 17 proyectos iniciaron obra durante el año 2016, con una venta potencial por sobre los UF 4 millones.



PROYECTO: CHACABUCO ETAPA: GEOCENTRO CHACABUCO-CONCEPCIÓN

Ubicación: Región del Bío-Bío – Concepción
Tipo de Viviendas: Edificio
Unidades: 218
Venta Potencial: UF 513.686
Inicio de Construcción: Diciembre 2016
Inicio de Escrituración: Noviembre 2018



PROYECTO: TANTUM ETAPA: TANTUM ET2

Ubicación: Región de Valparaíso – Concón
Tipo de Viviendas: Edificio
Unidades: 76
Venta Potencial: UF 455.363
Inicio de Construcción: Marzo 2016
Inicio de Escrituración: Noviembre 2017

INMOBILIARIA ACONCAGUA



PROYECTO: JARDINES DEL VALLE PUDAHUEL EDIFICIOS ETAPA: JARDINES DEL VALLE – LOTE F

Ubicación: Región Metropolitana – Santiago
Tipo de Viviendas: Edificio
Unidades: 148
Venta Potencial: UF 282.941
Inicio de Construcción: Agosto 2016
Inicio de Escrituración: Noviembre 2017



PROYECTO: BRISAS DE LA RIBERA ETAPA: BRISAS DE LA RIBERA DEPARTAMENTOS ET 1

Ubicación: Región de Los Ríos – Valdivia
Tipo de Viviendas: Edificio
Unidades: 160
Venta Potencial: UF 267.325
Inicio de Construcción: Diciembre 2015
Inicio de Escrituración: Abril 2018

INMOBILIARIA ACONCAGUA



PROYECTO: ALTOS DE VIÑA ETAPA: ALTOS DE VIÑA B4-SUR

Ubicación: Región de Valparaíso – Viña del Mar
Tipo de Viviendas: Edificio
Unidades: 121
Venta Potencial: UF 249.979
Inicio de Construcción: Octubre 2016
Inicio de Escrituración: Mayo 2018



PROYECTO: SAN PABLO DE CURAUMA ETAPA: SAN PABLO DPTO 1

Ubicación: Región de Valparaíso – Valparaíso
Tipo de Viviendas: Edificio
Unidades: 100
Venta Potencial: UF 190.452
Inicio de Construcción: Octubre 2016
Inicio de Escrituración: Diciembre 2017

INMOBILIARIA ACONCAGUA

EN ESTA LÍNEA SE DESTACAN LOS SIGUIENTES PROYECTOS:

INICIOS DE ESCRITURACIÓN

En términos de escrituración, durante el año 2016, 40 etapas de proyectos iniciaron el proceso de escrituración, con una venta potencial por sobre los UF 8,8 millones. Estos proyectos emplazados a lo largo del país, presentan un precio promedio en torno a UF 3.500.



PROYECTO: COSTA HORIZONTE ETAPA: COSTA HORIZONTE II

Ubicación: Región de Valparaíso - Concón
Tipo de Viviendas: Edificio
Unidades: 183
Venta Potencial: UF 779.092
Inicio de Ventas: Marzo 2014
Inicio de Escrituración: Octubre 2016



PROYECTO: DUNAS DE COSTA LAGUNA (CASAS) ETAPA: DUNAS DE COSTA LAGUNA K4

Ubicación: Región de Antofagasta - Antofagasta
Tipo de Viviendas: Casas
Unidades: 80
Venta Potencial: UF 414.366
Inicio de Ventas: Junio 2015
Inicio de Escrituración: Octubre 2016

INMOBILIARIA ACONCAGUA



PROYECTO: TIZIANO

ETAPA: EDIFICIO TRENTO

Ubicación: Región Metropolitana – Las Condes

Tipo de Viviendas: Edificio

Unidades: 104

Venta Potencial: UF 535.816

Inicio de Ventas: Febrero 2015

Inicio de Escrituración: Diciembre 2016



PROYECTO: EDIFICIO LOS JARDINES

ETAPA: EDIFICIO NITUM

Ubicación: Región Metropolitana – Ñuñoa

Tipo de Viviendas: Edificio

Unidades: 125

Venta Potencial: UF 523.151

Inicio de Ventas: Julio 2014

Inicio de Escrituración: Noviembre 2016

INMOBILIARIA ACONCAGUA



PROYECTO: LAGUNAS DEL MAR ETAPA: LAGUNAS DEL MAR LA-1

Ubicación: Región de Coquimbo – La Serena
Tipo de Viviendas: Edificio
Unidades: 128
Venta Potencial: UF 487.824
Inicio de Ventas: Marzo 2015
Inicio de Escrituración: Octubre 2016



PROYECTO: BORDE BLANCO ETAPA 1 ETAPA: BORDE BLANCO

Ubicación: Región Metropolitana – Colina
Tipo de Viviendas: Casas
Unidades: 56
Venta Potencial: UF 451.012
Inicio de Ventas: Abril 2014
Inicio de Escrituración: Mayo 2016

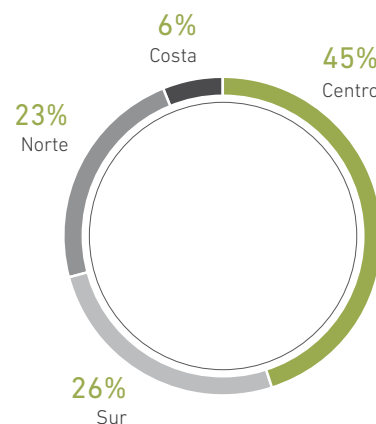
RENTAS Y DESARROLLO INMOBILIARIO



Rentas & Desarrollo Inmobiliario

Esta Unidad tiene como tarea fundamental planificar y desarrollar los planes maestros de los terrenos de la Compañía, de tal manera de maximizar su plusvalía. Adicionalmente, identifica y gestiona los lotes para desarrollar equipamiento en cada barrio y define la inversión que se debe realizar en activos de renta de largo plazo. Con ese propósito, se definen y establecen alianzas con otros operadores, de mediano y largo plazo, que agregan valor al stock de terrenos y permiten adelantar la consolidación de barrio.

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE TERRENOS



Para planificar y desarrollar los planes maestros ya mencionados, Rentas y Desarrollo Inmobiliario realiza de manera integral un proceso de venta de terrenos con destino para viviendas, comercio, educación y equipamiento. Actualmente, la Unidad maneja un portafolio aproximado de 1.250 hectáreas en zonas urbanas, ubicadas en lugares estratégicos en las principales ciudades del país.

Estas posiciones de terrenos garantizan a la Compañía la disponibilidad de suelos para desarrollos futuros a costos competitivos, así como la posibilidad de capitalizar la plusvalía que se genera producto de los proyectos habitacionales, comerciales y de equipamiento que la empresa impulsa en esas áreas.

La demanda para esta Unidad es una demanda derivada de la Unidad de Negocio Inmobiliario, y del negocio inmobiliario de terceras partes. También es una demanda derivada del negocio relacionado con la construcción de infraestructura de servicios (centros comerciales, supermercados, colegios, hospitales, edificios no residenciales, etc.).



Megaproyecto Costa Laguna, Antofagasta, II Región de Antofagasta.

RENTAS Y DESARROLLO INMOBILIARIO

Rentas y Desarrollo Inmobiliario
administra aproximado

1.250

hectáreas en zonas urbanas.

PORTFOLIO DE TERRENOS SEGÚN ZONA GEOGRÁFICA

Respecto de los terrenos con que cuenta la Compañía para el desarrollo de futuros proyectos inmobiliarios, éstos se encuentran contabilizados tanto en Propiedades de Inversión como en Inventarios No Corrientes en el Balance. Detalles de la ubicación y superficie de estos terrenos se encuentran en la tabla a continuación.

A diciembre de 2016, Rentas y Desarrollo Inmobiliario cuenta con un backlog de promesas de compraventa por aproximadamente UF 770.000, de los cuales UF 315.000 (41%) corresponde al backlog con terceros.

SUPERFICIE DE TERRENOS RESERVADOS PARA FUTUROS PROYECTOS

ZONA	DIC. 16 (HAS.)	DIC.15 (HAS.)
Centro	387,38	359,27
Costa	27,82	32,50
Norte	-	5,14
Sur	51,46	41,01
TOTAL	466,66	437,91

Nota: Incluye Inventario No Corriente y Propiedades de Inversión.

RENTAS Y DESARROLLO INMOBILIARIO

DENTRO DE LAS OBRAS INICIADAS ESTE AÑO, SE DESTACAN LOS SIGUIENTES PROYECTOS:



PROYECTO: COSTA LAGUNA

Ubicación: ANTOFAGASTA, II Región
 Área total del Proyecto: 320 Há
 Unidades Construidas: 1.649 unidades
 Unidades por Desarrollar: 13.000 viviendas
 Cantidad de Hectáreas por Desarrollar: 199 Há



PROYECTO: S. MARGARITA DEL MAR - LAGUNA DEL MAR

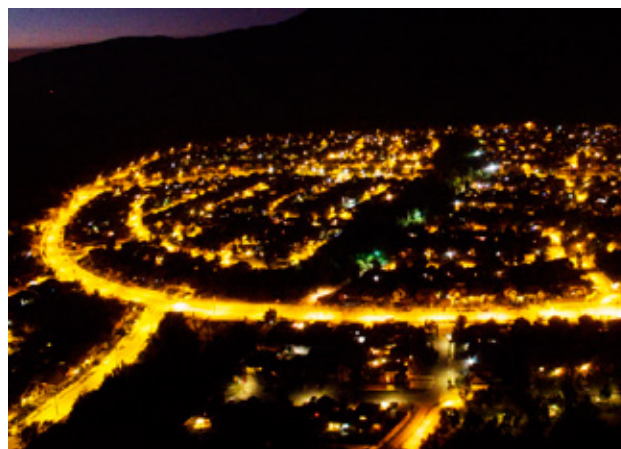
Ubicación: LA SERENA, IV Región
 Área total del Proyecto: 119 Há.
 Unidades Construidas: 2.567 unidades
 Unidades por Desarrollar: 4.220 viviendas
 Cantidad de Hectáreas por Desarrollar: 45 Há



PROYECTO: LAGUNA DEL SOL

Ubicación: PADRE HURTADO, Región Metropolitana
 Área total del Proyecto: 184 Há
 Unidades Construidas: 569 unidades
 Unidades por Desarrollar: 3.780 viviendas
 Cantidad de Hectáreas por Desarrollar: 105 Há

RENTAS Y DESARROLLO INMOBILIARIO



PROYECTO: HACIENDA EL PEÑÓN - JARDIN LOS FALDEOS

Ubicación: PUENTE ALTO, Región Metropolitana

Área total del Proyecto: 502 Há.

Unidades Construidas: 1.277 unidades

Unidades por Desarrollar: 2.325 viviendas

Cantidad de Hectáreas por Desarrollar: 95 Há



PROYECTO: EL CARMEN

Ubicación: TEMUCO, IX Región

Área total del Proyecto: 130 Há.

Unidades Construidas: 1.100 unidades

Unidades por Desarrollar: 1.500 viviendas

Cantidad de Hectáreas por Desarrollar: 80 Há



3

GESTIÓN FINANCIERA

► Edificio Tantum II, Concón, V Región de Valparaíso.

PRINCIPALES ACTIVIDADES FINANCIERAS

La estrategia de SalfaCorp S.A se orienta a mantener su solvencia financiera, dar relevancia a la obtención de los flujos de caja necesarios para sus inversiones, velar por el adecuado manejo del flujo de capital de trabajo y tomar acciones necesarias para minimizar el riesgo financiero proveniente de la exposición de los compromisos crediticios a distintas monedas y tasas de interés.

ADMINISTRACIÓN DE EXCEDENTES DE CAJA

La política de la Sociedad en la administración de los excedentes de caja consiste en minimizar los riesgos, tanto cambiarios como de tasa de interés, para lo cual se seleccionan aquellos instrumentos financieros que calcen con sus obligaciones, tanto en moneda como en plazo y monto. En relación al uso de los excedentes de caja, estos se destinan a:

- Excedentes de caja de corto plazo: se invierten en instrumentos de renta fija emitidos por instituciones financieras, de acuerdo a los criterios de selección y diversificación de cartera que determine la Administración de la Sociedad.
- Excedentes de caja de mediano plazo: se utilizan para pagar líneas de crédito o créditos susceptibles a ser solicitados posteriormente.
- Excedentes de caja de largo plazo: se destinan a cancelar deudas estructurales y, en caso de no haberlas, se reparten como dividendos a sus accionistas.

Durante el ejercicio 2016, la Compañía utilizó financiamiento externo para cubrir los déficits temporales de caja, mientras que los excedentes de caja del período fueron invertidos principalmente en documentos de renta fija, tales como

depósitos a plazo inferiores a un año, en bancos de primera línea y en fondos mutuos de renta fija de corto plazo, con el fin de controlar el riesgo financiero de la Compañía.

COBERTURA DE MONEDAS Y TASAS

Los ingresos de SalfaCorp S.A se encuentran vinculados principalmente a la moneda local (pesos chilenos y unidades de fomento) por lo que los pasivos financieros se encuentran preferentemente emitidos en esa misma moneda. En aquellos casos en que se prevé un riesgo cambiario, la Compañía tiene como política (i) mantener sus balances generales calzados naturalmente entre activos y pasivos en sus distintas monedas, (ii) cualquier descalce relevante que permanezca en el balance general se cubrirá con instrumentos derivados y/o con una estructura de financiamiento ad-hoc y (iii) cubrir flujos por contratos y/o cobertura de flujo y (iv) traspasar el impacto en costo de dicho riesgo cambiario a precios de venta.

La gestión de riesgo de tasa de interés permite equilibrar la estructura de deuda (corriente y no corriente) y reducir los costos derivados de fluctuaciones en las tasas de interés. De esta forma, se disminuye la volatilidad de los resultados de la Compañía. En consideración de las necesidades de financiamiento de la Compañía y estimaciones de posibles variaciones que pudieran afectar su desempeño, la volatilidad de este riesgo



► Edificio Altos de Viña III, Viña del Mar, V Región de Valparaíso.

PRINCIPALES ACTIVIDADES FINANCIERAS

se reduce mediante la adopción de deuda con tasas fijas, o en su defecto, mediante el uso de derivados financieros (swaps de tasas) que cambian tasas variables por fijas.

ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE INVERSIONES

Los principales financiamientos realizados durante el año 2016 fueron:

- En marzo de 2016 se contrató un Cross Currency Swap para fijar inflación. Este instrumento cubre MUF 2.553, asegurando un reajuste por inflación por 3,325% para los próximos 12 meses.
- En diciembre de 2015 la Unidad de Negocios Rentas & Desarrollo Inmobiliario adquirió un paño de tierra en la comuna de Padre Hurtado, donde se consolidará el proyecto "Lagunas del Sol". Dicho paño fue adquirido por un monto aproximado de MUF 1.000 (MM\$ 25.620 aproximadamente). Durante 2016, se realizaron dos operaciones complementarias de financiamiento de esta inversión.

1. Crédito bancario por MUF 180 (MM\$ 4.500 aproximadamente) con fecha de vencimiento en marzo de 2018. Además se suscribió un crédito bancario complementario de corto plazo por MUF 84.5.
2. En abril de 2016 se formalizó el financiamiento de MUF 800 (MM\$ 20.683 aproximadamente) con una compañía de seguros de vida, a 8 años plazo.

En línea con la política de inversión, las principales actividades de inversión durante el 2016 fueron:

- Las adiciones en propiedades, plantas y equipos ascendieron a \$12.880 millones.
- Se realizaron compras de inventario no corriente por \$ 16.851 millones.
- No se registraron adiciones en propiedades de inversión.

POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

POLÍTICA DE INVERSIÓN

La política de inversión de SalfaCorp S.A, tiene como objeto concretar los planes de desarrollo y expansión de la Compañía en los distintos negocios en los que participa tanto a nivel local como internacional. Para tales propósitos, la Administración de la Sociedad tiene las facultades suficientes para efectuar inversiones relacionadas con el negocio, así como cualquier otra que sea directamente complementaria al mismo. Esto sobre la base de los planes y proyectos aprobados por el Directorio y acorde con la rentabilidad requerida por los accionistas.

En virtud de lo anterior, el negocio de desarrollo y gestión inmobiliaria destina sus inversiones a terrenos para el desarrollo de su negocio inmobiliario, con el propósito de contar con los activos necesarios para atender a sus mercados objetivos en las ubicaciones determinadas en su Plan de Desarrollo Estratégico, y la construcción de proyectos inmobiliarios. Estos activos provienen en su mayoría del negocio de Rentas. Mientras, el negocio de ingeniería y construcción destina sus inversiones a maquinarias y equipos, con una política de inversión mínima equivalente a la depreciación del ejercicio anterior, la reposición normal de activos operacionales, modernizaciones y nuevas instalaciones para ampliar y mejorar la capacidad productiva.

Lo anterior se complementa con una política – a nivel corporativo – de inversión en adquisición de participaciones en empresas afines a sus actividades tanto en Chile, como en el exterior, siempre y cuando se enmarquen dentro de los planes de expansión de la Compañía y correspondan a proyectos rentables de acuerdo a criterios técnicos – económicos.

POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO

La política de financiamiento de SalfaCorp S.A, consiste en la obtención de recursos propios (a través de la administración eficiente del capital de trabajo junto con la generación de flujos en el curso normal de los negocios de la sociedad) o de terceros (emisión y colocación de acciones en Chile o en el extranjero, emisión de instrumentos de deuda pública o privada, créditos de bancos e instituciones financieras, cartas de crédito, crédito de proveedores, leasing y leaseback), velando siempre por mantener una adecuada estructura para minimizar los costos de capital, así como plazos y niveles de endeudamiento compatibles con la generación de sus flujos de caja operacionales.

Las fuentes de financiamiento descritas se administran en concordancia con el tipo de inversión de cada unidad de negocio. El negocio de gestión y desarrollo inmobiliario financia sus inversiones en terreno con capital propio que se genera con el retorno correspondiente a la proporción de ventas del año y con operaciones especiales con instituciones financieras o asociaciones con terceros. Asimismo, satisface sus necesidades de capital de trabajo a través del capital propio, créditos asociados al desarrollo del proyecto, y créditos de corto y mediano plazo de libre disponibilidad. En el caso particular de construcción de proyectos, estos se financian con recursos propios y con financiamiento bancario específico para el proyecto, para lo cual se deja el terreno respectivo hipotecado a favor del banco. En tanto, el negocio de ingeniería y construcción, financia sus inversiones en maquinarias y equipos a través de operaciones de leasing y, en menor medida, con recursos propios. En el caso de la construcción de obras, en primera instancia, a través de

POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

anticipos pagados por el mandante antes de la iniciación de la construcción de la obra, para luego, facturar mes a mes los ingresos correspondientes al estado de avance de las obras que realiza. En aquellos contratos que no contemplan anticipos, y existe un descalce importante entre las fechas de desembolso y cobranza a los clientes, la Compañía se financia con un mix entre recursos propios y créditos de libre disponibilidad. Tanto los anticipos como el fiel cumplimiento de los contratos suscritos son garantizados con la entrega de boletas de garantía a instituciones bancarias.

En el caso de las inversiones de largo plazo y cuyo objetivo esté relacionado con el aumento de participación en la propiedad de las filiales o bien la adquisición de una nueva empresa, SalfaCorp S.A. evalúa los diversos estados financieros y las opciones de financiamiento disponibles en el mercado financiero, tomando aquel que más acomode a la naturaleza de la inversión y a sus necesidades de flujo.

La Política de Financiamiento de la Sociedad se encuentra limitada por las restricciones financieras establecidas en los contratos de líneas de bonos y créditos bancarios, que establecen:

I. COVENANTS DE SALFACORP:

• Línea de bonos N° 534

- i. Nivel de Endeudamiento (Consolidado): Mantener un nivel de Endeudamiento Financiero Neto no superior a 2,0

veces, que se define como la razón entre las Obligaciones Financieras menos Caja y Equivalentes, y Patrimonio Neto, total medido y calculado trimestralmente.

Adicionalmente, todo aval o fianza solidaria que otorga la compañía o sus filiales para caucionar obligaciones de terceros, salvo filiales o coligadas, que no estén incluidas en las partidas recién mencionadas deberá considerarse como Obligación Financiera.

- ii. Nivel de Cobertura de Gastos Financieros Netos (Consolidado): Mantener un coeficiente de cobertura de gastos financieros netos no inferior a 3,0 veces, que se define como la razón entre EBITDA y Gastos Financieros Netos. Ambos referidos al mismo período de cuatro trimestres consecutivos que terminan al cierre del trimestre que se está informando.

• Línea de bonos N° 533, 643 y 642

- i. Nivel de Endeudamiento Financiero Neto (Consolidado): Mantener, en sus Estados Financieros trimestrales, un nivel de Endeudamiento Financiero Neto no superior a 2,0 veces, definido como la razón entre Obligaciones Financieras menos Caja y Patrimonio Total Neto.
- ii. Cobertura de Gastos Financieros Netos (Consolidado): Mantener, trimestralmente, un coeficiente de Cobertura de Gastos Financieros Netos no inferior a 2,5 veces, definido como la razón entre EBITDA y Gastos Financieros Netos, referidos ambos al período de los últimos cuatro trimestres consecutivos que terminan al cierre del trimestre que se está informando.

► Condominio Borde Blanco, Colina (Chicureo) - Santiago, Región Metropolitana.

POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

• Banco Corpbanca

- i. Nivel de Endeudamiento: Mantener al cierre de cada ejercicio terminado el treinta y uno de diciembre un Nivel de Endeudamiento no superior a 2,1 veces, definido como la razón entre el Pasivo Exigible y Patrimonio Total, donde Pasivo Exigible es el resultado de la siguiente operación: Pasivos Corrientes más Pasivos no Corrientes más Garantías Personales menos Efectivo y Equivalentes al Efectivo menos Otros Activos Financieros.
- ii. Cobertura de Gastos Financieros Netos: Mantener al término de cada trimestre calendario una Cobertura de Gastos Financieros no inferior a 2,5 veces, definido como la razón entre EBITDA y Gastos Financieros Netos, referidos ambos al período de los últimos cuatro trimestres consecutivos que terminan al cierre del trimestre que se está informando.
- iii. Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora: Mantener en SalfaCorp, a contar del día treinta y uno de Diciembre de dos mil dieciséis, un "Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora", según este término se define en IFRS, equivalente al menos a trescientos diez mil millones de pesos.
- iv. Reparto de dividendos: La Compañía no podrá distribuir dividendos por un monto superior al ciento por ciento de las utilidades líquidas de cada ejercicio, sea en dinero o en

bienes de la Compañía, u otros pagos sobre las cuentas de patrimonio de éste, o cualquier pago por disminución del capital de la Compañía, mientras se encuentre pendiente el pago.

• Banco Estado

- i. Nivel de Endeudamiento: Mantener al término de cada ejercicio terminado el treinta y uno de diciembre un Nivel de Endeudamiento no superior a 2,1 veces, definido como la razón entre el Pasivo Exigible y Patrimonio Total, donde Pasivo Exigible es el resultado de la siguiente operación: Pasivos Corrientes más Pasivos no Corrientes más Garantías Personales menos Efectivo y Equivalentes al Efectivo menos Otros Activos Financieros.
- ii. Cobertura de Gastos Financieros Netos: Mantener al término de cada trimestre calendario una Cobertura de Gastos Financieros no inferior a 2,5 veces, definido como la razón entre EBITDA y Gastos Financieros Netos, referidos ambos al período de los últimos cuatro trimestres consecutivos que terminan al cierre del trimestre que se está informando.
- iii. Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora: Mantener en SalfaCorp, a contar del día treinta y uno de diciembre de dos mil dieciséis, un "Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora", según este término

POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

se define en IFRS, equivalente al menos a trescientos diez mil millones de pesos, debiendo excluirse las pérdidas del ejercicio que puedan existir durante la vigencia de este Contrato. Para estos efectos, no se considerarán "pérdidas del ejercicio" las contenidas en las siguientes partidas contables: /i/ "otras pérdidas"; y /ii/ "pérdidas por enajenaciones de participación en sociedades".

iv. Distribución de dividendos: La Compañía no podrá distribuir dividendos por un monto superior al ciento por ciento de las utilidades líquidas de cada ejercicio durante la vigencia de la obligación.

- **Crédito Sindicado (Banco de Chile y otros acreedores):**

- Nivel de Endeudamiento: Mantener al cierre de cada ejercicio terminado el treinta y uno de diciembre un Nivel de Endeudamiento no superior a 2,1 veces, definido como la razón entre el Pasivo Exigible y Patrimonio Total, donde Pasivo Exigible es el resultado de la siguiente operación: Pasivos Corrientes más Pasivos no Corrientes más Garantías Personales menos Efectivo y Equivalentes al Efectivo menos Otros Activos Financieros.
- Cobertura de Gastos Financieros: Mantener al término de cada trimestre calendario una Cobertura de Gastos Financieros no inferior a 2,5 veces, definido como la razón entre EBITDA y Gastos Financieros Netos, referidos ambos al período de los últimos cuatro trimestres consecutivos que terminan al cierre del trimestre que se está informando.

iii. Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora: Mantener en SalfaCorp, a contar del día treinta y uno de diciembre de dos mil dieciséis, un "Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora", según este término se define en IFRS, equivalente al menos a trescientos diez mil millones de pesos.

iv. Reparto de dividendos: La Compañía no podrá distribuir dividendos por un monto superior al ciento por ciento de las utilidades líquidas de cada ejercicio, sea en dinero o en bienes de la Compañía, u otros pagos sobre las cuentas de patrimonio de éste, o cualquier pago por disminución del capital de la Compañía, mientras se encuentre pendiente el pago.

II. COVENANTS DE SALFA INGENIERÍA & CONSTRUCCIÓN S.A., POR CRÉDITOS ESTRUCTURADOS:

- **Banco BTG Pactual**

- Patrimonio Mínimo (Consolidado): Mantener un Patrimonio Mínimo equivalente a \$ 140.000 millones. Este indicador se medirá semestralmente los días treinta de junio y treinta y uno de diciembre.
- Cobertura Gastos Financieros Netos (Consolidado): Mantener Cobertura de Gasto Financiero Neto mayor o igual a 2,0 veces, definida como la razón entre el EBITDA ajustado con el Gasto Financiero Neto. Este indicador se medirá semestralmente los días treinta de junio y treinta y uno de diciembre.

POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

- iii. Endeudamiento Neto (Consolidado): Mantener un nivel de Endeudamiento Neto no superior a 2,5 veces, definido como la relación entre Pasivo Total Exigible, excluyendo las boletas de garantía.
- iv. Endeudamiento Financiero Neto (Consolidado): Mantener cobertura de Gasto Financiero Neto menor o igual a 1,3 veces, definida como la razón entre el Efectivo Equivalente menos Otros Activos Financieros de corto y largo plazo y el Patrimonio Total. Este indicador se medirá los días treinta y uno de diciembre y treinta de junio.

III. COVENTANTS DE ACONCAGUA S.A. POR CRÉDITOS ESTRUCTURADOS:

- Banco BCI

- i. Nivel de Endeudamiento Financiero Neto (Consolidado): Mantener un nivel de Endeudamiento Financiero Neto menor o igual a 3 veces, definido como la razón entre Pasivos Totales menos Caja Disponible y Equivalente de Efectivo, menos Cuentas por Cobrar a inmobiliarias y Patrimonio Total. Este indicador se medirá los días treinta y uno de diciembre.
- ii. Endeudamiento Financiero Neto (Consolidado): Mantener un nivel de Endeudamiento Financiero Neto menor o igual a 2,5 veces, definido como la razón entre Pasivos Financieros menos Caja Disponible y Equivalente de Efectivo, menos Cuentos por Cobrar a inmobiliarias y Patrimonio Total. Este indicador se medirá los días treinta y uno de diciembre.

- iii. Cobertura de Servicio de Deuda (Consolidado): Mantener una Cobertura de Servicio de Deuda mínima de al menos 1,15 veces, definida como la razón entre Efectivo y Equivalente de Efectivo, más Activos Financieros de corto y largo plazo, más Deudores Comerciales, más Inventarios más Propiedades de Inversión, más Inversión en Empresas Relacionadas, Deuda Financiera de corto plazo más porción corriente de la Deuda Financiera sin Garantía y Cuentas por Pagar Comerciales sin Garantía, más Deuda Financiera, corriente y no corriente. Este indicador se medirá los días treinta y uno de diciembre.
- iv. Patrimonio mínimo: Mantener un Patrimonio Mínimo Combinado de al menos ochenta y cinco mil millones de pesos entre Aconcagua S.A y Rentas y Desarrollo Aconcagua S.A. Este indicador se medirá al día 31 de diciembre de cada año.

RESULTADOS DEL EJERCICIO 2016

El análisis a continuación ha sido preparado utilizando los Estados Financieros de SalfaCorp S.A. para el período terminado al 31 de diciembre de 2016, bajo las Normas Internacionales de Información Financiera ("IFRS").

Los segmentos de operación de SalfaCorp son reflejados en los Estados Financieros son: Ingeniería & Construcción S.A. (ICSA), Edificación (Novatec), Inmobiliaria Aconcagua (IACO) y Rentas & Desarrollo Inmobiliario (RDI), y están descritos en la Nota 5 – Gestión del Riesgo – de los Estados Financieros. Algunas de estas unidades registran varias sociedades coligadas mediante el método de la participación, tanto en Chile como en el extranjero.

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

(M\$ DE CADA PERIODO)	DIC-16	DIC-15	VARIACIÓN	
			M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	696.857.117	625.431.258	71.425.859	11,4%
GANANCIA BRUTA	70.045.524	78.580.445	(8.534.921)	-10,9%
% de los ingresos	10,1%	12,6%		
Otros ingresos	258.378	599.973	(341.595)	-56,9%
Gastos de administración y ventas (1)	(36.195.489)	(41.642.892)	5.447.403	-13,1%
% de los ingresos	-5,2%	-6,7%		
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVIDADES OPERACIONALES	34.108.413	37.537.526	(3.429.113)	-9,1%
% de los ingresos	4,9%	6,0%		
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVIDADES NO OPERACIONALES (2)	(5.635.153)	(6.242.997)	607.844	-9,7%
Gasto por impuestos a las ganancias	(3.202.754)	(6.361.916)	3.159.162	-49,7%
GANANCIA TOTAL DEL PERÍODO	25.270.506	24.932.613	337.893	1,4%
% de los ingresos	3,6%	4,0%		
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	25.164.177	22.814.117	2.350.060	10,3%
% de los ingresos	3,6%	3,6%		
EBITDA (3)	58.048.530	59.936.815	(1.888.285)	-3,2%
% de los ingresos	8,3%	9,6%		

(1) Gastos de Administración y Ventas se define como la suma de las cuentas Costos de distribución, Gastos de administración y Otros gastos, por función.

(2) Ganancias (pérdidas) de actividades no operacionales se define como la suma de las cuentas Otras Ganancias (Pérdidas), Ingresos financieros, Costos financieros, Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación, Diferencias de cambio y Resultado por unidades de reajuste.

(3) EBITDA se define como la suma de las cuentas Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales, Ajustes por gastos de depreciación y amortización, Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación e intereses capitalizados en costo de venta.

RESULTADOS DEL EJERCICIO 2016

El EBITDA alcanzó
\$58.049
 millones en 2016.

Los Ingresos de Actividades Ordinarias al cierre de 2016 fueron MM\$ 696.857, un aumento de MM\$ 71.426 respecto de 2015.

Respecto de la Unidad ICSA, los ingresos fueron MM\$ 524.455, un aumento de MM\$ 78.753 (+18%), que provienen principalmente de las unidades Montajes Industriales, la filial en Perú y Zona Austral, que cuentan con más obras en desarrollo que durante el año pasado. El margen bruto alcanzó 8,3% comparado con 9,3% en 2015.

Los ingresos de Unidad de Edificación MM\$ 131.777, un aumento de MM\$ 25.092 (+23%). Estos ingresos provienen íntegramente del desarrollo de los proyectos inmobiliarios de IACO, la construcción y venta de viviendas sociales (Noval) y la construcción de infraestructura para la Unidad RDI. El margen bruto de 6,0% se encuentra dentro del rango esperado para el 2016, con una mejora de 200 bps frente al margen del 2015.

En la Unidad IACO, la escrituración combinada alcanzó MUF 8.011 comparado a MUF 10.000 el año anterior. La menor escrituración de 2016 vs el 2015 refleja el contexto de un mercado menos activo como también el paro municipal de noviembre, que retrasó las recepciones municipales previstas para noviembre y diciembre y en consecuencia trasladó escrituraciones del 2016 al 2017 por un monto aproximado de UF 1 millón (combinado).

De la escrituración combinada de MUF 8.011, MUF 3.349 (42%) formó parte de la escrituración consolidada, comparado con MUF 4.664 (47%) de 2015. En consecuencia, los ingresos consolidados

por venta de viviendas fueron MM\$ 76.350, inferiores en MM\$ 36.448 respecto de 2015.

Por su parte, RDI registró Ingresos ordinarios por MM\$ 38.471, comparado con MM\$ 17.765 el año anterior. De los ingresos de 2016, MM\$ 30.860 (80%) fueron ventas a terceros.

Cabe destacar que la Compañía disminuyó los Gastos de Administración & Ventas al cierre de 2016 en MM\$ 5.447 comparado con 2015, alcanzando MM\$ 36.195. Con esto, se acumula una disminución de gastos operacionales por MM\$ 21.074 en los últimos tres años.

Como consecuencia de la anterior, la Ganancia Operacional fue MM\$ 34.108, con un margen 4,9% comparado con 6,0% del 2015.

La Ganancia en Asociaciones fue MM\$ 8.027, comparado con MM\$ 4.694 el 2015.

El EBITDA de 2016 alcanzó MM\$ 58.049, -3,2% comparado con 2015, explicado por un menor volumen de escrituración inmobiliaria, en contraste con aumentos de EBITDA en las Unidades ICSA, Edificación y RDI. El margen sobre ingresos fue 8,3%, inferior al 9,6% del 2015, explicado por una mezcla de EBITDA con mayor ponderación de ICSA.

El Resultado No Operacional fue MM\$ (5.635), mejor en MM\$ 608 versus 2015 y se debe a la combinación de (i) un mayor Resultado en Asociaciones por MM\$ 3.332; (ii) mejor Resultado

RESULTADOS DEL EJERCICIO 2016

por Unidades de Reajuste por MM\$ 1.634; (iii) mayores Gastos Financieros Netos por MM\$ 1.955 y (iv) menor resultado por Diferencia de Cambio por MM\$ 1.344.

La Ganancia Atribuible a la Controladora alcanzó MM\$ 25.164, +10,3% sobre 2015. El margen neto sobre ingresos fue de 3,6%, igual que 2015.

RESUMEN DE RESULTADOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

	DIC-16 (MM\$)					
	ICSA	EDIFICACIÓN	IACO	RDI	AJUSTES	CONSOLIDADO
Ingresos por Actividades de Operación	524.455	131.777	83.912	38.471	(81.757)	696.857
EBITDA	36.944	4.506	12.580	7.902	(3.833)	58.049
Ganancia (Pérdida) Atribuible a la Controladora	12.628	2.865	7.600	5.807	(3.737)	25.164

	DIC-15 (MM\$)					
	ICSA	EDIFICACIÓN	IACO	RDI	AJUSTES	CONSOLIDADO
Ingresos por Actividades de Operación	445.702	106.685	126.030	17.765	(70.750)	625.431
EBITDA	33.971	759	21.226	4.314	(334)	59.937
Ganancia (Pérdida) Atribuible a la Controladora	10.914	(1.284)	7.884	4.278	1.023	22.814

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

RESUMEN DE ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

M\$ CADA PERÍODO	DIC-16	DIC-15	VARIACIÓN	
			M\$	%
Activos Corrientes, Totales	385.427.917	413.191.630	(27.763.713)	-6,7%
Activos No Corrientes, Totales	561.991.998	535.697.244	26.294.754	4,9%
ACTIVOS, TOTALES	947.419.915	948.888.874	(1.468.959)	-0,2%
Pasivos Corrientes, Totales	407.038.666	408.454.038	(1.415.372)	-0,3%
Pasivos No Corrientes, Totales	191.341.694	203.199.396	(11.857.702)	-5,8%
PASIVOS, TOTALES	598.380.360	611.653.434	(13.273.074)	-2,2%
Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora	347.952.519	329.325.591	18.626.928	5,7%
Participaciones no Controladoras	1.087.036	7.909.849	(6.822.813)	-86,3%
Total Patrimonio Neto	349.039.555	337.235.440	11.804.115	3,5%
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS, TOTALES	947.419.915	948.888.874	(1.468.959)	-0,2%



► Alstom, Obras Civiles Subestación Changos, Mejillones, II Región de Antofagasta.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS

Los Activos Totales fueron MM\$ 947.420, una disminución de MM\$ 1.469 respecto a diciembre de 2015. Esta disminución se produjo por el efecto combinado de:

(i) menores Activos Corrientes por MM\$ 27.764, donde los principales cambios fueron:

- a. menor Inventarios por MM\$ 29.131 se explica por:
 - i. viviendas terminadas aumentaron en MM\$ 13.031 por el traslado de escrituración del 2016 al 2017, que a nivel combinado fue de aproximadamente UF 1 millón.
 - ii. viviendas en construcción disminuyeron en MM\$ 40.815 entre ambos períodos dado los menores inicios de construcción durante 2016.
- b. menor Efectivo y Equivalentes al Efectivo por MM\$ 4.949.
- c. mayores Deudores Comerciales por MM\$ 3.053, producto de una combinación de:
 - i. un aumento de deudores comerciales de la Unidad RDI por MM\$ 15.515 explicado principalmente por la concentración de escrituraciones en diciembre.
 - ii. una disminución de deudores comerciales de las otras unidades de negocio por MM\$ 12.480.

(ii) mayores Activos No Corrientes por MM\$ 26.295, que se explica principalmente por la combinación de:

- a. Aumento neto de Terrenos por MM\$ 14.073, que a su vez es explicado por:
 - i. Disminución de terrenos por MM\$ 12.484 proveniente de ventas y compras de terrenos y el traspaso del terreno de Padre Hurtado a Terrenos Convenio (opciones);
 - ii. Aumento de Terrenos Convenio por MM\$ 26.557 proveniente del saldo de la opción del terreno de Padre Hurtado (MM\$ 20.943) y la adición por MM\$ 6.318 por la combinación de negocios de El Peñón SpA.
- b. Aumento de inversión en Infraestructura por MM\$ 11.662, explicado por el desarrollo de los proyectos inmobiliarios.
- c. Disminución de Propiedades de Inversión por MM\$ 2.590.

PASIVOS

Los Pasivos Totales fueron MM\$ 598.380, menores en MM\$ 13.273 respecto de diciembre 2015, explicado por la disminución de Pasivos Corrientes en MM\$ 1.415 y No Corrientes en MM\$ 11.858. Los pasivos financieros netos a Dic-16 alcanzaron a MM\$ 361.082, un aumento de MM\$ 38.675 respecto de diciembre

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

2015. Dicho aumento es consecuencia de Flujo Operacional negativo, explicado anteriormente, y su descomposición por partida de financiamiento es la siguiente:

- (i) Mayor financiamiento y opcionaje de terrenos por MM\$ 41.818, principalmente por la inversión en el terreno de Padre Hurtado y la adición de pasivos relacionados a la consolidación del 50% de El Peñón SpA.
- (ii) Mayor financiamiento de capital de trabajo por MM\$ 34.629, principalmente proviene del crecimiento de ICSA y mezcla de contratos con menores niveles de anticipos.
- (iii) Disminución neta de financiamientos estructurados de corto y largo plazo por MM\$ 35.980.
- (iv) Disminución de financiamiento de construcción en MM\$ 2.574, que refleja en parte los menores inicios de construcción durante el período.
- (v) Disminución del efectivo y equivalentes al efectivo en MM\$ 4.949.

El Patrimonio Neto Total alcanzó MM\$ 349.040 al cierre de Dic-16, superior en MM\$ 11.804 respecto de diciembre de 2015. El Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora fue de MM\$ 347.953, un aumento de MM\$ 18.627 respecto de 2015, que incluye la variación de la utilidad del período, la provisión de dividendos, el ajuste de conversión y las variaciones de otras reservas.

RESUMEN DE BALANCES POR SEGMENTO DE NEGOCIO

	DIC-16 (MM\$)					
	ICSA	EDIFICACIÓN	IACO	RDI	AJUSTES	CONSOLIDADO
Total Activos	393.919	67.260	271.281	265.335	(50.376)	947.420
Total Pasivos	224.937	42.779	204.617	168.748	(42.699)	598.380
Total Patrimonio Neto	168.983	24.482	66.664	96.588	(7.677)	349.040
Deuda Financiera Neta	57.922	6.719	149.297	145.099	2.045	361.082
Leverage Total	1,33	1,75	3,07	1,75		1,71

	DIC-15 (MM\$)					
	ICSA	EDIFICACIÓN	IACO	RDI	AJUSTES	CONSOLIDADO
Total Activos	375.890	60.579	267.165	287.281	(42.026)	948.889
Total Pasivos	216.464	39.352	198.572	228.956	(71.690)	611.653
Total Patrimonio Neto	159.426	21.226	68.594	58.325	29.664	337.235
Deuda Financiera Neta	67.585	7.240	117.071	107.264	23.247	322.407
Leverage Total	1,36	1,85	2,89	3,93		1,81

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

El detalle de los pasivos financieros al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 se exhibe en el análisis a continuación:

	DIC-16 (MM\$)				
	CONSOLIDADO	ICSA	EDIFICACIÓN	IACO	RDI
DEUDA FINANCIERA:	401.045	86.696	9.388	154.570	145.643
Créditos de Construcción	76.839	3.283	8.534	65.022	-
Opciones de Terrenos	47.426	-	-	5.321	42.105
Financiamiento de Terrenos	33.356	2.867	-	19.095	11.394
Leasings	12.359	12.214	145	-	-
Financiamiento de Proyectos	4.331	4.331	-	-	-
Créditos de Capital de Trabajo	82.840	55.761	708	26.371	-
Créditos Estructurados Unidades	20.883	8.168	-	12.715	-
Bonos/Crédito estructurado Salfacorp/Deuda Matriz	116.610	-	-	26.045	92.145
Pasivos de Cobertura	6.401	72	-	-	-
EFFECTIVO&EQUIVALENTES	(39.963)	(28.773)	(2.669)	(5.273)	(544)
DEUDA FINANCIERA NETA (SEGÚN BALANCE)	361.082	57.922	6.719	149.297	145.099
Saldo Cesiones sin Responsabilidad	44.638	32.701	2.461	9.476	-
TOTAL FUENTES DE FINANCIAMIENTO NETO	405.720	90.624	9.180	158.773	145.099
Financiamiento sobre Activos	174.311	18.364	8.679	89.438	53.499
Financiamientos sobre Flujo	231.410	72.260	501	69.335	91.601

► Edificio Parque Chacabuco, Concepción, VIII Región del Bío Bío.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

	DIC-15 (MM\$)				
	CONSOLIDADO	ICSA	EDIFICACIÓN	IACO	RDI
DEUDA FINANCIERA:	367.320	94.709	9.672	128.922	108.200
Créditos de Construcción	79.413	4.997	7.643	66.773	-
Opciones de Terrenos	24.247	-	-	-	24.247
Financiamiento de Terrenos	14.717	-	-	9.981	4.735
Leasings	15.875	15.640	236	-	-
Financiamiento de Proyectos	6.779	6.779	-	-	-
Créditos de Capital de Trabajo	48.212	14.988	546	32.678	-
Créditos Estructurados Unidades	33.638	17.280	-	16.358	-
Bonos/Crédito estructurado Salfacorp/Deuda Matriz	140.402	35.025	1.248	3.132	79.218
Pasivos de Cobertura	4.038	-	-	-	-
EFFECTIVO&EQUIVALENTES	(44.912)	(27.123)	(2.433)	(11.851)	(936)
DEUDA FINANCIERA NETA (SEGÚN BALANCE)	322.407	67.585	7.240	117.071	107.264
Saldo Cesiones sin Responsabilidad	25.176	12.791	1.773	10.613	-
TOTAL FUENTES DE FINANCIAMIENTO NETO	347.583	80.376	9.013	127.684	107.264
Financiamiento sobre Activos	141.030	20.637	7.878	76.754	28.983
Financiamientos sobre Flujo	206.553	59.739	1.134	50.930	78.282

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El resumen de la generación de flujo por segmento del período en análisis, de acuerdo a clasificación IFRS, es el siguiente:

PERÍODO ENERO - DICIEMBRE DE 2016

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO NETO (M\$ DE CADA PERÍODO)	ING. & CONST.	EDIFICACIÓN	INMOBILIARIA ACONCAGUA	RENTAS & DI	SALFACORP Y OTRA	AJUSTES	CONSOLIDADO
Flujo de Operación	15.873	17.843	(30.992)	(20.242)	2.365	(9.033)	(24.186)
Flujo de Inversión	2.732	(75)	(60.349)	(1.015)	47.256	22	(11.430)
Flujo de Financiación	(16.955)	(17.532)	84.763	20.866	(49.486)	9.011	30.667
FLUJO TOTAL	1.650	236	(6.578)	(392)	135	0	(4.949)

PERÍODO ENERO - DICIEMBRE DE 2015

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO NETO (M\$ DE CADA PERÍODO)	ING. & CONST.	EDIFICACIÓN	INMOBILIARIA ACONCAGUA	RENTAS & DI	SALFACORP Y OTRA	AJUSTES	CONSOLIDADO
Flujo de Operación	24.372	2.606	36.097	6.623	(411)	2.962	72.249
Flujo de Inversión	(11.254)	(175)	(1.691)	(10.280)	(1.251)	0	(24.652)
Flujo de Financiación	(5.351)	(1.280)	(27.902)	3.751	3.135	(2.962)	(30.609)
FLUJO TOTAL	7.768	1.151	6.503	95	1.472	(0)	16.988

Del cuadro anterior se observa que la Compañía alcanzó un flujo operacional (IFRS) de MM\$ (24.186). A su vez, el flujo de inversión disminuyó en MM\$ 13.221, mientras que el flujo proveniente de financiamiento alcanzó MM\$ 30.667.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016¹:

La evolución que ha tenido SalfaCorp S.A. de sus principales indicadores durante el año 2016 se muestra en el cuadro a continuación:

PERÍODO ENERO - DICIEMBRE DE 2016

ÍNDICES FINANCIEROS		DIC-16	SEP-16	JUN-16	MAR-16	DIC-15
Liquidez	(veces)	0,95	0,95	0,98	0,96	1,01
Endeudamiento	(veces)	1,71	1,77	1,74	1,81	1,81
Endeudamiento Financiero	(veces)	1,15	1,20	1,19	1,12	1,09
Endeudamiento Financiero Neto	(veces)	1,03	1,12	1,12	1,01	0,96
Deuda Financiera Neta / EBITDA	(veces)	6,22	6,60	6,34	5,60	5,38
(DFN - Créd. Const. - Fin. Terrenos) / EBITDA	(veces)	3,51	4,00	4,22	3,60	3,40
EBITDA / Gastos Financieros Netos	(veces)	5,39	5,85	6,83	7,18	6,80
Rentabilidad sobre el Patrimonio del Controlador	%	7,2%	6,9%	7,1%	7,1%	6,9%

¹ **Liquidez** se define como la razón entre las cuentas Activos Corrientes Totales y Pasivos Corrientes Totales.

Endeudamiento se define como la razón entre la suma de las cuentas Pasivos Corrientes Totales y Pasivos no Corrientes Totales y, Patrimonio Total.

Endeudamiento Financiero se define como la razón entre la suma de las cuentas Otros Pasivos Financieros Corrientes y Otros Pasivos Financieros no Corrientes y, Patrimonio Total.

Endeudamiento Financiero Neto se define como razón entre la suma de las cuentas Otros Pasivos Financieros Corrientes y Otros Pasivos Financieros no Corrientes menos Caja y Equivalentes y, Patrimonio Total.

Deuda Financiera Neta/EBITDA: se define como la razón entre la suma de las cuentas Otros Pasivos Financieros Corrientes y Otros Pasivos Financieros no Corrientes menos Caja y Equivalentes y, la suma de Ganancia Bruta, Otros Ingresos por Función, Costos de Distribución, Gastos de Administración, Otros Gastos por Función, el Resultado de Participación en Asociadas y Negocios Conjuntos e intereses capitalizados en costo de venta. Cifras de EBITDA corresponden a los últimos 12 meses.

(DFN - Créd. Const. - Fin. Terrenos)/EBITDA: se define como el mismo indicador anterior excluyendo aquella deuda que no generan gastos financieros en resultados, es decir los Créditos de Construcción, Pasivos por Opciones de Terrenos y Financiamiento de Terrenos.

Rentabilidad sobre Patrimonio se define como la razón entre la cuenta Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora para los últimos doce meses y el Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS Y DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Conforme a los estatutos, la Sociedad debe distribuir anualmente como dividendo en dinero a los accionistas a prorrata de sus acciones, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, salvo acuerdo diferente adoptado por la Junta de Accionistas respectiva por la unanimidad de las acciones emitidas.

La política de distribución de dividendos de la Sociedad ha consistido históricamente en repartir un porcentaje equivalente al 30% de la utilidad del período, a través del pago de un dividendo definitivo en el mes de mayo siguiente al cierre del ejercicio. En línea con esta política, con fecha 29 de marzo de 2016, en Junta Ordinaria de Accionistas, se acordó distribuir un dividendo definitivo ascendente a \$15,22 por acción lo que totaliza M\$ 6.847.490, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015.

Asimismo, la política de distribución de dividendos para el ejercicio 2016, acordada por la Junta General Ordinaria celebrada el 29 de marzo de 2016, estableció repartir un porcentaje no inferior al 30% de las utilidades que se obtengan en el respectivo ejercicio, destinando el resto al incremento de reserva para futuros dividendos. Adicionalmente, se acordó no distribuir dividendos provisorios durante el ejercicio 2016.

La política expuesta refleja la intención del Directorio, por lo que su cumplimiento quedará condicionado a las utilidades que realmente se obtengan, así como también a los resultados que señalen las proyecciones que periódicamente efectúe la Sociedad, o a la existencia de determinadas condiciones, según corresponda, cuya concurrencia será determinada por el Directorio.

UTILIDAD DISTRIBUIBLE

En conformidad a la política de dividendos antes indicada y el resultado del ejercicio al 31 de diciembre de 2016, corresponderá la distribución de un dividendo definitivo de \$ 16,78 por acción. Este dividendo arroja un reparto total de dividendos de M\$ 7.549.335 lo que representa un 30% del resultado del ejercicio 2016.

Depurando el resultado del ejercicio 2016 en conformidad a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros, la utilidad distribuible queda determinada por los siguientes montos:

CONCILIACIÓN DE LA GANANCIA (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO VERSUS LA UTILIDAD DISTRIBUIBLE AÑO 2016: (MILES DE PESOS)		M\$
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora, según Estado de Resultados por Función		25.164.177
UTILIDAD PARA EL CÁLCULO DEL DIVIDENDO		25.164.177
Dividendos Efectivos:		
Definitivo propuesto por el Directorio, por repartir, de \$ 16,78 por acción		7.549.335
DIVIDENDOS CON CARGO A RESULTADO DEL EJERCICIO 2016		7.549.335
PORCENTAJE EFECTIVO SOBRE UTILIDAD DISTRIBUIBLE		30,0%



► Portuaria Cabo Froward S.A., Rehabilitación Frente Atraque Jureles, Coronel, VIII Región del Bío Bío.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS Y DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS

Los dividendos pagados por acción durante los últimos cinco años, expresados en valores históricos, son los siguientes:

DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS

FECHA	TIPO / N°	POR ACCIÓN (\$ HISTÓRICOS)	MONTO TOTAL (M\$ HISTÓRICOS)	CON CARGO A LA GANANCIA DEL EJERCICIO	NÚMERO DE ACCIONES
26 de abril de 2012	Definitivo N°8	10,92	4.779.876	2011	437.597.321
23 de mayo de 2013	Definitivo N°9	15,89	6.954.655	2012	437.597.321
22 de mayo de 2014	Definitivo N°10	16,69	7.509.846	2013	449.900.787
18 de abril de 2015	Definitivo N°11	14,87	6.689.914	2014	449.900.787
28 de abril de 2016	Definitivo N°12	15,22	6.847.490	2015	449.900.787

CAPITAL SOCIAL

El Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado a igual fecha registra un resultado de M\$ 25.164.177 que se propone distribuir como se indica:

DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES (M\$)	M\$
A cubrir Dividendo Definitivo N°13, de \$ 16,78 por acción, por repartir	7.549.335
A Ganancias (pérdidas) acumuladas	17.614.842
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	25.164.177

Aceptada por la Junta Ordinaria de Accionistas la distribución del resultado del ejercicio que se propone, el capital y resultado retenido de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 quedarían constituidos como se muestra:

COMPOSICIÓN DE LAS CUENTAS DEL PATRIMONIO (M\$)	M\$
Capital emitido	183.973.411
Ganancias (pérdidas) acumuladas	171.765.000
Primas de emisión	-
Acciones propias en cartera	-
Otras participaciones en el patrimonio	-
Otras reservas	(7.785.974)
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	347.952.436

INFORMACIÓN BURSÁTIL

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN DE SALFACORP S.A. Y MONTOS TRANSADOS

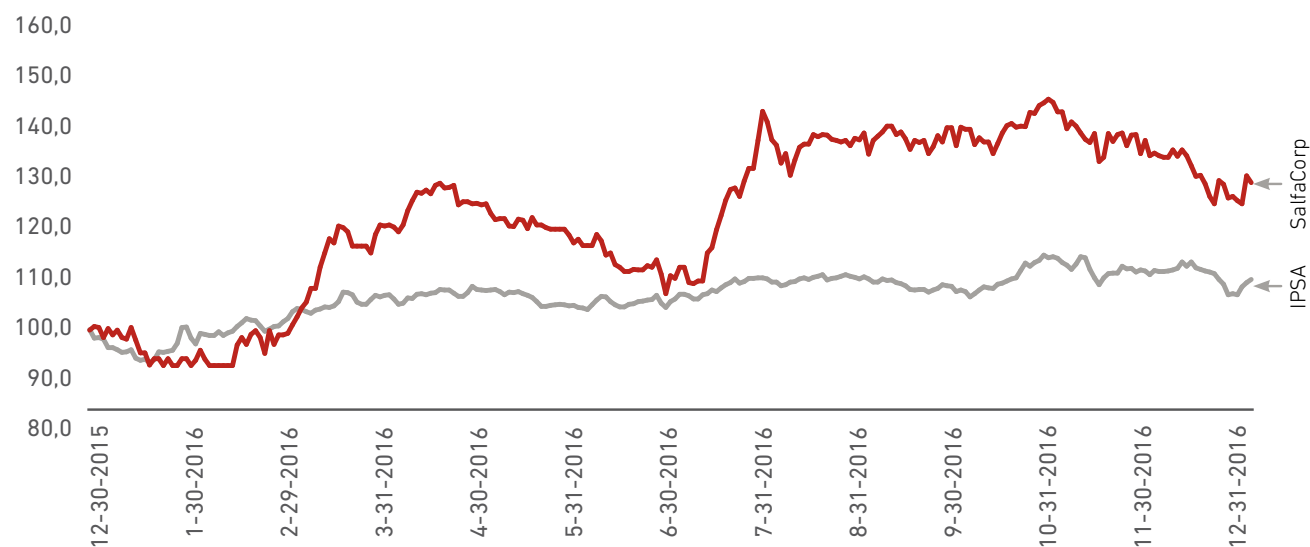
En base a la información reportada en Bolsa de Comercio de Santiago, durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016, la acción de SalfaCorp S.A. mostró una rentabilidad anual de 27,9% (sin ajuste por dividendos) y 32,1% incluyendo dividendos, alcanzando una capitalización bursátil de \$ 215.952 millones. El desempeño anterior se compara con un rendimiento del IPSA de 12,8% (incl. dividendos), en el mismo período.

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN SALFACORP S.A. VS IPSA

Asimismo, en base a la información reportada en Bolsa de Comercio de Santiago, durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016, el monto transado promedio diario por la acción de SalfaCorp S.A. alcanzó \$ 152 millones.

Cabe notar que la acción de SalfaCorp S.A. mantiene durante 2017 su condición de integrante del Índice de Precios Selectivo de Acciones (IPSA), según los criterios establecidos por la Bolsa de Comercio de Santiago.

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN SALFACORP S.A. VS IPSA

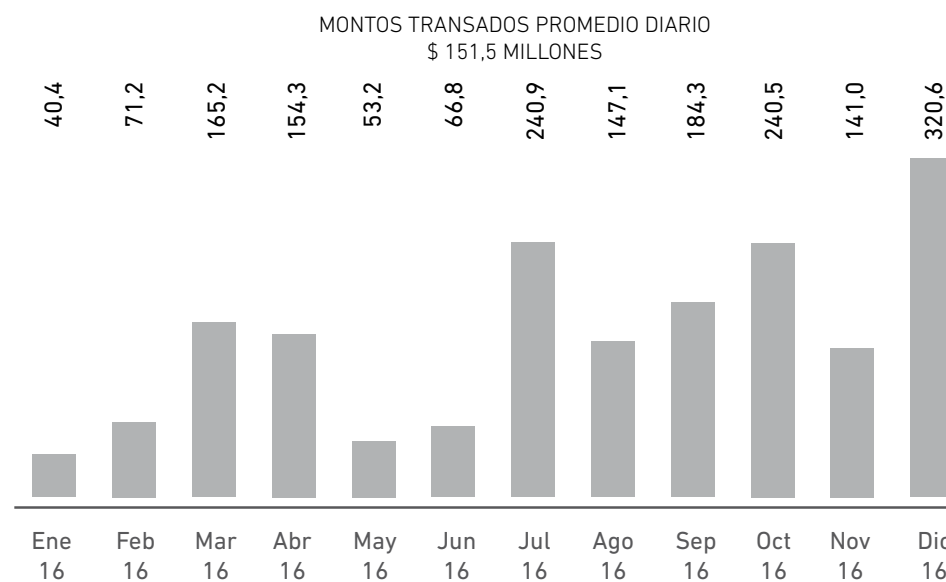




► Angloamerican, Construcción Nave de Lavado de Camiones Mina y Edificio Titán, Santiago, Región Metropolitana.

INFORMACIÓN BURSÁTIL

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN Salfacorp S.A.



Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago.

INFORMACIÓN BURSÁTIL

PRINCIPALES INDICADORES BURSÁTILES DE LA ACCIÓN DE SALFACORP S.A.

		2012	2013	2014	2015	2016
Precio Acción (*)						
Cierre	(\$/acc)	979,6	491,4	459,4	375,2	480,0
Máximo	(\$/acc)	1,439,5	1,199,0	545,5	527,0	539,1
Mínimo	(\$/acc)	851,3	456,6	410,0	365,0	350,0
Valor Libro (*)	(\$/acc)	643,5	677,6	701,7	732,0	773,4
Acciones	(millones)	437,6	449,9	449,9	449,9	449,9
Patrimonio Bursátil	(\$ millones)	428,683	221,059	206,698	168,807	215,952
Utilidad por Acción (*)	(\$/acc)	53,0	55,6	49,6	50,7	55,9
Dividendos por Acción (*)	(\$/acc)	10,9	15,9	16,9	14,9	15,2
Precio Bolsa / Valor Libro	(veces)	1,5	0,7	0,7	0,5	0,6
Precio Bolsa / Utilidad por Acción	(veces)	18,5	8,8	9,3	7,4	8,6
Presencia Bursátil	(%)	100,0%	97,8%	90,0%	76,1%	83,9%
Retorno Total (inc. dividendo)	(%)	-23,1%	-48,2%	-3,1%	-15,8%	32,1%

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago.

(*) Cifras se encuentran en pesos de cada período.

INFORMACIÓN BURSÁTIL

ESTADÍSTICA TRIMESTRAL DE TRANSACCIONES DE LA ACCIÓN DE SALFACORP S.A.

La estadística trimestral sobre las transacciones bursátiles de los últimos tres años de la acción de Salfacorp S.A., expresadas en moneda de cada período y, efectuadas en las bolsas donde transa la acción, esto es, Bolsa de Comercio de Santiago y Bolsa Electrónica de Chile, se detalla a continuación:

BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO				BOLSA ELECTRÓNICA DE CHILE		
	NÚMERO DE ACCIONES	MONTO TRANSADO (\$)	PRECIO PROMEDIO (\$/ACCIÓN)	NÚMERO DE ACCIONES	MONTO TRANSADO (\$)	PRECIO PROMEDIO (\$/ACCIÓN)
2014						
1er Trimestre	28,867,980	14,461,093,038	500.9	2,521,476	1,264,412,398	501.5
2do Trimestre	18,316,829	8,666,836,800	473.2	804,011	381,603,104	474.6
3er Trimestre	27,610,289	12,296,162,937	445.3	1,009,759	457,131,857	452.7
4to Trimestre	24,704,728	11,599,826,343	469.5	786,458	362,484,194	460.9
2015						
1er Trimestre	28,867,980	14,461,093,038	500.9	1,343,273	614,565,138	457.5
2do Trimestre	18,316,829	8,666,836,800	473.2	792,853	370,043,602	466.7
3er Trimestre	27,610,289	12,296,162,937	445.3	1,051,610	412,055,371	391.8
4to Trimestre	24,704,728	11,599,826,343	469.5	695,498	266,181,374	382.7
2016						
1er Trimestre	14,991,236	5,937,783,177	396.1	1,850,544	723,541,158	391.0
2do Trimestre	12,993,799	5,811,570,711	447.3	663,688	297,129,098	447.7
3er Trimestre	24,692,284	12,163,897,603	492.6	107,822	54,774,913	508.0
4to Trimestre	28,547,586	14,262,446,297	499.6	2,683,935	1,323,863,800	493.3

La Presencia Bursátil considerando las dos Bolsas fue de 77,22% al cierre del primer trimestre de 2016, 76,67% al cierre del segundo trimestre, 83,33% al cierre del tercer trimestre y 83,89% al cierre del cuarto trimestre.



4

**NUESTRA
GENTE**

▶ Trabajadores Salfa Montajes, Planta Molyb, Mejillones, II Región de Antofagasta.

PERFIL DE LA DOTACIÓN DE PERSONAL

Los colaboradores de SalfaCorp S.A. son un elemento fundamental en el éxito de la gestión de la Compañía. Por ello, existe una preocupación permanente por entregarles apoyo para su crecimiento profesional, incentivando la excelencia en cada una de las tareas que desempeñan.

Al 31 de diciembre de 2016, la dotación consolidada de SalfaCorp S.A. llegó a 17.924 personas. En comparación a la dotación a igual fecha de 2015, se aprecia un crecimiento de 3,0%, producto del mayor nivel de actividad en las operaciones de la Compañía, particularmente de la Unidad de Negocio ICESA.

Los ejecutivos, profesionales y administrativos en Chile y filiales en el exterior, provienen mayoritariamente de los mismos países en los que operan, lo que se relaciona con el programa de incorporación de profesionales en el marco de la internacionalización de la Compañía.

DOTACIÓN DE PERSONAL

La dotación se segmenta según el cargo que desempeña el colaborador y la unidad de negocio a la cual pertenece, según se explica a continuación:

(I) Cargo que Desempeña:

De acuerdo a esta segmentación, la dotación se divide en dos grupos, el primero compuesto por ejecutivos, profesionales y administrativos y, el segundo por trabajadores de obra. Al 31 de diciembre de 2016, la dotación considera a 1.770 ejecutivos, profesionales y administrativos y, 16.154 trabajadores en obra.

(II) Unidad de Negocio:

Según esta segmentación, la dotación está compuesta por los profesionales y trabajadores de obra de todas las filiales. Al 31 de diciembre de 2016, la dotación perteneciente a SalfaCorp S.A. se compone de:

▶ Trabajadores Constructora Salfa, Construcción Casas Terrazas del Estrecho IV, Punta Arenas, XII Región de Magallanes y Antártica Chilena.

PERFIL DE LA DOTACIÓN DE PERSONAL

DOTACIÓN DE PERSONAL

	TRABAJADORES DE OBRA	EJECUTIVOS, PROFESIONALES Y ADMINISTRATIVOS	TOTAL	VAR. %
2012	30.222	2.793	33.015	7,6%
2013	31.213	2.559	33.772	2,3%
2014	14.150	2.124	16.274	-51,8%
2015	15.532	1.864	17.396	6,9%
2016	16.154	1.770	17.924	3,0%

DOTACIÓN DE PERSONAL

	INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN	EDIFICACIÓN	INMOBILIARIA ACONCAGUA	RENTAS & DESARROLLO INMOBILIARIO	SALFACORP	TOTAL
Ejecutivos, Profesionales y Administrativos	983	210	303	26	248	1770
Trabajadoras en Obra	13.403	2.751	0	0	0	16.154
TOTAL	14.386	2.961	303	26	248	17.924

► Cementos BSA, Planta de Cemento Quilicura, Quilicura - Santiago, Región Metropolitana.

PERFIL DE LA DOTACIÓN DE PERSONAL

DIVERSIDAD EN EL DIRECTORIO DE SALFACORP S.A.

NÚMERO DE TRABAJADORES POR GÉNERO:

DIRECTORES	
Mujeres	1
Hombres	6
TOTAL	7

NÚMERO DE TRABAJADORES POR RANGO DE ANTIGÜEDAD:

DIRECTORES	
Menos de 3 años	1
Entre de 3 y 6 años	2
Entre de 6 y 9 años	2
Entre de 9 y 12 años	-
Mas de 12 años	2
TOTAL	7

NÚMERO DE TRABAJADORES POR RANGO ETARIO:

DIRECTORES	
Menos de 30 años	-
Entre de 30 y 40 años	-
Entre de 41 y 50 años	-
Entre de 51 y 60 años	4
Entre de 61 y 70 años	2
Mas de 70 años	1
TOTAL	7

NÚMERO DE PERSONAS POR NACIONALIDAD:

DIRECTORES	
Chilenos	7
Extranjeros	-
TOTAL	7



PERFIL DE LA DOTACIÓN DE PERSONAL

DIVERSIDAD EN LA GERENCIA GENERAL Y DEMÁS GERENTES QUE REPORTAN A ESTA GERENCIA O AL DIRECTORIO DE SALFACORP S.A.

NÚMERO DE TRABAJADORES POR GÉNERO:

GERENCIA	
Mujeres	1
Hombres	9
TOTAL	10

NÚMERO DE TRABAJADORES POR RANGO DE ANTIGÜEDAD

GERENCIA	
Menos de 3 años	3
Entre de 3 y 6 años	3
Entre de 6 y 9 años	1
Entre de 9 y 12 años	-
Mas de 12 años	3
TOTAL	10

NÚMERO DE TRABAJADORES POR RANGO ETARIO:

GERENCIA	
Menos de 30 años	-
Entre de 30 y 40 años	1
Entre de 41 y 50 años	5
Entre de 51 y 60 años	4
Entre de 61 y 70 años	-
Mas de 70 años	-
TOTAL	10

NÚMERO DE TRABAJADORES POR NACIONALIDAD:

GERENCIA	
Chilenos	10
Extranjeros	-
TOTAL	10

PERFIL DE LA DOTACIÓN DE PERSONAL

DIVERSIDAD EN LA ORGANIZACIÓN SALFACORP S.A.

NÚMERO DE TRABAJADORES POR GÉNERO:

	TRABAJADORES DE OBRA	EJECUTIVOS PROFESIONALES Y ADMINISTRATIVOS	TOTAL
Mujeres	804	490	1.294
Hombres	15.350	1.280	16.630
TOTAL	16.154	1.770	17.924

Una prueba de la confianza en nuestros trabajadores, del compromiso con su crecimiento profesional y seguridad laboral, además de la disposición para trabajar con personas de cualquier rango etario, son los niveles de antigüedad y edad alcanzados por nuestros trabajadores, como se aprecia en las tablas:

NÚMERO DE TRABAJADORES POR RANGO DE ANTIGÜEDAD:

	TRABAJADORES DE OBRA	EJECUTIVOS PROFESIONALES Y ADMINISTRATIVOS	TOTAL
Menos de 3 años	15.236	701	15.937
Entre de 3 y 6 años	544	424	968
Entre de 6 y 9 años	176	245	421
Entre de 9 y 12 años	99	175	274
Mas de 12 años	99	225	324
TOTAL	16.154	1.770	17.924

PERFIL DE LA DOTACIÓN DE PERSONAL

NÚMERO DE TRABAJADORES POR RANGO ETARIO:

	TRABAJADORES DE OBRA	EJECUTIVOS PROFESIONALES Y ADMINISTRATIVOS	TOTAL
Menos de 30 años	3.477	263	3.740
Entre de 30 y 40 años	5.167	732	5.899
Entre de 41 y 50 años	4.115	466	4.581
Entre de 51 y 60 años	2.686	227	2.913
Entre de 61 y 70 años	653	76	729
Mas de 70 años	56	6	62
TOTAL	16.154	1.770	17.924

Dentro de la diversidad de la dotación, esta se compone principalmente de personas del país de cada filial, siendo Chile la principal fuente laboral.

NÚMERO DE TRABAJADORES POR NACIONALIDAD:

	TRABAJADORES DE OBRA	EJECUTIVOS PROFESIONALES Y ADMINISTRATIVOS	TOTAL
Chilenos	14.821	1.489	16.310
Extranjeros	1.333	281	1.614
TOTAL	16.154	1.770	17.924

▶ Trabajadores Propuerto, Rehabilitación Frente Atraque Jureles, Coronel, VIII Región del Bío Bío.

PERFIL DE LA DOTACIÓN DE PERSONAL

BRECHA SALARIAL POR GÉNERO

La brecha es la diferencia porcentual de los sueldos brutos promedio de las mujeres respecto a los hombres. En el caso del grupo "Trabajadores de Obra", las mujeres presentan un sueldo bruto promedio superior al de los hombres, por cuanto no suelen ocupar los cargos de niveles más bajos y con menor remuneración.

			GERENTES	EJECUTIVOS PROFESIONALES Y ADMINISTRATIVOS	TRABAJADORES DE OBRA
Mujeres	Sueldo Bruto Promedio	(\$)	8.968.217	1.437.832	597.035
Hombres	Sueldo Bruto Promedio	(\$)	15.248.705	2.347.176	457.147
BRECHA	DIFERENCIA PORCENTUAL	%	-70,0%	-63,2%	23,4%

Considera las dotaciones de Chile y Perú.

CAPACITACIÓN Y FORMACIÓN

La capacitación y formación son tareas fundamentales para SalfaCorp, al ser herramientas que estimulan de forma sistemática el uso del potencial de los colaboradores en sus puestos de trabajo y, a su vez, permiten retener a las mejores personas dentro de la Compañía.

Durante el año 2016, la Unidad de Negocio Ingeniería y Construcción (ICSA) continuó desarrollando programas y actividades de capacitación y formación con tres objetivos principales: promover el desarrollo integral de sus profesionales; propiciar y fortalecer el conocimiento técnico necesario para el mejor desempeño de las actividades laborales; y perfeccionar a sus trabajadores en el cumplimiento de cada una de las tareas propias de su cargo.

Dentro de las principales innovaciones en el área durante el año, se encuentra el nuevo procedimiento de inscripción de cursos a través de SAP. La iniciativa ha permitido que las solicitudes de cursos se centralicen, logrando así un mayor control y uso eficiente de los recursos destinados a los distintos programas de capacitación. Lo anterior se tradujo en un total de 10.837 personas en cursos de capacitación y formación, incluyendo tanto rol privado como rol obra, y en 117.440 horas de formación para ICSA.

En 2016, el mayor foco de los cursos impartidos en esta Unidad estuvo puesto en actividades vinculadas a la Seguridad, Salud Ocupacional y Medio Ambiente (SSOMA), las cuales se extendieron por un total de 69.529 horas y convocaron a 8.264 participantes. Ellas son el reflejo de la importancia que tienen los conceptos de Autocuidado y Seguridad para la Compañía. Por otra parte, con el objeto de fortalecer el conocimiento técnico de los colaboradores, se desarrollaron cursos técnicos

durante un total de 34.051 horas en 2016. Estas actividades fueron complementadas con cursos y programas conductuales, que se extendieron por 13.860 horas.

En 2016, la Unidad de Negocio ICSA lanzó su curso de Inducción Corporativa, con el objeto de brindar a todos sus trabajadores activos y a sus nuevas contrataciones los contenidos claves de la organización, además de reforzar el sentido de pertenencia y favorecer la integración. La Inducción Corporativa se realiza en formato E-learning y como aplicación para teléfonos móviles.

En las Unidades de Negocio Inmobiliaria Aconcagua, Edificación y Rentas & Desarrollo Inmobiliario, luego del Proceso de Evaluación de Desempeño, llevado a cabo a comienzos de 2016, se generó un plan de capacitación orientado a cerrar las principales brechas en el desempeño de los trabajadores, en relación a lo esperado para cada cargo.

En estas Unidades se logró un importante aumento en el número de colaboradores que recibieron capacitaciones en 2016. Éstos sumaron 486 personas, cifra superior en 59,3% a la de 2015. Los cursos se enfocaron en diversas áreas, destacando Administración y Finanzas, Computación e Informática, Atención al Cliente, y Habilidades Blandas.

CALIDAD DE VIDA Y BIENESTAR

SalfaCorp realiza permanentemente programas con miras a elevar la calidad de vida y el bienestar de los colaboradores y de sus familias.

En la Unidad ICSA, se ha seguido desplegando el apoyo de asistentes sociales a nivel nacional, con visitas periódicas a las diferentes obras y faenas. Los esfuerzos se han enfocado en 5 áreas de acción: Salud-Previsional, Vivienda, Social-Educacional, Legal y Recreacional-Corporativo.

El área Salud-Previsional, contempla el programa Construye, operativos dentales y preventivos de salud/EMPA, operativos oftalmológicos, seguro complementario de salud, operativos auditivos, operativos kinésicos, vacunación contra la influenza y asesoría previsional.

En Vivienda, se encuentra el Programa de Subsidio al Arriendo, charlas y asesoría personalizada en el área habitacional, así como asesorías de crédito hipotecario y de postulación a subsidios.

En el campo Social-Educacional, se realizan charlas referentes a delitos sexuales, violencia intrafamiliar, alcohol y drogas, educación financiera y previsional. También se imparte el Taller de Sustentabilidad Energética, cursos de oficios, y se brinda apoyo en la postulación a becas escolares y convenios (ópticos, dentales y otros).

En el aspecto Legal, se incluyen charlas relativas a Alimentos, Cuidado Personal y Posesión Efectiva.

El área Recreacional-Corporativo, contempla la celebración de cumpleaños, Fiestas Patrias, Día del Padre, Día de la Madre, Día del Minero, así como aportes a la comunidad y actividades deportivas.

En la ejecución de estos proyectos, los socios estratégicos son de especial importancia, destacando: Cámara Chilena de la Construcción, Sernam, Senda, Ministerio de Vivienda, Caja Los Andes, Superintendencia de Salud, Fonasa, Fundación Social, Corporación de Salud Laboral, Metlife, Infocap, Consultorios, Instituto de Prevención de la Ceguera, Centro Integral de Psicología Horizonte y Municipalidades, entre otros.

En las Unidades de Negocio Inmobiliaria Aconcagua, Edificación, y Rentas & Desarrollo Inmobiliario se realiza un esfuerzo continuo por mejorar las condiciones de los colaboradores. Así, se monitorea los beneficios que ofrece el mercado. Una consecuencia de esto en 2016, fue el aumento del valor del vale de colación en un 51,5%, noticia que fue muy bien recibida y agradecida por todos ellos.



▶ Trabajador Salta Montajes, Central Termoeléctrica / EPC Manejo Carbón Red Dragon, Mejillones, II Región de Antofagasta.

CALIDAD DE VIDA Y BIENESTAR

Buscando mejorar la experiencia de los trabajadores del área inmobiliaria con el servicio de vale de colación, adicionalmente se desplegaron pilotos con distintos proveedores en las regiones II, IV, VIII y IX y se realizaron encuestas los participantes. Estos sondeos revelaron un 95% de las preferencias hacia la empresa Amipass, razón por la cual fue elegida como nuevo proveedor de este servicio, una vez terminado el contrato con el proveedor antiguo. Similarmente, se llevó a cabo otro plan piloto para probar nuevos servicios de entrega de fruta a los colaboradores y también se generó un cambio de proveedor luego que las personas respondieran la encuesta, eligiendo al de mejor servicio.

Finalmente, un hito de 2016 para el área inmobiliaria fue el lanzamiento de un plan de comunicación de beneficios dirigido a los colaboradores que trabajan en las distintas regiones del país, con el objeto de dar a conocer a cabalidad el conjunto de beneficios que les ofrece la Compañía.

DESARROLLO ORGANIZACIONAL

En 2016, uno de los mayores focos del área Capital Humano fue la estandarización de las competencias técnicas y de seguridad de los trabajadores, con el objetivo de detectar brechas de conocimiento entre la Compañía y la industria.

Esta iniciativa se llevó a cabo en un trabajo conjunto con la Fundación Chile. Esta fundación, junto al Consejo de Competencias Mineras fueron los encargados de desarrollar el Marco de Cualificaciones de la Minería.

El Marco de Cualificaciones de la Minería es una iniciativa que busca facilitar la adecuación entre la oferta formativa y las competencias requeridas por esta industria, de acuerdo a diferentes niveles de complejidad y especialización. Este concepto es reconocido a nivel internacional por sus importantes beneficios, como la mayor accesibilidad de las personas al mundo del trabajo, flexibilidad en opciones formativas y mejoramiento de la calidad y pertinencia de la oferta de formación profesional respecto de lo que se demanda en el ámbito laboral, además de contribuir a aumentar la disponibilidad de capital humano calificado.

En una primera fase, que tuvo lugar en la filial Geovita, se comenzó con la homologación de perfiles de cargo con los definidos por el Marco de Cualificación de la Minería, para posteriormente pasar a la fase de planificación y desarrollo técnico, tiempo en que los expertos de Geovita se encargaron de la revisión de las pruebas técnicas de especialidad requeridas por cada una de las competencias definidas en los perfiles homologados. Concluida esta etapa, se dio comienzo al desarrollo de los paquetes de

entrenamiento para cada competencia definida. Actualmente están en desarrollo 18 cursos de 8 horas, que serán impartidos por ICSA Capacitación, una vez que se identifiquen las primeras brechas de conocimiento. Asimismo, ya se comenzó a preparar el proceso de acreditación, también en conjunto con la Fundación Chile, orientado a los supervisores y mandos medios de las empresas Salfa Mantenciones, Salfa Montajes y Geovita.

En las Unidades de Negocio Inmobiliaria Aconcagua, Edificación (Constructora Novatec y Noval), Rentas & Desarrollo y Salfa Gestión, el ámbito de desarrollo organizacional tuvo una gran preponderancia durante el año, comenzando por el Proceso de Evaluación de Desempeño (PED) que permitió que la gran mayoría de los trabajadores recibió retroalimentación por parte de su jefatura, permitiéndole conocer sus brechas y aspectos a mejorar, así como también los aspectos positivos en su gestión.

Así también se establecieron los objetivos y metas 2016, de manera que todo colaborador estuviera en conocimiento de las variables que incidirían en su próxima evaluación de desempeño. Toda esta información está contenida en la plataforma de Evaluación de Desempeño Success Factors, lo cual permite que tanto la evaluación como las metas establecidas para el año, estén disponibles para cada colaborador y su jefatura de manera que puedas ir haciéndoles seguimiento durante todo el año en curso.

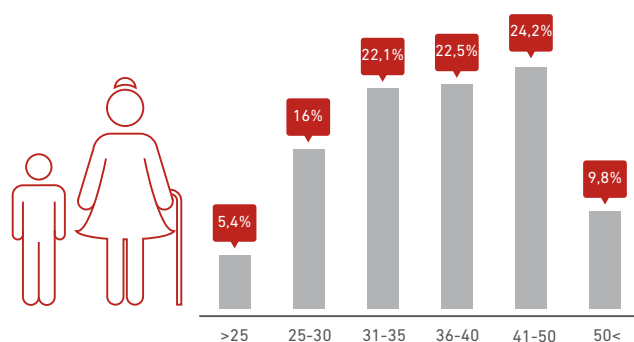
En relación al Clima Laboral de las Unidades de Negocio del área inmobiliaria, en marzo se fijaron las metas en este ámbito, con el objeto de lograr un muy buen clima para trabajar.

DESARROLLO ORGANIZACIONAL

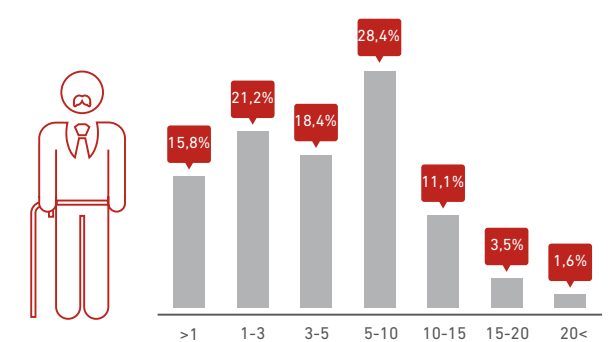
Consecuentemente, en noviembre de 2016 se realizó un diagnóstico cuantitativo de clima organizacional, donde se obtuvo una tasa de respuesta de 85,97%, con un margen de error del 1,5%.

Esta tasa de respuestas se distribuyó demográficamente de la siguiente manera:

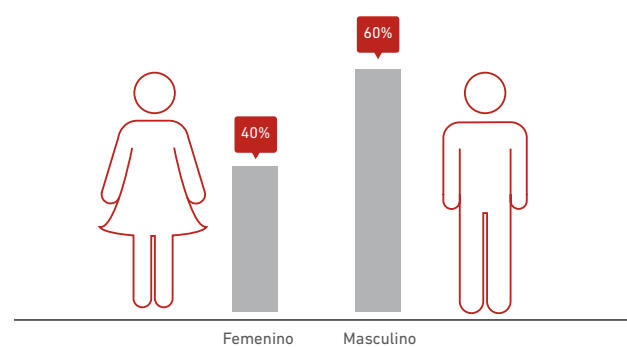
EDAD



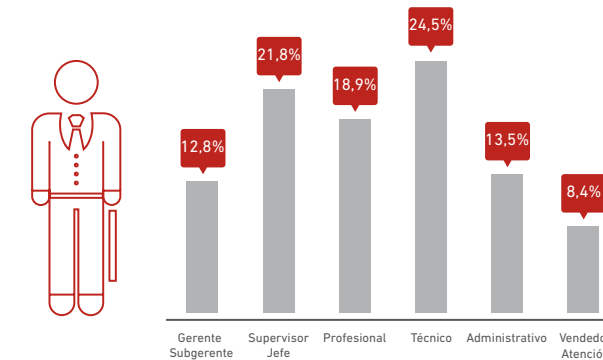
ANTIGÜEDAD



GÉNERO



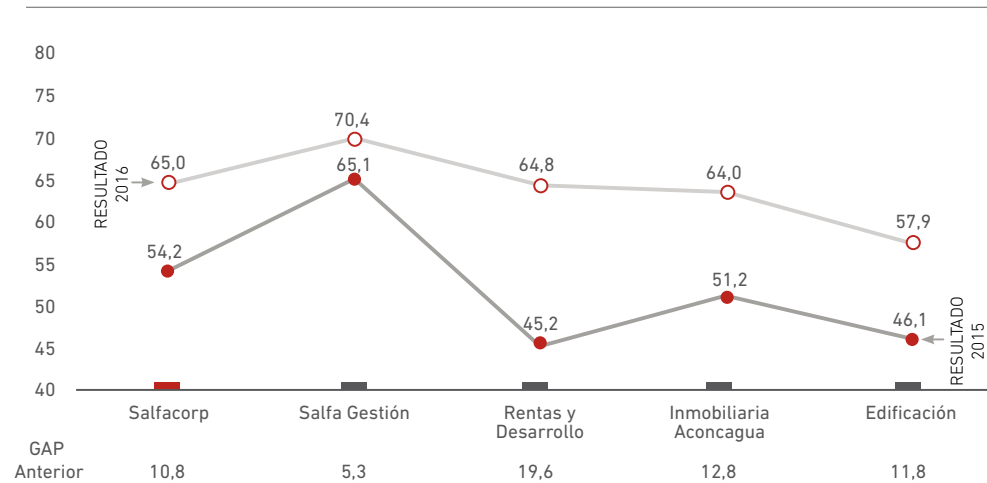
CARGO



DESARROLLO ORGANIZACIONAL

Todas las Unidades de Negocio evaluadas superaron la meta establecida para 2016, logrando un aumento de 10,8 puntos frente al registro del año anterior. Los puntajes de clima se distribuyeron de la siguiente manera:

GLOBAL INDEX POR SEGMENTO



Otro hito muy importante durante el año 2016, fue el lanzamiento de la **Campaña de la Confianza**, que está orientada al logro de una cultura organizacional que permite que la Confianza, uno de los valores corporativos, se presente fuertemente en la interacción, servicio, estilo de trabajo y desempeño que la unidad tiene tanto internamente con las demás áreas de la empresa, como con sus clientes externos. El lanzamiento de la campaña, que demandó un esfuerzo comunicacional importante, resultó en un enriquecimiento en la forma en que los colaboradores de la Compañía se relacionan, lo que se espera seguir impulsando.

Dentro de esta misma campaña se instaló el **Programa de Reconocimiento** que busca que todos los colaboradores sean reconocidos tanto por el valor de la confianza, como por toda actitud que agregue valor a la Compañía.

Así también en la Ceremonia de Cierre de Fin de Año de todo SalfaCorp, se premió al Mejor Trabajador del Año de cada unidad de negocio y así también por cada uno de los Valores Corporativos.

COMUNICACIÓN INTERNA

La comunicación interna en la Unidad ICSA se ha constituido en una herramienta estratégica clave para las organizaciones, capaz de transmitir a los equipos de trabajo una única cultura corporativa y de promover de igual manera el sentido de pertenencia de cada colaborador a la organización.

Como empresa, se busca transmitir a los equipos un mensaje coherente respecto a los objetivos estratégicos propuestos, asegurando que las metas y objetivos de la organización sean bien comprendidos por todos, de modo tal de enriquecer los procesos y resultados corporativos. Esta unidad cree firmemente que la coherencia en la información permite motivar a sus colaboradores al hacerlos parte del proyecto empresarial.

Es en este contexto que esta Unidad de Negocios se ha preocupado por modernizar una serie de herramientas comunicacionales, las cuales operan como canales informativos que sostienen el accionar. Entre ellos se encuentra intranet, la que fue reestructurada en la presentación y orden de los contenidos con la finalidad de volver nuestro portal corporativo una herramienta más didáctica y fácil de manejar por los colaboradores. Además, se crearon nuevas secciones para potenciar la interacción y colaboración entre los públicos internos.

Durante este año se puso particular énfasis en alinear la comunicación en torno a los objetivos estratégicos de la organización a través de la creación del Newsletter corporativo, que se encuentra disponible tanto en versión digital como impresa. El diario corporativo abarca temáticas estratégicas de la organización, contiene secciones que van desde la descripción de proyectos emblemáticos adjudicados, pasando por trabajadores que han hecho carrera en la empresa, hasta sociales donde los colaboradores se pueden ver participando de los diversos eventos organizados por el área de Capital Humano, fomentando el sentido de pertenencia con la Compañía.

Lo anterior es complementado en términos comunicacionales con el envío de mailing informativos y la celebración de fechas emblemáticas, las que han permitido mejorar el clima interno a través de la creación de instancias donde los equipos pueden tener momentos de esparcimiento, pudiendo interactuar entre las distintas áreas de la organización.

En el ámbito de Aconcagua y las comunicaciones internas, se continuó trabajando en poder entregar una comunicación oportuna y clara, lo cual se ha ido logrando y se ve reflejado en el aumento en la puntuación obtenida en este aspecto en la medición de clima laboral.

En este ámbito se continuó con los ampliados bimensuales con todos los trabajadores de Santiago, donde se le presentan todos los principales aspectos de la Compañía y sus avances. Cada gerente presentó sus prioridades 2016 y el nivel de avance en cada uno de ellos. Así también todo cambio de estructura, dependencias y/o cualquier noticia de interés se informaba inmediatamente en dichos ampliados.

Los comunicados a todos los colaboradores se realizan en forma permanente y oportuna para tener la información a tiempo. Así también se sigue actualizando la intranet, la cual ya presenta mejoras notables, para poder ser una herramienta útil para los trabajadores, con la mayor cantidad de información posible que permita conocer los procesos y a la gente.

SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL

En SalfaCorp nuestro bien fundamental y máspreciado son las personas, lo que se refleja en Nuestro primer Valor “Tenemos Respeto Absoluto por la Vida”.

En su continua preocupación por la personas, SalfaCorp trabaja bajo un Sistema Gestión Integrado, el que permite Controlar y Mejorar las Áreas de Seguridad, Salud Ocupacional y Medio Ambiente, que son transversales en todas nuestras organizaciones y que nos ha ayudado a consolidar nuestra Cultura Preventiva.

En el año 2016 trabajamos fuertemente en el Aprendizaje, para lo cual desarrollamos un modelo de trabajo basado en el Reportar, Aprender y Enseñar. A través de este modelo nuestras Obras reportaron todos los Incidentes que ocurrían y que luego se investigaron profundamente para generar lecciones aprendidas, que se transformaron en buenas prácticas de nuestras operaciones.

También trabajamos en el desarrollo de una Cultura de Seguridad en nuestros Gerentes, para lo cual hemos consolidado el trabajo del Comité Ejecutivo de Seguridad “CES”, que se reúne semanalmente para analizar la gestión de Seguridad, Salud Ocupacional y medio Ambiente, que se implementa en nuestras operaciones, lo que nos permite fijar directrices ante desviaciones que se puedan presentar.

SEGUIMOS MEJORANDO

Para seguir mejorando en el cuidado de la integridad Física de nuestros trabajadores, durante el año 2016, hemos identificado y evaluado los Riesgos Críticos de la Operación “RCO”, lo que

nos permite generar medidas de control específicas sobre estos riesgos, que nos generan el 80% de los accidentes graves y/o fatales.

MATRIZ DE RCO TRANSVERSALES A LA ORGANIZACIÓN



Atrapamiento y/o
Aplastamiento



Caída Carga
Suspendida



Liberación
de Energía



Contacto con
Sustancias Peligrosas



Caída
de Materiales



Volcamiento,
Choque, Colisión
o Atropello



Caída
Distinto Nivel



Contacto con
Energía Eléctrica



Asfixia



Incendio



Exposición a Agentes
Biológicos, Químicos
y Físicos

SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL

ACCIDENTABILIDAD (ACCIDENTES POR CADA 100 TRABAJADORES)*

INDICE	
2012	1,6
2013	1,5
2014	1,7
2015	1,2
2016	1,1

FRECUENCIA (NÚMERO DE ACCIDENTES POR CADA MILLÓN DE HH)*

INDICE	
2012	7,8
2013	7,5
2014	8,7
2015	7,6
2016	8,0

SINIESTRALIDAD (DÍAS INCAPACITANTE POR CADA 100 TRABAJADORES)*

INDICE	
2012	37,3
2013	38,6
2014	47,2
2015	34,0
2016	23,1

GRAVEDAD (DÍAS PERDIDOS POR CADA MILLÓN DE HH)*

INDICE	
2012	239,3
2013	191,8
2014	335,4
2015	213,6
2016	289,7

* SalfaCorp S.A. y filiales.

▶ Trabajadores Salfa Montajes, Central Termoelectrica / EPC Manejo Carbón Red Dragon, Mejillones, II Región de Antofagasta.

SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL

CERTIFICACIONES

La Unidad Ingeniería & Construcción, en materia de certificación del sistema de gestión integrado, durante el año 2016 realizó la auditoría de certificación y mantenimiento en materias de ISO 9.001, ISO 14.001 y OHSAS 18.001 en las empresas Salfa Montajes, Salfa Mantenciones, Fe Grande y Geovita a través de SGS Chile Ltda.

DISTINCIONES

La Mesa Directiva Nacional de la Cámara Chilena de la Construcción en conjunto con Mutual de Seguridad CChC, invitó a participar de la IX Versión del: "Concurso Compartiendo Buenas Prácticas en Prevención de Riesgos", cuyo objetivo es promover el control de accidentes, a través de experiencias exitosas que las empresas hayan Desarrollado en esta materia:

La Comisión Calificadora del "Concurso Compartiendo Buenas Prácticas", entregó reconocimientos a:

- Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A. en "Categoría Factores Humanos y Organizacionales", destacando la Buena Práctica "Líderes de Subcontratos" y "Escudos de las Tribus de Montaje".

- Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A. en "Categoría Confiabilidad Técnica", destacando la Buena Práctica "Implementación de Protecciones Adicionales para Manejo de Herramientas Eléctricas en Talleres de Carpintería".
- Empresa Constructora Propuerto en el Proyecto Mejoramiento Borde Costero Playa Las Machas, fue destacado en la Categoría Confiabilidad Técnica.

Mutual de Seguridad de la Cámara Chilena de la Construcción

- MAQSA S.A. fue premiada otorgándole el 1er Lugar Nivel Nacional en "Evento de certificación y premiación PEC- (Programa Empresa Competitiva), en esta oportunidad MAQSA tuvo un Nivel Sobresaliente en el Programa PEC.
- Se premió a la Empresa Salfa Mantenciones y Constructora TECSA, destacándolas en la implementación de la Campaña Mano a Mano.
- Empresa Geovita S.A. y Constructora TECSA fueron premiadas, destacándolas en la implementación de la Campaña Ojo con tus Ojos.



5

SALFACORP Y LA COMUNIDAD

► Series Infantiles Club Deportivo COSAL (Constructora Salfa), Punta Arenas, XII Región de Magallanes y Antártica Chilena.

SALFACORP Y LA COMUNIDAD

Como compañía líder en la industria de la ingeniería y construcción e inmobiliaria, SalfaCorp también tiene un fuerte compromiso con las comunidades en las cuales están insertos los proyectos que desarrolla como compañía.

Y es que hoy las empresas, especialmente aquellas que destacan por su liderazgo, tienen la oportunidad y, al mismo tiempo, el desafío de aportar al entorno social, más allá del crecimiento de su negocio.

Así, nuestro equipo de colaboradores, que ha llevado adelante importantes tareas y proyectos, con profesionalismo, calidad y excelencia, también ha impulsado una serie de actividades en materia de responsabilidad social empresarial, cuyo principal propósito es contribuir al desarrollo de iniciativas que aporten a una mejor calidad de vida.

Este noble trabajo ha sido desarrollado con dedicación y esfuerzo permanente por parte de los colaboradores, quienes han sido un pilar fundamental para cumplir con todas las metas planteadas por SalfaCorp en esta materia.

NAVIDAD PARA TODOS

Colaboradores de la obra Montaje Electromecánico y Overhaul Diablos Regimiento Fase V de Salfa Montajes llevaron a cabo una celebración de Navidad en conjunto con la Asociación Aspademt (Asociación de Padres de Niños Deficientes Mentales), ubicada

en la localidad de Parral de Purén, en Rancagua, Región de O'Higgins, a fin de que las familias de este recinto tuvieran una tarde de esparcimiento.

Quienes se desempeñan en la obra colaboraron con el financiamiento de un bus de traslado y regalos para los niños.

Esta asociación es una entidad sin fines de lucro que cuida de niños y jóvenes con discapacidad mental, que recibe donaciones que realiza la comunidad y, además, cuenta con un pequeño taller de confección de bolsas plásticas de basura, el cual les permite tener ingresos extra.

FOLCLOR Y FIESTAS PATRIAS

Con el propósito de que las celebraciones de Fiestas Patrias también sean una instancia de solidaridad, los colaboradores de la unidad de Salfa Mantenciones de la División Gabriela Mistral de Codelco, realizaron distintas donaciones en ropa de cama para el Hogar de Ancianos San Lorenzo en Calama, Región de Atacama. Además, contrataron a un grupo folclórico para amenizar la actividad, disfrutando de un espectáculo en el que destacaran las tradiciones chilenas.



► Dirección de Obras Portuarias, Obras Anexas Muelle Pesquero Tongoy, IV Región de Coquimbo.

SALFACORP Y LA COMUNIDAD

CONSTRUYENDO SONRISAS

Junto con la participación de diversas autoridades como Carabineros de Chile y el director regional (s) de la Junta Nacional de Jardines Infantiles (Junji), colaboradores de Geovita, de la División El Teniente de Codelco, llevaron a cabo una actividad especial para celebrar, en el Día del Niño, a los pequeños alumnos en riesgo social del Jardín Infantil Manzanitas, donde se les entregaron distintos obsequios.

El colegio Julio Valenzuela, de Rancagua, establecimiento educacional vulnerable y con especial énfasis en la integración de niños y niñas con dificultades socio-cognitivas al que asisten estudiantes de escasos recursos, también fue beneficiado con algunas de las actividades solidarias llevadas a cabo por parte de los colaboradores de Geovita.

La iniciativa consistió en un paseo de curso en San Joaquín de los Mayos, en Machalí, donde los alumnos pudieron disfrutar de un día de piscina, al aire libre, con actividades deportivas y juegos.

En la oportunidad se realizó una ceremonia en la cual se premiaron los primeros lugares del curso, quienes recibieron premios y a los asistentes se les entregaron regalos.

Otro de los aportes que se realizaron los colaboradores de Salfa Mantenciones fue la actividad de donación de materiales didácticos y educativos para los niños del Jardín Infantil Frutitos de la localidad de Huechún en Melipilla, Región Metropolitana, el cual también cuenta con un Colegio Educación Básica.

COMPROMETIDOS CON EL CUIDADO DEL MEDIOAMBIENTE

Para SalfaCorp, el cuidado y respeto del medioambiente son pilares centrales para lograr un crecimiento y desarrollo sustentable. Así, durante 2016, se implementaron diversas iniciativas en las unidades de la compañía, de manera de ir avanzando y fortaleciendo su compromiso con esta materia.

En este contexto, cada año, SalfaCorp busca innovar para entregar productos y servicios de calidad a sus clientes, aprovechando el desarrollo de nuevas tecnologías que sean más amigables y respetuosas con el medioambiente.

VENTILACIÓN CONVECTIVA

Continuando con el compromiso adquirido en 2015, este 2016 la compañía se mantuvo en la búsqueda de mejoras en cuanto a las condiciones de habitabilidad interior de las viviendas. De esta forma, todos los modelos de casas y edificios de cuatro pisos que diseña la Gerencia de Arquitectura de Inmobiliaria Aconcagua en el catálogo de estandarización desarrollado, cuentan con el sistema de ventilación convectiva.

Se trata de un sistema de ventilación pasiva –que no requiere uso de energía eléctrica– mediante el cual se generan flujos de aire que permiten mantener la vivienda ventilada, evitar que se genere humedad en su interior y que las ventanas deban ser abiertas periódicamente.

Por sus beneficios, este sistema se utiliza ampliamente en viviendas del centro y sur de Chile, precisamente para contrarrestar los niveles de humedad de estas zonas, que son críticos para la calidad ambiental al interior de las construcciones.

Durante el 2016 esta tecnología se implementó en los proyectos de Torreones en la ciudad de Concepción; Valle Volcanes en Puerto Montt; y Laguna del Sol en la comuna Padre Hurtado, Región Metropolitana.

CERTIFICACIÓN LEED

En términos de sustentabilidad y dando continuidad a la Certificación LEED (Liderazgo en Energía y Diseño Ambiental), durante el año 2016 desarrollamos el edificio Trento, ubicado en la comuna de Las Condes, el cual fue construido de acuerdo con las exigencias establecidas para este tipo de proyectos, contando actualmente con su debida certificación.



► Edificio Trento, Las Condes - Santiago, Región Metropolitana

COMPROMETIDOS CON EL CUIDADO DEL MEDIOAMBIENTE

CALIFICACIÓN ENERGÉTICA

Inmobiliaria Aconcagua viene desarrollando la integración del diseño con los materiales de construcción, en busca de mejoras en materia de eficiencia energética de los conjuntos habitacionales y sus viviendas, en altura y extensión. El diseño se ha complementado con las futuras exigencias que permitirán que las viviendas, a futuro, cuenten con una calificación energética.

Durante el año 2016, todos los diseños de casas, edificios de cuatro pisos y edificios en altura se diseñaron con el objetivo de ir acreditando el ahorro en el consumo energético global (calefacción, agua caliente, iluminación), respecto a una vivienda de similares características que solo cumple con la exigencia de la Ordenanza General de Urbanismo y Construcción.

Todos estos análisis, se realizaron de modo de cumplir con la futura exigencia que implementara el Ministerio de Vivienda y Urbanismo y que exigirá que todas las viviendas nuevas que se construyan, cuenten con una calificación energética, al momento de su comercialización.

APOYANDO A PROVEEDORES Y SUBCONTRATISTAS

SalfaCorp mantiene una estrecha vinculación y profundos lazos comerciales con proveedores y subcontratistas, a través de una relación franca, de mutuo respeto y colaboración.

Es importante destacar que durante el año 2016, el Modelo de Prevención de Delitos (MPD), en referencia a la Ley N° 20.393, continuó aplicándose por parte de SalfaCorp. El cumplimiento es obligatorio no solo para los colaboradores de la Compañía, sino también para sus clientes, proveedores, prestadores de servicios, contratistas y subcontratistas. El MPD contempla modificaciones en la normativa interna de la empresa, así como en los vínculos jurídicos con terceros, debiéndose incorporar expresamente las obligaciones, prohibiciones y sanciones internas en los contratos de los trabajadores, incluidos los máximos ejecutivos de la empresa.

A su vez, SalfaCorp sigue contando con un alto compromiso de los proveedores y su apoyo para cumplir, en conjunto, con las leyes y regulaciones vigentes y mantener altos estándares normativos.

En este 2016 la Compañía siguió enfocada en dar a conocer y educar sobre la Ley de Facturación Electrónica, haciendo un seminario conjunto con el SII, para explicar detalladamente la interpretación de la Ley y las herramientas que SalfaCorp les da a sus proveedores y subcontratistas a este respecto. Este seminario, que se realizó en las dependencias de la Cámara

Chilena de la Construcción (CChC), tuvo un importante apoyo por parte de Iconstruye, en el desarrollo de herramientas para obtener la información del estado de los documentos y un tutorial con los principales problemas detectados en el proceso de facturación electrónica.

En este sentido y junto a Iconstruye lanzamos un nuevo portal de proveedores, que tiene como finalidad dar a conocer a nuestros proveedores el estado de los distintos documentos para así asegurar el pago de los documentos según los acuerdos establecidos en la orden de compra. Como los proveedores son un elemento fundamental en nuestros negocios, ellos, además, tienen la posibilidad de aprobar o rechazar la orden de compra antes de su completa liberación, así beneficiando a ambas partes. A su vez, el portal permite a los proveedores hacer seguimiento a todos sus documentos recepcionados y se les informa del pago y detalle de los documentos cancelados.

Continuamos con la certificación y evaluación de nuestros proveedores y subcontratistas, proceso mediante el cual les damos feedback de aquellos aspectos que se pueden mejorar y de esta forma hacer más eficiente y eficaz nuestra relación, poniéndole énfasis a aquellos aspectos que agregan valor.



► Capacitación Portal de Proveedores y Facturación Electrónica para proveedores de SalfaCorp, Organizada por SalfaCorp Comercial con la colaboración del SII e iConstruye.com.

APOYANDO A PROVEEDORES Y SUBCONTRATISTAS

En el ámbito de los proyectos EPC, SalfaCorp ha dado grandes avances en términos de ir incorporar, a nivel de estudio y diseño, a proveedores tanto nacionales como internacionales, lo cual ha implicado un gran desafío logístico y contractual validando especificaciones y normas de calidad internacionales.

En la Unidad de Edificación se realizaron los primeros cierres de grandes volúmenes, trabajo que se enmarca en el proceso de estandarización de productos y materiales. Esto ha significado un desafío para la organización, en primer lugar para ordenar sus procesos y luego sinergias que le han permitido conocer nuevos proveedores tanto a nivel nacional como extranjero, con su consiguiente ahorro en la operación.



6

INFORMACIÓN GENERAL

► Megaproyecto Laguna del Sol, Padre Hurtado - Santiago, Región Metropolitana.

SEGUROS COMPROMETIDOS Y VIGENTES

SalfaCorp S.A. reconoce la importancia de administrar y minimizar el riesgo al que están expuestos todos sus activos, tanto materiales como humanos.

Por tal razón, SalfaCorp ha diseñado programas de seguros que permiten transferir riesgos que pudieran perjudicar financieramente a la empresa como también los riesgos por daños a terceras partes producto de las distintas actividades que desempeña la Compañía. Como definición, SalfaCorp ha establecido una política de seguros centralizada en la Gerencia Corporativa de Finanzas, a través de la cual se contrata, administra y gestiona todos los seguros de la organización, los cuales cumplen con requerimientos mínimos definidos por ella. Por lo anterior, los programas de seguros son aplicables en tres importantes ámbitos de la Compañía: Seguros a Nivel Corporativo, Nivel de Obras, y Nivel de Subcontratistas.

Los Seguros Corporativos se planifican transversalmente para dar cobertura a todas las unidades del negocio, los cuales son diseñados con cobertura suficientes para asegurar la continuidad de las unidades, permitiendo cubrir la exposición a riesgos de frecuencia (robos, roturas, pérdidas imprevistas, etc.), como también siniestros catastróficos (terremotos, inundaciones, incendios, etc.).

Por su parte, los Seguros de Obras están diseñados para cubrir uno a uno todos los proyectos en los cuales participa SalfaCorp, siendo política de la empresa la contratación obligatoria por cada unidad. En general, estos seguros cubren específicamente

daños que puedan sufrir directamente las obras y que surjan de manera súbita y accidental, teniendo especial consideración los riesgos catastróficos (terremotos, inundaciones, incendio, otros), que pueden afectar severamente la continuidad de la obra. Además, es de suma importancia para la empresa, protegerse de daños que pudieran sufrir terceros, producto de las actividades desarrolladas por la obra y que puedan afectar el patrimonio de la empresa.

Finalmente, a Nivel de Subcontratistas, el programa de seguros tiene como finalidad proteger el patrimonio de la empresa que pudiera verse afectado por el actuar de los Subcontratistas en tareas encomendadas por SalfaCorp, y en donde sea legalmente responsable.

Para cubrir todas estas necesidades, la Compañía cuenta con una amplia gama de seguros en compañías de primer nivel, tanto nacional como internacional, de acuerdo a su naturaleza. Los bienes de la Compañía, su personal y los contratos de obras están cubiertos contra riesgos de incendio, terremoto y otros factores de la naturaleza, actos terroristas, robos y otros. Adicionalmente, existen pólizas con coberturas específicas, entre ellas, transporte marítimo y terrestre, equipos, maquinarias y vehículos motorizados, accidentes personales, responsabilidad civil y todo riesgo construcción.

PROPIEDADES DE LAS ACCIONES EMITIDAS

Los accionistas de SalfaCorp S.A. miembros del Pacto Controlador de la Compañía han suscrito distintos pactos de accionistas desde el año 2008.

Con fecha 03 de enero de 2008 se suscribió un Pacto de Accionistas entre los accionistas Río Rubens S.A. y los miembros del denominado Grupo Aconcagua. Con fecha 12 de abril de 2010, tales accionistas suscribieron un Acuerdo Complementario al Pacto de Accionistas antes señalado, mediante el cual se dio cuenta que los accionistas de Río Rubens S.A., procedieron a dividir dicha Sociedad, a efecto de crear 15 nuevas sociedades, las que para todos los efectos son los continuadores legales de Río Rubens S.A., en su calidad de sociedad parte del pacto controlador de SalfaCorp S.A. Asimismo, en dicho Acuerdo Complementario se dio cuenta de algunos cambios accionarios al interior del denominado Grupo Aconcagua.

Con fecha 25 de enero de 2011, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que los accionistas de SalfaCorp S.A. miembros del Pacto Controlador de la Compañía, suscribieron un nuevo Pacto de Accionistas, relacionado con las normas que los regirán en la cesión y transferencia de las acciones de que son titulares y con ciertas normas de actuación conjunta de dichos accionistas en lo referente a la conducción de la Compañía. Mediante dicho pacto, entre otras materias, los miembros del Pacto Controlador acordaron poner término y dejar sin efecto el Pacto de Accionistas de fecha 03 de enero de 2008 y el Acuerdo Complementario del mismo, de fecha 12 de abril de 2010.

Con fecha 29 de julio de 2015, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros de la recepción en SalfaCorp S.A. de un nuevo Pacto de Accionistas que contiene los acuerdos de actuación conjunta en virtud del cual sus integrantes que lo suscriben ejercen el control de la Compañía. No hay cambios significativos respecto a la identidad del controlador final entre los accionistas suscriptores del Nuevo Pacto y aquellos suscriptores del pacto anterior. Los accionistas suscriptores del Nuevo Pacto, son los siguientes:

(i) Inversiones San Pío S.A.; (ii) Asesorías Financieras y Económicas Los Coigües; (iii) Santa Ximena S.A.; (iv) Inmobiliaria San Francisco Ltda.; (v) Santa María del Pilar S.A.; (vi) Inmobiliaria Santa Pilar Ltda.; (vii) Valentina S.A.; (viii) Inmobiliaria Santa Valentina Ltda.; (ix) Inmobiliaria Nehuentue S.A.; (x) Inmobiliaria Provincia Ltda.; (xi) Inmobiliaria San Agustín S.A.; (xii) Inmobiliaria Santa Ignacia Ltda.; (xiii) Futuro S.A.; (xiv) Inmobiliaria San Vicente Ltda.; (xv) Los Quillayes S.A.; (xvi) Inmobiliaria Los Quillayes Ltda.; (xvii) Elisa S.A.; (xviii) Inmobiliaria y Asesorías Santa Elisa Ltda.; (xix) Santa Mónica S.A.; (xx) Inmobiliaria Santa Mónica Ltda.; (xxi) Salvador S.A.; (xxii) Inmobiliaria San Salvador Ltda.; (xxiii) Obleo Dos S.A.; (xxiv) Inversiones El Obleo Ltda.; (xxv) Inversiones Ascotán Ltda.; (xxvi) Inversiones Las Palmas Ltda.; (xxvii) Inversiones Santa Isabel Ltda.; (xxviii) Inversiones Atlántico Ltda.; (xxix) Inversiones Matriz S.A.

PROPIEDADES DE LAS ACCIONES EMITIDAS

A modo de resumen el Pacto de Accionistas vigente contiene las siguientes menciones:

- a) Se pone término y se deja sin efecto el Pacto de Accionistas de fecha 21 de diciembre de 2010, informado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 25 de enero de 2011.
- b) Se establecen normas que regulan la actuación de los accionistas en cuanto a la administración y conducción de la Compañía, con la finalidad de realizar sus mejores esfuerzos a fin de que SalfaCorp S.A. sea administrada en términos de: (i) potenciar su estrategia, consolidándola como líder en los rubros de ingeniería y construcción e inmobiliario, tanto en Chile como en América Latina y permitiendo su diversificación en negocios afines y/o complementarios a sus actuales líneas de negocios; (ii) actuar con independencia de los intereses y negocios particulares de cada parte; (iii) optimizar el valor de largo plazo para todos los accionistas; y (iv) que las operaciones entre SalfaCorp y sus respectivos accionistas y personas Relacionadas se ajusten a condiciones

de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

Asimismo, se establecen normas relativas a las elecciones de los directores en la Compañía que les correspondan a los accionistas parte del Pacto y se indican las materias en que éstos deberán actuar coordinadamente.

- c) Por último, las partes han regulado otras materias tales como la vigencia y terminación del Pacto, métodos de resolución de conflictos y otros habituales para este tipo de acuerdos.

PROPIEDAD DE LAS ACCIONES EMITIDAS

Las personas naturales que representan a cada miembro del controlador, con indicación de las personas jurídicas y naturales que representan y sus respectivos porcentajes de propiedad al cierre de diciembre 2016, se detallan a continuación:

RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	% PERSONA NATURAL / PERSONA JURÍDICA	% SOCIEDAD DE INVERSIONES	N° ACCIONES*	% CAPITAL SOCIAL
	GRUPO RUBENS			64.258.802	14,3%
76.091.401-0	Inversiones San Pío S.A.		-	-	-
2.127.974-9	María Josefina Jordán Fresno	35,999322%			
7.034.046-1	Francisco Javier Garcés Jordán	9,142228%			
8.503.894-K	Juan Carlos Garcés Jordán	9,142228%			
6.372.295-2	Jorge Andrés Garcés Jordán	9,142228%			
9.099.716-5	María Josefina Garcés Jordán	9,143923%			
8.509.683-4	María Cecilia Garcés Jordán	9,142228%			
9.496.018-5	María Pía Garcés Jordán	9,143923%			
9.496.292-7	Fernando José Garcés Jordán	9,143923%			
96.886.370-3	Asesorías Financieras y Económicas Los Coigues		-	-	-
76.091.401-0	Inversiones San Pío S.A.	99,950000%			
7.034.046-1	Francisco Javier Garcés Jordán	0,050000%			
76.091.412-6	Santa Ximena S.A.		7,78%	5.000.677	1,1%
78.627.280-7	Inmobiliaria San Francisco Ltda.	99,999991%			
7.034.046-1	Francisco Javier Garcés Jordán	0,000009%			

PROPIEDAD DE LAS ACCIONES EMITIDAS

RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	% PERSONA NATURAL / PERSONA JURÍDICA	% SOCIEDAD DE INVERSIONES	N° ACCIONES*	% CAPITAL SOCIAL
78.627.280-7	Inmobiliaria San Francisco Ltda.		-	-	-
7.034.046-1	Francisco Javier Garcés Jordán	58,000000%			
7.002.217-6	Ximena Lira Aspillaga	32,000000%			
16.355.048-2	Juan Francisco Garcés Lira	5,000000%			
16.366.707-K	José Nicolás Garcés Lira	1,000000%			
17.086.526-K	María Ximena Garcés Lira	1,000000%			
17.586.274-9	María Valentina Garcés Lira	1,000000%			
17.910.387-7	María Jesús Garcés Lira	1,000000%			
19.081.804-7	María Magdalena Garcés Lira	1,000000%			
76.091.392-8	Santa María del Pilar S.A.		16,15%	10.377.333	2,3%
78.619.260-9	Inmobiliaria Santa Pilar Ltda.	99,999992%			
8.503.894-K	Juan Carlos Garcés Jordán	0,000008%			
78.619.260-9	Inmobiliaria Santa Pilar Ltda.		-	-	-
8.503.894-K	Juan Carlos Garcés Jordán	58,400000%			
6.449.919-K	María del Pilar Rodríguez Correa	20,000000%			
76.045.391-9	Inversiones San Juan Ltda.	21,600000%			
6.449.919-K	María del Pilar Rodríguez Correa	1,60%	8,25%	5.000.677	1,1%
16.095.766-2	María del Pilar Garcés Rodríguez	24,60%			
16.365.944-1	Juan Carlos Garcés Rodríguez	24,60%			
17.046.781-7	María Catalina Garcés Rodríguez	24,60%			
18.145.847-K	María José Garcés Rodríguez	24,60%			
76.091.398-7	Inmobiliaria Nehuentue S.A.		9,59%	6.160.502	1,4%
77.092.680-7	Inmobiliaria Provincia Ltda.	99,999992%			
6.937.628-2	Pablo Salinas Errázuriz	0,000008%			

PROPIEDAD DE LAS ACCIONES EMITIDAS

RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	% PERSONA NATURAL / PERSONA JURÍDICA	% SOCIEDAD DE INVERSIONES	N° ACCIONES*	% CAPITAL SOCIAL
77.092.680-7	Inmobiliaria Provincia Ltda.		-	-	-
6.937.628-2	Pablo Salinas Errázuriz	99,858400%			
13.241.808-K	Alfredo Cox Costabal	0,141600%			
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.		8,21%	5.277.307	1,2%
78.858.540-3	Inmobiliaria Santa Ignacia Ltda	99,999992%			
6.377.743-9	Guillermo Salinas Errázuriz	0,000008%			
78.858.540-3	Inmobiliaria Santa Ignacia Ltda.		4,96%	3.184.976	0,7%
6.377.743-9	Guillermo Salinas Errázuriz	50,000000%			
10.362.381-2	Isabel Alejandra Barros Bahamonde	50,000000%			
76.091.393-6	Valentina S.A.		-	-	-
78.619.290-0	Inmobiliaria Santa Valentina Ltda.	99,999992%			
6.539.200-3	Gastón Enrique Escala Aguirre	0,000008%			
78.619.290-0	Inmobiliaria Santa Valentina Ltda.		-	-	-
6.539.200-3	Gastón Enrique Escala Aguirre	80,000000%			
9.099.716-5	María Josefina Garcés Jordán	5,000000%			
76.124.488-4	Inversiones Hatuey Ltda.	15,000000%			
9.099.716-5	María Josefina Garcés Jordán	1,00%			
15.377.057-3	Gastón Andrés Escala Garcés	19,80%			
15.637.393-1	María Josefina Escala Garcés	19,80%			
17.614.936-1	Isidora Escala Garcés	19,80%			
16.100.821-4	Macarena Escala Garcés	19,80%			
18.635.431-1	Valentina Escala Garcés	19,80%			

PROPIEDAD DE LAS ACCIONES EMITIDAS

RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	% PERSONA NATURAL / PERSONA JURÍDICA	% SOCIEDAD DE INVERSIONES	N° ACCIONES*	% CAPITAL SOCIAL
76.091.409-6	Futuro S.A.		7,40%	4.755.620	1,1%
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Ltda.	99,999992%			
8.458.478-9	Fernando José Zúñiga Ziliani	0,000008%			
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Ltda.		0,83%	534.281	0,1%
8.458.478-9	Fernando José Zúñiga Ziliani	61,000000%			
9.797.584-1	Carmen Gloria Arteaga Correa	35,000000%			
17.085.725-9	Fernando Andrés Zúñiga Arteaga	2,000000%			
17.699.078-3	María Josefina Zúñiga Arteaga	2,000000%			
76.091.391-K	Los Quillayes S.A.		7,62%	4.895.880	1,1%
77.302.140-6	Inmobiliaria Los Quillayes Ltda.	99,999992%			
6.863.315-K	Rafael Valdés González	0,000008%			
77.302.140-6	Inmobiliaria Los Quillayes Ltda.		0,49%	314.258	0,1%
6.863.315-K	Rafael Valdés González	40,000000%			
6.655.374-4	Luz María Diez Arriagada	40,000000%			
76.708.810-8	Asesorías e Inversiones Valdez Ltda.	20,000000%			
10.245.631-9	Rafael Valdés Diez	25,00%			
15.308.160-3	Luz María Valdés Diez	25,00%			
15.538.290-8	Manuel José Valdés Diez	25,00%			
17.084.115-8	Ana María Valdés Diez	25,00%			
76.091.406-1	Elisa S.A.		8,44%	5.425.281	1,2%
77.229.520-0	Inmobiliaria y Asesorías Santa Elisa Ltda.	99,999992%			
8.665.987-5	Juan Manuel Irrázaval Mena	0,000008%			

PROPIEDAD DE LAS ACCIONES EMITIDAS

RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	% PERSONA NATURAL / PERSONA JURÍDICA	% SOCIEDAD DE INVERSIONES	N° ACCIONES*	% CAPITAL SOCIAL
77.229.520-0	Inmobiliaria y Asesorías Santa Elisa Ltda.		0,09%	59.091	0,0%
8.665.987-5	Juan Manuel Irrarrázaval Mena	42,500000%			
7.010.968-9	Teresita María Blanca Bulnes Álamos	42,500000%			
76.255.847-5	Inversiones y Asesorías Tarariras Ltda.	15,000000%			
3.189.305-4	María Verónica Mena García Huidobro	1,00%			
18.662.983-3	Teresita Maria Irrarrázaval Bulnes	99,00%			
76.091.421-5	Santa Mónica S.A.		8,44%	5.425.281	1,2%
77.302.850-8	Inmobiliaria Santa Mónica Ltda.	99,999992%			
10.589.503-8	Juan Carlos Jara Infante	0,000008%			
77.302.850-8	Inmobiliaria Santa Mónica Ltda.		5,67%	3.645.238	0,8%
10.589.503-8	Juan Carlos Jara Infante	44,500000%			
11.472.234-0	María Macarena Donoso Mujica	44,500000%			
76.256.998-1	Inmobiliaria Ilihue Ltda.	11,000000%			
18.391.073-6	Juan Carlos Jara Donoso	99,00%			
18.932.566-5	Nicolás Jara Donoso	1,00%			
76.091.414-2	Salvador S.A.		2,88%	1.852.024	0,4%
77.461.790-6	Inmobiliaria San Salvador Ltda.	99,999992%			
6.544.331-7	René Salvador Pavez Molina	0,000008%			
77.461.790-6	Inmobiliaria San Salvador Ltda.		-	-	-
6.544.331-7	René Salvador Pavez Molina	45,000000%			
6.846.009-3	Patricia Odette Azurmendi Miranda	25,000000%			
76.567.710-6	Inversiones DC&R Ltda.	30,000000%			

PROPIEDAD DE LAS ACCIONES EMITIDAS

RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	% PERSONA NATURAL / PERSONA JURÍDICA	% SOCIEDAD DE INVERSIONES	N° ACCIONES*	% CAPITAL SOCIAL
6.846.009-3	Patricia Odette Azurmendi Miranda	5,00%			
9.564.650-0	Daniela Andrea Pavez Azurmendi	31,67%			
15.261.493-4	Claudia Carolina Pavez Azurmendi	31,67%			
17.236.834-4	René Sebastián Pavez Azurmendi	31,67%			
76.091.394-4	Obleo Dos S.A.		11,44%	7.351.053	1,6%
76.972.070-7	Inversiones El Obleo Ltda.	99,999992%			
13.424.168-4	Carlos Alberto Araya Ugarte	0,000008%			
76.972.070-7	Inversiones El Obleo Ltda.		-	-	-
76.341.050-1	Inmobiliaria AyS Ltda.	96,850000%			
13.424.168-4	Carlos Alberto Araya Ugarte	0,30%			
9.668.316-2	Pilar Salinas Errázuriz	99,70%			
77.092.680-7	Inmobiliaria Provincia Ltda.	1,050000%			
78.858.540-3	Inmobiliaria Santa Ignacia Ltda.	1,050000%			
78.796.600-4	Inmobiliaria Mafer Ltda.	1,050000%			
7.031.764-8	Margarita María Gana Errázuriz	47,80%			
6.937.634-7	Fernando José Salinas Errázuriz	47,70%			
15.905.501-9	Paula María Salinas Gana	2,00%			
16.212.309-2	María Trinidad Salinas Gana	2,00%			
17.085.318-0	Macarena María Salinas Gana	0,20%			
17.701.776-0	Margarita María Salinas Gana	0,10%			
18.932.631-9	Fernando José Salinas Gana	0,10%			
19.247.418-3	Francisco José Salinas Gana	0,10%			

PROPIEDAD DE LAS ACCIONES EMITIDAS

RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	% PERSONA NATURAL / PERSONA JURÍDICA	% SOCIEDAD DE INVERSIONES	N° ACCIONES*	% CAPITAL SOCIAL
	GRUPO ACONCAGUA			84.508.107	18,8%
79.685.190-2	Inversiones Ascotán Ltda.		56,98%	48.156.498	10,7%
76.641.840-6	Sociedad de Inversiones Ampec S.A.	58,900000%			
4.898.769-9	Aníbal Ramón Montero Saavedra	90,00%			
8.517.331-6	Patricia Sophia Eing Cruchaga	10,00%			
76.540.250-6	Sociedad de Inversiones Primont S.A.	19,800000%			
10.577.045-8	Carolina Montero Prieto	16,67%			
10.577.040-5	Verónica Montero Prieto	16,67%			
10.577.048-0	Aníbal Montero Prieto	16,67%			
10.577.049-9	María Jesús Montero Prieto	16,67%			
16.662.914-4	Antonio Joaquín Montero Prieto	16,66%			
16.943.004-7	Agustín Tomás Montero Prieto	16,66%			
76.582.710-8	Sociedad de Inversiones Monteing S.A.	20,000000%			
8.517.331-6	Patricia Eing Cruchaga	25,00%			
18.024.349-6	Sophia Inés Montero Eing	25,00%			
19.347.724-0	Nicolás Matías Montero Eing	25,00%			
19.637.234-2	Cristóbal Guillermo Montero Eing	25,00%			
8.517.331-6	Patricia Sophia Eing Cruchaga	1,000000%			
96.515.360-8	Germont S.A.	0,300000%			
96.590.360-7	Inversiones Las Palmas Ltda.		-	-	-
4.898.769-9	Aníbal Ramón Montero Saavedra	99,830000%			
8.517.331-6	Patricia Sophia Eing Cruchaga	0,170000%			

PROPIEDAD DE LAS ACCIONES EMITIDAS

RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	% PERSONA NATURAL / PERSONA JURÍDICA	% SOCIEDAD DE INVERSIONES	N° ACCIONES*	% CAPITAL SOCIAL
79.822.680-0	Inversiones Santa Isabel Ltda.		13,04%	11.021.235	2,4%
5.078.702-8	Andrés Navarro Haeussler	47,170000%			
76.075.174-K	Inversiones FNB Ltda.	42,220000%			
5.078.702-8	Andrés Navarro Haeussler	2,00%			
12.720.922-7	María Rosario Navarro Betteley	14,00%			
13.233.549-4	María José Navarro Betteley	14,00%			
13.548.580-2	Isabel Margarita Navarro Betteley	14,00%			
13.830.732-8	Andrés Navarro Betteley	14,00%			
15.643.889-8	Pilar Navarro Betteley	14,00%			
16.611.556-6	Teresita Navarro Betteley	14,00%			
17.405.951-9	Nicolas Navarro Betteley	14,00%			
76.075.163-4	Inversiones ANH Ltda.	10,610000%			
5.078.702-8	Andrés Navarro Haeussler	90,00%			
76.075.174-K	Inversiones FNB Ltda.	10,00%			
78.091.430-0	Inversiones Atlántico Ltda.		23,81%	20.125.257	4,5%
5.078.702-8	Andrés Navarro Haeussler	28,670000%			
6.441.662-6	Pablo Navarro Haeussler	19,110000%			
6.970.279-1	Teresa Navarro Haeussler	5,970000%			
5.786.285-8	Cecilia Navarro Haeussler	14,330000%			
79.822.680-0	Inversiones Santa Isabel Ltda.	11,780000%			
79.719.840-4	La Letau Ltda.	7,330000%			

PROPIEDAD DE LAS ACCIONES EMITIDAS

RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	% PERSONA NATURAL / PERSONA JURÍDICA	% SOCIEDAD DE INVERSIONES	N° ACCIONES*	% CAPITAL SOCIAL
6.441.662-6	Pablo Navarro Haeussler	controlada por			
79.831.890-K	Inversiones La Guitarra Ltda.	7,910000%			
5.786.285-8	Cecilia Navarro Haeussler	controlada por			
78.543.700-4	Inversiones Papino Ltda.	1,870000%			
6.441.662-6	Pablo Navarro Haeussler	controlada por			
76.071.675-8	Inversiones La Rosa Ltda.	3,030000%			
6.970.305-4	María del Rosario Navarro Haeussler	controlada por			
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.		6,16%	5.205.117	1,2%
76.085.191-4	Inversiones Neltume S.A.	94,170000%			
78.383.100-7	Asesorías Santo Domingo Ltda.	5,830000%			
TOTAL GRUPO CONTROLADOR				148.766.909	33,1%

(*) En base a Registro de Accionistas del Depósito Central de Valores más aquellas acciones mantenidas en custodia con corredores de bolsa al 31 de diciembre de 2016.

PROPIEDAD DE LAS ACCIONES EMITIDAS

En relación a las personas naturales o jurídicas relacionadas a los controladores finales de la Sociedad, algunas de ellas poseen participación directa en la propiedad de la Compañía al 31 de diciembre de 2016, la que se detalla a continuación:

RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	N° ACCIONES *	PARTICIPACIÓN (%)
SOCIEDADES RELACIONADAS AL GRUPO CONTROLADOR		34.790.630	7,7%
96.688.520-3	Inversiones Yuste S.A.	14.900.000	3,31%
76.526.430-8	Inversiones Chinicuiles Ltda.	2.300.000	0,51%
76.341.050-1	Inmobiliaria AyS Ltda.	7.655	0,00%
76.103.889-3	Inversiones San Jorge Limitada	102.726	0,02%
76.590.197-9	Inversiones San José S.A.	649.846	0,14%
76.590.199-5	Inversiones La Garza S.A.	1.000.000	0,22%
76.590.201-0	San Francisco Javier S.A.	1.000.000	0,22%
76.590.202-9	Inversiones Las Marías S.A.	1.000.000	0,22%
76.590.204-5	Inversiones Lonco S.A.	620.000	0,14%
76.590.206-1	San Jorge Andrés S.A.	1.000.000	0,22%
76.590.207-K	Santa Magdalena S.A.	1.000.000	0,22%
76.553.475-5	Inversiones Atlántico A Ltda.	6.326.923	1,41%
76.553.478-K	Inversiones Atlántico B Ltda.	4.883.480	1,09%
PERSONAS NATURALES RELACIONADAS AL GRUPO CONTROLADOR		5.210.908	1,2%
16.095.766-2	María del Pilar Garcés Rodríguez	214.727	0,05%
16.365.944-1	Juan Carlos Garcés Rodríguez	214.727	0,05%
17.046.781-7	María Catalina Garcés Rodríguez	214.727	0,05%
18.145.847-K	María José Garcés Rodríguez	214.727	0,05%
7.002.217-6	Ximena Sofía Lira Aspillaga	1.000.000	0,22%
5.078.702-8	Andrés Navarro Haeussler	3.352.000	0,75%

(*) En base a Registro de Accionistas del Depósito Central de Valores más aquellas acciones mantenidas en custodia con corredores de bolsa al 31 de diciembre de 2016.

No existen personas naturales o jurídica distintas de los controladores, que posean directamente o a través de otras personas naturales o jurídicas, acciones o derechos que representen el 10% o más del capital de la Sociedad. Asimismo, no existen personas naturales que posean menos de un 10% que en conjunto con su cónyuge y/o parientes posean más de dicho porcentaje, ya sea directamente o a través de personas jurídicas.

PRINCIPALES CAMBIOS EN LA PROPIEDAD

Los cambios de mayor importancia en la propiedad de SalfaCorp S.A., entre el 31 de diciembre de 2015 y la misma fecha de 2016, se resumen a continuación:

RUT	NOMBRE ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES		
		31-DIC-16	31-DIC-15	VARIACIÓN
MAYORES INVERSIONES DEL PERÍODO				
96.767.630-6	BANCHILE AGF S.A.	17.654.826	7.729.172	9.925.654
76.240.079-0	AFP CUPRUM S.A.	10.823.781	6.636.545	4.187.236
96.966.250-7	BTG PACTUAL CHILE S.A. AGF	7.701.086	3.742.336	3.958.750
96.514.410-2	BICE INVERSIONES AGF S.A.	25.678.376	22.101.315	3.577.061
97.023.000-9	BANCO ITAU CORPBANCA	17.238.595	14.720.993	2.517.602
96.955.500-K	LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT AGF S.A.	2.004.674	0	2.004.674
96.804.330-7	COMPASS GROUP CHILE S.A. AGF	36.627.024	34.893.328	1.733.696
96.667.040-1	SANTANDER AGF S.A.	16.657.559	15.157.370	1.500.189
76.590.199-5	INVERSIONES LA GARZA S.A.	1.000.000	0	1.000.000
76.590.201-0	SAN FRANCISCO JAVIER S.A.	1.000.000	0	1.000.000
MAYORES DESINVERSIONES DEL PERÍODO				
76.091.401-0	INVERSIONES SAN PÍO S.A.	0	6.670.641	-6.670.641
96.489.000-5	CREDICORP CAPITAL S.A. CORREDORES DE BOLSA	11.561.880	17.193.995	-5.632.115
96.684.990-8	MONEDA S.A. AGF	18.090.000	23.297.938	-5.207.938
80.537.000-9	LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	17.449.408	22.136.862	-4.687.454
76.091.412-6	SANTA XIMENA S.A.	4.606.838	7.550.540	-2.943.702
90.249.000-0	BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES	6.434.214	9.291.106	-2.856.892
99.279.000-8	EUROAMÉRICA SEGUROS DE VIDA S.A.	216.212	2.601.772	-2.385.560
76.341.050-1	INMOBILIARIA A y S LIMITADA	7.655	1.867.655	-1.860.000
79.685.190-2	INVERSIONES ASCOTÁN LTDA.	47.706.498	48.706.498	-1.000.000
76.418.822-5	BCI SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSIÓN	1.286.479	2.221.375	-934.896

TRANSACCIONES DE ACCIONES

En conformidad al artículo 12 de la Ley N° 18.045 y a lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 269 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se detallan a continuación las transacciones de acciones de la Compañía efectuadas durante el transcurso del año 2016, por parte de Accionistas Mayoritarios, Directores, Gerente General y Ejecutivos Principales.

RUT	NOMBRE SOCIEDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	COMPRA/ VENTA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN (\$)	MONTO TRANSACCIÓN (\$)
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente General	Compra	41.840	478	19.999.520
5.078.702-8	Andrés Navarro Haeussler	Presidente del Directorio	Compra	3.352.000	467	1.567.048.245
96.688.520-3	Inversiones Yuste S.A.	Presidente del Directorio	Venta	3.352.000	467	1.566.981.943
96.688.520-3	Inversiones Yuste S.A.	Presidente del Directorio	Compra	3.352.000	470	1.575.104.800
5.078.702-8	Andrés Navarro Haeussler	Presidente del Directorio	Venta	3.352.000	470	1.575.104.800
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente General	Compra	49.832	499	24.866.168
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente General	Compra	14.699	514	7.553.816
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente General	Compra	17.991	509	9.149.428
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente General	Compra	2.755	510	1.405.050
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	19.359	516	9.990.541
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	60.000	522	31.372.800
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente General	Compra	37.158	534	19.877.672
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	200.000	532	106.549.954
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	18.606	540	10.047.240
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	18.957	530	10.047.210
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Venta	30.052	529	15.897.508

TRANSACCIONES DE ACCIONES

RUT	NOMBRE SOCIEDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	COMPRA/ VENTA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN (\$)	MONTO TRANSACCIÓN (\$)
79.685.190-2	Inversiones Ascotán Limitada	Director	Venta	200.000	530	106.000.000
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	19.174	526	10.091.199
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	19.359	520	10.066.680
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	102.376	518	53.105.317
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	305.751	511	156.359.479
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	19.322	520	10.047.440
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	60.000	522	31.336.164
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	120.000	515	61.800.250
79.685.190-2	Inversiones Ascotán Limitada	Director	Venta	50.000	520	26.000.000
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	19.585	513	10.047.105
79.685.190-2	Inversiones Ascotán Limitada	Director	Venta	100.000	515	51.500.000
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	19.509	515	10.047.135
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	59.374	509	30.221.366
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	60.000	511	30.660.000
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	9.946	510	5.072.940
79.685.190-2	Inversiones Ascotán Limitada	Director	Venta	200.000	513	102.600.000
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Venta	400.000	512	204.600.000
76.091.409-6	Futuro S.A.	Gerente General	Compra	19.336	505	9.764.680

TRANSACCIONES DE ACCIONES

RUT	NOMBRE SOCIEDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	COMPRA/ VENTA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN (\$)	MONTO TRANSACCIÓN (\$)
76.091.409-6	Futuro S.A.	Gerente General	Compra	15.000	512	7.680.000
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente General	Compra	19.550	509	9.941.175
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	120.000	515	61.800.250
76.091.412-6	Santa Ximena S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	1.925.000	521	1.003.097.507
77.229.520-0	Inmobiliaria y Asesorías Santa Elisa Limitada	Ejecutivo Principal	Venta	407.475	520	211.887.000
77.229.520-0	Inmobiliaria y Asesorías Santa Elisa Limitada	Ejecutivo Principal	Venta	561.359	520	291.906.680
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente General	Compra	9.700	515	4.995.500
79.685.190-2	Inversiones Ascotán Limitada	Director	Venta	118.479	516	61.135.164
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	36.828	515	18.957.508
76.091.403-7	Inmobiliaria e Inversiones Santa Elcira S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	982.875	510	501.266.250
79.685.190-2	Inversiones Ascotán Limitada	Director	Venta	65.082	513	33.387.266
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	48.869	515	25.176.338
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	35.462	510	18.085.620
79.685.190-2	Inversiones Ascotán Limitada	Director	Venta	200.000	510	102.000.000
79.685.190-2	Inversiones Ascotán Limitada	Director	Venta	50.000	510	25.500.000
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	20.000	501	1.020.000
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente General	Compra	19.491	510	9.940.410
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	40.000	510	20.400.000
76.091.403-7	Inmobiliaria e Inversiones Santa Elcira S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	758.703	501	380.317.715

TRANSACCIONES DE ACCIONES

RUT	NOMBRE SOCIEDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	COMPRA/ VENTA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN (\$)	MONTO TRANSACCIÓN (\$)
96.590.360-7	Comercial e Inversiones Las Palmas S.A.	Director	Venta	100.000	475	47.500.000
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente General	Venta	300.000	475	142.500.000
96.590.360-7	Comercial e Inversiones Las Palmas S.A.	Director	Venta	200.000	455	91.000.000
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente General	Compra	22.338	445	9.940.410
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente General	Venta	50.000	455	22.750.000
79.685.190-2	Inversiones Ascotán Limitada	Director	Venta	70.000	465	32.555.400
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente General	Venta	50.000	464	23.200.000
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente General	Compra	21.350	466	9.949.100
79.685.190-2	Inversiones Ascotán Limitada	Director	Venta	19.552	467	9.126.875
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	150.000	462	69.330.000
96.590.360-7	Comercial e Inversiones Las Palmas S.A.	Director	Venta	50.000	455	22.750.000
96.590.360-7	Comercial e Inversiones Las Palmas S.A.	Director	Venta	25.000	450	11.250.000
96.590.360-7	Comercial e Inversiones Las Palmas S.A.	Director	Venta	45.000	450	20.250.000
96.590.360-7	Comercial e Inversiones Las Palmas S.A.	Director	Venta	80.000	436	34.845.000
76.091.394-4	Obleo Dos S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	48.196	445	21.484.524
76.091.394-4	Obleo Dos S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	179.300	435	77.995.500
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	40.000	435	17.400.000
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente General	Compra	30.000	445	13.349.999
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	43.233	419	18.157.531
96.590.360-7	Comercial e Inversiones Las Palmas S.A.	Director	Venta	50.000	424	21.200.000

TRANSACCIONES DE ACCIONES

RUT	NOMBRE SOCIEDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	COMPRA/ VENTA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN (\$)	MONTO TRANSACCIÓN (\$)
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	46.767	420	19.642.140
96.590.360-7	Comercial e Inversiones Las Palmas S.A.	Director	Venta	100.000	411	41.100.000
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente General	Compra	26.500	375	9.937.500
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Compra	133.330	375	49.998.750
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente General	Compra	22.419	380	8.519.220
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente General	Compra	12.261	368	4.510.822
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	20.000	371	7.420.000

Se detallan a continuación las transacciones de acciones de la Compañía informadas en conformidad al artículo 20 durante el año 2016 por parte de Accionistas Mayoritarios, Directores, Gerente General y Ejecutivos Principales.

RUT	NOMBRE SOCIEDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	COMPRA/ VENTA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN (\$)	MONTO TRANSACCIÓN (\$)
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente General	Compra	26.500	375	9.937.500
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Compra	133.330	375	49.998.750
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente General	Compra	22.419	380	8.519.220
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente General	Compra	12.261	368	4.510.822
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	20.000	371	7.420.000

COMITÉ DE DIRECTORES

En cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046 de sociedades anónimas, SalfaCorp S.A. cuenta con un Comité de Directores conformado por tres miembros, los cuales fueron designados en Sesión Ordinaria de Directorio celebrada con fecha 25 de marzo de 2015.

Durante el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2016, el Comité de Directores sesionó en 6 oportunidades, levantándose actas de cada reunión. En este período, el Comité se abocó al cumplimiento de los deberes y el ejercicio de las facultades estipuladas en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, lo que entre otras materias, significó examinar los estados financieros trimestrales, examinar los informes presentados por auditores externos y examinar los antecedentes relativos a las operaciones a que se refieren los artículos N°44 y N°89 de la Ley N° 18.046 sobre sociedades anónimas.

Del informe anual de gestión de este Comité, las actividades realizadas durante el ejercicio 2016 se resumen en lo siguiente:

Sesión N° 1, celebrada el 16 de febrero de 2016

El Comité aprobó los Estados Financieros del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, y análisis razonado al mismo período, acordando asimismo, presentar dicha información al Directorio de la Sociedad para su aprobación.

Sesión N° 2, celebrada el 9 de marzo de 2016

El Comité revisó el proceso de licitación de los servicios de auditoría externa para el año 2016 y acordó recomendar al Directorio que proponga a la Junta Ordinaria de Accionistas a las siguientes empresas de auditoría externa para el periodo 2016, en el siguiente orden de prioridad: PWC, KPMG y Deloitte.

Luego el Comité procedió a revisar las propuestas respecto a la designación de clasificadoras de riesgo para el periodo y acordó recomendar al Directorio que proponga a la Junta Ordinaria de Accionistas a las siguientes clasificadoras de riesgo para el periodo 2016: Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada y Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada. En caso de no llegar a acuerdo con alguna de ellas, se recomienda a las firmas International Credit Rating, Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda. y Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada, en ese orden de prelación.

Sesión N° 3, celebrada el 16 de mayo de 2016

El Comité aprobó los Estados Financieros del ejercicio terminado al 31 de marzo de 2016 y la información financiera y análisis razonado al mismo período, acordando asimismo, presentar dicha información al Directorio de la Sociedad para su aprobación.

COMITÉ DE DIRECTORES

Sesión N° 4, celebrada el 17 de agosto de 2016

El Comité aprobó los Estados Financieros del ejercicio terminado al 30 de junio de 2016 y la información financiera y análisis razonado al mismo período, acordando asimismo, presentar dicha información al Directorio de la Sociedad para su aprobación.

El equipo de PWC efectuó al Comité una completa presentación del plan de auditoría para el año 2016, revisión que incluyó entre otras materias la presentación del equipo de trabajo, la descripción detallada de la estrategia y objetivos de la auditoría, una descripción del grupo SalfaCorp y sus componentes significativos, las áreas de atención permanente, el calendario de auditoría e informes y el plan general de actividades para el año.

Sesión N° 5, celebrada el 15 de noviembre de 2016

El Comité aprobó los Estados Financieros del ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2016 y la información financiera y análisis razonado al mismo período, acordando asimismo, presentar dicha información al Directorio de la Sociedad para su aprobación.

Sesión N° 6, celebrada el 4 de enero de 2017

Audidores externos PWC presentaron al Comité su informe de control interno con los avances del año 2016, revisando temas de control interno y de auditoría externa que abarcaron entre otras materias las relacionadas con: mejoras en gestión de control e indicadores de riesgo de auditoría externa en comparación al año anterior; alcances de revisión por área; y positiva evolución de los puntos de control interno en comparación al año 2015.

REMUNERACIONES DIRECTORIO, COMITÉ DE DIRECTORES Y ADMINISTRACIÓN

DIRECTORIO Y COMITÉ DE DIRECTORES

De conformidad a lo establecido en la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas y los Estatutos Sociales, la remuneración del Directorio para el período inmediatamente siguiente es determinada anualmente por la Junta General Ordinaria de Accionistas de SalfaCorp S.A.

Asimismo, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas, corresponde a la Junta Ordinaria de Accionistas determinar tanto la remuneración de los miembros que integran el Comité de Directores, como su presupuesto de gastos.

DIRECTORIO

Conforme a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de marzo de 2016, se aprobó para ese año y hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, una remuneración bruta en un valor global de UF 10.920, que se distribuye en un presupuesto anual de gastos para el Directorio equivalente a UF 9.000 y UF 1.920 para gastos en asesorías.

En el caso del presupuesto anual de gastos equivalente a UF 10.920 éste se distribuye en UF 90 mensual por asistencia para cada Director, UF 120 mensual por asistencia para el Vicepresidente y UF 180 mensual por asistencia para el Presidente.

En virtud de lo anterior, los miembros del Directorio de SalfaCorp S.A. percibieron durante el año 2016 una remuneración equivalente a UF 9.000 por concepto de dietas. En relación a lo dispuesto en el Art. 39 de la Ley N°18.046, se deja constancia que el Directorio no incurrió en gastos de asesorías durante el ejercicio 2016.

Los directores de la sociedad matriz que asimismo son directores de las filiales de la Sociedad, no han percibido remuneración alguna por el desempeño de sus cargos de directores en las empresas filiales.

Se hace presente que no existen planes de incentivos tales como bonos, compensaciones en acciones, opciones de acciones u otro sobre los cuales participen los directores.

► Antofagasta Minerals, Proyecto Óxido Encuentro, Calama - Minera Centinela, II Región de Antofagasta.

REMUNERACIONES DIRECTORIO, COMITÉ DE DIRECTORES Y ADMINISTRACIÓN

NOMBRE	CARGO	2016 (M\$)		2015 (M\$)	
		DIRECTORIO	COMITÉ DE DIRECTORES	DIRECTORIO	COMITÉ DE DIRECTORES
Andrés Navarro Haeussler (*)	Presidente	51.575	-	56.097	-
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)	Vicepresidente	37.505	12.490	44.231	11.999
Aníbal Ramón Montero Saavedra	Director	30.447	-	34.843	-
José Miguel Alcalde Prado	Director	28.140	12.507	29.305	11.999
Pablo Navarro Haeussler	Director	-	-	2.955	-
Joaquín Villarino Herrera	Director	30.444	-	29.925	-
Pablo Salinas Errázuriz	Director	28.140	-	29.276	-
María Gracia Cariola Cubillos	Director	28.140	12.507	26.982	11.009
TOTAL		234.391	37.504	253.614	35.007

(*) En sesión de Directorio de fecha 27 de enero de 2015, el Directorio de SalfaCorp S.A., eligió por unanimidad de sus miembros al Sr. Andrés Navarro Haeussler como nuevo Presidente y al Sr. Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry como su nuevo Vicepresidente.

REMUNERACIONES DIRECTORIO, COMITÉ DE DIRECTORES Y ADMINISTRACIÓN

COMITÉ DE DIRECTORES

Conforme a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada 29 de marzo de 2016, se aprobó para ese año y hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, un presupuesto anual de gastos para el Comité de Directores equivalente a UF 820 para el ejercicio 2016. En lo que respecta a la remuneración de los Directores que formen parte del Comité de Directores en conformidad a lo establecido en el artículo 50 Bis de la Ley de Sociedades Anónimas, se estableció para cada Director miembro del Comité una remuneración adicional equivalente a un tercio de la remuneración que le corresponde por ser Director de la Sociedad, lo que asciende a una cantidad de UF 40 mensuales, y que corresponde a una total de

UF 1.440 para los tres miembros del Comité de Directores por todo el período.

En virtud de lo anterior, los miembros del Comité de Directores de SalfaCorp S.A. percibieron durante el año 2016 una remuneración equivalente a UF 1.440 por concepto de dietas.

En relación a lo dispuesto en el Art. 39 de la Ley N°18.046, se deja constancia que el Comité de Directores hizo uso del presupuesto de gastos de funcionamiento aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el 29 de marzo de 2016 y no requirió la contratación de asesorías de profesionales para el desarrollo de sus funciones.

PARTICIPACIÓN DE DIRECTORES EN SALFACORP S.A. 2016

RUT	NOMBRE	ACCIONES SALFACORP S.A. *	% PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA
5.163.821-2	Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry	57.635	0,0%
4.898.769-9	Aníbal Ramón Montero Saavedra	48.156.498	10,7%
9.669.100-9	Joaquín Villarino Herrera	-	-
6.937.628-2	Pablo Salinas Errázuriz	6.160.502	1,4%
5.078.702-8	Andrés Navarro Haeussler	51.698.492	11,5%
6.979.993-0	María Gracia Cariola Cubillos	-	-
6.957.569-2	Rodrigo José Miguel Alcalde Prado	1.925.943	0,4%

(*) Acciones como persona natural o a través de sociedades de inversión, según Registro de Accionistas del DCV y/o acciones mantenidas en custodia con corredores de bolsa al 31 de diciembre de 2016.



► Codelco, Planta Molyb, Mejillones, II Región de Antofagasta.

REMUNERACIONES DIRECTORIO, COMITÉ DE DIRECTORES Y ADMINISTRACIÓN

ADMINISTRACIÓN

Las remuneraciones fijas percibidas por los Gerentes y Ejecutivos Principales de la compañía y sus filiales durante el período 2016, comprendiendo un total de 10 ejecutivos, ascendió a M\$ 1.784.976, que se compara con M\$ 1.553.815 durante el año 2015 (comprendiendo un total de 10 ejecutivos).

INDEMNIZACIÓN

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, no hubo cargos a resultados por concepto de indemnizaciones por años de servicio de los Gerentes y Ejecutivos Principales de la Compañía que dejaron de prestar servicios en SalfaCorp S.A.

SISTEMA DE INCENTIVOS

La Compañía mantiene un programa de retención de ejecutivos del grupo SalfaCorp S.A., que data del año 2006 y se mantiene vigente hasta la fecha.

Adicionalmente, año a año, la Compañía y sus unidades de negocio mantienen un programa de compensación de ejecutivos consistente en el cumplimiento de metas cualitativas y cuantitativas, tanto individuales como corporativas. Este plan incluye una definición de bonos que consiste en un determinado número de remuneraciones brutas mensuales.

REMUNERACIONES DIRECTORIO, COMITÉ DE DIRECTORES Y ADMINISTRACIÓN

GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES SALFACORP S.A. 2016

RUT	NOMBRE	PROFESIÓN	CARGO	FECHA CARGO	N° ACCIONES *	%
8.458.478-9	Fernando José Zúñiga Ziliani	Ingeniero Civil	Gerente General Corporativo Salfacorp S.A.	01/03/2015	5.289.901	1,18%
8.322.754-0	Jorge Andrés Meruane Boza	Ingeniero Civil Industrial	Gerente Finanzas Corporativo Salfacorp S.A.	31/01/2012	153.500	0,03%
11.867.166-K	Jorge Elías Correa Carvallo	Contador Auditor	Gerente Administración Corporativo Salfacorp S.A.	01/03/2015	199.700	0,04%
13.241.570-6	Diego José Peró Ovalle	Abogado	Fiscal Corporativo Salfacorp S.A.	05/05/2014	150.000	0,03%
8.665.987-5	Juan Manuel Irrarrázaval Mena	Ingeniero Civil Industrial	Gerente General Unidad Ingeniería & Construcción	01/03/2015	5.484.372	1,22%
8.547.997-0	Víctor Augusto Turpaud Fernández	Ingeniero Civil Industrial	Gerente General Unidad Inmobiliaria Aconcagua	01/09/2016	-	-
11.093.684-2	Augusto César Coello Lizana	Ingeniero Civil Estructural	Gerente General Unidad Rentas & Desarrollo Inmobiliario	01/03/2015	30.003	0,01%
11.843.124-3	Matías Francisco Stamm Moreno	Ingeniero Civil Construcción	Gerente General Unidad Edificación	01/09/2015	134.045	0,03%
10.845.698-1	María Consuelo Wagner San Martín	Psicóloga	Gerente Capital Humano Inmobiliaria Aconcagua	01/03/2015	100.000	0,02%
8.716.928-6	Rubén Rodrigo Castro Guerra	Administrador de Personal	Gerente Capital Humano Ingeniería & Construcción	01/03/2015	267.500	0,06%

(*) Acciones como persona natural o a través de sociedades de inversión, según Registro de Accionistas del DCV y/o acciones mantenidas en custodia con corredores de bolsa al 31 de diciembre de 2016.

PROPIEDADES E INSTALACIONES

Los principales activos de SalfaCorp S.A. y sus filiales corresponden a oficinas (arriendo operativo de oficinas centrales), bodegas y talleres distribuidos en distintas ciudades a lo largo de Chile, además de las operaciones en el exterior, los cuales son de propiedad de la Compañía o han sido arrendados a través de leasing y, un parque de maquinarias y vehículos para la construcción, conformado principalmente por grúas de distinto tonelaje, camiones, cargadores, motoniveladoras, retroexcavadoras, camiones para el transporte de hormigón premezclado, perforadoras y jumbos, entre otros. El valor bruto de las propiedades, plantas y equipos informados en los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 ascendió a M\$ 113.089.629.

CLASES DE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, NETO	2016			2015		
	PROPIAS	LEASING	TOTAL	PROPIAS	LEASING	TOTAL
Construcción en Curso	-		-	-		-
Terrenos	6.534.668	-	6.534.668	5.216.754	1.413.505	6.630.259
Edificios	1.323.156		1.323.156	1.422.333		1.422.333
Planta y equipos	14.996.143	15.727.783	30.723.926	16.210.120	20.599.177	36.809.297
Equipamiento de tecnologías de la información	580.956	156.186	737.142	537.771	72.138	609.909
Instalaciones fijas y accesorios	2.450.626		2.450.626	2.705.585		2.705.585
Vehículos de motor	3.142.554	3.645.034	6.787.588	3.551.703	4.063.379	7.615.082
Otras propiedades, plantas y equipos	168.628		168.628	289.887		289.887
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO	29.196.731	19.529.003	48.725.734	29.934.152	26.148.199	56.082.352

CLASES DE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, BRUTO	2016			2015		
	PROPIAS	LEASING	TOTAL	PROPIAS	LEASING	TOTAL
Construcción en Curso	-		-	-		-
Terrenos	6.534.668	-	6.534.668	5.216.754	1.413.505	6.630.259
Edificios	3.393.579		3.393.579	3.232.434		3.232.434
Planta y equipos	41.715.222	31.923.973	73.639.195	39.823.911	40.468.902	80.292.813
Equipamiento de tecnologías de la información	3.776.231	271.452	4.047.683	3.656.785	135.790	3.792.575
Instalaciones fijas y accesorios	5.498.318		5.498.318	5.605.309		5.605.309
Vehículos de motor	10.055.319	8.785.523	18.840.842	10.043.573	9.523.465	19.567.039
Otras propiedades, plantas y equipos	1.135.344		1.135.344	1.131.839		1.131.839
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, BRUTO	72.108.681	40.980.948	113.089.629	68.710.605	51.541.662	120.252.267

SEGUROS COMPROMETIDOS Y VIGENTES

SalfaCorp S.A. reconoce la importancia de administrar y minimizar el riesgo al que están expuestos todos sus activos, tanto materiales como humanos. Por tal razón, SalfaCorp ha diseñado programas de seguros que permiten transferir riesgos que pudieran perjudicar financieramente a la empresa como también los riesgos por daños a terceras partes producto de las distintas actividades que desempeña la Compañía. Como definición, SalfaCorp ha establecido una política de seguros centralizada en la Gerencia Corporativa de Finanzas, a través de la cual se contrata, administra y gestiona todos los seguros de la organización, los cuales cumplen con requerimientos mínimos definidos por ella. Por lo anterior, los programas de seguros son aplicables en tres importantes ámbitos de la Compañía: Seguros a Nivel Corporativo, Nivel de Obras, y Nivel de Subcontratistas.

Los Seguros Corporativos se planifican transversalmente para dar cobertura a todas las unidades del negocio, los cuales son diseñados con cobertura suficientes para asegurar la continuidad de las unidades, permitiendo cubrir la exposición a riesgos de frecuencia (robos, roturas, pérdidas imprevistas, etc.), como también siniestros catastróficos (terremotos, inundaciones, incendios, etc.).

Por su parte, los Seguros de Obras están diseñados para cubrir uno a uno todos los proyectos en los cuales participa SalfaCorp, siendo política de la empresa la contratación obligatoria por

cada unidad. En general, estos seguros cubren específicamente daños que puedan sufrir directamente las obras y que surjan de manera súbita y accidental, teniendo especial consideración los riesgos catastróficos (terremotos, inundaciones, incendio, otros), que pueden afectar severamente la continuidad de la obra. Además, es de suma importancia para la empresa, protegerse de daños que pudieran sufrir terceros, producto de las actividades desarrolladas por la obra y que puedan afectar el patrimonio de la empresa.

Finalmente, a Nivel de Subcontratistas, el programa de seguros tiene como finalidad proteger el patrimonio de la empresa que pudiera verse afectado por el actuar de los Subcontratistas en tareas encomendadas por SalfaCorp, y en donde sea legalmente responsable.

Para cubrir todas estas necesidades, la Compañía cuenta con una amplia gama de seguros en compañías de primer nivel, tanto nacional como internacional, de acuerdo a su naturaleza. Los bienes de la Compañía, su personal y los contratos de obras están cubiertos contra riesgos de incendio, terremoto y otros factores de la naturaleza, actos terroristas, robos y otros. Adicionalmente, existen pólizas con coberturas específicas, entre ellas, transporte marítimo y terrestre, equipos, maquinarias y vehículos motorizados, accidentes personales, responsabilidad civil y todo riesgo construcción.

PROVEEDORES Y CLIENTES

En su relación con proveedores, SalfaCorp S.A. realiza constantes esfuerzos por mantener y profundizar sus lazos comerciales, a través de una relación franca, de mutuo respeto y colaboración.

Durante el ejercicio 2016, los principales proveedores por volumen contratado, fueron los siguientes: Cementos Bío Bío S.A., Melón Hormigones S.A., Construmart S.A., Armacero Matco S.A., Compañía de Petrólero de Chile Copec S.A., Sodimac S.A., Hormigones Bicentenario S.A., Atlas Copco Chilena S.A.C., Nuevo Capital S.A., entre otros.

Se destaca que, como una forma de acotar el riesgo implícito en el abastecimiento de materias primas, la Compañía procura la mayor diversificación de su base de contratos con proveedores, de manera de disminuir la exposición a un determinado proveedor. Al cierre de 2016, ningún proveedor, en forma individual, representó más del 10% del total de compras.

En relación a los clientes de la Compañía, éstos se derivan principalmente de los negocios de Salfa Ingeniería y Construcción S.A. Durante el ejercicio 2016, los principales clientes en términos de facturación anual fueron Corporación Nacional del Cobre de Chile, Sociedad de Procesamiento de Molyb, SK Engineering & Construction Co., Minera Escondida Ltda., Cementos Bicentenario S.A., Minera Centinela, Walmart Chile S.A., Siemens S.A., Gobierno Regional XII Región, Inmobiliaria Puente Ltda., entre otros.

Se hace presente, que la Compañía procura diversificar su base de contratos con clientes. Al cierre del 2016, los contratos, individualmente considerados, no representaron más del 10% de las ventas de la Unidad de Ingeniería y Construcción, con excepción de Corporación Nacional del Cobre.

CONTRATOS VIGENTES

Algunos de los principales contratos de SalfaCorp S.A. se mencionan en el capítulo relativo a Unidades de Negocio, específicamente en la sección que hace referencia a los principales proyectos contratados y en ejecución al cierre del ejercicio 2016 de la Unidad de Negocio Ingeniería & Construcción.

MARCAS Y PATENTES

Algunos de los principales contratos de SalfaCorp S.A. se mencionan en el capítulo relativo a Unidades de Negocio, específicamente en la sección que hace referencia a los principales proyectos contratados y en ejecución al cierre del ejercicio 2016 de la filial Salfa Ingeniería y Construcción S.A. SalfaCorp S.A y sus filiales son titulares de diversas marcas comerciales, tanto en Chile como el extranjero, bajo las cuales presta servicios y/o comercializa sus productos. La Compañía tiene debidamente registradas en el Ministerio de Economía y en plena vigencia las marcas necesarias para su operación. De acuerdo a las normas legales, el registro de las marcas tiene una vigencia de 10 años renovables.

Entre las principales marcas se encuentran SalfaCorp, Salfa ICSA, Salfa Construcción, Salfa Montajes, Salfa Industrial, Propuerto, Salfa OOC y Arquitectura, Salfa Mantenciones, Aconcagua, Geosal, Novatec, Salfa Austral, Constructora Salfa, Maqsa, Tecsa, Fe Grande, Geovita, CSP, Artéc, Artéc Inmobiliaria, AC Asia Comercial y Salfa Internacional.

Se hace presente que, los negocios de la Sociedad no dependen de derechos, patentes o know how externos para el desarrollo de sus actividades.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Las políticas de investigación y desarrollo de la compañía se focalizan en la búsqueda, desarrollo e implementación de soluciones procesales que permitan a la organización disponer de información sobre una plataforma tecnológica integrada que apoye la toma de decisiones.

El ejercicio 2016 se centró en continuar sistematizando, en base a las mejores prácticas estudiadas, más procesos de negocio, con el fin de integrar información para apoyar la eficiencia y efectividad en la gestión.

Para lo anterior, la compañía siguió fortaleciendo sus flujos de información estructurada, en la matriz de soluciones tecnológicas SAP(1) y sistemas de nicho integrados con SAP⁽¹⁾, los cual nos permiten recoger, cruzar y alimentar un macro sistema de datos integrados para asegurar información totalmente confiable, consistente, actualizada y oportuna.

En línea con lo anterior, este año se renovó e integró la plataforma de Hardware proveniente de la Unidad de Inmobiliaria, para asegurar la continuidad operacional por los próximos 5 años, situación que no afectó la operación diaria de la Compañía durante el proceso de cambio.

Lo anterior, nos permite seguir apoyando la visión de liderazgo definida por la compañía, sobre una base tecnológicamente robusta para su gestión operativa y financiera en las distintas unidades de negocio y soporte.

(1): SAP es un ERP (planificador de recursos empresariales) que ofrece una solución de gestión integrada de información para los procesos de las organizaciones, destacándose por ser un sistema de clase mundial que ha sido implementado en importantes empresas en Chile y en todo el mundo.

GESTIÓN DEL RIESGO

SalfaCorp es el principal grupo constructor e inmobiliario que opera en Chile y uno de los actores relevantes a nivel sudamericano.

SalfaCorp está organizada a través de cuatro Unidades de Negocios, que reciben distintos requerimientos de sus productos y servicios, que van de acuerdo a las distintas especialidades que desarrolla cada, y también por los distintos países donde opera.

i. Unidad de Ingeniería y Construcción

- Desarrolla Proyectos de Montaje Industrial, Túneles, Perforaciones y Tronaduras: la demanda para estas especialidades es una demanda derivada de los proyectos de inversión de los mandantes y responde principalmente a factores como los precios de los commodities, innovaciones tecnológicas, crecimiento de infraestructura productiva (energía, minería, puertos, recursos hídricos, cemento, celulosa, etc.). Consta de proyectos con plazos de ejecución típicos de 6 a 24 meses. Ejemplos de estos proyectos son el montaje de plantas mineras, centrales eléctricas, obras portuarias, movimiento de tierras para faenas mineras y faenas viales privadas, obras de prospección minera, construcción de túneles.
- Desarrolla Proyectos de Obras Civiles No habitacionales: la demanda para esta especialidad responde principalmente a factores como expectativas de la economía y factores estructurales de la demanda por infraestructura de servicios

(educación, salud, retail, etc.). Consta de proyectos con plazos de ejecución típicos de 12 a 16 meses. Ejemplos de estos proyectos son la construcción de supermercados, power centers, clínicas y hospitales, centros comerciales, edificios de oficinas.

- Provee servicios relacionados a Mantenimiento y Operación de distintas instalaciones industriales: la demanda para este tipo de servicios responde a las necesidades de continuidad operacional e inversiones asociadas. Está muy relacionado a la escala de producción presente y futura de un recinto industrial. Consta de contratos con plazos de unos 5 años, con posibilidad de renovación. Ejemplos de estos servicios son contratos de mantenimiento industrial, contratos de operación de ciertas líneas productivas y contratos de extracción de mineral en minas subterráneas.

ii. Unidad de Edificación

Desarrolla Proyectos de Obras Civiles Habitacionales: la demanda para esta especialidad es una demanda derivada de la Unidad de Negocio Inmobiliario y de la Unidad de Negocio Rentas Desarrollo Inmobiliario. Consta de proyectos con plazos de ejecución típicos de 12 a 24 meses.

GESTIÓN DEL RIESGO

Ejemplos de estos proyectos son la construcción de edificios en altura, conjuntos de edificios de hasta 4 pisos, conjuntos de casas de 1 o dos pisos, más toda la construcción de la infraestructura para habilitar los terrenos.

Adicionalmente, esta Unidad desarrolla y comercializa proyectos inmobiliarios para viviendas sociales, frecuentemente con subsidio habitacional del estado.

iii. Unidad Inmobiliaria Aconcagua

Es la matriz de empresas ligadas a la gestión y desarrollo de proyectos inmobiliarios, tanto propios como en asociación con terceros.

El modelo de negocios de la Compañía se caracteriza por la transversalidad y diversificación de una propuesta innovadora y diferenciada, abarcando todos los segmentos socio-económicos con productos de alta y media densidad (departamentos en altura y 4 pisos, respectivamente), desarrollos residenciales con presencia de equipamientos y usos mixtos, y una distribución geográfica que comprende desde la II a la X Región.

La demanda en esta Unidad está asociada a percepciones de estabilidad laboral y económica, y acceso y costo del crédito hipotecario, factores regulatorios e impositivos.

iv. Unidad de Rentas y Desarrollo Inmobiliario

Esta Unidad tiene como tarea fundamental planificar y desarrollar los planes maestros de los terrenos de la compañía, de tal manera de maximizar la plusvalía de estos. Adicionalmente, identifica y gestiona los lotes con destino equipamiento en cada barrio y define la inversión que se debe realizar en activos de renta de largo plazo. Con ese propósito, se definen y establecen alianzas con otros operadores, de mediano y largo plazo, que agregan valor al stock de terrenos y permiten adelantar la consolidación de barrio.

Para planificar y desarrollar los planes maestros ya mencionados, Rentas y Desarrollo Inmobiliario realiza de manera integral un proceso de venta de terrenos con destino para viviendas, comercio, educación y equipamiento. Actualmente, la Unidad maneja un portafolio aproximado de 1.500 hectáreas en zonas urbanas, ubicadas en lugares estratégicos en las principales ciudades del país. Estas posiciones de terrenos garantizan a la compañía la disponibilidad de suelos para desarrollos futuros a costos competitivos, así como la posibilidad de capitalizar la plusvalía que se genera producto de los proyectos habitacionales, comerciales y de equipamiento que la empresa impulsa en esas áreas.

La demanda para esta Unidad es una demanda derivada de la Unidad de Negocio Inmobiliario, y del negocio inmobiliario de terceras partes. También es una demanda derivada de los negocios relacionados con la construcción de infraestructura de servicios (Centros comerciales, supermercados, colegios, hospitales, edificios no residenciales, etc).

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta SalfaCorp, sus características y cuantificación de éstos, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso.

RIESGOS DE MERCADO

1. Riesgo de Ciclos Económicos

Las industrias ligadas a los sectores construcción e inmobiliario son sensibles a los ciclos económicos y variables económicas tales como, tasas de interés y condiciones de financiamiento, inflación, tasa de desempleo y expectativas económicas, los que impactan de mayor o menor forma según la especialización constructiva y el segmento de precios de las viviendas en el rubro inmobiliario.



► Construcción Edificio Plaza Costanera, Vitacura - Santiago, Región Metropolitana.

GESTIÓN DEL RIESGO

El grupo SalfaCorp mitiga este riesgo de la siguiente forma:

- La diversificación de sus líneas de negocio y/o segmentos de producto.
- La operación en distintos mercados geográficos.
- La generación de negocios con estructura de ingresos recurrentes, más asociados a servicios y con mayores barreras de entrada.
- La flexibilidad en la estructura de costos y gastos fijos, donde la Compañía ha sido capaz de anticipar el inicio de ciclos y ajustar su estructura según corresponda.
- En particular, en la Unidad de Negocios de Ingeniería y Construcción, su actividad se desarrolla a través de sus filiales operativas y especializadas, donde sigue siendo una actividad básica la prestación de servicios de alta calidad al sector privado y público del mercado nacional e internacional. Este negocio es el núcleo central de desarrollo de la compañía, cuyo riesgo se ha mitigado con la especialización por áreas, con un volumen predefinido de actividad para cada una de ellas.
- En particular, en las unidades relacionadas al negocio inmobiliario, el desarrollo y comercialización de proyectos inmobiliarios y prestación de servicios afines constituye una actividad clave del grupo SalfaCorp, la que siendo consciente de los riesgos inherentes a este mercado los ha minimizado a

través de la diversificación en los tipos de productos y zonas geográficas, con una gestión muy activa en el manejo de los inventarios y un enfoque profesionalizado del negocio a través de sus filiales, las que se han especializado principalmente en la comercialización del producto denominado primera vivienda para los segmentos medios de la población (C2 y C3), considerado menos cíclico y, por ende, de menor riesgo.

2. Riesgo Político y Regulatorio

Cambios en las condiciones políticas, regulatorias o económicas de los países, pueden afectar e los resultados de la Compañía.

En el negocio de Ingeniería y Construcción, modificaciones o anuncios de cambio en regulaciones pueden llevar a que algunos sectores económicos – que sean clientes importantes de la industria – posterguen sus inversiones, perjudicando de esta forma los resultados de la Compañía.

En el ámbito inmobiliario, los planes reguladores afectan el desempeño del sector incidiendo directamente en la edificación habitacional y comercial. Es así como una de las variables claves a considerar en el negocio inmobiliario son los terrenos donde se van a llevar a cabo los proyectos; por lo tanto, los cambios en los planes reguladores pueden afectar la inversión

y por lo mismo constituir un riesgo a tener presente por los operadores inmobiliarios. Cambios en las políticas y estrategias gubernamentales, ajustes a los programas y presupuestos de fomento de la vivienda, utilización por parte de las autoridades de nuevas disposiciones relacionadas con el desarrollo o promoción del sector vivienda y, cambios en las políticas tributarias relacionadas con las viviendas podrían afectar la operación de la compañía o las compradores finales de éstas.

Por último, el régimen impositivo en los países donde opera SalfaCorp podrían cambiar, afectando la capacidad de generación de flujo de efectivo de la Compañía.

Estas variables se perciben bastante estables para el mercado en general producto de que hay coherencia en las políticas públicas en el largo plazo.

3. Riesgo de Competencia

Los mercados de Ingeniería & Construcción e Inmobiliario en Chile son altamente fragmentados y en la actualidad existe un gran número de operadores, tanto globales como locales.

En este escenario, el grupo SalfaCorp enfrenta competencia de diversa intensidad en todas sus áreas de negocio. Sin

GESTIÓN DEL RIESGO

embargo la compañía estima que posee una sólida posición en los mercados en los que participa, gracias al volumen de operación que mantiene y las economías de escala que ha alcanzado, las barreras de entrada en algunos segmentos del mercado, una propuesta de valor diferenciada e integral a sus clientes, la diversificación geográfica tanto en Chile como en algunos países de América Latina, política de control de terrenos estratégicos a nivel nacional, complementariedad entre los negocios de ingeniería y construcción e inmobiliario, todo lo cual le permite mantener operaciones rentables y diversificadas, y un crecimiento sostenido en el tiempo.

En el futuro, la compañía no puede asegurar que estas condiciones no cambien por la entrada de nuevos participantes o la intensificación de la competencia en los mercados en que participa.

RIESGOS OPERACIONALES

Dicen relación con elementos que pueden afectar la continuidad operacional de los negocios de la Compañía o bien deteriorar su rentabilidad.

1. Riesgos asociados a Desarrollo de Contratos (continuidad operacional y resguardos al activo fijo) y Siniestros.

El grupo SalfaCorp tiene como política mantener dentro de sus activos fijos al menos el 50% de la maquinaria definida como estratégica para el desarrollo de su negocio (grúas de

alto tonelaje y equipos especializados) con el fin de mitigar los posibles incumplimientos de los contratos donde estos equipos son fundamentales para el cumplimiento de los plazos y los costos de su ejecución.

Con respecto al riesgo asociado a potenciales siniestros el grupo SalfaCorp enfrenta este riesgo mediante pólizas de seguros para todos sus activos relevante, muebles o inmuebles, y para aquellos por los cuales mantiene contratos de arrendamiento, con el fin de evitar su ocurrencia, minimizando los efectos potenciales adversos y/o cubriendo las eventuales pérdidas presentes o futuras que se ocasionen.

Las pólizas de seguros cubren todo riesgo físico, perjuicios por paralización, responsabilidad civil, manipulación de carga y descarga, entre otros. También, la empresa mantiene cubiertos los riesgos externos y asociados al desarrollo de sus contratos con pólizas de todo riesgo construcción.

2. Riesgo de precio en insumos y mano de obra

En el caso de los insumos, alzas en el costo de materiales de construcción, entre ellos, acero, hormigón, mano de obra, entre otros, pueden afectar los resultados de los proyectos y por ende de la Compañía. Con el fin de minimizar este impacto, SalfaCorp tiene como estrategia fijar el precio de los principales insumos de cada oferta en el mismo instante en que se formaliza la oferta a nuestros clientes, a lo que se suma una política comercial de fijar los precios de los contratos de construcción mayoritariamente

en U.F. Mientras en el rubro inmobiliario, los precios de venta de las viviendas generalmente están indexados a la unidad de fomento, lo que está en línea con el alza en los precios de los insumos y costo del crédito de construcción.

En el caso de la mano de obra, el riesgo está relacionado con las variaciones de costo de esta y en menor medida a la disponibilidad. En este sentido, la Compañía administra este riesgo estableciendo contratos con cláusulas de reajuste (serie de precios unitarios), en particular en los contratos de Montaje Industrial. Los contratos de suma alzada son una porción menor de la fuente de ingresos y backlog de la Compañía y además son de plazos de ejecución más cortos, típicamente a un año.

Cuando el precio de insumos y mano de obra no es conocido, o no es proyectable, o es de alta variabilidad, la Compañía opta por contratos por administración o por uso de recursos.

3. Riesgo de Insumos y Contraparte (abastecimiento y costos)

El grupo SalfaCorp mantiene un abastecimiento ampliamente diversificado con múltiples proveedores tanto en Chile como en el extranjero, acotando el riesgo implícito en el abastecimiento de materias primas. Asimismo, desde el año 2006, la compañía cuenta con una oficina comercial en China para la búsqueda de abastecimiento de insumos de la construcción desde Asia, negociando a nivel corporativo.

GESTIÓN DEL RIESGO

RIESGO FINANCIERO

SalfaCorp entiende el riesgo financiero como aquella incertidumbre, a distintos horizontes, generada por cambios en el nivel de variables financieras (factores de riesgo) tales como tipos de cambio, tasas de interés, índices de reajustabilidad, precios de materia primas, entre otros. Específicamente, esta incertidumbre financiera se relaciona tanto con la variabilidad del valor de activos y pasivos así como la variabilidad de la magnitud de los flujos de caja (por recibir o pagar) y el momento en el que éstos ocurren.

Las políticas en la administración de estos riesgos son establecidas por la administración superior de SalfaCorp, definiendo estrategias específicas para cada factor de riesgo, incluyendo análisis periódicos de tendencias de estos y mecanismos de transferencia de riesgos.

1. Riesgo de tipos de cambio.

Surge de potenciales variaciones del nivel de tipos de cambio (incluyendo la Unidad de Fomento), que impactan en el valor de activos, pasivos y magnitud y momento de flujos de caja operacionales.

Principalmente, la Compañía puede verse afectada por este riesgo a través de contratos con obligaciones o derechos expresados en monedas distintas a la moneda funcional (peso chileno). Asimismo, a través de alzas de costos de insumos que no puedan traspasarse a precio en contratos ya establecidos.

En el ámbito cambiario, SalfaCorp percibe principalmente ingresos en Unidades de Fomento ("UF") y en pesos chilenos y sus insumos también están expresados en moneda nacional, por lo que se ha determinado como política mantener un equilibrio entre los flujos operacionales y los flujos de los pasivos financieros, con el objetivo de minimizar la exposición al riesgo de variaciones en los tipos de cambio/índices de reajustabilidad.

En línea con este escenario, la denominación de la deuda financiera de Salfacorp al 31 de diciembre de 2016 fue principalmente en UF y pesos chilenos, lo que es consistente con el perfil de ingresos y costos de la Compañía. En particular, SalfaCorp muestra un 47,91% de su deuda financiera expresada en UF, lo que genera un efecto en la valorización de estos pasivos respecto del peso. En el caso de las operaciones internacionales (Perú y Colombia), tanto los ingresos como el financiamiento se encuentran en monedas del país de operación o con cláusulas de cobertura por posibles variaciones de tipo de cambio si eventualmente se negocian los contratos en otras monedas.

Adicionalmente, en aquellos casos en que se prevé un riesgo cambiario, la Compañía tiene como política de mitigación de estos riesgos los siguientes mecanismos:

- (i) Mantener sus balances generales calzados naturalmente entre activos y pasivos en sus distintas monedas.
- (ii) Cualquier descalce relevante que permanezcan en el balance general podría ser cubierto con instrumentos derivados y/o con una estructura de financiamiento ad-hoc.
- (iii) Cubrir flujos por contratos y/o cobertura de flujo.
- (iv) Traspasar el impacto en costo del riesgo cambiario a precios de venta.

El detalle de la deuda al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 según tipo de moneda, es el siguiente:

RIESGO DE TIPO DE CAMBIO	31-12-2016 %	31-12-2015 %
UF	47,91%	60,29%
Pesos	49,00%	34,88%
Otras Monedas	3,08%	4,83%
TOTAL	100,00%	100,00%

La Compañía tiene transacciones denominadas en unidades reajustables, asociadas principalmente a la emisión de bonos, deuda financiera con bancos, contratos con clientes y anticipos.

GESTIÓN DEL RIESGO

Análisis de Sensibilidad:

Al 31 de diciembre de 2016, el saldo de estos activos y pasivos denominados en unidades de fomento es de M\$192.149.906 (exposición pasiva). Un análisis de sensibilidad que considere un cambio en la inflación (deflación) en 100 puntos base tendría un efecto en las pérdidas (ganancias) antes de impuestos de M\$1.921.499.

De acuerdo a este análisis, la compañía se encontraría expuesta al riesgo de inflación, pues una parte relevante de sus pasivos financieros están denominados en UF. No obstante, la realidad económica de la Compañía, es que la variabilidad por efectos de inflación se encuentra cubierta puesto que el balance general exhibe saldos de inventarios inmobiliarios y propiedades de inversión que compensan (o calzan) este descalce pasivo en la contabilidad de la Compañía. Dado que estos activos se comercializan en UF, el precio de venta compensa el efecto por la Unidad de Reajuste de los pasivos denominados en UF. Sin embargo esta compensación financiera, se reflejará en períodos diferentes.

Actividades de Gestión de Riesgo: Uso de instrumentos derivados y aplicación de Contabilidad de Coberturas

Desde el 2015, la Compañía aplica contabilidad de coberturas según lo estipulado por la Norma Internacional de Contabilidad 39 (NIC 39) para operaciones con instrumentos financieros derivados, definiendo estrategias destinadas a:

1. Gestionar la exposición al riesgo residual de reajustabilidad de pasivos denominados en unidades de fomento (UF); y
2. Gestionar la exposición al riesgo cambiario de pasivos denominados en moneda extranjera, principalmente dólares americanos (USD)
3. Gestionar la exposición al riesgo de reajustabilidad de flujo de caja futuros considerados como transacciones esperadas con alta probabilidad de ocurrencia.

A partir de lo anterior se han designado formalmente cuatro estrategias de cobertura de flujo de caja, específicamente:

1. Cobertura de flujo de caja del riesgo de reajustabilidad al que está expuesto el saldo insoluto de instrumentos específicos de deuda contratada en UF.

Esta estrategia es realizada a través de la fijación del valor de la unidad de fomento para un monto nominal de UF 2.552.631 considerando renovaciones sucesivas para períodos de aproximadamente 1 año.

2. Cobertura de flujo de caja del riesgo cambiario al que están expuesto tanto los flujos de pago de interés y capital y saldo insoluto de créditos contratados en USD (por el equivalente a USD 30 millones).

Esta estrategia es realizada a través de contratos de un instrumento de cobertura compuesto por sucesivos

intercambios donde la Sociedad recibe USD y paga pesos chilenos (CLP), logrando la redenominación de flujos de pago a la moneda funcional.

3. Cobertura de flujo de caja del riesgo de reajustabilidad al que está expuestos parte de los ingresos futuros de la compañía, considerados altamente probables sobre la base de la evidencia de períodos anteriores y las mejores estimaciones de flujos por percibir realizadas por la administración para todo el horizonte de cobertura.

La estrategia es realizada a través de intercambios de flujos provistos por un contrato donde la compañía recibe flujos denominados en CLP y paga flujos denominados en UF por nominal de UF 734.221, distribuido en 4 años.

4. Cobertura de flujo de caja del riesgo cambiario al que están expuestos tanto los flujos de ingresos y el arriendo de maquinarias en USD (por el equivalente a USD 46.86 millones).

Esta estrategia es realizada a través de la suscripción de once contratos forward los cuales están destinados a cubrir variaciones futuras de tipo de cambio y así proteger los riesgos de tipo de cambio en el margen del proyecto.

Al 31 de diciembre de 2016, las coberturas han resultado ser altamente efectivas en su propósito tanto prospectiva como retrospectivamente. Específicamente, a través del método de comparación del cambio en el valor razonable del instrumento

► Compañía Contractual Minera Ojos del Salado, Desarrollo y Explotación Minas Santos y Alcaparrosa, Copiapó, III Región de Atacama.

GESTIÓN DEL RIESGO

de cobertura (derivado) y cambios en el valor razonable de la partida cubierta.

Valorización de instrumentos derivados.

La valorización de instrumentos financieros derivados es realizada a través de metodologías de estimación de consenso y uso generalizado por la práctica financiera, tales como modelos de flujos futuros descontados empleando tasas de interés provenientes de estructuras temporales calibradas a partir de modelos no paramétricos.

Desde la perspectiva de jerarquía de valor razonable, si bien las técnicas de valorización empleadas son intensivas en el uso de información proveniente de mercados activos, el valor razonable de los instrumentos derivados es asignable al nivel 2 propuesto por el estándar internacional.

2. Riesgo de tasa de interés.

Se refiere a variaciones de las tasas de interés que afectan el valor de los flujos futuros referenciados a tasa de interés variable y a las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos referenciados a tasa de interés fija que son contabilizados a valor razonable.

En el caso particular de la Compañía - inserta en la industria de la construcción habitacional, no habitacional y de proyectos de inversión – los cambios de las tasas de interés tienen los siguientes impactos:

- (i) Afectan las condiciones de financiamiento de los potenciales compradores de viviendas en el Negocio Inmobiliario;
- (ii) Afectan las decisiones de inversión de nuevos proyectos en los clientes del área de ingeniería y construcción;
- (iii) Afectan el costo de financiamiento de construcción de proyectos inmobiliarios;
- (iv) Afectan el costo de financiamiento de inversiones del activo fijo y otros activos de largo plazo;
- (v) A nivel corporativo impactan en el costo financiero de la compañía;

La gestión del riesgo de tasa de interés al interior de la Compañía incluye:

- (i) La estimación de necesidades de financiamiento de la Compañía y posibles variaciones que pudieran afectar el desempeño de la Compañía;
- (ii) La definición de la estructura de deuda (corriente y no corriente);
- (iii) La contratación de financiamientos cuyo costo se ajuste al costo de estudio de los proyectos inmobiliarios. Cabe mencionar que el costo financiero de los proyectos de construcción de viviendas y desarrollos inmobiliarios, forman parte del costo de construcción del activo y por lo tanto del costo de ventas, es decir afectan la rentabilidad operativa de un proyecto inmobiliario. Estos financiamientos se pactan a plazos equivalente al tiempo de desarrollo y comercialización del proyecto, en función de un spread acordado y una "tasa base" de referencia (usualmente la TAB).
- (iv) La adopción de deudas con tasas fijas, o en su defecto, mediante el uso de derivados financieros (swap de tasas).

GESTIÓN DEL RIESGO

La exposición al riesgo de tasas de interés por parte de SalfaCorp se refleja en sus obligaciones con bancos e instituciones financieras que devengan interés a tasa variable. Al 30 de Junio de 2016, la Compañía exhibe un acotado riesgo de tasa de interés, en virtud de que sus compromisos financieros están estructurados en un 86,28% a tasa fija y spreads fijos, por lo que el riesgo de tasa radica en las condiciones que se puedan obtener para su renovación al vencimiento.

TASA DE INTERÉS	31-12-2016 %	31-12-2015 %
Tasa de interés fija	86,28	89,25
Tasa de interés variable	13,72	10,75
TOTAL	100,00%	100,00%

Análisis de Sensibilidad

Al 30 de Septiembre de 2016, la Compañía tiene compromisos financieros que devengan interés a tasa variable y ascienden a M\$52.589.764 y por tanto, están sujetos a variaciones en los flujos de interés producto de cambios en la tasa de interés, únicamente asociados a cambios en la "tasa base". Un análisis de sensibilidad que considere un aumento (disminución) en la tasa base en 100 bps, tendría un efecto en las ganancias netas de impuestos de M\$525.898.

3. Riesgo de Crédito

Este riesgo está referido a la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con el grupo SalfaCorp. Este riesgo hace referencia a la incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros.

Los riesgos de crédito que enfrenta la Compañía están dados por la composición de su cartera de cuentas por cobrar y su cartera de inversiones financieras.

Cuentas Por Cobrar Unidad de Negocios Ingeniería y Construcción

En el caso de la cartera de cuentas por cobrar, el riesgo de crédito proviene fundamentalmente de la unidad de Ingeniería y Construcción, en la cual los ingresos se encuentran más concentrados y son de un mayor volumen.

Para mitigar este riesgo, la Compañía mantiene una amplia y variada cartera de clientes, con un nivel de endeudamiento acotado en cada uno de ellos y además, posee una cartera atomizada de contratos, disminuyendo así la dependencia de un cliente en particular. Adicionalmente la naturaleza de los contratos de construcción permiten a la Compañía por una parte recibir

anticipos monetarios que atenúan el riesgo crédito, y otra parte facturar y recibir el pago del avance de obra mensualmente.

Como procedimiento de la Compañía, antes de la firma de un contrato, se verifica la disponibilidad de los recursos del cliente para solventar la obra y su liquidez para enfrentar mayores costos en los proyectos. Adicionalmente, la Compañía administra estas exposiciones mediante la revisión y evaluación permanente de la capacidad de pago de sus clientes, basada en información de varias fuentes alternativas y mediante la transferencia del riesgo, utilizando para ellos el descuento de cartera sin responsabilidad. En el caso que se perciba un riesgo crediticio se intermedia con el sistema financiero parte de éste.

Las pérdidas por deterioro por las facturas por cobrar de la unidad Ingeniería y Construcción, son las que cuyo plazo de vencimiento supera los 180 días, una vez agotados todos los medios judiciales de cobro y aprobado por el comité de finanzas. Para el caso de los deudores comerciales de la unidad Ingeniería y Construcción se procede a estratificar como vigentes hasta 30 días desde la emisión de la factura.

Cuentas Por Cobrar Unidad de Negocios Inmobiliario

En la unidad de negocio inmobiliario, el riesgo de crédito es menor en comparación al caso anterior, en la medida que la venta solo se reconoce con la firma de la escritura. Adicionalmente, la mayor parte de la venta por escrituración

GESTIÓN DEL RIESGO

se encuentra financiada por el comprador mediante créditos hipotecarios o financiamiento sobre terrenos, que a su vez resguardan la calidad de la cuenta por cobrar. En ausencia de este resguardo, la Compañía opta por venta de contado o eventualmente mantiene en garantía el bien vendido hasta el pago de la cuenta por cobrar. Este último caso es ocasional y se observa en el negocio de venta de terrenos.

Las pérdidas por deterioro por las escrituras para la unidad Inmobiliaria, son las que cuyo plazo de vencimiento supera los 360 días desde la escritura y se reconocen una vez agotados todos los medios judiciales de cobro y aprobado por el comité de finanzas.

Para el caso de los deudores comerciales de la unidad Inmobiliaria se procede a estratificar como vigente hasta los 90 días desde la fecha de la escritura.

Inversiones Financieras

Respecto de las inversiones financieras, la Compañía posee una cartera de inversiones financieras producto de los excedentes propios de la gestión del flujo de efectivo, lo que significa plazos de inversión menores a 30 días. Para gestionar este riesgo de crédito, la administración ha establecido una política de inversiones en instrumentos de renta fija, y en entidades financieras de bajo riesgo relativo.

Las inversiones financieras, así como el efectivo y efectivo equivalente se encuentran mayoritariamente en bancos e

instituciones financieras con un rating crediticio considerado fuerte o satisfactorio según agencias clasificadoras.

4. Riesgo de Liquidez

Este riesgo se asocia a la capacidad de la Compañía para amortizar o refinanciar los compromisos financieros adquiridos a precios de mercado razonables y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con su generación de caja operacional y diversos instrumentos de financiamiento.

La exposición al riesgo de liquidez por parte de SalfaCorp se encuentra presente en sus obligaciones con el público, bancos e instituciones financieras, acreedores y otras cuentas por pagar. Estos podrían surgir a partir de la incapacidad de SalfaCorp para responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

La Compañía administra el riesgo de liquidez a nivel consolidado en base a políticas definidas por el directorio de la Sociedad e implementadas por la Gerencia Corporativa de Finanzas. Dichas políticas señalan los límites de endeudamiento de la sociedad y de sus Unidades de Negocio, como también los mecanismos de financiamiento de los activos, proyectos, y requerimientos de capital de trabajo.

Con el fin de minimizar el riesgo de liquidez, la Compañía efectúa permanentes proyecciones y análisis de flujos de efectivo y mantiene una estructura de financiamiento diversificada según

GESTIÓN DEL RIESGO

distintas fuentes de financiamiento. Lo anterior se describe a continuación:

a) Proyecciones Financieras y Análisis

La principal fuente de liquidez de la Compañía proviene de los flujos de efectivo de sus actividades operacionales y de financiamientos sobre activos. Los ciclos de generación de efectivo operacional difieren entre la Unidad de Ingeniería y Construcción vs. la Unidad Inmobiliaria; mientras la primera tiene un ciclo de caja corto y un menor capital empleado frente a sus ingresos, la segunda tiene un ciclo de caja largo y un mayor capital empleado frente a sus ingresos y en consecuencia toma mayor relevancia el financiamiento sobre activos, en particular de los proyectos inmobiliarios en construcción.

En función de lo anterior, continuamente se efectúan proyecciones de flujos de caja, requerimiento de inversiones, análisis de la situación financiera de la Compañía y expectativas del mercado de capitales, con el objeto que en caso de requerirlo, contratar nuevos financiamientos o refinanciar los existentes a plazos y costos que sean coherentes con la capacidad de generación de flujos de efectivo de los negocios en que participa la Compañía.

Adicionalmente se han definido políticas estructurales de balance e indicadores de administración de activos, tales como indicadores mínimos de liquidez, nivel de endeudamiento, estructura de financiamiento de sus activos, administración de capital de trabajo, las cuales van asociadas al plazo de retorno de éstos.

b) Mantención de Saldos de Efectivo y Equivalentes al Efectivo

La Compañía sostiene una política de mantener un saldo mínimo de caja en torno a los MM\$ 20.000 y los excedentes de

caja se invierten principalmente en instrumentos de renta fija, tales como depósitos a plazo inferiores a un año, en bancos de primera línea y en fondos mutuos de renta fija de corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía muestra un saldo de Efectivo y Equivalentes de M\$ 39.503.310.

c) Financiamientos

Al 31 de diciembre de 2016 la deuda financiera, alcanzó a M\$ 401.045.263 y se encontraba compuesta de la siguiente forma:

COMPOSICIÓN DEL FINANCIAMIENTO	31-12-2016	31-12-2015
Créditos bancarios	64,02%	63,71%
De los cuales: créditos de Construcción	29,93%	25,97%
Cesiones de cartera con Responsabilidad	3,54%	6,71%
Bonos	15,94%	17,56%
Leasings	3,08%	4,32%
Derivados registrados como cobertura financiera	1,60%	1,10%
Pasivo por Compra de Terrenos	11,83%	6,60%
TOTALES	100,00%	100,00%

GESTIÓN DEL RIESGO

En términos de plazos, un 40,14% de la deuda financiera estaba radicada en el largo plazo, mientras el restante 59,86% en el corto plazo.

En la siguiente tabla se detalla el perfil de vencimientos de los pasivos financieros del Grupo SalfaCorp en base al saldo al 31.12.2016 (en Miles \$):

Respecto de los vencimientos incluyendo capital e intereses, el detalle es el siguiente:

M\$	1 AÑO	2 AÑOS	3 AÑOS	4 AÑOS	5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS
Capital	236.922.331	34.956.400	50.524.773	10.313.541	5.137.493	54.818.543
Intereses al Vencimiento	9.957.415	4.578.987	2.716.732	1.436.004	1.158.490	4.735.066

Cabe mencionar que la Compañía dispone de financiamientos contratados a largo plazo para refinanciar vencimientos del año 2016. De esta forma, el perfil de los vencimientos quedaría así:

Financiamiento sobre Activos

TIPO	2017	2018	2019	2020	2021	2022+	TOTAL
Créditos de Construcción	76.838.603	0	0	0	0	0	76.838.603
Financiamiento de Proyectos	4.331.036	0	0	0	0	0	4.331.036
Leasing	5.382.326	3.053.050	1.940.973	1.448.210	533.018	1.670	12.359.246
Pasivos por Opciones sobre Terrenos	5.714.411	924.943	8.378.400	4.206.163	0	28.202.167	47.426.084
Pasivos por Financiamiento de Terrenos	24.655.166	720.519	1.815.670	1.819.027	1.822.552	2.522.942	33.355.876
TOTAL FINANCIAMIENTO SOBRE ACTIVOS	116.921.542	4.698.513	12.135.043	7.473.399	2.355.569	30.726.779	174.310.845

GESTIÓN DEL RIESGO

c.1) *Financiamientos sobre Activos*

Son financiamientos de corto plazo que se sirven contra la venta o uso del activo y no con la generación de flujo de caja operacional (EBITDA) de la Compañía. En esta categoría la Compañía utiliza tres tipos de financiamientos:

- i) *Créditos de Construcción:* corresponden a créditos que financian el desarrollo y construcción de proyectos inmobiliarios. Se contratan al plazo estimado de comercialización de estos proyectos y por ende tienen un calendario de servicio variable y relacionado a la velocidad de venta del proyecto. Estos financiamientos se giran de acuerdo al avance de las obras y se amortizan automáticamente al recibirse el flujo de caja producto de la venta. El valor residual entre el valor venta y el crédito de construcción es equivalente al margen del proyecto más el costo de los terrenos. Este tipo de financiamiento conlleva una garantía real exigida por las instituciones financieras, exclusivamente sobre los bienes en construcción.

Dichos pasivos son contratados a un año o menos y son renovables al vencimiento y amortizables en forma anticipada, en función de la velocidad de escrituración y posterior conversión a efectivo.

- ii) *Leasings:* corresponden a arrendamientos financieros sobre maquinarias y equipos utilizados principalmente en la ejecución de las obras de construcción. Su fuente de pago proviene de los avances de obras, calzado con los plazos

de dichos contratos. El bien financiado es de propiedad del arrendador (usualmente una institución financiera), el cual lo arrienda a la Compañía, usualmente con opción de compra al término del contrato.

- iii) *Pasivos por Opciones sobre Terrenos:* corresponden a derechos de compra sobre activos (terrenos) que se utilizarían para el desarrollo de futuros proyectos inmobiliarios. Cabe destacar que la Compañía no posee el título ni el derecho de uso y goce de estos activos, pero se ha establecido revelarlos en los estados financieros mientras se mantengan vigentes. En su mayor parte, estos activos se reflejan en el balance como Inventario No Corriente.

El tratamiento contable de este tipo de operaciones se describe a continuación:

- Operaciones de Venta con opción o promesa de retrocompra

En aquellos casos en que el grupo SalfaCorp venda bienes (por ejemplo, terrenos, macrolotes, viviendas, etc.) celebrando sobre ellos contratos de opciones o promesas de compraventa, son registrados en el activo y pasivo de la Compañía, de acuerdo a NIC 17 - Arrendamientos Financieros (Ver Nota 2.23), difiriendo cualquier resultado que se produzca en la venta y reconociendo el pasivo financiero relacionado de acuerdo a lo descrito en Nota 2.9.4.2 Otros pasivos financieros.

- Operaciones por compra de derechos

En aquellos casos en que el grupo SalfaCorp celebre contratos por la compra de derechos sobre bienes (por ejemplo, terrenos, macrolotes, viviendas, etc.) para aportar a futuros negocios conjuntos, son registrados como activos y pasivos financieros de acuerdo a lo establecido en la NIC 32 – Instrumentos Financieros.

- Operaciones de contratos de opciones

En aquellos casos en que el grupo SalfaCorp celebre contratos de opciones para compra de bienes (por ejemplo, terrenos, macrolotes, viviendas, etc.) para los cuales la compañía no ha definido su compra y no tiene el derecho a uso para el objeto principal, se ha establecido solo revelar estas opciones en Nota 34 de los presentes estados financieros consolidados intermedios mientras se mantengan estas condiciones y/o contratos vigentes.

En todos los casos anteriores, la fuente de repago del pasivo es el propio activo y no el flujo operacional de la Compañía.

GESTIÓN DEL RIESGO

c.2) *Financiamiento del Capital de Trabajo*

En esta categoría, la Compañía utiliza tres tipos de instrumentos:

- i) *Créditos para Capital de Trabajo:* son líneas de crédito rotativas de corto plazo, utilizadas para financiar desfases temporales de flujo de caja y la continuidad normal del negocio, particularmente compra de materias primas, financiar cuentas por cobrar y proveedores. Se sirven contra la generación de flujo de caja operacional proveniente del negocio, en particular de las cuentas por cobrar.
- ii) *Cesiones de Cartera con y sin Responsabilidad:* es política de la Compañía obtener recursos mediante cesiones de cartera (de facturas o escrituras), las cuales se realizan con (y sin) responsabilidad para la Compañía. El volumen de estas operaciones junto con las cesiones sin responsabilidad se limita hasta un 50% de la facturación o escrituración mensual y contribuye a mantener la posición mínima de efectivo. La fuente de pago de estos instrumentos es el propio activo cedido.

El tratamiento contable de las cesiones de cartera sin responsabilidad, es registrar un cargo a resultados (equivalente a la diferencia entre el precio de la cesión y el valor en libros de la cartera) al momento de percibir los flujos desde la empresa cesionaria. El cargo en resultados es función del plazo estimado a priori en el cual el cliente pagará la factura o escritura; en el caso que haya una diferencia marginal

entre este plazo y el plazo efectivo, se liquida la diferencia una vez percibido el flujo por el cesionario. En caso de que el documento cedido no sea cancelado por el deudor, la Compañía no se hace responsable por la solvencia del deudor, de modo que el riesgo material sobre este documento es de cargo del cesionario y en consecuencia no hay pérdida para la Compañía. Asimismo, las empresas cesionarias se reservan unilateralmente el derecho de elegir los Deudores cuyos créditos adquieran, para lo cual la Compañía entrega previamente los antecedentes para una adecuada evaluación de riesgos.

El tratamiento contable de las cesiones de cartera con responsabilidad, es registrar un cargo a resultados al momento de percibir los flujos desde la empresa cesionaria. En caso de que el documento cedido no sea cancelado por el deudor, la Compañía se hace responsable por la solvencia del deudor, de modo que el riesgo material sobre este documento es de cargo de la Compañía y en consecuencia se registra la obligación financiera de cesión de cartera con responsabilidad dentro del rubro otros pasivos financieros.

Las partidas contables que son afectadas por las operaciones antes mencionadas son: Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, Cuentas por cobrar Comerciales y otras cuentas por cobrar, Otros pasivos financieros y Costos financieros.

- iii) Efectos de comercio. Ver párrafo a continuación.

GESTIÓN DEL RIESGO

c.3) Financiamientos Estructurados

Consiste en financiamientos locales o internacionales, con el público o con instituciones financieras. Tienen calendarios de amortizaciones a corto o largo plazo, según el calendario establecido en cada contrato. Su propósito es financiar inversiones de largo plazo y/o refinanciar pasivos de corto plazo para adecuar el calendario de servicio del endeudamiento a la generación de flujo de efectivo. La fuente de pago proviene del flujo de caja operacional de las Unidades de Negocio, proveniente de la renta generada por estas inversiones.

A diferencia de los tipos de financiamiento anteriores, en su mayoría en esta categoría los financiamientos son contratados a nivel de casa matriz – SalfaCorp S.A. En esta categoría la Compañía utiliza dos tipos de financiamientos:

i) *Créditos Estructurados con Instituciones Financieras:* corresponden a obligaciones financieras mediante contratos bilaterales y créditos sindicados.

ii) *Bonos y Efectos de Comercio:* obligaciones con el público

Para ambos tipos de financiamiento, no se constituyen garantías reales, sin embargo, la Compañía o sus subsidiarias pueden actuar como aval, fiador o codeudor solidario para un determinado financiamiento de largo plazo, como lo indica la Nota 34.2 "Contingencias". Además, para éstos financiamientos de largo plazo, la Compañía debe cumplir con ciertos indicadores financieros (covenants) siendo los más comunes los de cobertura

de gastos financieros netos y nivel de endeudamiento. Estos indicadores están relevados en Nota 34.4 "Restricciones".

d) Aumentos de Capital

La Compañía opta por emitir capital en forma pública a nivel de SalfaCorp, o eventualmente en forma privada sobre alguna de sus filiales o coligadas directas o indirectas. En estos casos la Compañía utiliza este vehículo para financiar inversiones de largo plazo o eventualmente ajustar sus indicadores financieros a los establecidos por el Directorio de SalfaCorp.

HECHOS ESENCIALES

Durante el 2016 SalfaCorp S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las bolsas de valores los siguientes hechos esenciales:

HECHO ESENCIAL 01 – 2016

REF: Citación Junta Ordinaria de Accionistas.

Con fecha 10 de marzo de 2016 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

De conformidad a lo establecido en los artículos 9º y 10º, Inciso II de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 118 de la Superintendencia de Valores y Seguros, por medio de la presente informamos a usted en carácter de HECHO ESENCIAL de mi representada, inscrita bajo el N° 843 del Registro de Valores a su cargo, que:

Por acuerdo adoptado en sesión extraordinaria de 9 de marzo de 2016, el Directorio de SalfaCorp S.A., acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 29 de marzo de 2016, a partir de las 11:00 horas, en el Hotel Plaza El Bosque, ubicado en Avenida Manquehue N° 656, comuna de Las Condes, Santiago, con el objeto de que los señores accionistas se pronuncien sobre las siguientes materias:

a) (i) La Memoria; (ii) el Balance General, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos correspondientes al Ejercicio comprendido entre el 1º de enero de 2015 y el 31 de diciembre de 2015;

- b) El tratamiento de los resultados del ejercicio 2015;
- c) La determinación de la política de dividendos para el año 2016;
- d) La determinación de las remuneraciones de los Directores;
- e) La determinación de la remuneración del Comité de Directores y de su presupuesto de gastos;
- f) La designación de los Auditores Externos para el ejercicio 2016 y de las Clasificadoras de Riesgo para igual período;
- g) La cuenta sobre:
 - (i) operaciones con personas relacionadas;
 - (ii) acuerdos del Directorio relativos a la clase de operaciones a que se refiere el Título XVI de la ley de Sociedades Anónimas;
 - (iii) los gastos del Directorio presentados en la Memoria
- h) La determinación del periódico en que se publicarán los avisos de citación a Juntas de Accionistas;
- i) En general, conocer y analizar todas las materias que digan relación con la gestión y administración de los negocios sociales y adoptar los acuerdos que se estimen convenientes y que sean de competencia de la Junta General Ordinaria de Accionistas, conforme a los Estatutos Sociales y las disposiciones legales vigentes.

HECHOS ESENCIALES

En cumplimiento de lo dispuesto por los Oficios Circulares N°718 de 10 de febrero de 2012 y N°764 de 21 de diciembre de 2012, ambos de la Superintendencia de Valores y Seguros, la fundamentación que otorgará el Directorio a la junta de accionistas respecto de su proposición de designación de auditores externos y los estados financieros de la Sociedad del ejercicio 2015, se encontrarán disponible en la página web de la compañía.

Según lo dispone el artículo 62 de la Ley N°18.046, podrán participar en la Junta antes indicada, con los derechos que la ley y los Estatutos les otorgan, los accionistas titulares de acciones inscritas en el Registro de Accionistas con 5 días hábiles de anticipación a la fecha de la junta.

La calificación de poderes, si procediere, se efectuará el mismo día y lugar en que se realizará la junta, entre las 10:00 y las 11:00 horas.

HECHO ESENCIAL 02 – 2016

REF: Dividendo N°12

Con fecha 30 de marzo de 2016 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

De conformidad a lo establecido en los artículos 9° y 10°, inciso II, de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 118 de la Superintendencia

de Valores y Seguros, por medio de la presente informamos a Ud. lo siguiente, que tiene el carácter de HECHO ESENCIAL de mi representada, inscrita bajo el N° 843 del Registro de Valores a su cargo:

Por acuerdo de la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de marzo de 2016, se acordó pagar a los accionistas de SALFACORP S.A., a partir del 28 de abril de 2016, un dividendo definitivo, en dinero, ascendente a \$15,22.- por acción.-, lo que totaliza \$6.847.489.978.- (Seis mil ochocientos cuarenta y siete millones cuatrocientos ochenta y nueve mil novecientos setenta y ocho pesos), que equivalen al 30% de las utilidades susceptibles de ser distribuidas según el Balance y los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2015, debidamente ajustados los decimales.

Tendrán derecho a este dividendo los accionistas de la serie única de las acciones de la sociedad que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas el quinto días hábil anterior a la fecha señalada para su solución o pago.

El aviso establecido en el Art. 10 del Reglamento sobre Sociedades Anónimas será publicado en el Diario Financiero de Santiago con fecha 18 de abril de 2016.

Se adjunta Formulario N° 1 exigido en Circular N° 660 de 1986.



► Minera Panamá S.A., Muelle Descarga Carbón y Carga Concentrado de Cobre, Colón, Panamá.

HECHOS ESENCIALES

HECHO ESENCIAL 03 – 2016

REF: Rectifica Hecho Esencial - Dividendo N°12

Con fecha 31 de marzo de 2016 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

Por medio del presente vengo en rectificar el Formulario N°1 exigido en Circular N° 660 de 1986, adjunto a Hecho Esencial “HE-02-2016” de mi representada SalfaCorp S.A., que fue enviado vía SEIL con fecha 30 de marzo de 2016.

Por un error se incluyó en la sección 3 del señalado Formulario N°1 como fecha límite el día 24/4/16, debiendo haber dicho 22/4/16.

En tal sentido, se adjunta nuevo Formulario N°1 exigido en Circular N° 660 de 1986, que reemplaza el formulario adjunto al Hecho Esencial “HE-02-2016” de fecha 30 de marzo de 2016.

7

**INFORMACIÓN
ADICIONAL**

**SOCIEDADES
FILIALES Y
COLIGADAS**

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

SALFACORP S.A.

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	OBJETO SOCIAL	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
SalfaCorp S.A.	Aconcagua S.A.	76.121.363-6	DIRECTORIO: Andrés Navarro Haeussler (*) Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Augusto Coello Lizana Víctor Turpaud Fernández GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	Ejecución, por cuenta propia o a través de terceros, de toda clase de proyectos inmobiliarios de conjuntos habitacionales, loteos y/o condominios de casas, edificios de departamentos y/u oficinas y viviendas sociales; participación como socia o accionista en toda clase de sociedades, nacionales o extranjeras, de personas o anónimas, en especial en sociedades inmobiliarias y constructoras.	Subsidiaria	61.738.886	99,990%	68.308.246	608.872.464	11,22%
SalfaCorp S.A.	Inmobiliaria Salfa Austral Ltda.	96.610.790-1	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Guillermo Salinas Errázuriz	Explotación, compra, venta, arriendo, por cuenta propia o de terceros, de bienes raíces urbanos o rurales y, en especial, la gestión inmobiliaria referida del planteamiento y comercialización de conjuntos habitacionales, casas, edificios y departamentos u otros negocios que digan relación directa o indirecta con el giro de la sociedad; prestación en Chile y exportación al exterior de toda clase de asesorías en materias inmobiliarias, económicas, financieras y de administración de empresas; participación como socia, accionista, asociada o comunera en toda clase de sociedades, asociaciones o comunidades, nacionales o extranjeras, pudiendo representarlas; para todo lo cual la Sociedad podrá celebrar toda clase de actos y contratos.	Subsidiaria	8.137.379	1,000%	116.004	608.872.464	0,02%
SalfaCorp S.A.	Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	DIRECTORIO: Andrés Navarro Haeussler (*) Pablo Salinas Errázuriz (*) Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	Desarrollo de proyectos de ingeniería, construcción y montaje; arrendamiento y administración de toda clase de bienes, en especial maquinarias y equipos de construcción; promoción, organización, constitución, modificación, disolución o liquidación de sociedades de cualquier naturaleza, cuyo objeto social sea afín o relacionado a los de la Sociedad.	Subsidiaria	158.130.850	100,000%	167.769.153	608.872.464	27,55%
SalfaCorp S.A.	Salfa Gestión S.A.	99.506.950-4	DIRECTORIO: Fernando Jose Zuñiga Ziliani (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	Prestación de servicios de agencia de negocios en la administración integral de cualquier tipo de sociedad o empresa, usualmente llevada a cabo a través de plataformas computacionales y sistemas informáticos, incluyendo la prestación de servicios de gerenciamiento, gestión financiera, control de gestión y administración, gestión de relaciones públicas, gestión de recursos humanos, gestión de planificación, desarrollo y tecnologías de la información, gestión de asesoramiento legal e intermediación para la concreción de toda clase de negocios, no teniendo la Sociedad impedimento ni restricción alguna, relacionada a los clientes a los cuales les preste dichos servicios, pudiendo ser relacionados o terceros; para todo lo cual la Sociedad podrá celebrar y ejecutar toda clase de actos y contratos, incluso formar sociedades, ingresar a ellas o representarlas.	Subsidiaria	165.725	99,956%	1.297.077	608.872.464	0,21%

(*) Director de SalfaCorp S.A.
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	OBJETO SOCIAL	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
SalfaCorp S.A.	Novatec S.A.	76.127.578-K	DIRECTORIO: Andrés Navarro Haeussler (*) Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Matías Francisco Stamm Moreno GERENTE GENERAL: Matías Stamm Moreno	Desarrollo de proyectos de ingeniería, construcción y montaje; arrendamiento y administración de toda clase de bienes, en especial, maquinarias y equipos de construcción; promoción, organización, constitución, modificación, disolución o liquidación de sociedades de cualquier naturaleza, cuyo objeto social sea afín o relacionado a los de la Sociedad.	Subsidiaria	23.759.756	100,000%	24.477.400	608.872.464	4,02%
SalfaCorp S.A.	Inmobiliaria Aconcagua Rentas S.A.	76.528.509-7	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) GERENTE GENERAL: Augusto Coello Lizana	a) La inversión en toda clase de bienes corporales e incorporales, muebles e inmuebles y valores negociables o de oferta pública, la administración de dichas inversiones y sus frutos; b) La adquisición, enajenación, comercialización y administración de toda clase de bienes raíces, urbanos o rurales; c) La ejecución de proyectos inmobiliarios, ya sea directamente, o a través de sociedades filiales y d) La prestación de servicios y asesorías inmobiliarias, administrativas y gerenciales. Para el cumplimiento de estos objetos, la sociedad podrá celebrar toda clase de actos o contratos, incluso formar sociedades, ingresar a las ya constituidas y representarlas.	Subsidiaria	87.882.287	99,080%	92.896.919	608.872.464	15,26%
Salfa Gestión S.A.	Constructora Salfa S.A.	93.659.000-4	DIRECTORIO: Guillermo Salinas Errázuriz Pablo Salinas Errázuriz (*) Fernando José Zúñiga Ziliani (**) GERENTE GENERAL: Guillermo Salinas Errázuriz	Estudio y/o ejecución de toda clase de construcciones y obras de ingeniería en general, para lo cual la Sociedad podrá ejecutar y celebrar toda clase actos y contratos, incluso formar sociedades o ingresar a ellas.	Subsidiaria	50.819.657	0,000%	117	5.010.284	0,00%
Salfa Gestión S.A.	Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	DIRECTORIO: Andrés Navarro Haeussler (*) Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) Augusto Coello Lizana Víctor Turpaud Fernández GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	Ejecución, por cuenta propia o a través de terceros, de toda clase de proyectos inmobiliarios de conjuntos habitacionales, loteos y/o condominios de casas, edificios de departamentos y/u oficinas y viviendas sociales; participación como socia o accionista en toda clase de sociedades, nacionales o extranjeras, de personas o anónimas, en especial en sociedades inmobiliarias y constructoras; para todo lo cual la Sociedad podrá celebrar toda clase de actos y contratos, incluso constituir sociedades, ingresar a las ya constituidas o representarlas.	Subsidiaria	55.336.252	0,920%	621.775	5.010.284	12,41%

(*) Director de SalfaCorp S.A.
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	OBJETO SOCIAL	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Salfa Gestión S.A.	Servicios de Ingeniería Novaing Ltda.	76.030.734-3	GERENTE GENERAL: Hugo Salinas Vásquez	Prestación de servicios de ingeniería, asesoría técnica, consultoría, estudios, análisis y proyectos en el campo de la industria minera, metalúrgica, química, eléctrica y en general cualquier proceso industrial; desarrollo y documentación de software; capacitación; desarrollo y representación de equipos, instrumentos y sistemas de automatización, estos tres últimos relacionados con las mismas áreas citadas anteriormente; diseño, fabricación, instalación, construcción, asesoramiento, suministro, comercialización, importación, exportación, distribución, proyectos, desarrollo y direcciones de obras, instalaciones de plantas, instalaciones y construcciones llaves de mano, investigación, dirección de sistemas, homologaciones, auditorias, desarrollo de montaje y puestas en servicios en el campo de la ingeniería, arquitectura, decoración, diseño industrial, eléctricos, mecánicos, electrónicos, telecomunicación, informáticos, automatización de procesos, estudio de costos, consumos y aprovechamientos energéticos; tratamiento y depuración de aguas y residuos, construcción de obras civiles, obras públicas, urbanismo; calefacción, climatización, fontanería y agua; protección contra incendios; estudios económicos y de viabilidad; organización de empresa; prestación de servicios de asesoría en la compra y venta de inmuebles destinados a proyectos de construcción, como en la compra y venta de toda clase de proyectos inmobiliarios de conjuntos habitacionales, loteos, condominios de casas, edificios, departamentos y/u oficinas y viviendas sociales, asesorando la búsqueda identificación, selección, y adquisición de inmuebles, calificación técnica, económica, legal y socia de las viviendas y proyectos habitacionales, realizar las gestiones necesarias para la tramitación otorgamiento y financiamiento complementario que se requieran ante Bancos e Instituciones Financieras; actividades relacionadas con el corretaje de propiedades y administración de viviendas, edificios y obras; y en general presentar toda clase de servicios y asesorías inmobiliarias.	Subsidiaria	1.000	1,000%	4.637	5.010.284	0,09%
Salfa Gestión S.A.	Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	DIRECTORIO: Andrés Navarro Haeussler (*) Pablo Salinas Errázuriz (*) Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	Desarrollo de proyectos de ingeniería, construcción y montaje; arrendamiento y administración de toda clase de bienes, en especial maquinarias y equipos de construcción; promoción, organización, constitución, modificación, disolución o liquidación de sociedades de cualquier naturaleza, cuyo objeto social sea afín o relacionado a los de la Sociedad.	Subsidiaria	158.130.850	0,000%	19	5.010.284	0,00%
Salfa Gestión S.A.	Salfa Gestión Ingeniería S.A.	76.730.450-1	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	Prestación, en forma global, de servicios de intermediación, planificación, gestión, desarrollo, ejecución e inspección de proyectos de ingeniería y construcción en las áreas de construcción y montaje de obras civiles, plantas industriales, agrícolas, forestales, mineras, portuarias, eléctricas y comerciales, entre otras; representación de toda clase de sociedades, en especial los clientes de cualesquiera de los servicios especificados precedentemente; para todo lo cual, la Sociedad podrá celebrar y ejecutar toda clase de actos y contratos e incluso formar sociedades, ingresar a ellas o representarlas.	Subsidiaria	1.347.331	0,270%	5.843	5.010.284	0,12%

(*) Director de SalfaCorp S.A.
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	OBJETO SOCIAL	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Salfa Gestión S.A.	Aconcagua Gestion Inmobiliaria S.A.	77.558.130-1	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Augusto Coello Lizana Víctor Turpaud Fernández GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	Prestación de servicios habitacionales como agencia del Servicio de Vivienda y Urbanismo; prestación de servicios vinculados con la ejecución de procesos integrales de venta y financiamiento de toda clase de viviendas; prestación de servicios de organización de demanda para organismos públicos y privados, incluyendo la evaluación y aprobación de sujetos de crédito, el estudio de títulos, la coordinación de los procesos de escrituración desde la confección de las matrices respectivas hasta su inscripción conforme en el Conservador de Bienes Raíces competente, y la cobranza extrajudicial de los dineros involucrados en cada operación, para cuyos efectos la sociedad podrá actuar como mandataria de sus clientes; prestación de servicios vinculados con la postulación y tramitación de subsidios habitacionales y la selección de viviendas; prestación de servicios de organización, coordinación y fiscalización de equipos de venta de toda clase de inmuebles; prestación de servicios vinculados a la comercialización de créditos hipotecarios; prestación de asesorías profesionales en las áreas económica, financiera, y administrativa; para todo lo cual la Sociedad podrá celebrar toda clase de actos y contratos, incluso constituir sociedades, ingresar a las ya constituidas y representarlas.	Subsidiaria	3.197.721	0,002%	43	5.010.284	0,00%
Salfa Gestión S.A.	Aconcagua S.A.	76.121.363-6	DIRECTORIO: Andrés Navarro Haeussler (*) Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Augusto Coello Lizana Víctor Turpaud Fernández GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	Ejecución, por cuenta propia o a través de terceros, de toda clase de proyectos inmobiliarios de conjuntos habitacionales, loteos y/o condominios de casas, edificios de departamentos y/u oficinas y viviendas sociales; participación como socia o accionista en toda clase de sociedades, nacionales o extranjeras, de personas o anónimas, en especial en sociedades inmobiliarias y constructoras.	Subsidiaria	61.738.886	0,010%	-34.572	5.010.284	-0,69%
Salfa Gestión S.A.	Novatec S.A.	76.127.578-K	DIRECTORIO: Andrés Navarro Haeussler (*) Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Matías Francisco Stamm Moreno GERENTE GENERAL: Matías Stamm Moreno	Desarrollo de proyectos de ingeniería, construcción y montaje; arrendamiento y administración de toda clase de bienes, en especial, maquinarias y equipos de construcción; promoción, organización, constitución, modificación, disolución o liquidación de sociedades de cualquier naturaleza, cuyo objeto social sea afín o relacionado a los de la Sociedad.	Subsidiaria	23.759.756	0,000%	2	5.010.284	0,00%
Salfa Gestión S.A.	Inmobiliaria Aconcagua Rentas S.A.	76.528.509-7	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) GERENTE GENERAL: Augusto Coello Lizana	a) La inversión en toda clase de bienes corporales e incorporeales, muebles e inmuebles y valores negociables o de oferta pública, la administración de dichas inversiones y sus frutos; b) La adquisición, enajenación, comercialización y administración de toda clase de bienes raíces, urbanos o rurales; c) La ejecución de proyectos inmobiliarios, ya sea directamente, o a través de sociedades filiales y d) La prestación de servicios y asesorías inmobiliarias, administrativas y gerenciales. Para el cumplimiento de estos objetos, la sociedad podrá celebrar toda clase de actos o contratos, incluso formar sociedades, ingresar a las ya constituidas y representarlas.	Subsidiaria	87.882.287	0,920%	862.514	5.010.284	17,21%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A.

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	OBJETO SOCIAL	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Montajes Industriales Salfa S.A.	96.684.600-3	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Francisco Rafael Manterola Cabrera	Ejecución, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de obras civiles y de montaje de plantas.	Subsidiaria	104.501.045	99,935%	106.068.667	459.553.511	23,08%
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Constructora Salfa S.A.	93.659.000-4	DIRECTORIO: Guillermo Salinas Errázuriz Pablo Salinas Errázuriz (*) Fernando José Zuñiga Ziliani (**) GERENTE GENERAL: Guillermo Salinas Errázuriz	Estudio y/o ejecución de toda clase de construcciones y obras de ingeniería en general.	Subsidiaria	50.819.657	100,000%	23.862.615	459.553.511	5,19%
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Salfacorp Comercial S.A.	96.954.630-2	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Andrés Delpiano Barros	Producción, compra, importación, comercialización, venta, exportación y arrendamiento de toda clase de materiales.	Subsidiaria	2.362.268	99,949%	3.242.596	459.553.511	0,71%
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Inmobiliaria Salfa Austral Ltda.	96.610.790-1	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Guillermo Salinas Errázuriz	Explotación, compra, venta, arriendo, por cuenta propia o de terceros, de bienes raíces urbanos o rurales y, en especial, la gestión inmobiliaria.	Subsidiaria	8.137.379	99,000%	11.484.353	459.553.511	2,50%
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Salfa Rentas Inmobiliarias S.A.	96.660.680-0	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	Adquisición, enajenación, comercialización y administración de toda clase de bienes raíces, urbanos o rurales.	Subsidiaria	4.217.153	99,424%	11.663.764	459.553.511	2,54%

(*) *Director de SalfaCorp S.A.*
(**) *Ejecutivo SalfaCorp S.A.*

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	OBJETO SOCIAL	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Maquinaria y Equipos Maqsa S.A.	96.967.010-0	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Carlos Cruz Lira	Compra, importación, venta, exportación, arriendo, administración y mantención de maquinarias, equipos y vehículos.	Subsidiaria	6.945.802	99,963%	13.455.753	459.553.511	2,93%
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Salfa Construcción S.A.	96.971.270-9	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Carlos Jara Infante	Ejecución por cuenta propia o de terceros de toda clase de obras de construcción y montaje .	Subsidiaria	5.993.810	99,999%	-237.375	459.553.511	-0,05%
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Maqsa Austral S.A.	96.993.610-0	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Carlos Cruz Lira	Compra, importación, venta, exportación, arriendo, administración, mantención y operación de maquinarias, equipos y vehículos.	Subsidiaria	326.590	99,960%	-100.845	459.553.511	-0,02%
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Salfa Internacional Ltda.	77.493.650-5	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	Representación de toda clase de sociedades nacionales o extranjeras.	Subsidiaria	127.406	99,000%	-9.210.279	459.553.511	-2,00%
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Obras Industriales Salfa S.A.	99.509.260-3	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	Construcción y comercialización en todas sus formas de toda clase de bienes corporales inmuebles, en especial la construcción de plantas industriales, centros comerciales, edificios de departamentos y oficinas, casas y viviendas de cualquier clase, urbanizaciones, áreas comunes y de recreación, para lo cual, la Sociedad podrá celebrar y ejecutar toda clase de contratos incluso formar sociedades, ingresar a las ya constituidas o representarlas.	Subsidiaria	999.273	99,879%	1.008.220	459.553.511	0,22%
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Empresa de Obras Civiles y Arquitectura Salfa S.A.	99.520.190-9	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Carlos Jara Infante	Ejecución y construcción de toda clase de obras civiles y de arquitectura.	Subsidiaria	1.718.118	99,932%	1.885.593	459.553.511	0,41%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	OBJETO SOCIAL	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Salfa Gestión Ingeniería S.A.	76.730.450-1	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	Prestación, en forma global, de servicios de intermediación, planificación, gestión, desarrollo, ejecución e inspección de proyectos de ingeniería.	Subsidiaria	1.347.331	99,730%	2.154.574	459.553.511	0,47%
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Salfa Perú S.A.	Extranjera	DIRECTORIO: Rodrigo Andrés Hubner Grasso Juan Carlos Jara Infante Miguel Enrique del Río Pérez GERENTE GENERAL: Antonio Ferreccio del Río	Desarrollo, ejecución y supervisión de proyectos de ingeniería y construcción por cuenta propia o de terceros.	Subsidiaria	20.221.056	0,004%	520	459.553.511	0,00%
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Empresa de Mantenciones y Servicios Salfa S.A.	76.929.210-1	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Carlos Aguilar Roldán	Construcción, montaje, instalación, mantención, operación y/o reparación de toda clase de bienes corporales muebles e inmuebles.	Subsidiaria	10.112.494	99,900%	11.139.585	459.553.511	2,42%
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Desarrollo Tecnológico Ingeniería S.A.	79.851.120-3	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	Prestación de servicios de asesoría técnica.	Subsidiaria	1.018.260	1,000%	12.609	459.553.511	0,00%
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Constructora Propuerto Ltda.	77.642.820-5	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	Confección y ejecución de proyectos de ingeniería relativos a obras marítimas, fluviales.	Subsidiaria	6.311.133	50,000%	2.199.321	459.553.511	0,48%

(*) Director de SalfaCorp S.A.
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	OBJETO SOCIAL	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Empresas Tecsá S.A.	76.033.830-3	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Perú Ovalle (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	Desarrollo global de negocios,de ingeniería, obras civiles, construcción, montajes, maquinarias, servicios y desarrollo inmobiliario.	Subsidiaria	28.937.668	99,000%	4.598.391	459.553.511	1,00%
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Geovita S.A.	96.557.400-K	DIRECTORIO: Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*) Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Andrés Navarro Haeussler (*) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Diego José Perú Ovalle (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) GERENTE GENERAL: Carlos Raddatz Donzelli	Estudio y realización de toda clase de construcciones y prestaciones de servicios de construcción y montaje para la minería y la industria, por cuenta propia o ajena.	Subsidiaria	18.000.000	100,000%	14.153.872	459.553.511	3,08%
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Constructora Fe Grande S.A.	83.109.000-6	DIRECTORIO: Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Elías Correa Carvallo (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Diego José Perú Ovalle (**) Rafael Valdés González GERENTE GENERAL: Carlos Ruano Palma	Elaboración, estudio, administración y ejecución, por cuenta propia o ajena, de toda clase de proyectos y obras de ingeniería.	Subsidiaria	26.864.487	100,000%	6.786.923	459.553.511	1,48%
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	ICEM S.A.	79.723.890-2	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Maximiliano Ríos Quirós GERENTE GENERAL: Matías Arteaga Correa	Estudio y ejecución de todo tipo de obras y de trabajos de ingeniería, por cuenta propia o ajena.	Subsidiaria	11.655.673	90,000%	14.059.720	459.553.511	3,06%

(*) Director de SalfaCorp S.A.
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	OBJETO SOCIAL	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Constructora Tecsa Fe Grande S.A.	96.932.990-5	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	Ejecución por cuenta propia y/o ajena, de toda clase de obras de urbanización, infraestructura y construcción en general.	Subsidiaria	13.640	0,900%	4.181	459.553.511	0,00%
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Empresa Constructora Tecsa Norte S.A.	99.586.120-8	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) Diego José Perú Ovalle (**) GERENTE GENERAL: Juan Carlos Jara Infante	Construcción, de toda clase de edificios, viviendas, conjuntos habitacionales y obras civiles, elaboración de proyectos de urbanismo y ejecución de obras de urbanización, prestación de servicios de arquitectura, ingeniería y construcción; inversión en bienes raíces y muebles, corporales o incorporales; ejecución de cualquier acto de comercio y en general cualquier otra actividad civil, comercial o industrial relacionada o no con las anteriores que los socios acuerden.	Subsidiaria	3.780.624	50,000%	570.191	459.553.511	0,12%
Salfa Gestión Ingeniería S.A.	Montajes Industriales Salfa S.A.	96.684.600-3	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Francisco Rafael Manterola Cabrera	Ejecución, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de obras civiles y de montaje de plantas.	Subsidiaria	104.501.045	0,065%	68.232	12.488.295	0,55%
Salfa Gestión Ingeniería S.A.	Salfa Construcción S.A.	96.971.270-9	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Carlos Jara Infante	Ejecución por cuenta propia o de terceros de toda clase de obras de construcción y montaje.	Subsidiaria	5.993.810	0,001%	-2	12.488.295	-0,00%
Salfa Gestión Ingeniería S.A.	Salfacorp Comercial S.A.	96.954.630-2	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Andrés Delpiano Barros	Producción, compra, importación, comercialización, venta, exportación y arrendamiento de toda clase de materiales.	Subsidiaria	2.362.268	0,051%	1.670	12.488.295	0,01%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	OBJETO SOCIAL	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Salfa Gestión Ingeniería S.A.	Salfa Rentas Inmobiliarias S.A.	96.660.680-0	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	Adquisición, enajenación, comercialización y administración de toda clase de bienes raíces, urbanos o rurales.	Subsidiaria	4.217.153	0,576%	67.616	12.488.295	0,54%
Salfa Gestión Ingeniería S.A.	Maquinaria y Equipos Maqsa S.A.	96.967.010-0	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Carlos Cruz Lira	Compra, importación, venta, exportación, arriendo, administración y mantención de maquinarias, equipos y vehículos.	Subsidiaria	6.945.802	0,037%	4.938	12.488.295	0,04%
Salfa Gestión Ingeniería S.A.	Maqsa Austral S.A.	96.993.610-0	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Carlos Cruz Lira	Compra, importación, venta, exportación, arriendo, administración, mantención y operación de maquinarias, equipos y vehículos.	Subsidiaria	326.590	0,040%	-40	12.488.295	-0,00%
Salfa Gestión Ingeniería S.A.	Obras Industriales Salfa S.A.	99.509.260-3	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	Construcción y comercialización en todas sus formas de toda clase de bienes corporales inmuebles, en especial la construcción de plantas industriales, centros comerciales, edificios de departamentos y oficinas, casas y viviendas de cualquier clase, urbanizaciones, áreas comunes y de recreación, para lo cual, la Sociedad podrá celebrar y ejecutar toda clase de contratos incluso formar sociedades, ingresar a las ya constituidas o representarlas.	Subsidiaria	999.273	0,121%	1.224	12.488.295	0,01%
Salfa Gestión Ingeniería S.A.	Empresa de Obras Civiles y Arquitectura Salfa S.A.	99.520.190-9	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Carlos Jara Infante	Ejecución y construcción de toda clase de obras civiles y de arquitectura.	Subsidiaria	1.718.118	0,068%	1.276	12.488.295	0,01%
Salfa Gestión Ingeniería S.A.	Empresa de Mantenciones y Servicios Salfa S.A.	76.929.210-1	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Carlos Aguilar Roldán	Construcción, montaje, instalación, mantención, operación y/o reparación de toda clase de bienes corporales muebles e inmuebles.	Subsidiaria	10.112.494	0,100%	11.151	12.488.295	0,09%

(*) Director de SalfaCorp S.A.
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	OBJETO SOCIAL	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Salfa Gestión Ingeniería S.A.	Empresas Tecsa S.A.	76.033.830-3	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Però Ovalle (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	Desarrollo global de negocios,de ingeniería, obras civiles, construcción, montajes, maquinarias, servicios y desarrollo inmobiliario.	Subsidiaria	28.937.668	1,000%	46.448	12.488.295	0,37%
Salfa Gestión Ingeniería S.A.	Artec Inmobiliaria S.A.	76.452.850-6	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Però Ovalle (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	Desarrollo del negocio inmobiliario en todas sus formas.	Subsidiaria	14.086.602	11,259%	1.335.540	12.488.295	10,69%
Salfa Gestión Ingeniería S.A.	Geovita S.A.	96.557.400-K	DIRECTORIO: Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*) Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Andrés Navarro Haeussler (*) Juan Manuel Irrarrázaval Mena (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Diego José Però Ovalle (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) GERENTE GENERAL: Carlos Raddatz Donzelli	Estudio y realización de toda clase de construcciones y prestaciones de servicios de construcción y montaje para la minería y la industria, por cuenta propia o ajena.	Subsidiaria	18.000.000	0,000%	28	12.488.295	0,00%
Salfa Gestión Ingeniería S.A.	Constructora Fe Grande S.A.	83.109.000-6	DIRECTORIO: Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Elías Correa Carvallo (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Diego José Però Ovalle (**) Rafael Valdés González GERENTE GENERAL: Carlos Ruano Palma	Elaboración, estudio, administración y ejecución, por cuenta propia o ajena, de toda clase de proyectos y obras de ingeniería.	Subsidiaria	26.864.487	0,000%	2	12.488.295	0,00%

(*) Director de SalfaCorp S.A.
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	OBJETO SOCIAL	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Constructora Salfa S.A.	Consorcio Hospital de Talca Ltda.	76.135.284-9	DIRECTORIO: Sergio Correa Del Río Robert Sommerhoff Hyde Fernando José Zúñiga Ziliani (**) GERENTE GENERAL: Robert Sommerhoff Hyde	La ejecución de todas las obras comprendidas en la Licitación Pública que convocó el Servicio de Salud del Maule.	Asociada	8.410.000	33,333%	-1.227.201	58.093.850	-2,11%
Constructora Salfa S.A.	Consorcio Salfa y Asociados S.A.	76.158.995-4	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Guillermo Salinas Errázuriz GERENTE GENERAL: Guillermo Salinas Errázuriz	La completa ejecución del proyecto denominado "Reposición Ruta M- Cincuenta, Cauquenes-Chanco, Sector Tutuven-Chanco, Tramo DM.	Subsidiaria	10.000	50,000%	-876.854	58.093.850	-1,51%
Constructora Salfa S.A.	Concremag S.A.	76.301.094-5	DIRECTORIO: Eugenio Vilicic Peña Jorge Vilicic Peña Guillermo Salinas Errázuriz Fernando José Zúñiga Ziliani (**) GERENTE GENERAL: Pablo Aromando Reinmoller	La extracción y procesamiento, sea manual o mecanizadamente, y posterior venta de áridos, arenas, arcillas superficiales, rocas.	Asociada	1.710.000	50,000%	2.250.413	58.093.850	3,87%
Constructora Salfa S.A.	Constructora Austral SpA	76.468.833-3	DIRECTORIO: Pablo Salinas Errázuriz (*) Guillermo Salinas Errázuriz Fernando José Zúñiga Ziliani (**) GERENTE GENERAL: Guillermo Salinas Errázuriz	a) La ejecución por cuenta propia o de terceros de toda clase de obras de construcción y montaje y bajo cualquier modalidad de contratación.	Subsidiaria	100.000	100,000%	110.408	58.093.850	0,19%
Salfa Internacional Ltda.	Salfa Perú S.A.	Extranjera	DIRECTORIO: Rodrigo Andrés Hubner Grasso Juan Carlos Jara Infante Miguel Enrique del Río Pérez GERENTE GENERAL: Antonio Ferreccio del Río	Desarrollo, ejecución y supervisión de proyectos de ingeniería y construcción por cuenta propia o de terceros.	Subsidiaria	20.221.056	99,996%	14.435.813	25.704.548	56,16%

(*) Director de SalfaCorp S.A.
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	OBJETO SOCIAL	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Salfa Internacional Ltda.	Desarrollo Tecnológico e Ingeniería S.A.	79.851.120-3	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	Prestación de servicios de asesoría técnica, consultoría, estudios, de la industria minera, metalúrgica, química, eléctrica.	Subsidiaria	1.018.260	99,000%	1.248.250	25.704.548	4,86%
Montajes Ind. Salfa S.A.	CONSALFA S.A.S.	Extranjera	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Juan Luis Aristizábal Vélez Nicolás Jaramillo Restrepo GERENTE GENERAL: Rodrigo Andres Hubner Grasso	Estudio, diseño, planeación, contratación y ejecución de toda clase de montajes mecánicos e industriales, edificaciones, obras civiles.	Asociada	13.548.964	50,000%	2.518.691	200.916.286	1,25%
Montajes Ind. Salfa S.A.	Constructora Propuerto Ltda.	77.642.820-5	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	Confección y ejecución de proyectos de ingeniería relativos a obras marítimas, fluviales, lacustres y densificación de suelo.	Subsidiaria	6.311.133	50,000%	2.199.321	200.916.286	1,09%
Montajes Ind. Salfa S.A.	Consorcio Salfa Arrigoni S.A.	76.150.398-7	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Vittorio Arrigoni Guglielmucci Rodrigo Jaramillo Gajardo GERENTE GENERAL: Jorge Andrés Meruane Boza (**)	La gestión, asesoría, administración y ejecución de obras de construcción y montaje por cuenta propia o de terceros.	Asociada	10.000	50,000%	61.290	200.916.286	0,03%
Montajes Ind. Salfa S.A.	Tecsa Montajes S.A.	99.589.430-0	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Diego José Perú Ovalle (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	Ejecución de todo tipo de montajes e instalaciones y el diseño, ingeniería y mantención industrial.	Subsidiaria	50.000	99,955%	-98.513	200.916.286	-0,05%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	OBJETO SOCIAL	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Geovita S.A.	Rentas Inmobiliaria Geovita S.A.	96.693.230-9	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Carlos Raddatz Donzelli	Obtención de rentas de toda clase de bienes, raíces o muebles, corporales o incorporales.	Subsidiaria	162.552	99,000%	321.476	29.276.340	1,10%
Geovita S.A.	Geovita Maquinarias y Servicios S.A.	96.879.170-2	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Carlos Raddatz Donzelli	Arriendo de toda clase de equipos, maquinarias y vehículos para la minería e industria en general.	Subsidiaria	4.994.857	99,990%	4.140.853	29.276.340	14,14%
Geovita S.A.	Operaciones Mineras G-ACT S.A.	76.908.390-1	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Carlos Raddatz Donzelli	Prospección, exploración, desarrollo, beneficio y explotación de las concesiones mineras de propiedad de la sociedad.	Subsidiaria	17.883	99,999%	471.795	29.276.340	1,61%
Geovita S.A.	Compañía Minera Geovita S.A.	99.592.920-1	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Carlos Raddatz Donzelli	Prospección, exploración, desarrollo, beneficio y explotación de las concesiones mineras de propiedad de la sociedad.	Subsidiaria	12.222	99,999%	-299.019	29.276.340	-1,02%
Geovita Maq. y Serv. S.A.	Operaciones Mineras G-ACT S.A.	76.908.390-1	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Carlos Raddatz Donzelli	Prospección, exploración, desarrollo, beneficio y explotación de las concesiones mineras.	Subsidiaria	17.883	0,001%	5	5.242.162	0,00%
Geovita Maq. y Serv. S.A.	Compañía Minera Geovita S.A.	99.592.920-1	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Carlos Raddatz Donzelli	Prospección, exploración, desarrollo, beneficio y explotación de las concesiones mineras.	Subsidiaria	12.222	0,001%	0	5.242.162	0,00%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	OBJETO SOCIAL	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Constructora Fe Grande S.A.	Constructora Tecsa Fe Grande S.A.	96.932.990-5	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	Ejecución por cuenta propia y/o ajena, de toda clase de obras de urbanización, infraestructura y construcción en general.	Subsidiaria	13.640	99,100%	460.381	29.147.328	1,58%
Constructora Fe Grande S.A.	FGI Servicios Mineros Ltda.	76.978.300-8	DIRECTORIO: Maximiliano Rios Quiros Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena GERENTE GENERAL: No aplica	Estudio, administración y ejecución, cuenta propia o ajena, proyectos y obras de ingeniería, arquitectura y construcción.	Subsidiaria	698.500	50,000%	-214.103	29.147.328	-0,73%
Constructora Fe Grande S.A.	Constructora Belfi Incolur Fe Grande Ltda.	76.141.360-0	DIRECTORIO: Adrián René Rivas Basso Andrés Elgueta Gálmez Fernando José Zúñiga Ziliani (**) ADMINISTRACIÓN: Delegada al Directorio de la Sociedad	Ejecución de las obras y trabajos comprendidos en el llamado "Contrato setecientos nueve: Movimientos de Tierras Principales".	Asociada	17.274	33,340%	92.854	29.147.328	0,32%
Constructora Fe Grande S.A.	Consortio Salfa y Asociados S.A.	76.158.995-4	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Guillermo Salinas Errázuriz GERENTE GENERAL: Guillermo Salinas Errázuriz	La completa ejecución del proyecto denominado "Reposición Ruta M- Cincuenta, Cauquenes-Chanco, Sector Tutuven-Chanco, Tramo DM.	Subsidiaria	10.000	50,000%	-876.854	29.147.328	-3,01%
Artec Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Amapolas S.A.	76.968.870-6	DIRECTORIO: Juan Manuel Irrarrázaval Mena Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Peró Ovalle (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	La planificación, elaboración de proyecto, construcción, promoción, comercialización y venta de un edificio en calle Amapolas.	Subsidiaria	1.103	49,490%	7.905	13.173.757	0,06%

(*) Director de SalfaCorp S.A.
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	OBJETO SOCIAL	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Artec Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Don Elías S.A.	99.531.330-8	DIRECTORIO: Juan Manuel Irrarrázaval Mena Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Alberto Etchegaray Aubry (*) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	La inversión inmobiliaria en general, la adquisición y construcción de bienes raices, el loteo, subdivisión y urbanización de terrenos.	Subsidiaria	7.619	57,677%	-7.096	13.173.757	-0,05%
Artec Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Don Santiago S.A.	99.532.560-8	DIRECTORIO: Juan Manuel Irrarrázaval Mena Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Perú Ovalle (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	La inversión inmobiliaria en general, la adquisición y construcción de bienes raices, el loteo, subdivisión y urbanización de terrenos.	Subsidiaria	7.619	57,677%	-16.657	13.173.757	-0,13%
Artec Inmobiliaria S.A.	Artec S.A.	96.894.310-3	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	Promoción de ventas, comercialización, compra y venta, arrendamiento, formación de grupos compradores.	Subsidiaria	17.283	66,667%	-169.997	13.173.757	-1,29%
Artec Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria y Servicios Don Bosco S.A.	76.389.300-6	DIRECTORIO: Juan Manuel Irrarrázaval Mena Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) Diego José Perú Ovalle (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	La inversión inmobiliaria en general, la adquisición y construcción de bienes raíces, el loteo, subdivisión y urbanización de terrenos.	Subsidiaria	7.175	99,900%	80.823	13.173.757	0,61%
Artec Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Alto San Miguel S.A.	76.119.946-3	DIRECTORIO: Juan Manuel Irrarrázaval Mena Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Perú Ovalle (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	El desarrollo del negocio inmobiliario, en todas sus formas, como es adquirir, enajenar y explotar toda clase de bienes raíces.	Subsidiaria	1.002	60,000%	3.723	13.173.757	0,03%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	OBJETO SOCIAL	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Artec Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Don Belisario S.A.	99.532.540-3	DIRECTORIO: Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Peró Ovalle (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	La inversión inmobiliaria en general, la adquisición y construcción de bienes raíces, el loteo, subdivisión y urbanización de terrenos.	Subsidiaria	7.619	57,677%	-20.651	13.173.757	-0,16%
Tecsa Inver. Inmob. S.A	Artec Inmobiliaria S.A.	76.452.850-6	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Peró Ovalle (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	Desarrollo del negocio inmobiliario en todas sus formas, como es adquirir enajenar y explotar toda clase de bienes inmuebles.	Subsidiaria	14.086.602	88,742%	10.526.967	16.505.519	63,78%
Tecsa Internacional S.A.	Tecsa Uruguay S.A.	Extranjera	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Diego Jose Peró Ovalle (**) Matías Francisco Stamm Moreno ADMINISTRACIÓN: Delegada al Directorio de la Sociedad	Industrialización y comercialización mercaderías, arrendamiento de obras y servicios, en los ramos y anexos de alimentación.	Subsidiaria	169.342	100,000%	824.262	1.625.364	50,71%
Tecsa Internacional S.A.	Tecsa Perú S.A.	Extranjera	DIRECTORIO: Rodrigo Andrés Hubner Grasso Juan Carlos Jara Infante Miguel Enrique del Río Pérez GERENTE GENERAL: Antonio Ferreccio del Río	Desarrollo, ejecución y supervisión de proyectos de ingeniería y construcción por cuenta propia o de terceros.	Subsidiaria	599	0,030%	-924	1.625.364	-0,06%
Tecsa Equipos y Servicios S.A.	Cleancut S.A.	96.759.250-1	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Peró Ovalle (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	Ejecución por cuenta propia o ajena de trabajos de corte, perforado, demolición, reparación y saneamiento de estructura de hormigón y similares.	Subsidiaria	35.660	99,900%	-134.718	4.551.254	-2,96%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	OBJETO SOCIAL	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Tecsa Equipos y Servicios S.A.	Compañía Sudamericana de Postensados S.A.	96.981.260-6	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Però Ovalle (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Carlos Jara Infante	Ejecución por cuenta propia o ajena de toda clase de obras de arquitectura, ingeniería, urbanización y/o construcción.	Subsidiaria	1.326	99,900%	-362.977	4.551.254	-7,98%
Empresa Constructora Tecsa S.A.	Tecsa Peru S.A.	Extranjera	DIRECTORIO: Rodrigo Andrés Hubner Grasso Juan Carlos Jara Infante Miguel Enrique del Río Pérez GERENTE GENERAL: Antonio Ferreccio del Río	Desarrollo, ejecución y supervisión de proyectos de ingeniería y construcción por cuenta propia o de terceros.	Subsidiaria	599	99,970%	-3.078.324	24.820.151	-12,40%
Empresa Constructora Tecsa S.A.	Constructora Hochtief-Tecsa S.A.	76.948.950-9	DIRECTORIO: Carlos Rohde Christian Krause Fernando José Zúñiga Ziliani (**) GERENTE GENERAL: Alex Paul	Realización del diseño, ingeniería, suministro de equipos, construcción de obras civiles y montaje.	Asociada	10.523.902	30,000%	-6.653	24.820.151	-0,03%
Empresa Constructora Tecsa S.A.	Empresa Constructora Tecsa Norte S.A.	99.586.120-8	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) Diego José Però Ovalle (**) GERENTE GENERAL: Juan Carlos Jara Infante	Construcción, de toda clase de edificios, viviendas, conjuntos habitacionales y obras civiles.	Asociada	3.780.624	50,000%	570.191	24.820.151	2,30%
Tecsa Inversiones S.A.	Tecsa Equipos y Servicios S.A.	96.536.460-9	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Però Ovalle (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	Arrendamiento de equipos mecanizados, la fabricación, distribución y venta de hormigones, de elementos prefabricados en general.	Subsidiaria	7.882.591	0,045%	1.783	237.082	0,75%

(*) Director de SalfaCorp S.A.
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	OBJETO SOCIAL	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Tecsa Inversiones S.A.	Empresa Constructora Tecsa S.A.	91.300.000-5	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Perú Ovalle (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) GERENTE GENERAL: Juan Carlos Jara Infante	Ejecución por cuenta propia o ajena de toda clase de obras de urbanización, de obras de edificación y construcción en general.	Subsidiaria	20.765.484	0,040%	3.569	237.082	1,51%
Tecsa Inversiones S.A.	Tecsa Internacional S.A.	99.585.130-K	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Perú Ovalle (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	Desarrollo global de negocios, en el país o en el exterior, directamente o a través de otras personas jurídicas de cualquier tipo.	Subsidiaria	15.559	0,100%	1.543	237.082	0,65%
Tecsa Inversiones S.A.	Tecsa Inversiones Inmobiliaria S.A	99.585.080-K	DIRECTORIO: Juan Manuel Irrarrázaval Mena Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Perú Ovalle (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	La ejecución por cuenta propia o ajena de toda clase de obras de urbanización, de obras de edificación y construcción en general.	Subsidiaria	9.117.570	0,100%	6.560	237.082	2,77%
Tecsa Inversiones S.A.	Tecsa Montajes S.A.	99.589.430-0	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Diego José Perú Ovalle (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	Ejecución de todo tipo de montajes e instalaciones y el diseño, ingeniería y mantención industrial.	Subsidiaria	50.000	0,040%	-39	237.082	-0,02%
Tecsa Inversiones S.A.	Inmobiliaria Amapolas S.A.	76.968.870-6	DIRECTORIO: Juan Manuel Irrarrázaval Mena Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Perú Ovalle (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	La planificación, elaboración de proyecto, construcción, promoción, comercialización y venta de un edificio en calle Amapolas.	Subsidiaria	1.103	1,000%	160	237.082	0,07%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	OBJETO SOCIAL	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Tecsa Inversiones S.A.	Compañía Sudamericana de Postensados S.A.	96.981.260-6	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Perú Ovalle (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Carlos Jara Infante	Ejecución por cuenta propia o ajena de toda clase de obras de arquitectura, ingeniería, urbanización y/o construcción.	Subsidiaria	1.326	0,100%	-363	237.082	-0,15%
Empresas Tecsa S.A.	Tecsa Equipos y Servicios S.A.	96.536.460-9	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Perú Ovalle (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	Arrendamiento de equipos mecanizados, la fabricación, distribución y venta de hormigones, de elementos prefabricados en general.	Subsidiaria	7.882.591	99,955%	3.990.876	30.701.032	13,00%
Empresas Tecsa S.A.	Empresa Constructora Tecsa S.A.	91.300.000-5	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Perú Ovalle (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) GERENTE GENERAL: Juan Carlos Jara Infante	Ejecución por cuenta propia o ajena de toda clase de obras de urbanización, de obras de edificación y construcción en general.	Subsidiaria	20.765.484	99,963%	8.918.248	30.701.032	29,05%
Empresas Tecsa S.A.	Tecsa Internacional S.A.	99.585.130-K	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Perú Ovalle (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	Desarrollo global de negocios, en el país o en el exterior, directamente o a través de otras personas jurídicas de cualquier tipo.	Subsidiaria	15.559	99,900%	1.541.355	30.701.032	5,02%
Empresas Tecsa S.A.	Tecsa Concesiones S.A.	76.799.210-6	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Perú Ovalle (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	Adjudicación, construcción, ejecución, reparación, conservación, mantención, explotación, administración y operación de concesiones de obras públicas o privadas.	Subsidiaria	1.169	99,000%	-550.566	30.701.032	-1,79%

(*) Director de SalfaCorp S.A.
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	OBJETO SOCIAL	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Empresas Tecsá S.A.	Tecsá Inversiones Inmobiliaria S.A.	99.585.080-K	DIRECTORIO: Juan Manuel Irrázaval Mena Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Peró Ovalle (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrázaval Mena	La ejecución por cuenta propia o ajena de toda clase de obras de urbanización, de obras de edificación y construcción en general.	Subsidiaria	9.117.570	99,900%	6.553.755	30.701.032	21,35%
Empresas Tecsá S.A.	Tecsá Inversiones S.A.	99.554.660-4	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Peró Ovalle (**) Juan Manuel Irrázaval Mena GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrázaval Mena	Desarrollo global de negocios, en el país o en el exterior, directamente o a través de otras personas jurídicas de cualquier tipo.	Subsidiaria	28.839	99,900%	142.433	30.701.032	0,46%
Empresas Tecsá S.A.	Cleancut S.A.	96.759.250-1	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Peró Ovalle (**) Juan Manuel Irrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrázaval Mena	Ejecución por cuenta propia o ajena de toda clase de obras de urbanización, de obras de edificación y construcción en general.	Subsidiaria	35.660	0,100%	-135	30.701.032	-0,00%

(*) Director de SalfaCorp S.A.
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

NOVATEC S.A.

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	OBJETO SOCIAL	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Constructora Noval Ltda.	Constructora Brisas de Batuco S.A.	76.363.031-5	DIRECTORIO: Víctor Turpaud Fernández Mauricio Johnson Juan Rafael Arnaiz GERENTE GENERAL: Matías Francisco Stamm Moreno	Construcción en todas sus formas, viviendas económicas y urbanizaciones, áreas comunes y de recreación.	Negocio conjunto	20.000	50,000%	151.215	15.842.473	0,954%
Inmobiliaria Noval S.A.	Inmobiliaria Brisas de Batuco S.A.	76.321.921-6	DIRECTORIO: Augusto Coello Lizana Jorge Andrés Meruane Boza (**) Mauricio Johnson Juan Rafael Arnaiz GERENTE GENERAL: Matías Francisco Stamm Moreno	Promoción, gestión, desarrollo y comercialización de proyectos inmobiliarios de vivienda.	Negocio conjunto	2.000	50,000%	(157.702)	18.613.207	-0,847%
Const.Novatec Edificios S.A.	Constructora Noval Ltda.	76.053.696-2	DIRECTORIO: Sin Directorio ADMINISTRACIÓN: Delegada a Constructora Novatec S.A. Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de Servicios.	Construcción en todas sus formas, viviendas económicas y urbanizaciones, áreas comunes y de recreación.	Subsidiaria	6.020.000	20,000%	1.275.055	4.559.745	27,963%
Constructora Novatec S.A.	Constructora Noval Ltda.	76.053.696-2	DIRECTORIO: Sin Directorio ADMINISTRACIÓN: Delegada a Constructora Novatec S.A. Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de Servicios.	Construcción en todas sus formas, viviendas económicas y urbanizaciones, áreas comunes y de recreación.	Subsidiaria	6.020.000	80,000%	5.100.218	40.969.055	12,449%

(*) Director de SalfaCorp S.A.
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	OBJETO SOCIAL	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Constructora Novatec S.A.	Inmobiliaria Noval S.A.	76.172.207-7	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Víctor Turpaud Fernández Matías Francisco Stamm Moreno GERENTE GENERAL: Matías Francisco Stamm Moreno	Promoción, gestión, desarrollo y comercialización de proyectos inmobiliarios de vivienda.	Subsidiaria	1.322.000	10,000%	219.440	40.969.055	0,536%
Constructora Novatec S.A.	Constr. Geomar Cinco S.A.	76.380.365-1	DIRECTORIO: Víctor Turpaud Fernández Mauricio Johnson Juan Rafael Arnaiz GERENTE GENERAL: Matías Francisco Stamm Moreno	Construcción en todas sus formas, viviendas económicas y urbanizaciones, áreas comunes y de recreación.	Negocio conjunto	10.000	50,000%	158.721	40.969.055	0,387%
Novatec S.A.	Constructora Novatec Edificios S.A.	96.962.430-3	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Matías Francisco Stamm Moreno GERENTE GENERAL: Matías Francisco Stamm Moreno	Construcción en todas sus formas, viviendas económicas y urbanizaciones, áreas comunes y de recreación.	Subsidiaria	4.247.195	99,921%	(352.315)	49.779.198	-0,708%
Novatec S.A.	Constructora Novatec S.A.	86.856.700-7	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Matías Francisco Stamm Moreno GERENTE GENERAL: Matías Francisco Stamm Moreno	Construcción en todas sus formas, viviendas económicas y urbanizaciones, áreas comunes y de recreación.	Subsidiaria	18.336.250	100,000%	20.812.591	49.779.198	41,810%
Novatec S.A.	Servicios de Ingeniería Novaing Ltda.	76.030.734-3	GERENTE GENERAL: Hugo Salinas Vásquez	Prestación de servicios de ingeniería, asesoría técnica, consultoría.	Subsidiaria	1.000	99,000%	459.056	49.779.198	0,922%
Novatec S.A.	Inmobiliaria Noval S.A.	76.172.207-7	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Víctor Turpaud Fernández Matías Francisco Stamm Moreno GERENTE GENERAL: Matías Francisco Stamm Moreno	Promoción, gestión, desarrollo y comercialización de proyectos inmobiliarios de vivienda.	Subsidiaria	1.322.000	90,000%	1.974.959	49.779.198	3,967%

(*) Director de SalfaCorp S.A.
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

ACONCAGUA S.A.

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	OBJETO SOCIAL	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Inmobiliaria Geosal S.A.	Inmobiliaria Geomar S.A.	99.583.240-2	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Mauricio Johnson Juan Rafael Arnaiz GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	Construcción y comercialización de departamentos.	Negocio conjunto	1.242	50,000%	(7.648)	27.874.151	-0,027%
Inmobiliaria Geosal S.A.	Inmobiliaria Los Gavilanes S.A.	99.591.350-K	DIRECTORIO: Augusto Coello Lizana Ricardo Ortuzar Fernando Hurtado Llona GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	Efectuar todo tipo de inversión inmobiliaria por cuenta propia o ajena, pudiendo comprar, vender a cualquier título bienes inmuebles.	Negocio conjunto	1.245	50,000%	97.539	27.874.151	0,350%
Inmobiliaria Geosal S.A.	Inmobiliaria La Hacienda de Huechuraba S.A.	99.591.360-7	DIRECTORIO: Augusto Coello Lizana Ricardo Ortuzar Fernando Hurtado Llona GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	Efectuar todo tipo de inversión inmobiliaria por cuenta propia o ajena, pudiendo comprar, vender a cualquier título bienes inmuebles.	Negocio conjunto	1.245	50,000%	458.913	27.874.151	1,646%
Inmobiliaria Geosal S.A.	Inmobiliaria Marin SPA	76.163.073-3	DIRECTORIO: Augusto Coello Lizana Francisco De Undurraga Fonck Rodolfo Ham Valdés GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	a) Compra, venta, adquisición, enajenación, comercialización, explotación e inversión de toda clase de bienes inmuebles. b) Construcción de toda clase de viviendas, edificaciones y conjuntos habitacionales.	Negocio conjunto	1.000	50,000%	42.640	27.874.151	0,000%
Inmobiliaria Geosal S.A.	Inmobiliaria Los Aromos S.A.	76.349.920-0	DIRECTORIO: Augusto Coello Lizana Ricardo Ortuzar Fernando Hurtado Llona GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	Realizar todo tipo de inversiones inmobiliarias por cuenta propia o ajena, pudiendo comprar, adquirir a cualquier título bienes inmuebles, lotearlos, urbanizarlos, construir en ellos, enajenarlos, gravarlos o explotarlos de cualquier manera.	Negocio conjunto	697.471	50,000%	316.930	27.874.151	1,137%
Inmobiliaria Geosal S.A.	Inmobiliaria Manantiales S.A.	76.440.160-3	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Mauricio Johnson Juan Rafael Arnaiz GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	Efectuar todo tipo de inversión inmobiliaria por cuenta propia o ajena, pudiendo comprar, vender a cualquier título bienes inmuebles.	Negocio conjunto	1.199	50,000%	(320.929)	27.874.151	-1,151%

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	OBJETO SOCIAL	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Inmobiliaria Geosal S.A.	Inmobiliaria Jardín del Carmen S.A.	76.641.360-9	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Mauricio Johnson Juan Rafael Arnaiz GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	Efectuar todo tipo de inversión inmobiliaria por cuenta propia o ajena, pudiendo comprar, vender a cualquier titulo bienes inmuebles.	Negocio conjunto	1.398	33,333%	31.276	27.874.151	0,112%
Inmobiliaria Geosal S.A.	Inmobiliaria Geomar Dos S.A.	76.667.830-0	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Mauricio Johnson Juan Rafael Arnaiz GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	Efectuar todo tipo de inversión inmobiliaria por cuenta propia o ajena, pudiendo comprar, vender a cualquier titulo bienes inmuebles.	Negocio conjunto	1.167	50,000%	52.272	27.874.151	0,188%
Inmobiliaria Geosal S.A.	Inmobiliaria Geomar Tres S.A.	76.838.490-8	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Mauricio Johnson Juan Rafael Arnaiz GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	Efectuar todo tipo de inversión inmobiliaria por cuenta propia o ajena, pudiendo comprar, vender a cualquier titulo bienes inmuebles.	Negocio conjunto	1.155	50,000%	50.487	27.874.151	0,181%
Inmobiliaria Geosal S.A.	Adm de Fdos de Inv GH S.A.	76.020.802-7	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Juan Rafael Arnaiz Mauricio Johnson GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	Administración de fondos de inversión privados, por cuenta y riesgo de los aportantes.	Negocio conjunto	1.000	50,000%	1.857	27.874.151	0,007%
Inmobiliaria Geosal S.A.	Inmobiliaria Hacienda La Dehesa S.A.	76.160.461-9	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Alejandro Marinovic Philipe Leclerc GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	Compra y adquisición, venta, enajenación y comercialización de toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporeales, su administración y explotación en cualquier forma, ya sea por cuenta propia o cuenta ajena, y la realización y participación bajo cualquier forma en la prestación de servicios de asesoría en toda clase de proyectos inmobiliarios.	Negocio conjunto	5.000	50,000%	372.197	27.874.151	1,335%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	OBJETO SOCIAL	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Inmobiliaria Geosal S.A.	Inmobiliaria Las Ñipas S.A.	76.212.444-0	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Augusto Coello Lizana Jorge Elías Correa Carvallo (**) GERENTE GENERAL: Augusto Coello Lizana	a) Estudio, promoción, gestión, comercialización, participación, ejecución y desarrollo de proyectos inmobiliarios de vivienda. b) Desarrollar negocios inmobiliarios. c) Construir por cuenta propia o ajena.	Subsidiaria	1.000	50,000%	245.124	27.874.151	0,879%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	96.584.230-6	DIRECTORIO: Andrés Navarro Haeussler (*) Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Augusto Coello Lizana Víctor Turpaud Fernández GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	Realización de toda clase de obras de ingeniería, arquitectura y construcción, ya sea por cuenta propia o ajena.	Subsidiaria	31.935.165	100,000%	34.699.915	137.898.646	25,163%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Inmobiliaria El Bosque S.A.	96.798.700-K	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) Víctor Turpaud Fernández GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	Construcción, edificación, montaje, remodelación, explotación y venta de todo tipo de obras de ingeniería civil, sean estas habitacionales, centros, galerías o locales comerciales, industriales, agrícolas o mineros.	Subsidiaria	822.101	99,998%	931.544	137.898.646	0,676%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	77.558.130-1	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Augusto Coello Lizana GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	Prestación de servicios habitacionales como agencia del Servicio de Vivienda y Urbanismo; prestación de servicios vinculados con la ejecución de procesos integrales de venta y financiamiento de toda clase de viviendas.	Subsidiaria	3.197.721	99,998%	2.606.964	137.898.646	1,890%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Geosal S.A.	96.823.220-7	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Augusto Coello Lizana Víctor Turpaud Fernández GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	Gestión inmobiliaria de conjuntos habitacionales de viviendas económicas y su urbanización, comprendiéndose la compra y venta de bienes corporales muebles e inmuebles, y la comercialización directa o a través de terceros de los bienes que la sociedad construya por cuenta propia o por intermedio de una empresa constructora; para todo lo cual la Sociedad podrá celebrar y ejecutar toda clase de actos y contratos e incluso formar sociedades, ingresar a ellas o representarlas.	Subsidiaria	2.607.526	99,999%	3.559.137	137.898.646	2,581%

(*) Director de SalfaCorp S.A.
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	OBJETO SOCIAL	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Constructora Novacasas S.A.	96.823.180-4	DIRECTORIO: Jorge Elías Correa Carvallo (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Víctor Turpaud Fernández Matías Francisco Stamm Moreno GERENTE GENERAL: Matías Francisco Stamm Moreno	Construcción por cuenta propia o de terceros de toda clase de viviendas económicas y de su urbanización, para lo cual la sociedad podrá celebrar y ejecutar toda clase de actos y contratos e incluso formar sociedades, ingresar a ellas o representarlas.	Subsidiaria	1.321.182	99,995%	(303.233)	137.898.646	-0,220%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Administradora de Fondos de Inversiones San Rafael S.A.	76.153.005-4	DIRECTORIO: Jorge Elías Correa Carvallo (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Augusto Coello Lizana GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	Administración de fondos de inversión privados, por cuenta y riego de los aportantes.	Subsidiaria	1.000	0,100%	(2)	137.898.646	-0,000%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Parque La Luz S.A.	96.931.030-9	DIRECTORIO: Fernando Hurtado Llona Jorge Elías Correa Carvallo (**) Augusto Coello Lizana GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	Adquirir, administrar y enajenar, comercializar, enajenar, explotar, lotear, urbanizar y construir inmuebles propios y ajenos, en forma directo o mediante terceros. Podrá arrendar.	Subsidiaria	34.806	66,670%	(59.793)	137.898.646	-0,043%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Inmobiliaria IPL S.A.	96.995.870-8	DIRECTORIO: Fernando Hurtado Llona Jorge Elías Correa Carvallo (**) Augusto Coello Lizana GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	Adquirir, administrar, comercializar, enajenar, explotar, lotear, urbanizar y construir inmuebles propios o ajenos en forma directa o a través de otras personas jurídicas; ejecutar proyectos inmobiliarios y realizar la construcción de proyectos y obras de ingeniería.	Subsidiaria	882	66,670%	50.588	137.898.646	0,037%
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria El Bosque S.A.	96.798.700-K	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) Víctor Turpaud Fernández GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	Construcción, edificación, montaje, remodelación, explotación y venta de todo tipo de obras de ingeniería civil, sean estas habitacionales, centros, galerías o locales comerciales, industriales, agrícolas o mineros.	Subsidiaria	822.101	0,002%	16	6.472.504	0,000%

(*) *Director de SalfaCorp S.A.*
(**) *Ejecutivo SalfaCorp S.A.*

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	OBJETO SOCIAL	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Geosal S.A.	96.823.220-7	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Augusto Coello Lizana Víctor Turpaud Fernández GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	Gestión inmobiliaria de conjuntos habitacionales de viviendas económicas y su urbanización, comprendiéndose la compra y venta de bienes corporales muebles e inmuebles.	Subsidiaria	2.607.526	0,001%	35	6.472.504	0,001%
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Rentas y Desarrollo Aconcagua S.A.	96.951.850-3	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Víctor Turpaud Fernández GERENTE GENERAL: Augusto Coello Lizana	Gestión inmobiliaria en todas sus formas respecto de conjuntos habitacionales de viviendas económicas y su urbanización, incluyendo la prestación de servicios vinculados a su diseño, urbanización, ejecución y comercialización; compra y venta de inmuebles y la comercialización directa, o a través de terceros, de los bienes que la sociedad construya por intermedio de una empresa constructora; prestación de servicios de administración, contabilidad, finanzas y asesoría legal; inversión en toda clase de bienes muebles como bonos, debentures, efectos de comercio, títulos de crédito, acciones y derechos en sociedades civiles, comerciales, mineras y agrícolas, especialmente en sociedades vinculadas a la ejecución de proyectos inmobiliarios, para todo lo cual la Sociedad podrá celebrar y ejecutar toda clase de contratos, incluso formar sociedades o ingresar a ellas.	Subsidiaria	44.709.046	0,000%	2	6.472.504	0,000%
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Constructora Novacasas S.A.	96.823.180-4	DIRECTORIO: Jorge Elías Correa Carvallo (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Víctor Turpaud Fernández Matías Francisco Stamm Moreno GERENTE GENERAL: Matías Francisco Stamm Moreno	Construcción por cuenta propia o de terceros de toda clase de viviendas económicas y de su urbanización, para lo cual la sociedad podrá celebrar y ejecutar toda clase de actos y contratos e incluso formar sociedades, ingresar a ellas o representarlas.	Subsidiaria	1.321.182	0,005%	(15)	6.472.504	-0,000%
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Aconcagua Sur S.A.	76.516.090-1	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Augusto Coello Lizana Víctor Turpaud Fernández GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	Desarrollo del negocio inmobiliario mediante la compra, adquisición, venta, enajenación y comercialización de toda clase de bienes muebles o inmuebles, sean corporales o incorporales.	Subsidiaria	7.278.299	0,200%	2.060	6.472.504	0,032%
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Servicio de Venta Inmobiliario Aconcagua Ltda	76.801.420-5	DIRECTORIO: Delegado a Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A. Administración: No aplica	Promoción, publicidad, gestión de ventas y comercialización, por cuenta de terceros, de toda clase de proyectos inmobiliarios urbanos y rurales, loteos y urbanizaciones; administración de bienes raíces para terceros y la gestión de toda clase de negocios relacionados con la actividad inmobiliaria y la compra y venta de bienes raíces, por cuenta de terceros; corretaje de propiedades y la intermediación de bienes raíces y; en general, todas aquellas actividades que los socios estimen necesarias o convenientes para el desarrollo de su giro.	Subsidiaria	2.044	0,200%	3.098	6.472.504	0,048%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	OBJETO SOCIAL	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A	96.584.230-6	DIRECTORIO: Andrés Navarro Haeussler (*) Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Augusto Coello Lizana Víctor Turpaud Fernpandez GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	Realización de toda clase de obras de ingeniería, arquitectura y construcción, ya sea por cuenta propia o ajena; realización de todos los actos y contratos o negocios relacionados con la construcción, mantención, reparación, readecuación y transformación de edificios, viviendas y obras viales, marítimas y civiles en general.	Subsidiaria	31.935.165	0,000%	53	6.472.504	0,001%
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Constructora Novatec S.A.	86.856.700-7	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Matias Stamm Moreno GERENTE GENERAL: Matias Stamm Moreno	Realización de toda clase de obras de ingeniería, arquitectura y construcción, ya sea por cuenta propia o ajena; realización de todos los actos y contratos o negocios relacionados con la construcción, mantención, reparación, readecuación y transformación de edificios, viviendas y obras viales, marítimas y civiles en general.	Subsidiaria	18.336.250	0,000%	21	6.472.504	0,000%
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Inmobiliario El Peñon S.A.	96.852.020-2	DIRECTORIO: Víctor Turpaud Fernández Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Augusto Coello Lizana	Desarrollar el negocio inmobiliario mediante la compra, adquisición, venta, enajenación y comercialización de toda clase de bienes muebles e inmuebles sean corporales o incorporales.	Subsidiaria	2.978	0,001%	(8)	6.472.504	-0,000%
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Ayres de Chicureo S.A.	76.813.360-3	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) Augusto Coello Lizana GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	Desarrollo de proyectos inmobiliarios en ciudad de Colina, Región Metropolitana, para lo cual podrá comprar, adquirir, vender, enajenar y comercializar toda clase de bienes muebles o inmuebles, sean corporales o incorporales, administrarlos, explotarlos en cualquier forma, ya sea por cuenta propia o ajena.	Subsidiaria	1.848.602	0,091%	(654)	6.472.504	-0,010%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inmobiliario El Peñon S.A.	96.852.020-2	DIRECTORIO: Víctor Turpaud Fernández Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Augusto Coello Lizana	Desarrollar el negocio inmobiliario mediante la compra, adquisición, venta, enajenación y comercialización de toda clase de bienes muebles e inmuebles sean corporales o incorporales.	Subsidiaria	2.978	100,000%	(1.597.661)	156.485.299	-1,021%

(*) Director de SalfaCorp S.A.
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	OBJETO SOCIAL	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Aconcagua Sur S.A.	76.516.090-1	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Augusto Coello Lizana Víctor Turpaud Fernández GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	Desarrollo del negocio inmobiliario mediante la compra, adquisición, venta, enajenación y comercialización de toda clase de bienes muebles o inmuebles, sean corporales o incorporales, su administración y explotación en cualquier forma, ya sea por cuenta propia o ajena, y la construcción, directamente o a través de terceros, por cuenta propia o ajena.	Subsidiaria	7.278.299	99,800%	1.028.171	156.485.299	0,657%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Ayres de Chicureo S.A.	76.813.360-3	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) Augusto Coello Lizana GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	Desarrollo de proyectos inmobiliarios en ciudad de Colina, Región Metropolitana, para lo cual podrá comprar, adquirir, vender, enajenar y comercializar toda clase de bienes muebles o inmuebles, sean corporales o incorporales, administrarlos, explotarlos en cualquier forma, ya sea por cuenta propia o ajena.	Subsidiaria	1.848.602	99,909%	(718.671)	156.485.299	-0,459%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Servicio de Venta Inmobiliario Aconcagua Ltda	76.801.420-5	DIRECTORIO: Delegado a Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A. Administración: No aplica	Promoción, publicidad, gestión de ventas y comercialización, por cuenta de terceros, de toda clase de proyectos inmobiliarios urbanos y rurales, loteos y urbanizaciones; administración de bienes raíces para terceros y la gestión de toda clase de negocios relacionados con la actividad inmobiliaria y la compra y venta de bienes raíces, por cuenta de terceros; corretaje de propiedades y la intermediación de bienes raíces y; en general, todas aquellas actividades que los socios estimen necesarias o convenientes para el desarrollo de su giro.	Subsidiaria	2.044	99,800%	1.546.143	156.485.299	0,988%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Vertical S.A.	76.173.057-6	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Bernardo Dominguez Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Eduardo Grawley Boeuey GERENTE GENERAL: Federico Kuntsmann	Estudio, promoción, gestión, comercialización, participación, ejecución y desarrollo de proyectos inmobiliarios habitacionales, comerciales, de oficinas y otros mobiliarios.	Negocio conjunto	3.836.580	50,000%	2.234.161	156.485.299	1,428%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Las Ñipas S.A.	76.212.444-0	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Augusto Coello Lizana Jorge Elías Correa Carvallo (**) GERENTE GENERAL: Augusto Coello Lizana	a) Estudio, promoción, gestión, comercialización, participación, ejecución y desarrollo de proyectos inmobiliarios de vivienda. b) Desarrollar negocios inmobiliarios. c) Construir por cuenta propia o ajena.	Subsidiaria	1.000	50,000%	245.124	156.485.299	0,157%

(*) Director de SalfaCorp S.A.
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	OBJETO SOCIAL	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Geomar 4 S.A.	76.273.219-K	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Mauricio Johnson Juan Rafael Arnaiz GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	Estudio, promoción, gestión, comercialización, participación, ejecución y desarrollo de proyectos inmobiliarios habitacionales, comerciales, de oficinas y otros mobiliarios.	Negocio conjunto	10.000	50,000%	297.938	156.485.299	0,190%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Geomar 5 S.A.	76.363.717-4	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Mauricio Johnson Juan Rafael Arnaiz GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	Estudio, promoción, gestión, comercialización, participación, ejecución y desarrollo de proyectos inmobiliarios habitacionales, comerciales, de oficinas y otros mobiliarios.	Negocio conjunto	10.000	50,000%	687.463	156.485.299	0,439%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Constructora Geomar 5 S.A.	76.380.365-1	DIRECTORIO: Víctor Turpaud Fernández Mauricio Johnson Juan Rafael Arnaiz GERENTE GENERAL: Matías Stamm	Construcción y comercialización en todas sus formas de toda clase de bienes corporales inmuebles, en especial casas y viviendas de cualquier clase, incluso edificios.	Subsidiaria	1.542.554	100,000%	326.634	156.485.299	0,209%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	El Peñon SpA	76.349.965-0	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) Diego Peró Ovalle (**) Augusto Coello Lizana Víctor Turpaud Fernández GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	a) Desarrollar el negocio inmobiliario, pudiendo al efecto comprar, vender, arrendar y explotar, en cualquier forma, por cuenta propia o ajena, toda clase de bienes raíces o muebles; (b) la promoción, comercialización e intermediación de toda clase de proyectos inmobiliarios de casas, departamentos y oficinas; c) efectuar, administrar y disponer de toda clase de inversiones mobiliarias e inmobiliarias y sus frutos; y d) la participación como socia o accionista de otras sociedades, cualquiera sea su giro.	Negocio conjunto	9.000	33,333%	45.049	156.485.299	0,029%
Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	DIRECTORIO: Andrés Navarro Haeussler (*) Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) Augusto Coello Lizana Víctor Turpaud Fernández GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	Ejecución, por cuenta propia o a través de terceros, de toda clase de proyectos inmobiliarios de conjuntos habitacionales, loteos y/o condominios de casas, edificios de departamentos y/u oficinas y viviendas sociales; participación como socia o accionista en toda clase de sociedades, nacionales o extranjeras, de personas o anónimas, en especial en sociedades inmobiliarias y constructoras; para todo lo cual la Sociedad podrá celebrar toda clase de actos y contratos, incluso constituir sociedades, ingresar a las ya constituidas o representarlas.	Subsidiaria	55.336.252	0,991	66.939.998	126.252.426	53,021%

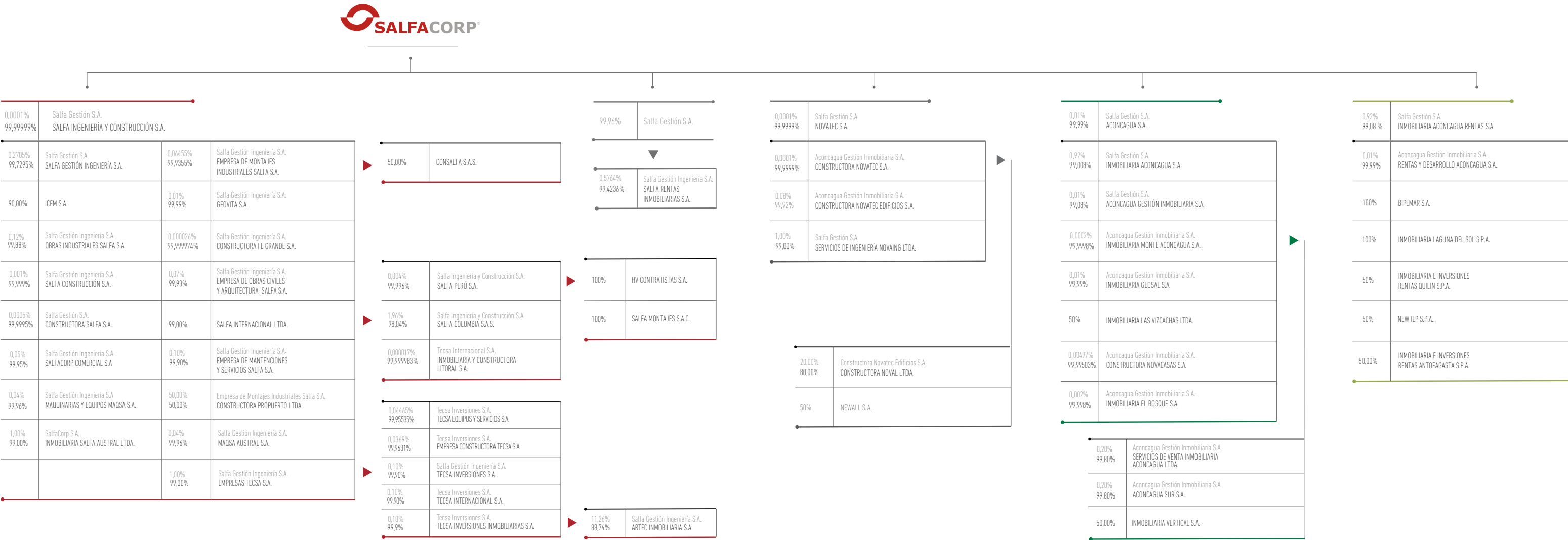
(*) Director de SalfaCorp S.A.
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

INMOBILIARIA ACONCAGUA RENTAS S.A.

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	OBJETO SOCIAL	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Rentas y Desarrollo Aconcagua S.A.	Nueva Inmobiliaria La Portada SpAp	76.414.376-0	DIRECTORIO: Victor Turpaud Fernández Augusto Coello Lizana Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Yorgo Kutulas Serrano Marco Kutulas Peet Marko Razmilic Kutulas GERENTE GENERAL: Augusto Coello Lizana	La compra, adquisición, venta, enajenación y comercialización de toda clase de bienes muebles o inmuebles.	Negocio conjunto	6.442.946	50,000%	19.178.292	221.374.034	8,663%
Rentas y Desarrollo Aconcagua S.A.	Inmobiliaria e Inversiones Rentas Antofagasta SpA	76.458.119-9	DIRECTORIO: Victor Turpaud Fernández Augusto Coello Lizana Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Yorgo Kutulas Serrano Marco Kutulas Peet Marko Razmilic Kutulas GERENTE GENERAL: Augusto Coello Lizana	La compra, adquisición, venta, enajenación y comercialización de toda clase de bienes muebles o inmuebles.	Negocio conjunto	1.000	50,000%	(27.276)	221.374.034	-0,012%
Rentas y Desarrollo Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Laguna del Sol SpA	76.499.908-8	DIRECTORIO: Victor Turpaud Fernández Augusto Coello Lizana Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) GERENTE GENERAL: Augusto Coello Lizana	La compra, adquisición, venta, enajenación y comercialización de toda clase de bienes muebles o inmuebles.	Subsidiaria	71.487	100,000%	951.233	221.374.034	0,430%
Rentas y Desarrollo Aconcagua S.A.	Inmob.Villa Pacifico SPA	76.453.436-0	DIRECTORIO: Augusto Coello Lizana Jorge Andrés Meruane Boza (**) Diego Perú Ovalle (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) GERENTE GENERAL: Augusto Coello Lizana	La compra, adquisición, venta, enajenación y comercialización de toda clase de bienes muebles o inmuebles.	Subsidiaria	1.000	100,000%	1.000	221.374.034	0,000%
Inmobiliaria Aconcagua Rentas S.A.	Rentas y Desarrollo Aconcagua S.A.	96.951.850-3	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Augusto Coello Lizana Victor Turpaud Fernández GERENTE GENERAL: Augusto Coello Lizana	La compra, adquisición, venta, enajenación y comercialización de toda clase de bienes muebles o inmuebles.	Subsidiaria	44.709.046	100,000%	65.175.655	115.979.612	56,196%

ESTRUCTURA CORPORATIVA RESUMIDA





8

ESTADOS FINANCIEROS

► Alstom, Obras Civiles Subestación Changos, Mejillones, II Región de Antofagasta.

ESTADOS FINANCIEROS SALFACORP S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (en miles de pesos)

ACTIVOS	AL 31-DIC-2016 M\$	AL 31-DIC-2015 M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	39.962.860	44.912.327
Otros activos financieros	951.699	3.802.498
Otros activos no financieros	4.472.679	7.164.218
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	169.744.300	166.691.041
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	36.743.344	31.645.933
Inventarios	102.831.382	131.962.636
Activos por impuestos corrientes	30.721.653	27.012.977
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	385.427.917	413.191.630
Activos no corrientes		
Otros activos financieros	1.614.836	2.123.436
Otros activos no financieros	2.874.085	2.849.261
Cuentas por cobrar no corrientes, neto	2.200.921	2.453.734
Inventarios no corrientes	261.640.379	227.264.720
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	22.137.313	29.396.766
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	53.933.241	48.078.628
Activos intangibles distintos de la plusvalía, netos	66.589.781	66.988.570
Plusvalía, neta	21.459.521	21.889.521
Propiedades, plantas y equipos, neto	48.725.734	56.082.352
Propiedades de inversión	10.518.327	13.108.181
Activos por impuestos no corrientes	8.596.803	8.529.188
Activos por impuestos diferidos	61.701.057	56.932.887
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	561.991.998	535.697.244
TOTAL ACTIVOS	947.419.915	948.888.874

ESTADOS FINANCIEROS SALFACORP S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (en miles de pesos)

PASIVOS	AL 31-DIC-2016 M\$	AL 31-DIC-2015 M\$
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros	245.788.616	198.088.459
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	120.297.197	142.617.786
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11.203.357	22.035.109
Otras provisiones	1.507.836	913.587
Pasivos por impuestos corrientes	12.165.870	12.375.478
Otros pasivos no financieros	16.075.790	32.423.619
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	407.038.666	408.454.038
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros	155.256.647	169.231.172
Cuentas por pagar no corrientes	673.454	658.667
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	529.549	1.121.407
Otras provisiones	12.098.516	8.635.059
Pasivos por impuestos diferidos	22.783.528	23.553.091
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	191.341.694	203.199.396
Patrimonio neto		
Capital emitido	183.973.411	183.973.411
Ganancias acumuladas	171.765.082	154.652.913
Otras reservas	(7.785.974)	(9.300.733)
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	347.952.519	329.325.591
Participaciones no controladoras	1.087.036	7.909.849
TOTAL PATRIMONIO NETO	349.039.555	337.235.440
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	947.419.915	948.888.874

ESTADOS FINANCIEROS SALFACORP S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO POR FUNCIÓN

Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (en miles de pesos)

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO POR FUNCIÓN	AL 31-DIC-2016 M\$	AL 31-DIC-2015 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	696.857.117	625.431.258
Costo de ventas	(626.811.593)	(546.850.813)
Ganancia bruta	70.045.524	78.580.445
Otros ingresos, por función	258.378	599.973
Costos de distribución	(1.665.637)	(2.296.003)
Gastos de administración	(34.473.048)	(39.163.090)
Otros gastos, por función	(56.804)	(183.799)
Otras (pérdidas) ganancias	(648.439)	411.158
Resultados Financieros netos	(10.768.691)	(8.813.611)
Participación en ganancia de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	8.026.539	4.694.385
Diferencias de cambio	(416.233)	927.336
Resultados por unidades de reajuste	(1.828.329)	(3.462.265)
Ganancia antes de impuesto	28.473.260	31.294.529
Gasto por impuesto a las ganancias	(3.202.754)	(6.361.916)
GANANCIA DEL EJERCICIO	25.270.506	24.932.613
Ganancia del ejercicio atribuible a:		
Propietarios de la controladora	25.164.177	22.814.117
Participaciones no controladoras	106.329	2.118.496
TOTAL GANANCIA DEL EJERCICIO	25.270.506	24.932.613
Ganancia por acción		
Ganancia básica y diluida procedente de actividades continuadas	55,93	50,71

ESTADOS FINANCIEROS SALFACORP S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL

Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (en miles de pesos)

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL	AL 31-DIC-2016 M\$	AL 31-DIC-2015 M\$
GANANCIA DEL EJERCICIO	25.270.506	24.932.613
Componentes de otro resultado integral que se clasificarán al resultado del período, antes de impuestos		
Ganancia (pérdida) por coberturas de flujos en efectivo, antes de impuestos	2.411.481	(2.712.471)
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambios de conversión, antes de impuestos	(499.136)	(209.383)
Otros componentes de otro resultado integral antes de impuestos	1.912.345	(2.921.854)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	(458.963)	657.419
Otro resultado integral	(458.963)	657.419
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	26.723.888	22.668.178
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:		
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	26.678.936	20.555.007
Participaciones no controladoras	44.952	2.113.171
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	26.723.888	22.668.178

ESTADOS FINANCIEROS SALFACORP S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (en miles de pesos)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

M\$ CADA PERÍODO	CAPITAL PAGADO	RESERVA DE CONVERSIÓN	COBERTURA	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	TOTAL PATRIMONIO
SALDO INICIAL AL 1 DE ENERO DE 2016	183.973.411	1.263.485	(2.102.162)	(8.462.056)	154.652.913	329.325.591	7.909.849	337.235.440
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	25.164.177	25.164.177	106.329	25.270.506
Otro resultado integral	0	(317.966)	1.832.725	0	0	1.514.759	(61.377)	1.453.382
Otros incrementos (disminuciones) en patrimonio neto	0	0	0	0	(499.500)	(499.500)	(6.867.765)	(7.367.265)
Dividendos definitivos	0	0	0	0	(3.255)	(3.255)	0	(3.255)
Dividendos provisionados	0	0	0	0	(7.549.253)	(7.549.253)	0	(7.549.253)
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	0	(317.966)	1.832.725	0	17.112.169	18.626.928	(6.822.813)	11.804.115
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	183.973.411	945.519	(269.437)	(8.462.056)	171.765.082	347.952.519	1.087.036	349.039.555

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

M\$ CADA PERÍODO	CAPITAL PAGADO	RESERVA DE CONVERSIÓN	COBERTURA	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	TOTAL PATRIMONIO
SALDO INICIAL AL 1 DE ENERO DE 2015	183.973.411	1.379.829	0	(8.421.454)	138.741.631	315.673.417	7.274.182	322.947.599
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	22.814.115	22.814.115	2.118.498	24.932.613
Otro resultado integral	0	(116.344)	(2.102.162)	(40.602)	0	(2.259.108)	(5.327)	(2.264.435)
Otros incrementos (disminuciones) en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	(1.477.504)	(1.477.504)
Dividendos definitivos	0	0	0	0	(58.598)	(58.598)	0	(58.598)
Dividendos provisionados	0	0	0	0	(6.844.235)	(6.844.235)	0	(6.844.235)
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	0	(116.344)	(2.102.162)	(40.602)	15.911.282	13.652.174	635.667	14.287.841
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	183.973.411	1.263.485	(2.102.162)	(8.462.056)	154.652.913	329.325.591	7.909.849	337.235.440

ESTADOS FINANCIEROS SALFACORP S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (en miles de pesos)

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MÉTODO DIRECTO)	AL 31-DIC-2016 M\$	AL 31-DIC-2015 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación	788.869.695	754.777.069
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	788.869.695	754.777.069
Clases de pagos	(792.947.332)	(652.484.945)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(542.409.206)	(424.600.007)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(250.538.126)	(227.884.938)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	(4.077.637)	102.292.124
Dividendos pagados	(6.847.490)	(6.748.512)
Dividendos recibidos	5.648.493	2.343.486
Intereses pagados	(14.770.808)	(15.448.026)
Intereses recibidos	1.573.615	1.421.129
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	(5.712.229)	(11.611.677)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(24.186.056)	72.248.524

ESTADOS FINANCIEROS SALFACORP S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MÉTODO DIRECTO)	AL 31-DIC-2016 M\$	AL 31-DIC-2015 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	4.102.599	4.558.337
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(1.310.946)	0
Flujos de efectivo utilizados en préstamos a sociedades con participaciones no controladoras	(2.693.330)	(13.032.172)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	8.886.507	5.909.695
Compras de propiedades, planta y equipo	(5.936.081)	(10.518.391)
Compras de activos intangibles	(478.662)	(436.648)
Compras de otros activos a largo plazo	0	(7.815.779)
Compras de inventarios no corrientes	(16.851.251)	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	2.850.799	(3.316.774)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(11.430.365)	(24.651.732)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Pagos por liquidación de valores (bonos)	(2.745.905)	(27.812.991)
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	299.789.737	285.363.862
Pagos de préstamos	(260.303.109)	(273.989.319)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(11.167.750)	(10.731.053)
Préstamos neto a entidades relacionadas	5.093.981	(3.439.116)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	30.666.954	(30.608.617)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(4.949.467)	16.988.175
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(4.949.467)	16.988.175
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	44.912.327	27.924.152
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	39.962.860	44.912.327

ESTADOS FINANCIEROS PRINCIPALES FILIALES

SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A. Y FILIALES

Estado de Situación Financiera Clasificado para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (en miles de pesos)

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2016 M\$	AL 31-DIC-2015 M\$
Activos		
Activos corrientes	242.711.016	220.584.458
Activos no corrientes	151.208.467	155.305.384
TOTAL DE ACTIVOS	393.919.483	375.889.842

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2016 M\$	AL 31-DIC-2015 M\$
Patrimonio y Pasivos		
Pasivos		
Pasivos corrientes	201.690.520	155.838.708
Pasivos no corrientes	23.246.093	60.624.968
TOTAL PASIVOS	224.936.613	216.463.676
Patrimonio		
Capital emitido	158.130.850	87.539.226
Otras reservas	(1.084.505)	(1.654.596)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	10.722.827	72.334.432
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	167.769.172	158.219.062
Participaciones no controladoras	1.213.698	1.207.104
PATRIMONIO TOTAL	168.982.870	159.426.166
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	393.919.483	375.889.842

ESTADOS FINANCIEROS PRINCIPALES FILIALES

SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A. Y FILIALES

Estado de Resultados por Función para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (en miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2016 M\$	AL 31-DIC-2015 M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia bruta	43.439.886	41.417.932
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	17.133.542	13.575.098
Gasto por impuestos a las ganancias	(4.409.219)	(2.576.715)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	12.724.323	10.998.383
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida)	12.724.323	10.998.383
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	12.628.418	10.914.478
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	95.905	83.905
Ganancia (pérdida)	12.724.323	10.998.383

SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A. Y FILIALES

Estado de Flujos de Efectivo Indirecto para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (en miles de pesos)

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2016 M\$	AL 31-DIC-2015 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	15.872.921	24.372.341
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	2.731.719	(11.253.748)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(16.954.630)	(5.350.814)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	1.650.010	7.767.779
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	27.123.472	19.355.693
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	28.773.482	27.123.472

ESTADOS FINANCIEROS PRINCIPALES FILIALES

NOVATEC S.A. Y FILIALES

Estado de Situación Financiera Clasificado para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (en miles de pesos)

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2016 M\$	AL 31-DIC-2015 M\$
Activos		
Activos corrientes	40.376.819	50.474.656
Activos no corrientes	26.883.653	10.103.904
TOTAL DE ACTIVOS	67.260.472	60.578.561

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2016 M\$	AL 31-DIC-2015 M\$
Patrimonio y Pasivos		
Pasivos		
Pasivos corrientes	40.723.869	36.445.557
Pasivos no corrientes	2.054.823	2.906.692
TOTAL PASIVOS	42.778.692	39.352.249
Patrimonio		
Capital emitido	23.759.756	23.759.756
Otras reservas	0	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	717.647	(2.536.024)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	24.477.403	21.223.732
Participaciones no controladoras	4.377	2.580
PATRIMONIO TOTAL	24.481.780	21.226.312
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	67.260.472	60.578.561

ESTADOS FINANCIEROS PRINCIPALES FILIALES

NOVATEC S.A. Y FILIALES

Estado de Resultados por Función para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (en miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2016 M\$	AL 31-DIC-2015 M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia bruta	7.913.729	4.262.985
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	3.713.610	(472.231)
Gasto por impuestos a las ganancias	(846.876)	(810.428)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	2.866.734	(1.282.659)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		
Ganancia (pérdida)	2.866.734	(1.282.659)
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	2.864.937	(1.284.265)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.797	1.606
Ganancia (pérdida)	2.866.734	(1.282.659)

NOVATEC S.A. Y FILIALES

Estado de Flujos de Efectivo Indirecto para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (en miles de pesos)

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2016 M\$	AL 31-DIC-2015 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	17.843.440	2.605.794
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(75.188)	(175.433)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(17.532.282)	(1.279.620)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	235.970	1.150.741
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	2.432.698	1.281.957
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	2.668.668	2.432.698

ESTADOS FINANCIEROS PRINCIPALES FILIALES

ACONCAGUA S.A. Y FILIALES

Estado de Situación Financiera Clasificado para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (en miles de pesos)

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2016 M\$	AL 31-DIC-2015 M\$
Activos		
Activos corrientes	151.696.976	196.139.769
Activos no corrientes	119.583.902	130.703.411
TOTAL DE ACTIVOS	271.280.878	326.843.180

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2016 M\$	AL 31-DIC-2015 M\$
Patrimonio y Pasivos		
Pasivos		
Pasivos corrientes	157.387.269	157.761.393
Pasivos no corrientes	47.229.237	21.716.280
TOTAL PASIVOS	204.616.506	179.477.673
Patrimonio		
Capital emitido	61.738.886	111.489.176
Otras reservas	3.294	4.278
Ganancias (pérdidas) acumuladas	4.304.990	29.078.789
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	66.047.170	140.572.243
Participaciones no controladoras	617.202	6.793.264
PATRIMONIO TOTAL	66.664.372	147.365.507
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	271.280.878	326.843.180

ESTADOS FINANCIEROS PRINCIPALES FILIALES

ACONCAGUA S.A. Y FILIALES

Estado de Resultados por Función para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (en miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2016 M\$	AL 31-DIC-2015 M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia bruta	15.473.454	27.945.247
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	6.451.135	11.886.112
Gasto por impuestos a las ganancias	1.286.036	(1.925.305)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	7.737.171	9.960.807
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		
Ganancia (pérdida)	7.737.171	9.960.807
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	7.600.454	7.883.583
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	136.717	2.077.224
Ganancia (pérdida)	7.737.171	9.960.807

ACONCAGUA S.A. Y FILIALES

Estado de Flujos de Efectivo Indirecto para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (en miles de pesos)

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2016 M\$	AL 31-DIC-2015 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(30.991.668)	36.096.644
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(60.348.999)	(1.691.165)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	84.762.649	(27.902.286)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	(6.578.018)	6.503.193
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	11.850.599	5.347.406
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	5.272.581	11.850.599

ESTADOS FINANCIEROS PRINCIPALES FILIALES

INMOBILIARIA ACONCAGUA RENTAS S.A. Y FILIALES

Estado de Situación Financiera Clasificado para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (en miles de pesos)

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2016 M\$	AL 31-DIC-2015 M\$
Activos		
Activos corrientes	26.216.830	25.415.303
Activos no corrientes	239.118.265	261.865.791
TOTAL DE ACTIVOS	265.335.095	287.281.094

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2016 M\$	AL 31-DIC-2015 M\$
Patrimonio y Pasivos		
Pasivos		
Pasivos corrientes	33.496.789	122.523.044
Pasivos no corrientes	135.250.760	106.433.244
TOTAL PASIVOS	168.747.549	228.956.288
Patrimonio		
Capital emitido	87.882.287	40.881.822
Otras reservas	24.661	13.934
Ganancias (pérdidas) acumuladas	8.682.234	17.429.052
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	96.589.182	58.324.808
Participaciones no controladoras	(1.636)	(2)
PATRIMONIO TOTAL	96.587.546	58.324.806
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	265.335.095	287.281.094

ESTADOS FINANCIEROS PRINCIPALES FILIALES

INMOBILIARIA ACONCAGUA RENTAS S.A. Y FILIALES

Estado de Resultados por Función para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (en miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2016 M\$	AL 31-DIC-2015 M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia bruta	9.507.841	6.253.145
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	6.745.779	4.914.877
Gasto por impuestos a las ganancias	(938.780)	(663.147)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	5.806.999	4.251.730
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida)	5.806.999	4.251.730
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	5.806.972	4.277.781
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	27	(26.051)
Ganancia (pérdida)	5.806.999	4.251.730

INMOBILIARIA ACONCAGUA RENTAS S.A. Y FILIALES

Estado de Flujos de Efectivo Indirecto para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (en miles de pesos)

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2016 M\$	AL 31-DIC-2015 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(20.242.441)	6.623.223
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.015.214)	(10.280.191)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	20.865.535	3.751.367
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	(392.120)	94.399
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	935.961	841.562
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	543.841	935.961

ESTADOS FINANCIEROS PRINCIPALES FILIALES

SALFA GESTIÓN S.A.

Estado de Situación Financiera Clasificado para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (en miles de pesos)

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2016 M\$	AL 31-DIC-2015 M\$
Activos		
Activos corrientes	3.441.958	4.885.031
Activos no corrientes	1.568.327	1.209.465
TOTAL DE ACTIVOS	5.010.285	6.094.496

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2016 M\$	AL 31-DIC-2015 M\$
Patrimonio y Pasivos		
Pasivos		
Pasivos corrientes	3.486.235	5.654.339
Pasivos no corrientes	226.396	191.822
TOTAL PASIVOS	3.712.631	5.846.161
Patrimonio		
Capital emitido	165.725	165.725
Otras reservas	255.222	(2.450)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	876.707	85.060
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.297.654	248.335
Participaciones no controladoras	-	-
PATRIMONIO TOTAL	1.297.654	248.335
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	5.010.285	6.094.496

ESTADOS FINANCIEROS PRINCIPALES FILIALES

SALFA GESTIÓN S.A.

Estado de Resultados por Función para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (en miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2016 M\$	AL 31-DIC-2015 M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia bruta	6.703.950	4.575.241
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	878.714	(58.718)
Gasto por impuestos a las ganancias	(87.067)	29.756
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	791.647	(28.962)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida)	791.647	(28.962)
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	791.647	(28.962)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0	0
Ganancia (pérdida)	791.647	(28.962)

SALFA GESTIÓN S.A.

Estado de Flujos de Efectivo Indirecto para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (en miles de pesos)

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2016 M\$	AL 31-DIC-2015 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(290.950)	225.022
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	46.004	0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	0	0
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	(244.946)	225.022
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	258.471	33.449
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	13.525	258.471

COMENTARIOS Y PROPOSICIÓN DE ACCIONISTAS

Durante el ejercicio 2016, no se han recibido comentarios y proposiciones, relativos a la marcha de los negocios sociales, formulados por accionistas y el comité de directores de acuerdo a lo prescrito en el inciso 3° del Artículo 74 de la Ley 18.046.

HECHOS POSTERIORES

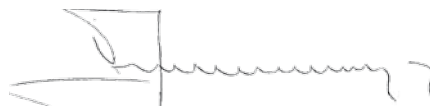
Entre el 01 de enero de 2017 y la fecha de presentación de estos estados financieros consolidados no existen otros hechos posteriores que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los Directores y el Gerente General de SalfaCorp S.A. declaramos que hemos ejercido nuestras respectivas funciones de Administradores y de Ejecutivo Principal de la Sociedad en conformidad con las prácticas que habitualmente emplean para tal efecto en Chile y en virtud de ello, declaramos bajo juramento que los antecedentes expuestos en esta Memoria Anual 2016 son verídicos y que asumimos las responsabilidades que puedan proceder con motivo de esta declaración.



► ANDRÉS NAVARRO
HAEUSSLER
Presidente
5.078.702-8



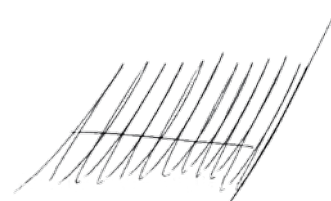
► JUAN ENRIQUE ALBERTO
ETCHEGARAY AUBRY
Vice Presidente
5.163.821-2

► MARÍA GRACIA
CARIOLA CUBILLOS
Director
6.979.993-0



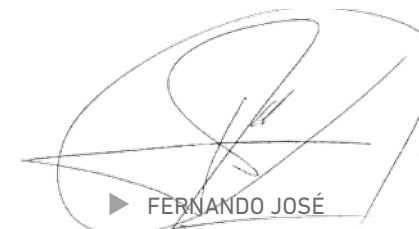
► PABLO SALINAS
ERRÁZURIZ
Director
6.937.628-2

► ANÍBAL RAMÓN
MONTERO SAAVEDRA
Director
4.898.769-9



► RODRIGO JOSÉ MIGUEL
ALCALDE PRADO
Director
6.957.569-2

► JOAQUÍN VILLARINO
HERRERA
Director
9.669.100-9



► FERNANDO JOSÉ
ZÚNIGA ZILIANI
Gerente General
8.458.478-9



ELABORACIÓN Y COORDINACIÓN

Subgerencia de Relación
con Inversionistas SalfaCorp S.A.

FOTOGRAFÍA

Unidad de Marketing Industrial
SalfaCorp S.A.

DISEÑO

www.espaciovital.cl



www.salfacorp.com