

20
MEMORIA
ANUAL

17



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
Auditores Externos	Pricewaterhousecoopers
Clasificadores de Riesgo	Fitch-Ratings Clasificadores de Riesgo Ltda.
	Feller-Rate Clasificadores de Riesgo Ltda.



Valores Corporativos



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

- Tenemos **Respeto Absoluto** por la Vida
- Nos preocupamos por las **Personas**
- Nos orientamos a los **Resultados**
- Nos orientamos al **Cliente**
- Tenemos **Pasión** por ser los **Mejores**
- Somos **Creativos** y **Flexibles**
- Somos **Confiables**

Visión

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

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.



Contenido

01	INFORMACIÓN CORPORATIVA	05
02	UNIDADES DE NEGOCIO	28
03	GESTIÓN FINANCIERA	84
04	NUESTRA GENTE	113
05	SALFACORP Y LA COMUNIDAD	132
06	INFORMACIÓN GENERAL	138
07	INFORMACIÓN ADICIONAL SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS	185
08	ESTADOS FINANCIEROS	226



01

Información Corporativa

- 6 Carta del Presidente
- 9 SalfaCorp en una mirada
- 11 Directorio
- 13 Administración y Gerentes
Principales Filiales
- 15 Estructura Corporativa de SalfaCorp S.A.
- 16 Gobierno Corporativo
- 22 Propiedad y Control de la Sociedad
- 24 Hitos 2017 SalfaCorp
- 26 Historia

Carta del Presidente



Señores accionistas,

Al finalizar este año 2017, me es grato presentarles el balance de la gestión de SalfaCorp en este periodo.

Durante el ejercicio, SalfaCorp alcanzó los objetivos que se propuso para sus distintas Unidades de Negocios, finalizando el año con utilidades positivas, a pesar de un contexto en que disminuyó la inversión pública y privada en el país y en Perú, y que la industria inmobiliaria presentó un menor dinamismo.

Así, el foco estuvo puesto en impulsar una mayor rentabilidad de la Compañía y en consolidar la estrategia de negocios diseñada desde 2016 para sus cuatro unidades de negocio: Ingeniería y Construcción (ICSA), Edificación, Inmobiliaria Aconcagua (IACO) y Rentas & Desarrollo Inmobiliario (RDI), que cumplieron con los objetivos que se plantearon para este periodo.

En el ámbito financiero, 2017 fue un año positivo y con importantes proyectos para SalfaCorp, a pesar de los retos que tuvo la industria. Por una parte, el sector construcción

tuvo resultados deficientes, con crecimiento económico nacional débil y menor inversión pública y privada en el país y en Perú, incluyendo el sector minero. Este último, a fines del período, presentó señales de recuperación y un alza del valor del cobre que llegó a US\$ 3 la libra, lo que sin lugar a duda ha sido positivo para la generación de empleo y estímulo de la inversión. En la industria minera SalfaCorp obtuvo buenos resultados en el ejercicio y es un sector en el que tiene importantes proyectos por desarrollar.

En el ámbito inmobiliario, este año nuevamente estuvo marcado por una disminución en la demanda de viviendas, a pesar de que mejoró en comparación a 2016, afectada por la reforma tributaria y el pago del IVA que, como se había anunciado, aplicaría por la compra de inmuebles a partir de 2017. A esto se sumó la escasez de terrenos óptimos para desarrollos inmobiliarios, un alza en las tasas de interés y una mayor restricción crediticia por parte de los bancos, impulsando una mayor demanda por arriendo de casas y departamentos.

A nivel consolidado y a pesar de haber enfrentado diversas dificultades en el mercado, hemos obtenido resultados en línea con el plan general del año y que nos dejan conformes. Completamos un período con ingresos ordinarios similares a los del año 2016.

En el ejercicio, la Unidad de Negocios ICSA, reconocida en la industria por su sólido posicionamiento, su amplio mix de servicios y su experiencia en la ejecución de grandes obras en los sectores minero, retail y energía, nuevamente tuvo un buen desempeño en 2017. En 2017, ICSA presentó ingresos por \$ 524.926 millones, con un backlog que aumentó en forma importante respecto de 2016 y que, al cerrar el año, alcanzó los \$ 905.696 millones, y con una cartera de proyectos en estudio de \$2,4 billones.

Entre los proyectos de ICSA a nivel nacional, podemos destacar la alianza estratégica entre SalfaCorp y Fluor Corporation, a través de la Empresa Constructora Fluor Salfa SGO Ltda., tras lo cual esta alianza se adjudicó el contrato de

Carta del Presidente



ampliación de la Mina Spence de BHP Billiton, en el norte del país. Además, es importante destacar la adjudicación de dos contratos de minería subterránea que Geovita firmó con Codelco, y que hoy la posicionan como el operador más importante en el proyecto Nuevo Nivel Mina de la División El Teniente; la ampliación del centro comercial Parque Arauco por nuestra empresa Tecsa y, por último, la adjudicación del diseño y la construcción del Tribunal de Puerto Williams para el Poder Judicial, lo que nos permite desarrollar una obra que beneficiará a los habitantes del extremo sur del país.

A nivel internacional y considerando el contexto sociopolítico que imperó en Perú durante 2017, ICSA se mantuvo a la expectativa de nuevas oportunidades de negocios en este país, adjudicándose a fines del año dos interesantes proyectos, uno de ellos con la Corporación Hotelera Lima para la construcción de dos hoteles, en Piura y Lima, y el otro con la Sociedad Minera Cerro Verde para el desarrollo de obras civiles. Por otro lado, en Colombia, se adjudicó el proyecto Central Hidroeléctrica Ituango, que

será desarrollado a través de nuestra filial ConSalfa así como los proyectos marítimos de Vopack y Melones en Panamá a través de nuestra filial, IMI.

En 2017, Inmobiliaria Aconcagua consolidó su modelo de negocios que, desde inicios del año, se enfocó equilibradamente en productos por extensión y en densificación, con un portafolio de productos ajustado a la demanda. En el primer caso, corresponde a conjuntos residenciales de viviendas -casas y departamentos de 4 pisos-, y en el segundo caso, se trata de edificios residenciales de mediana altura. Ello permite ajustar la oferta y generar una mayor especialización de productos, con el fin de desarrollar proyectos inmobiliarios adecuados a las necesidades de las personas y sus familias, y al lugar geográfico en que se encuentran. Asimismo, se busca potenciar la calidad de servicio, haciendo de ésta una variable diferenciadora.

Por otra parte, en esta unidad de negocio, destaca el lanzamiento del tercer fondo de inversión público de desarrollo inmobiliario. El

objetivo de este fondo es permitir, en un plazo de siete años, la construcción de departamentos y casas en tres importantes polos urbanos, como son Santiago, Viña del Mar y Concepción, lo que se traduce aproximadamente en el 25% de la cartera de proyectos de Inmobiliaria Aconcagua, con ingresos por ventas totales por alrededor de UF 12 millones. Este Fondo se suma a los dos anteriores que la Compañía había ejecutado con Credicorp Capital, en 2010 y 2012, con buenos resultados.

Durante 2017, la inmobiliaria inició la construcción de 24 etapas e inició la venta de 25 etapas. A la misma fecha, las escrituraciones combinadas alcanzaron aproximadamente UF 6,9 millones. Entre sus desarrollos inmobiliarios, podemos destacar Dunas de Montemar en Concón, Tempus en San Miguel, Borde Blanco en Colina, Laguna del Sol en Padre Hurtado, Cóndor en Cerrillos y Valle Volcanes en Puerto Montt, por mencionar sólo algunos. Se trata de proyectos que están ubicados en zonas valoradas por las personas, especialmente por su conectividad, vida de barrio y acceso a servicios.

Carta del Presidente



La Unidad Edificación (Novatec) continuó realizando una importante labor durante 2017, con foco en la eficiencia y rentabilidad de sus negocios, con un buen avance en la estandarización de los procesos de construcción. Adicionalmente, a través de su filial Constructora Noval, aumentó su participación en la construcción y desarrollo de proyectos de viviendas con subsidio en los formatos DS49, DS19 y DS01, incrementando su backlog en más de \$41.000 millones durante 2017. Entre sus proyectos están Los Molinos en Villa Alemana, Brisas de San Pedro en Concepción y Entrebosques en Temuco.

En tanto, la Unidad Rentas & Desarrollo Inmobiliario alcanzó sus objetivos definidos para 2017, cumpliendo cabalmente con su plan de negocios para el período. En este período, SalfaCorp dio inicio a su primer negocio de renta comercial, a través de Inmobiliaria e Inversiones Rentas Quilín, visualizando la posibilidad de generar nuevos negocios de este tipo en el futuro. La construcción del proyecto está a cargo de ICSA, en la comuna de Peñalolén, en una superficie de 38.000 m² aprox.

Como es tradicional en SalfaCorp, durante este ejercicio 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 materia de seguridad laboral, la Compañía destacó por su disminución de accidentabilidad en un 27%, lo que refleja el éxito que ha tenido el trabajo conjunto con la Cámara Chilena de la Construcción. Esto, en el marco del lanzamiento de la campaña "Verano Seguro" que, por décimo año consecutivo, busca promover la prevención de riesgos entre los más de 25 mil trabajadores de la compañía en los meses estivales.

Para finalizar, es claro que en el contexto de un 2017 desafiante, fuimos capaces de rentabilizar nuestros negocios, cerrando con una Ganancia de la Controladora de \$24.724 millones, cifra similar al año anterior, a pesar de menores

Ingresos Ordinarios comparado con el año anterior. En 2018 nos esperan nuevos y grandes desafíos que, no me cabe duda, alcanzaremos con éxito y con el convencimiento de que continuaremos trabajando para reflejar los más altos estándares de calidad en las obras que ejecutamos.

Extiendo mis agradecimientos a todos y a cada una de las personas que trabajan en SalfaCorp, por su permanente compromiso con la compañía, con hacer de esta empresa un mejor lugar para trabajar y, por supuesto, para compartir. Así también, agradezco a todos los accionistas y socios por la confianza que han depositado en nosotros.

Que 2018 sea un excelente año para todos.

Atentamente,

ANDRÉS NAVARRO HAEUSSLER
PRESIDENTE
SalfaCorp S.A.

SALFACORP

en una Mirada



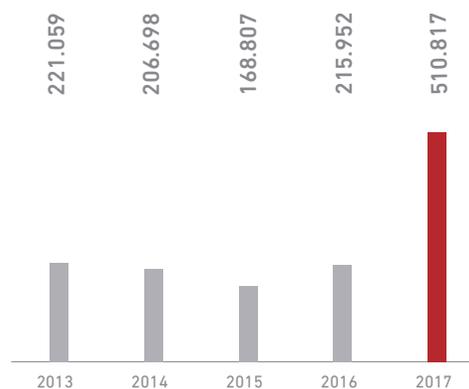
PATRIMONIO BURSÁTIL

\$510.817

millones, a diciembre 2017

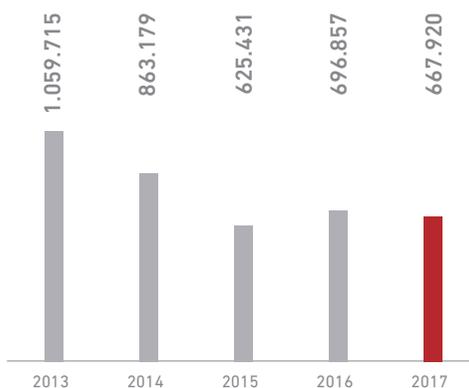
PATRIMONIO BURSÁTIL

\$ millones



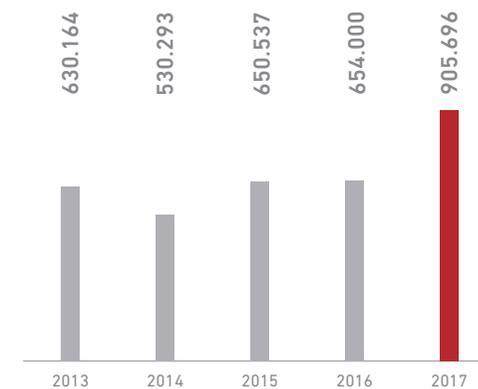
INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

\$ millones



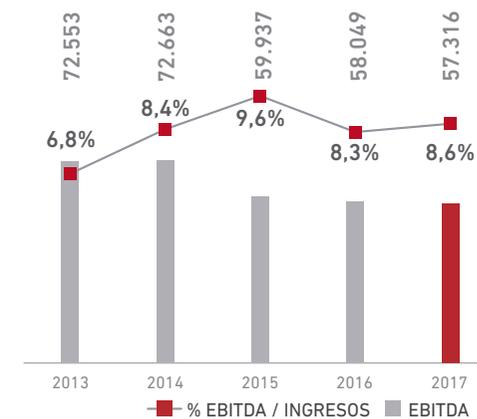
UNIDAD SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A.

Saldo por ejecutar de proyectos contratados, \$ millones

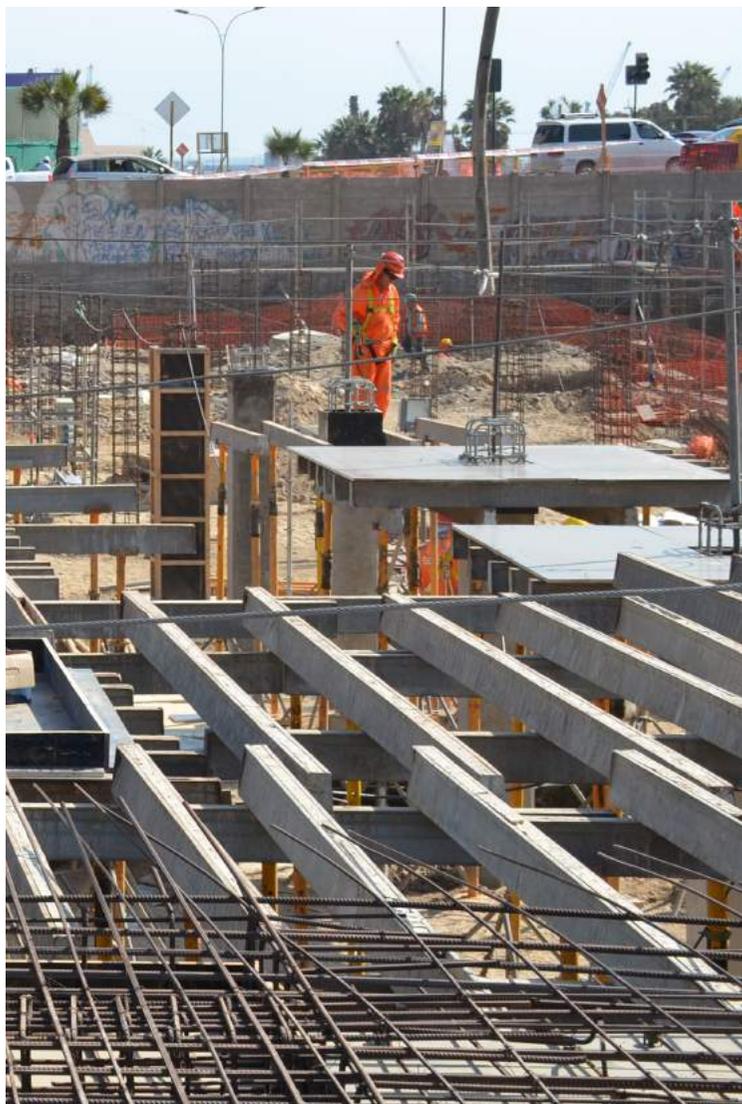


EBITDA*

\$ millones

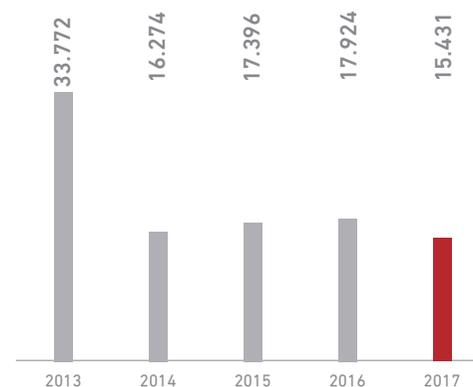


SalfaCorp en una Mirada



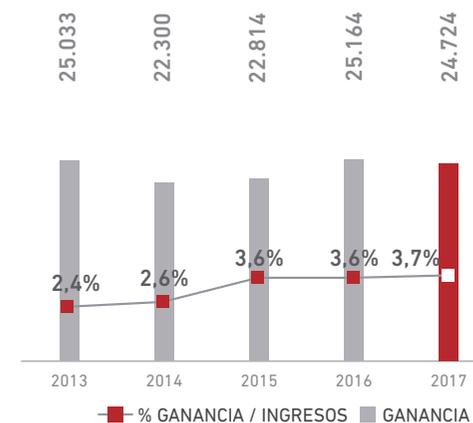
DOTACIÓN DE PERSONAL

Nº de trabajadores



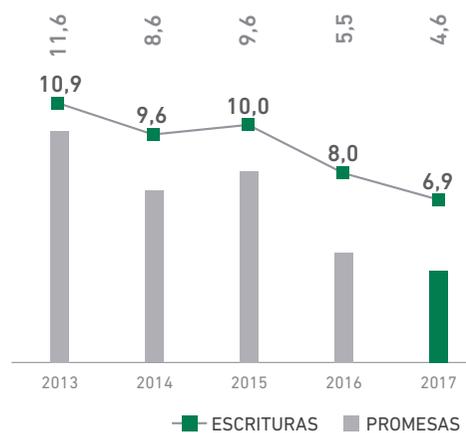
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA

\$ millones



UNIDAD INMOBILIARIA ACONCAGUA S.A.

Promesas - Escrituras - UF millones



Directorio



**Andrés Navarro
Haeussler**

Ingeniero Civil de Industrias,
Pontificia Universidad
Católica de Chile
RUT: 5.078.702-8
PRESIDENTE



**Juan Enrique Alberto
Etcagaray Aubry**

Ingeniero Civil,
Pontificia Universidad
Católica de Chile
RUT: 5.163.821-2
VICEPRESIDENTE



**Rodrigo José Miguel
Alcalde Prado**

Ingeniero Comercial,
Pontificia Universidad
Católica de Chile
RUT: 6.957.569-2
DIRECTOR



*** María Gracia
Cariola Cubillos**

Abogada, Pontificia Universidad
Católica de Chile Master in
Comparative Jurisprudence,
New York University
RUT: 6.979.993-0
DIRECTOR



**Aníbal Ramón
Montero Saavedra**

Constructor Civil,
Pontificia Universidad
Católica de Chile
RUT: 4.898.769-9
DIRECTOR



Pablo Salinas Errázuriz

Ingeniero Civil de Industrias,
Pontificia Universidad
Católica de Chile
RUT: 6.937.628-2
DIRECTOR



Joaquín Villarino Herrera

Abogado, Pontificia
Universidad Católica de Chile
Doctor en Derecho, Universidad
de Navarra, España
RUT: 9.669.100-9
DIRECTOR

(*) Con fecha 14 de agosto de 2017, la señora María Gracia Cariola informó su decisión de renunciar al cargo de directora de la Compañía. El Directorio acordó no designar a un director reemplazante.

Directorio

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.

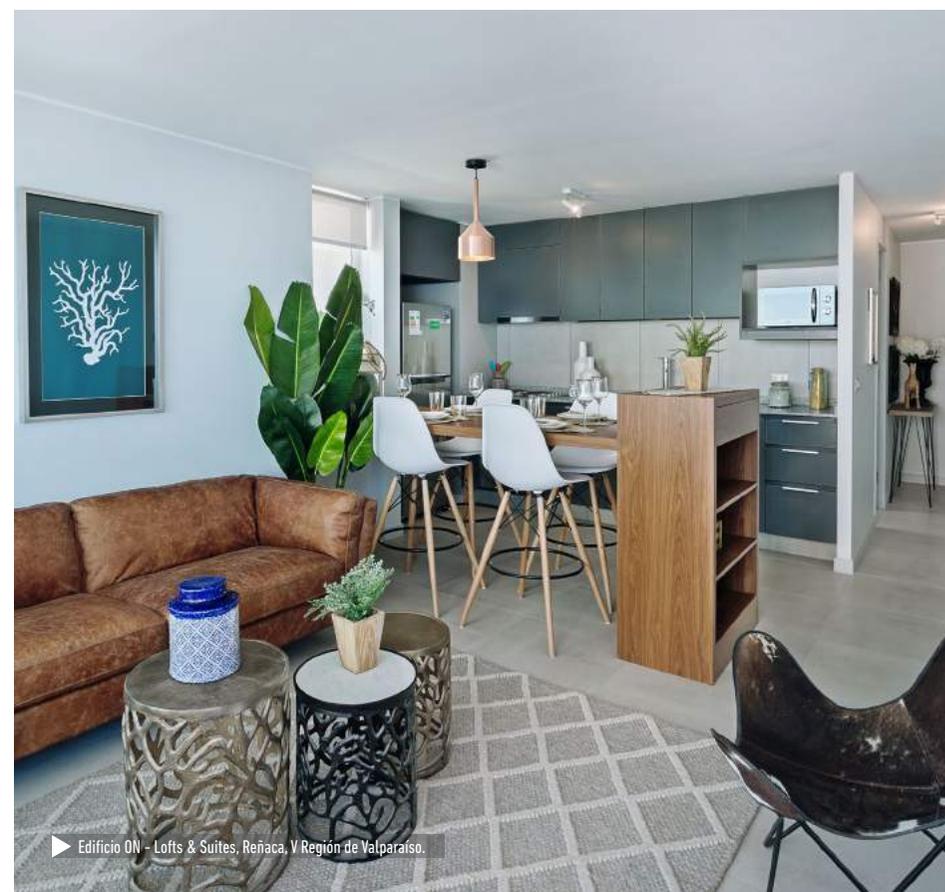
Por acuerdo de la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de marzo de 2015, se acordó designar como nuevos directores titulares para

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.

Con fecha 14 de agosto de 2017, la señora María Gracia Cariola Cubillos informó su decisión de renunciar al cargo de directora de la Compañía. El Directorio, junto con agradecer y reconocer el gran aporte a la administración de la sociedad, acordó no designar a un director reemplazante.

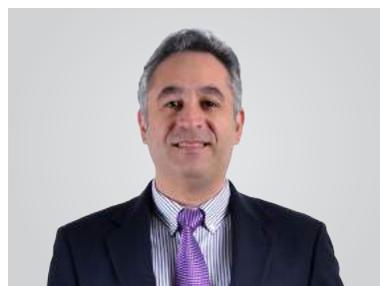
En sesión de Directorio de fecha 29 de agosto de 2017, considerando que la señora María Gracia Cariola Cubillos formaba parte del Comité de Directores, en su calidad de directora independiente, el Directorio, acordó designar como miembro del Comité de Directores al Sr. Joaquín Villarino Herrera.



Administración Corporativa y Gerentes Principales de Unidades de Negocio

**Fernando José Zúñiga Ziliani**

Ingeniero Civil,
Universidad de Chile.
RUT: 8.458.478-9
GERENTE GENERAL
CORPORATIVO

**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.
RUT: 8.322.754-0
GERENTE CORPORATIVO
DE FINANZAS

**Jorge Elias Correa Carvallo**

Contador Auditor
Universidad de Ciencias de
la Informática Postgrado
Contabilidad Internacional
IFRS, Planificación Tributaria
Universidad de Chile.
RUT: 11.867.166-k
GERENTE CORPORATIVO
DE ADMINISTRACIÓN

**Diego José Perú Ovalle**

Abogado
Pontificia Universidad
Católica de Chile.
Master in Laws (LLM),
University of Sydney,
Australia
RUT: 13.241.570-6
FISCAL CORPORATIVO

Administración Corporativa y Gerentes Principales de Unidades de Negocio



**Juan Manuel
Irrarrazaval Mena**

Ingeniero Civil
Industrial Mecánico,
Pontificia Universidad
Católica de Chile
RUT: 8.665.987-5
GERENTE GENERAL
DE INGENIERÍA Y
CONSTRUCCIÓN



**Matías Francisco Stamm
Moreno**

Ingeniero Civil
Pontificia Universidad
Católica de Chile.
MBA, ESE Business School,
Universidad de Los Andes
RUT: 11.843.124-3
GERENTE GENERAL
DE EDIFICACIÓN



**Víctor Augusto
Turpaud Fernández**

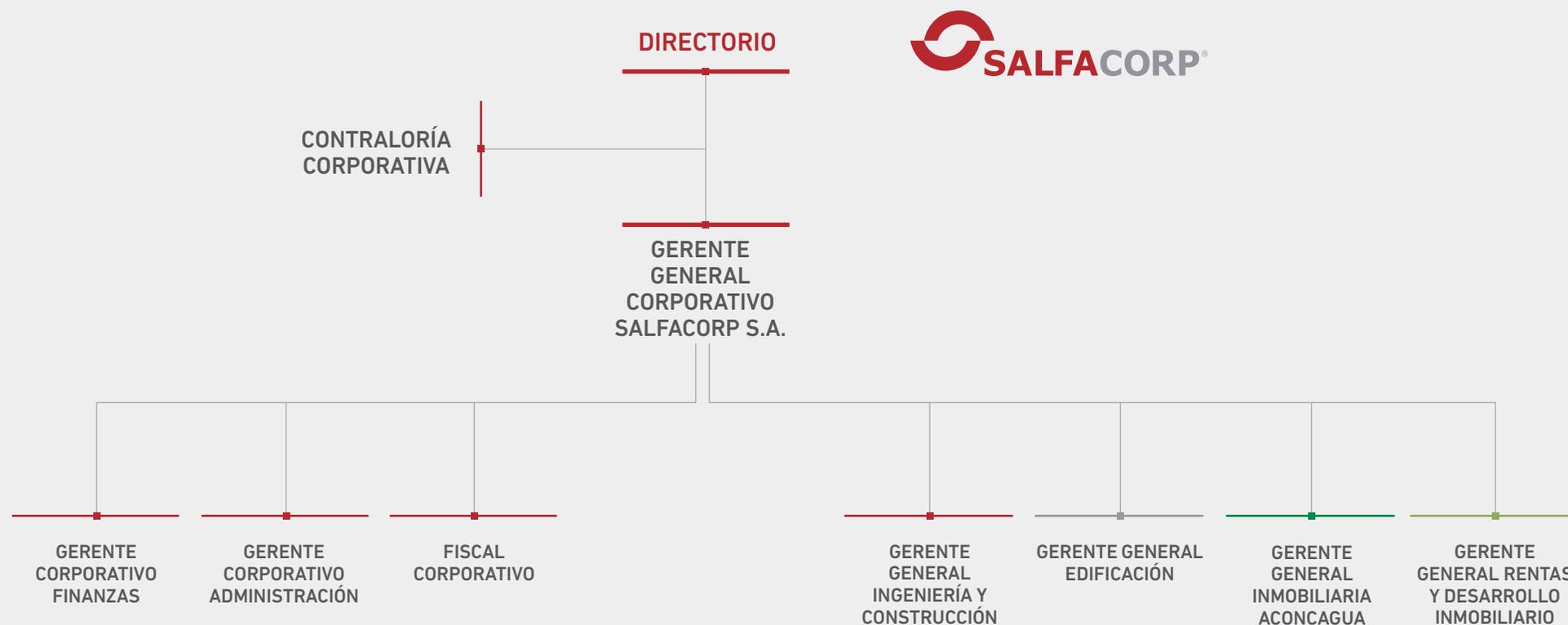
Ingeniero Civil Industrial
Pontificia Universidad
Católica de Chile.
RUT: 8.547.997-0
GERENTE GENERAL
DE INMOBILIARIA ACONCAGUA



Augusto Coello Lizana

Ingeniero Civil
Pontificia Universidad
Católica de Chile.
MBA, The Wharton School,
Universidad de Pennsylvania
RUT: 11.093.684-2
GERENTE GENERAL DE
RENTAS Y DESARROLLO
INMOBILIARIO

Estructura Corporativa de 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.

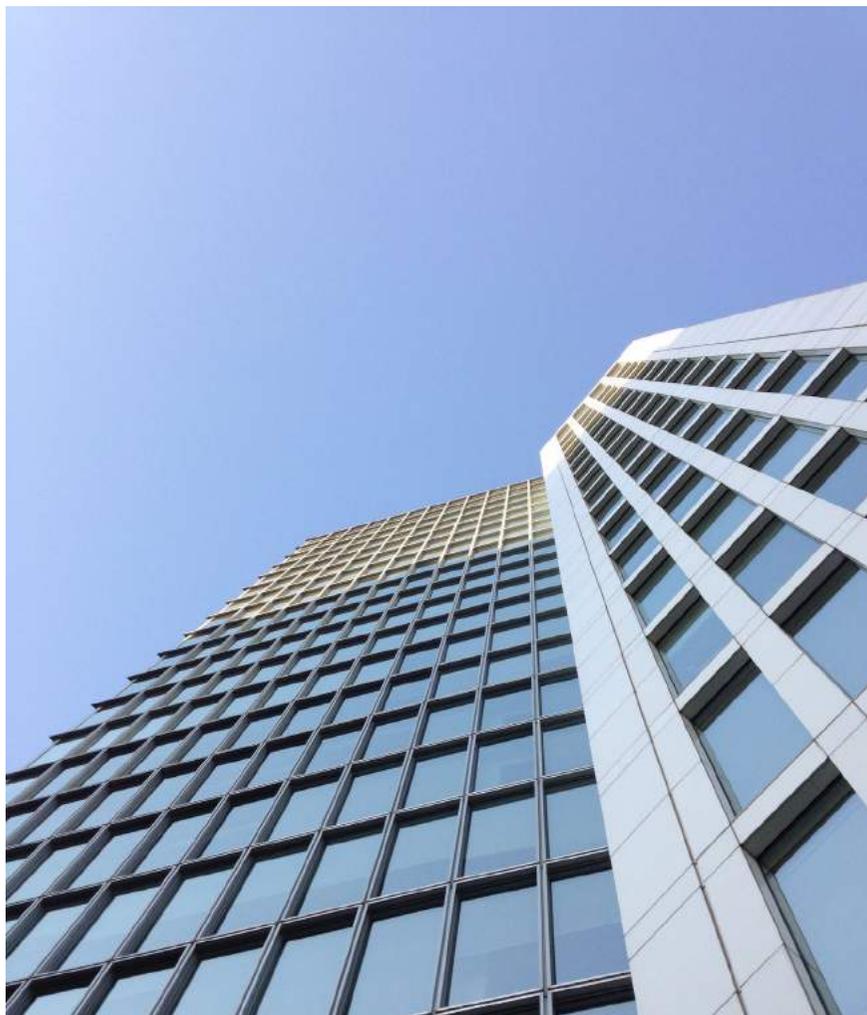
El Comité de Directores sesiona periódicamente para abordar temas de especial relevancia para la Empresa, siendo responsable, entre otras materias, del examen de los informes de los auditores externos, el balance y estados financieros, pronunciándose respecto de ellos en forma previa a su presentación 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.

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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF). Tiene como objetivo

Gobierno Corporativo



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.

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

Gobierno Corporativo

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.

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

Gobierno Corporativo

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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF). 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.

- 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.

Gobierno Corporativo



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 nuestro 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 nuestra compañía cuenta con un MPD implementado y que cumple, en todos los aspectos significativos, los

Gobierno Corporativo

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.

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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF) 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



▶ Portal Parque Bicentenario - Edificio Cónдор, Cerrillos, Región Metropolitana.

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad tiene 449.900.787 acciones suscritas y pagadas, distribuidas entre 340 accionistas.

La nómina de los 12 mayores accionistas de SalfaCorp S.A. al 31 de diciembre de 2017, 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 RAZÓN SOCIAL	N° ACCIONES	PARTICIPACIÓN EN LA SOCIEDAD	
			INDIVIDUAL (%)	ACUMULADO (%)
96.966.250-7	BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos (**)	49.778.293	11,1%	11,1%
96.804.330-7	Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos (**)	42.722.954	9,5%	20,6%
79.685.190-2	Inversiones Ascotán Ltda. (*)	40.506.498	9,0%	29,6%
96.514.410-2	Bice Inversiones Administradora General de Fondos S.A. (**)	38.172.784	8,5%	38,0%
80.537.000-9	Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	25.305.001	5,6%	43,7%
96.767.630-6	Banchile Administradora General de Fondos S.A. (**)	22.995.928	5,1%	48,8%
97.023.000-9	Itau Corpbanca (Por Cuenta de Inversionistas Extranjeros)	21.243.559	4,7%	53,5%
78.091.430-0	Inversiones Atlántico Limitada (*)	20.125.257	4,5%	58,0%
96.667.040-1	Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos (**)	18.620.166	4,1%	62,1%
96.688.520-3	Inversiones Yuste S.A.	14.900.000	3,3%	65,4%
97.004.000-5	Banco de Chile (Por Cuenta de Terceros No Residentes)	13.866.656	3,1%	68,5%
79.822.680-0	Inversiones Santa Isabel Ltda. (*)	11.021.235	2,4%	71,0%
TOTAL ACCIONISTAS MAYORITARIOS (12)		319.258.331		71,0%
TOTAL OTROS ACCIONISTAS (328)		130.642.456		29,0%
TOTAL ACCIONISTAS (340)		449.900.787		100,0%

(*) Sociedad miembro del 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 2017.

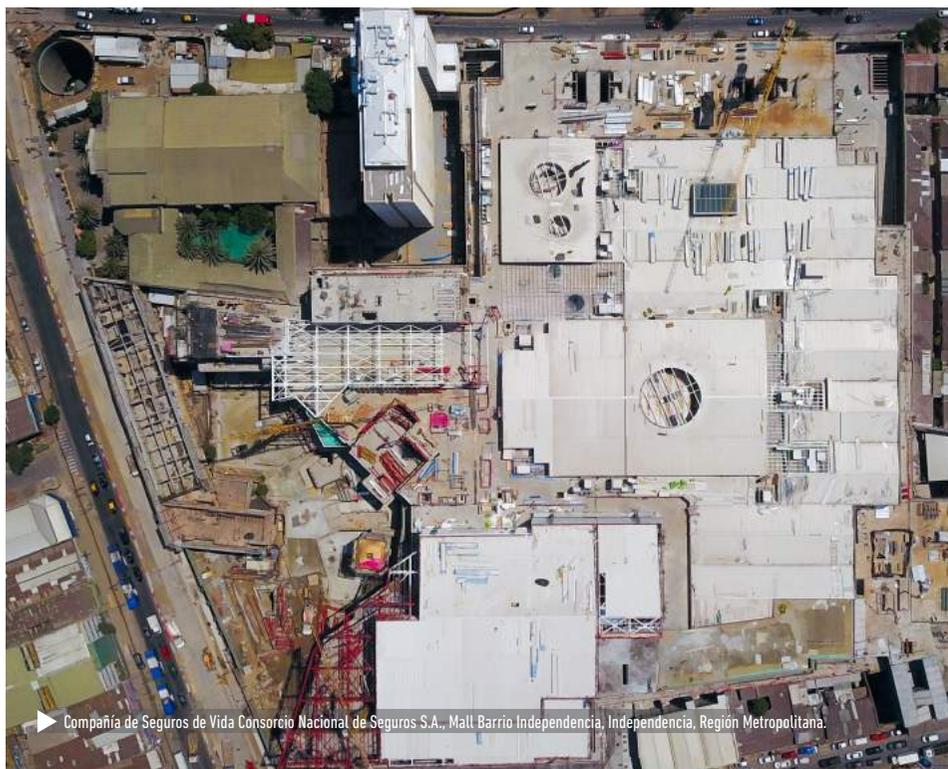
Propiedad y Control de la Sociedad

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo Controlador – conformado por Grupo Rubens y Grupo Aconcagua – mantiene un 32,4% de participación directa en la propiedad de la Compañía. Asimismo, destacan dentro de la estructura de propiedad de la Sociedad, Fondos Mobiliarios (36,7%) y Corredoras de Bolsa (11,3%).

FREE FLOAT DE LA COMPAÑÍA

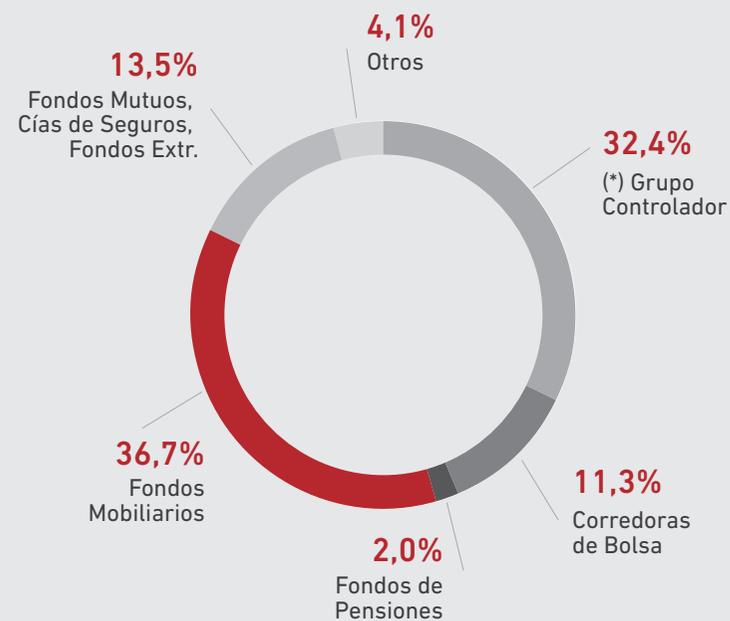
67,6%

A diciembre 2017



► Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A., Mall Barrio Independencia, Independencia, Región Metropolitana.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD



* 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 2017. Considera sociedades miembros del Pacto de Accionistas, sociedades de inversión y personas naturales relacionadas a este pacto.

Hitos 2017 SALFACORP



Adjudicación de Contrato Proyecto Spence a Fluor Salfa

Durante el tercer trimestre 2017 el Joint Venture 50/50, constituido entre SalfaCorp y Fluor Corporation se adjudicó un contrato EPC para el proyecto "Spence Growth Option" en la mina de rajo abierto Spence de BHP, en la zona norte de Chile. Esta alianza será responsable del diseño, construcción, adquisición e integración de bienes y servicios requeridos para entregar una planta concentradora de cobre, con capacidad para procesar 95.000 toneladas de mineral por día.



Adjudicación de Proyectos y Reconocimiento en División El Teniente

Geovita, empresa líder en desarrollo minero, se adjudicó importantes contratos con Codelco División El Teniente, en Rancagua. Se destacan los proyectos "Obras Interior Mina de Nuevo Nivel Mina", "Adits De Ventilación Fase II" y "Enlace Mina Esmeralda Sur", que permitirán mantener la producción de cobre en los niveles actuales a partir de 2022 y durante cuatro décadas. Adicionalmente, Geovita fue reconocida por su destacada gestión durante 2017 en la incorporación de tecnología en sus procesos de esta División.



Exitosa Colocación del Fondo III de Inmobiliaria Aconcagua

La Unidad Inmobiliaria Aconcagua, en alianza con Credicorp, realizó una exitosa colocación del Fondo III, levantando UF 1,5 millones, y con una demanda que alcanzó 4 veces el monto de colocación. Los recursos financiarán proyectos inmobiliarios de Casas y Edificios en Santiago, Viña del Mar y Concepción dentro de los próximos 7 años, con foco en los sectores socioeconómicos C2, C3 y D.



Crédito Sindicado SalfaCorp por UF 2,6 millones

En agosto de 2017 SalfaCorp firmó un Contrato de Crédito con 7 bancos acreedores, por un monto total de UF 2.600.000. Este financiamiento tuvo por objetivo extender el perfil de vencimientos de pasivos financieros de la Compañía, en un contexto de tasas de interés bajas. Los principales covenants financieros se mantuvieron iguales a los existentes del Crédito Sindicado firmado en 2014.

Hitos 2017 SalfaCorp



Premiación de CChC por Buenas Prácticas de Proyectos

La Cámara Chilena de la Construcción realiza una premiación anual en la que reconoce los proyectos adheridos al Programa de Buenas Prácticas que obtienen los mejores resultados en auditorías. En esta oportunidad fueron premiados cinco proyectos relacionados con las unidades Inmobiliaria Aconcagua y Edificación, de las ciudades de La Serena, Valdivia y Santiago. Estos son: Santa Margarita del Mar, Brisas de Ribera y Laguna del Sol en diferentes etapas.



Adjudicación de Proyectos de Viviendas con Subsidio

En el marco del desarrollo de proyectos de integración social que impulsa el Ministerio de Vivienda y Urbanismo, en 2017, Inmobiliaria Noval se adjudicó 925 viviendas por DS19 divididas en Antofagasta, Puente Alto, Villa Alemana y Temuco. El año 2017 también se destaca el desarrollo de 596 viviendas por DS01 divididas en Cerrillos, Quinta Normal, Puente Alto y Padre Hurtado.



Inicio de Proyecto EPC Centro Comercial Altos del Parque

En noviembre de 2017 SalfaCorp inició la construcción de su primer negocio de renta comercial, bajo la sociedad Inmobiliaria y Rentas Quilín SpA., en el cual tiene un 50% de participación. El proyecto tendrá una superficie de aproximadamente 38.000 m², y será construido por Constructora Tecsá y considera un centro comercial, un supermercado, una tienda de mejoramiento del hogar y las terminaciones e instalaciones de sus áreas comunes.



Inicio de Obras de Infraestructuras para Laguna del Sol

En agosto de 2017 Laguna del Sol inició la construcción de dos obras de gran envergadura para este mega proyecto: Paso Bajo Nivel San Ignacio y Emisario de Aguas Lluvias, construidos por las constructoras Icil Icafal y Novatec, respectivamente. Ambas obras suman contratos por UF 313.000, significando una inversión de UF 215.000 para Laguna del Sol SpA.

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 sucursal en Punta Arenas.

1976

- 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: mantención industrial, construcción de túneles y obras marítimas.
- Adquisición del 66,7% de Constructora Propuerto Ltda.

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.

Historia

2010

- Implementación de SAP.
- 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

- Se inicia la construcción y montaje de la planta concentradora de cobre de Sierra Gorda SCM.
- Filial indirecta de SalfaCorp adquiere el 10% de Inmobiliaria La Portada S.A. Novaciones 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

- SalfaCorp se organiza en 4 Unidades de Negocio: Ingeniería & Construcción, Edificación, Inmobiliaria Aconcagua y Rentas & Desarrollo Inmobiliario.

2016

- Conformación societaria de la Unidad Rentas & Desarrollo Inmobiliario.
- Unidad Inmobiliaria Aconcagua redefine su estructura de negocio a desde una "por zona" a una "por producto".
- Constructora Noval e Inmobiliaria Noval se adjudican proyectos en el marco del Programa de Integración Social (DS 19).

2017

- Adjudicación de Proyecto Spence Growth Option de BHP al Joint Venture Fluor-Salfa.
- Unidad Inmobiliaria Aconcagua realiza exitosa colocación del Fondo III en sociedad con Credicorp con el propósito de financiar proyectos inmobiliarios.
- SalfaCorp celebró un contrato de Crédito Sindicado por UF2,6 millones, extendiendo su perfil de vencimientos.
- Unidad Rentas & Desarrollo Inmobiliario inicia proyecto Altos del Parque, su primer proyecto de renta comercial.
- Geovita se adjudica dos contratos relevantes con Codelco, en el Nuevo Nivel Mina de El Teniente.

02

Unidades de Negocio

- 29 La Industria
- 36 SalfaCorp y sus Unidades de Negocio
- 37 Ingeniería y Construcción
- 42 Actividades y principales Indicadores de Gestión
- 45 Montaje Industrial
- 49 Servicios a la Minería
- 52 Construcción
- 56 Área Internacional
- 59 Consorcios
- 63 Edificación
- 65 Inmobiliaria Aconcagua
- 80 Rentas y Desarrollo Inmobiliario

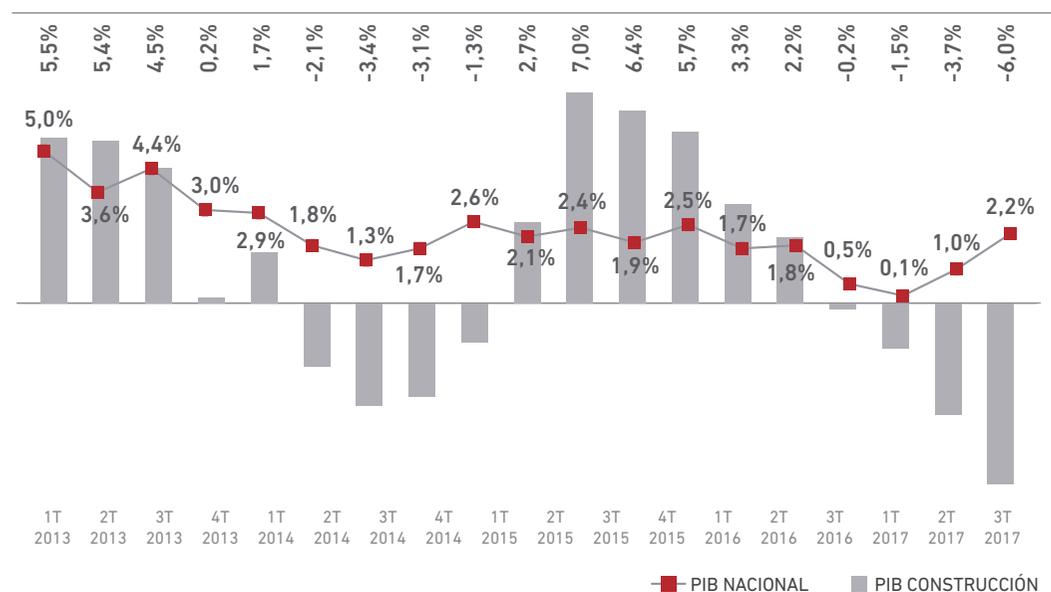
La Industria

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 2017, el PIB de Chile creció un 2,2% respecto de igual período del año anterior, acumulando un alza de 1,1% en los últimos doce meses. En tanto, el PIB del sector construcción se redujo un 6,0% respecto del mismo trimestre del año anterior, lo que resultó en una disminución de 3,8% en los últimos doce meses.

En lo más reciente, según lo publicado por la Cámara Chilena de la Construcción (CChC), la cifra del Índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON), correspondiente al mes de diciembre de 2017, registró un aumento de 3,1% frente al mismo mes del 2016, reflejando un cambio de tendencia respecto de lo que se ha visto durante casi 12 meses.

PIB NACIONAL VS PIB CONSTRUCCIÓN



Fuente: Banco Central de Chile.

La Industria



► Edificio Costa de Montemar, Costa de Montemar – Concón, V Región de Valparaíso.

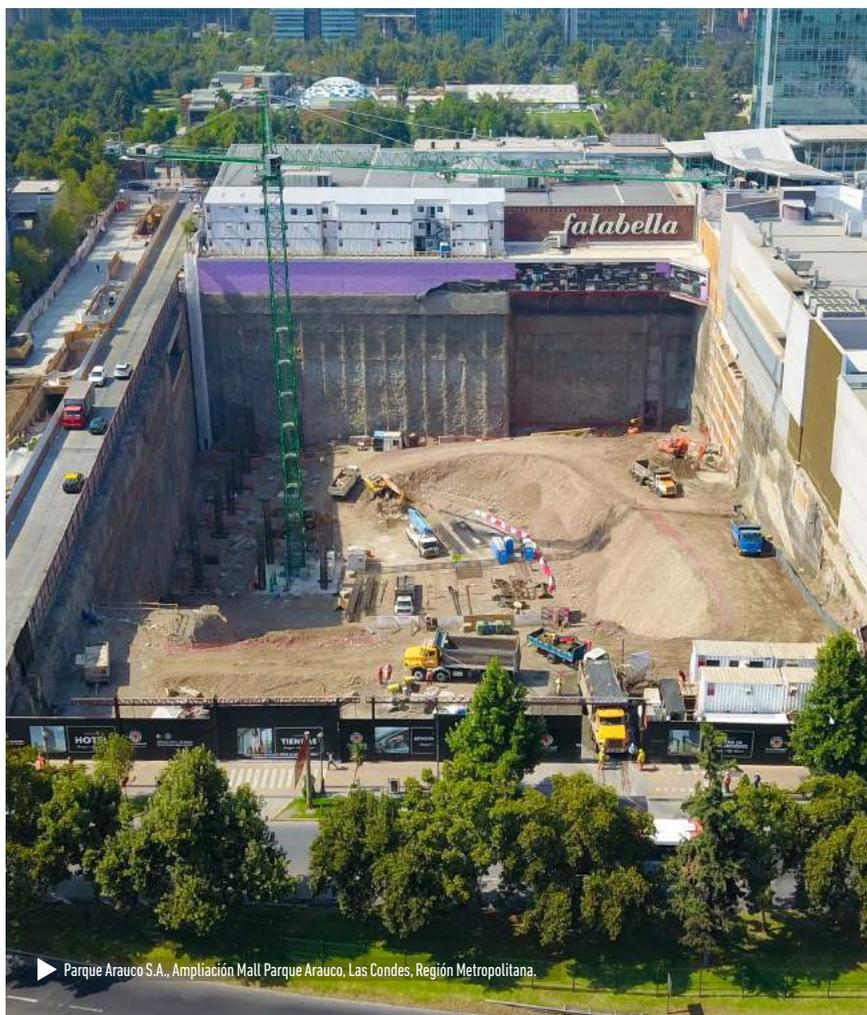
El sector construcción se caracteriza por ser procíclico; esto es, su producto es más sensible que otros sectores en períodos de expansión y contracción de la economía. Las variables más relevantes para la industria son las expectativas económicas sobre inversión, tasas de interés, empleo, inflación,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

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

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.

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

La Industria



▶ Parque Arauco S.A., Ampliación Mall Parque Arauco, Las Condes, Región Metropolitana.

ÁREA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

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

Obras Civiles e Infraestructura Vial

Comprende la ejecución de contratos de obras de edificación, tanto residenciales como no residenciales, 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 obras civiles son hoteles, centros comerciales, supermercados, colegios, universidades, iglesias y estadios, así como edificación de viviendas y oficinas, entre otros, y de obras de infraestructura como carreteras, calles y caminos, puentes, 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.

La Industria

Concesiones

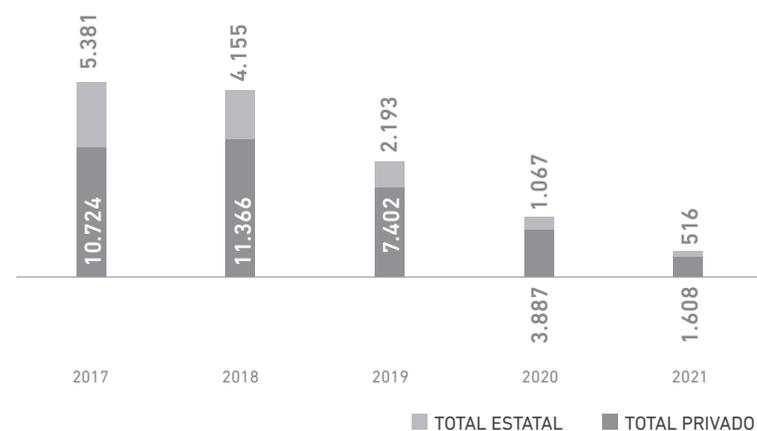
Comprende la ejecución y administración de concesiones, tanto del Ministerio de Obras Públicas como concesiones municipales. La realización de cada proyecto contempla el contrato de construcción, la obtención del financiamiento y la posterior mantención y operación de la concesión.

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, Ferrovial, Icafal, Inarco, Ingevec, L&D, Mena y Ovalle, OHL, Sigdo Koppers, Sigro, y Vial y Vives, entre otros.

CATASTRO DE PROYECTOS DE INVERSIÓN PRODUCTIVA

USD millones



Fuente: Corporación de Bienes de Capital, estimaciones Modelo SPI según stock de proyectos privados y estatales con cronogramas definidos al 31 de Diciembre 2017.

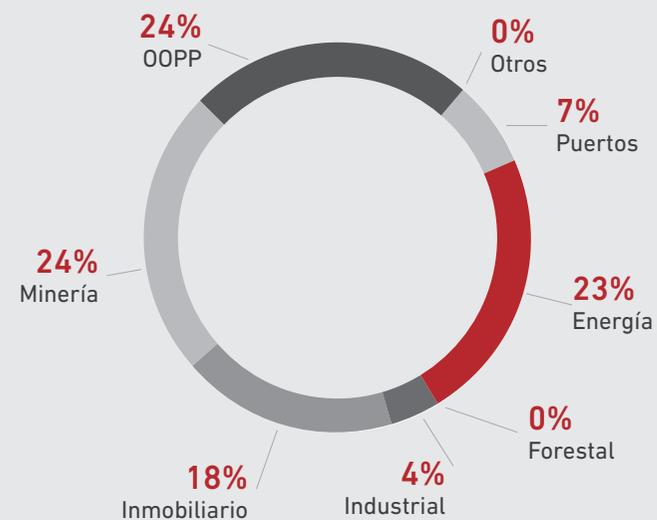
La Industria

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 2017-2021 asciende a US\$ 48.299 millones, de los cuales un 28% sería de origen público y 72% de origen privado.

La inversión estimada para el período sigue enfocada en los sectores Energía (23% del total), Obras Públicas (24%) y Minería (24%), sin embargo el sector Inmobiliario (18%) también tiene un peso importante en la proyección.

CATASTRO DE PROYECTOS DE INVERSIÓN PRODUCTIVA
SEGÚN SECTOR DE LA ECONOMÍA



Fuente: Corporación de Bienes de Capital, estimaciones Modelo SPI según stock de proyectos privados y estatales con cronogramas definidos al 31 de Diciembre 2017.

La Industria

ÁREA DESARROLLO INMOBILIARIO

El desarrollo inmobiliario se caracteriza básicamente por 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, Bersa, 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 Santiago aumentó 2,9% durante el cuarto trimestre de 2017 en comparación con igual período de 2016. De las 8.388 unidades vendidas durante el cuarto trimestre, 6.770 corresponden a departamentos y 1.618 a casas. Así, para todo el año 2017, la venta de viviendas en el Gran Santiago creció un 16,5% respecto del año 2016, aumento impulsado principalmente por el mayor dinamismo en el mercado de los departamentos, que reflejó un aumento de 21,5% en 2017 comparado con 2016.

En paralelo, GfK Adimark también publicó su informe, que indica que la venta de viviendas en el Gran Santiago durante el cuarto trimestre de 2017 alcanzó 8.032 unidades, una disminución de 2,2% respecto del mismo trimestre del 2016. Con esto, las ventas acumuladas del año 2017 disminuyeron en 6,4% respecto de 2016. La diferencia entre ambos informes se produce en la base de comparación de venta de viviendas.

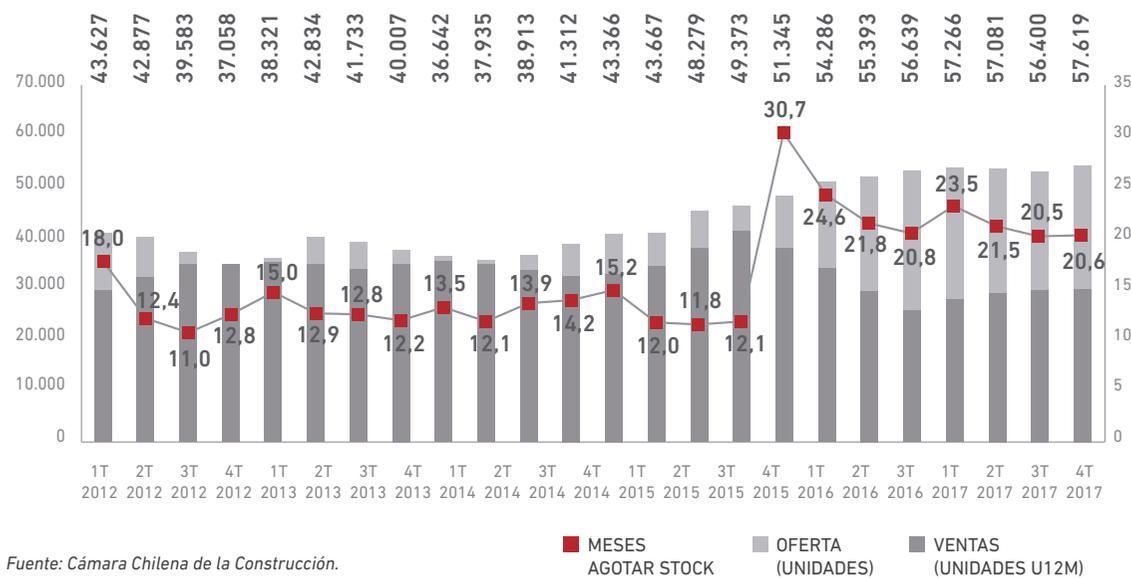
El stock de viviendas en el Gran Santiago (según CChC) llegó en el mes de diciembre de 2017 a 57.619 unidades disponibles para la venta - con una composición de 7.521 casas y 50.098 departamentos. El ratio de meses para agotar stock en diciembre llegó a 20,6, y sigue mostrando una cierta estabilidad en los últimos trimestres.

La Industria



▶ Edificio Tempus, San Miguel, Región Metropolitana.

VENTA DE VIVIENDAS VS MESES PARA AGOTAR STOCK EN GRAN SANTIAGO



Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

SALFACORP S.A. *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 cerca de 90 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 construye proyectos inmobiliarios para viviendas con subsidio, en el marco de los programas de integración social, como son los Decretos Supremos 49 (“DS49”) y 19 (“DS19”). Inmobiliaria Aconcagua es la Unidad que ejecuta y comercializa los proyectos inmobiliarios, tanto propios como en asociación con terceros, y las viviendas con subsidio, con una amplia diversificación en términos geográficos. La Unidad Rentas y Desarrollo Inmobiliario administra un stock de terrenos que asciende a aproximadamente 1.027 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, es de alrededor de 5%.

A la misma fecha, SalfaCorp S.A. contaba con 122 proyectos en ejecución y contratados de ingeniería y construcción. En el negocio inmobiliario, 24 etapas iniciaron construcción durante 2017 y 25 etapas fueron lanzados a la venta, con una venta potencial de aproximadamente UF 7 millones.

Ingeniería y Construcción

SALFAICSA

ICSA es el principal actor del mercado de Ingeniería y Construcción en Chile, con ventas por \$ 524.926 millones al cierre de 2017.

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

Este segmento ofrece servicios de Montaje Industrial y otras especialidades relacionadas, como Mantenimiento Industrial, Obras Marítimas (Propuerto), Geotecnia y Movimiento de Tierra. En algunos casos esta línea de negocio ofrece 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, entre otros. 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 eléctricas y megaproyectos mineros, así como en otras grandes obras de construcción, las que en su mayoría van asociadas a infraestructura portuaria.

SERVICIOS A LA 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



Cabe destacar que los contratos, particularmente de Geovita S.A. e Icem S.A. son ejecutados en plazos superiores a un año y en algunos casos con extensión de contratos, contribuyendo con ingresos recurrentes a la Unidad ICSA.

CONSTRUCCIÓN

En el ámbito de la construcción, esta Unidad de Negocio está conformada por Constructora Tecsa y Constructora Salfa (Zona Austral), y 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, tanto propios como de viviendas con subsidio.

- **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.

Ingeniería y Construcción

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 & ALIANZAS ESTRATÉGICAS

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.

En un mundo cada vez más competitivo, la formación de alianzas estratégicas es necesaria. En este escenario, es que en 2016 SalfaCorp formó un joint venture con Fluor Corporation (“Fluor”), 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. Esta unión comercial ofrece una mejor oferta a los clientes, potenciando una estrategia de negocio más integral,

abordando 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. Los resultados de esta alianza ya se notaron durante el tercer trimestre de 2017, cuando esta sociedad se adjudicó un contrato EPC para el proyecto “Spence Growth Option” (BHP), donde será responsable del diseño, construcción, adquisición e integración de bienes y servicios requeridos para entregar una planta concentradora de cobre, con capacidad para procesar 95.000 toneladas de mineral por día.

FOCO 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 Mantenimiento Industrial (Montajes). Al cierre de 2017, los contratos vigentes de estas líneas representaron aproximadamente un 16% del backlog total de ICSA. 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.

Ingeniería y Construcción

OPERACIONES Y PRESENCIA INTERNACIONAL

El desarrollo de diversas obras en mercados como Perú, Colombia y Panamá, tiene como objetivo a que Salfacorp S.A. se posicione 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 Salfacorp Montajes S.A. En ese país, Salfacorp sigue consolidando su posición entre los líderes de la industria local, con presencia en el sector retail, edificación, industrial y minero, no sólo como contratistas sino vendiendo proyectos con valor agregado tipo EPC.

Durante el año 2017, se entregaron importantes proyectos, como el EPC Power Center Villa El Salvador; EPC Centro Comercial Real Plaza VMT, Centro Comercial Mall Aventura Cayma. Así mismo se viene ejecutando el Centro Comercial Gamarra, Centro de Distribución y Elaboración de Productos Frescos y Obras Civiles del Taller de Volquetes para Cerro Verde, los cuales están próximos a entregar durante los primeros meses del 2018.

Por otra parte, a fines del 2017 en la línea de Hoteles, se adjudicó la construcción del Holiday Inn Express Lima y Holiday Inn Express Piura para el Grupo Centenario.

En Colombia, la gestión comercial de ConSalfacorp durante el segundo semestre de 2017 estuvo centrada en reanudar y/o realizar nuevos contactos para presentar propuestas en proyectos clave del sector industrial ubicados en los segmentos de la economía en los cuales pudiese ser más competitiva teniendo en cuenta factores como el monto de la inversión, la ubicación geográfica, el alcance de los servicios requeridos, la capacidad operativa en términos de mano de obra y equipos, entre otros.

ConSalfacorp preparó y presentó varias ofertas durante el segundo semestre del año, principalmente en los sectores de minería, energía e industria en general. Algunos de estos procesos aún están en evaluación y siguen pendientes de adjudicación por parte de las empresas contratantes. En octubre 2017 se logró la adjudicación de una parte de los montajes electromecánicos para el proyecto hidroeléctrico más grande en construcción en el país denominado Hidroituango el cual se encuentra ubicado a unos 170 kilómetros de la ciudad de Medellín y que generará 2.400 MW lo cual permitirá atender la creciente demanda de energía eléctrica de Colombia.

El panorama de oportunidades de proyectos en el 2018 se estima como favorable en el mercado Colombiano y aunque el tiempo de maduración de algunos de estos proyectos es largo, las necesidades de infraestructura del país no dan espera y requieren inversiones en el corto plazo para sostener el crecimiento económico.

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

Ingeniería y Construcción

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 2017, IMI finalizó con éxito la construcción de dos obras marítimas para Minera Panamá S.A., siendo este proyecto la mayor inversión privada en el país y la primera operación minera a gran escala en la Región de Centro América. El primero de ellos fueron los trabajos de montaje de estructuras de galerías, torres de transferencia para carbón y concentrado de cobre, sobre el muelle y puente de acceso previamente construidos por IMI para minera Panamá. El segundo trabajo fue un contrato EPC, para 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.

Otro contrato relacionado con Minera Panamá, fue el otorgado a IMI por WW/ALS para el transporte marítimo desde la ciudad de Colon hacia el puerto de Punta Rincón distante a 90 millas náuticas, de camiones mineros.

Otros dos contratos desarrollados en 2017 corresponden a trabajos para la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) los cuales consistieron en trabajos de mantención en áreas del canal de panamá tanto en el lado Pacífico bajo el puente Las Américas, como en el lado Atlántico en el canal de tránsito de la nueva esclusa de Agua Clara.

En el área de Colón, IMI finalizó 3 contratos en el Terminal Bahía las Minas, donde se ubica la Ex Refinería Panamá, operada en estos momentos por CHEVRON / VOPAK. El primero fue un EPC para el Terminal Marítimo de Hidrocarburos para CHEVRON; el segundo contrato consistió en la demolición del Muelle Norte del terminal para dar cabida a un nuevo proyecto a ser desarrollado; y el tercero correspondió a una protección costera para el muelle sur, el cual tuvo un aumento de contrato debido a erosión inesperada en el borde costero del terminal por un frente de mal tiempo.

En los últimos días de diciembre de 2017, IMI se adjudicó la construcción de los trabajos marinos de la primera etapa de expansión que se encuentra realizando VOPAK en Bahía las Minas. Además, durante el año 2017 IMI finalizó el contrato EPC de diseño y construcción del sistema de atraque y amarre para un terminal marítimo de "LPG" (Liquified Petroleum Gas) en República Dominicana.

Intercoastal Marine continúa su plan de desarrollo de expansión internacional, estando involucrado en varios procesos de licitación en diversos países de Centro América y el Caribe.

Actividades y Principales Indicadores de Gestión

OBRAS POR EJECUTAR (BACKLOG)

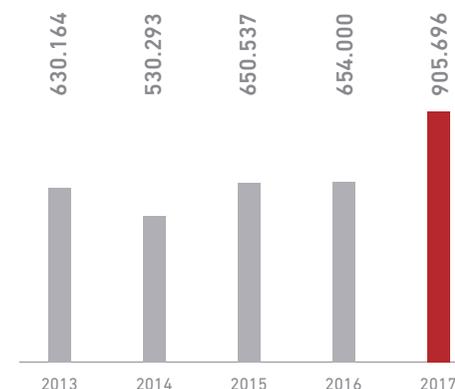
En el año 2017, pese al contexto de ajuste en los planes de inversión de grandes sectores de la economía, la Unidad Ingeniería y Construcción reflejó un buen ritmo en su nivel de actividad. Al cierre del ejercicio, registró un saldo combinado de obras contratadas por ejecutar (backlog) de \$ 905.696 millones (US\$ 1.472 millones), que se compara con un saldo por ejecutar de proyectos contratados a igual fecha de 2016 de \$ 654.000 millones (US\$ 977 millones). Del monto señalado, 61% se ejecutará durante el año 2018 y 39% desde 2019 en adelante.

Asimismo, la Compañía contaba con un amplio portfolio de proyectos en ejecución y/o contratados. Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía contaba con 122 proyectos en ejecución y contratados, entre los que se encuentran 60 proyectos de Construcción, 39 proyectos de Montaje, 9 proyectos de Especialidades (Perforación y Tronadura, Minería Subterránea, y Movimiento de Tierra) y 11 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 (97%) en comparación con filiales internacionales.

EVOLUCIÓN DEL SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS

\$ millones



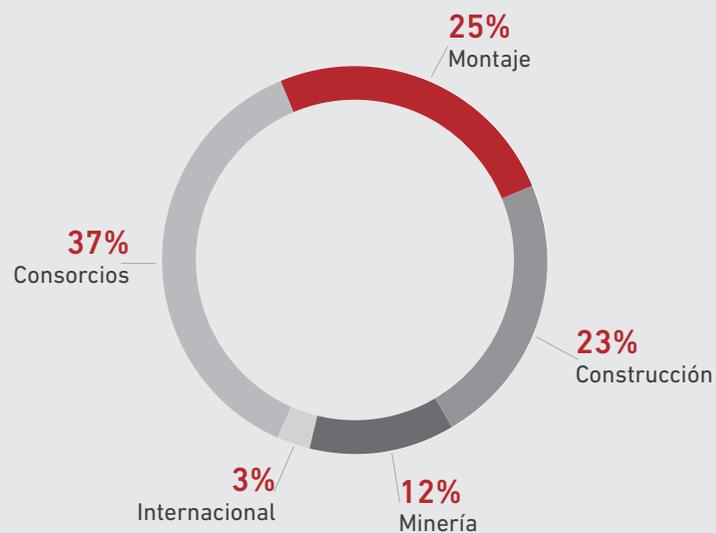
OBRAS POR EJECUTAR (BACKLOG)

\$905.696

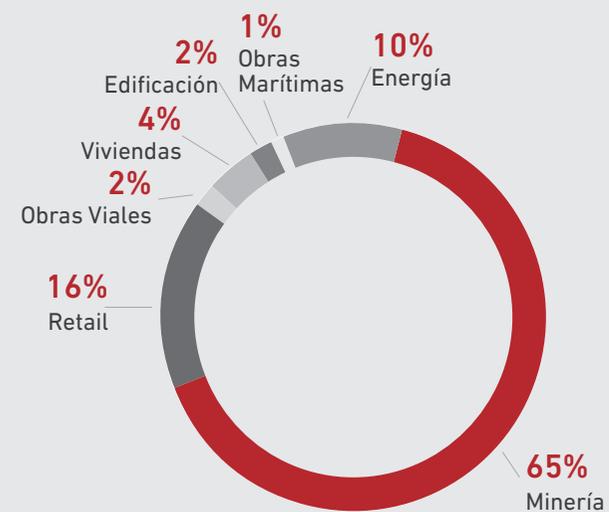
Millones

Actividades y Principales Indicadores de Gestión

SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS
 SEGÚN SEGMENTO DE NEGOCIO



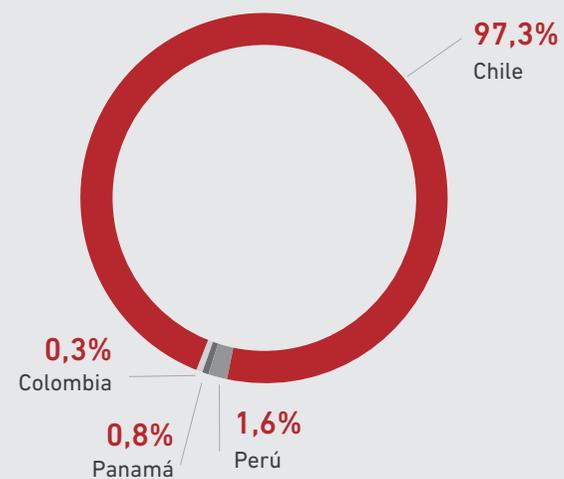
SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS
 SEGÚN SECTOR DE LA ECONOMÍA



Actividades y Principales Indicadores de Gestión



SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS
SEGÚN MERCADO



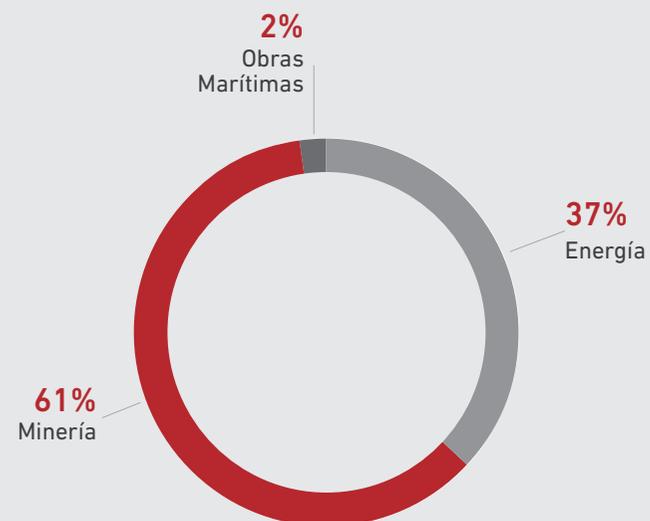
Montaje Industrial

Esta línea de negocio registró ventas por \$ 285.542 millones en 2017.

Al 31 de diciembre de 2017, 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 \$ 230.228 millones, de los cuales el 56% se ejecutará durante el 2018.

VENTAS POR
\$285.542
 Millones

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



Montaje Industrial

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



CENTRAL TERMOELÉCTRICA, BOP Y EPC MANEJO CARBÓN C.T. RED DRAGON

BREVE DESCRIPCIÓN:

SK E&C encargó la construcción y montaje electromecánico de la totalidad de las obras correspondientes al "Balance of Plant" de la nueva unidad, construcción y montaje industrial de su caldera de poder. En un segundo contrato, se adjudicó la construcción del nuevo sistema de manejo de carbón en modalidad EPC, material proveniente del futuro terminal marítimo de Engie. Esta central termoeléctrica ubicada cercano a la zona de Chacaya - Mejillones para su cliente Engie; tendrá una capacidad de 375 MW en base a carbón pulverizado.

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 albañilería, 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



CONSTRUCCIÓN Y MONTAJE PLANTA TRATAMIENTO ESCORIAS DE CONVERTIDORES TENIENTE

BREVE DESCRIPCIÓN:

Este proyecto tiene como objetivo cumplir con la normativa ambiental próxima a entrar en vigencia, con la construcción de una planta de molienda y flotación para tratar las escorias de los convertidores teniente, dejando fuera de operación los actuales hornos de limpieza de escorias. El alcance del contrato comprende la construcción y montaje electromecánico de la nueva Planta de Tratamiento de Escorias de Convertidores Teniente, separado en Área Seca (Volteo, Chancado, Acopio y Plataforma de Servicio), Área Húmeda (Molienda, Flotación, Espesamiento y Filtrado) y exteriores con actividades como bombas en plataforma principal de la PTE, línea principal, línea secundaria, entre otras.

MANDANTE: Codelco División El Teniente.



OOCC Y MONTAJE DE VENTILADORES PRINCIPALES (CODELCO CHUQUICAMATA)

BREVE DESCRIPCIÓN:

Comprende el montaje y construcción de obras civiles de las Estaciones de Ventiladores Principales de Extracción e Inyección de aire. Incluye, y es parte integral del mismo, la instalación, montaje de equipos principales y equipos auxiliares. También considera la instalación de la iluminación asociada a los equipos de las Estaciones de Ventilación Principales de Extracción e Inyección. El Contrato además contempla las excavaciones estructurales y construcción de todas y cada una de las fundaciones de los equipos mecánicos y eléctricos.

MANDANTE: Codelco División Chuquicamata.

Montaje Industrial



SERVICIOS DE MANTENCIÓN MECÁNICA CONCENTRADORA MINERA ESCONDIDA

BREVE DESCRIPCIÓN:

Contempla ejecutar el programa de mantenimiento de las plantas concentradoras Laguna Seca, Los Colorados y OGP1; el cual tiene como objetivo mantener permanentemente operativas y en condiciones óptimas todos los equipos, en partes y componentes, asegurando las disponibilidades y producciones comprometidas en el plan de la compañía. Entre sus alcances incluye actividades tales como: servicio de mantenimiento mecánico a celdas de flotación Rougher, Scavenger y columnares, servicio de mantenimiento mecánico a baterías de ciclones, sistemas Piping, espesadores de relaves y concentrado, Feeders y correas; servicio de armado de andamios para tareas de mantenimiento, actividades de mantenimiento eventuales no planificadas y mantenimiento en paradas de planta, Shutdown y preventivos.

MANDANTE: BHP/Minera Escondida Ltda.

Servicios a la Minería

Al cierre del 2017, las ventas totales de esta línea de negocio ascendieron a \$ 55.261 millones, representando un 11% del total de ingresos de ICOSA, siendo consideradas como recurrentes.

A la misma fecha, esta línea de negocio contaba con 9 proyectos en ejecución y contratados, en tanto, el saldo por ejecutar de proyectos contratados a igual fecha, contemplaba un valor total de \$ 110.587 millones, de los cuales el 82% se ejecutará durante 2018.

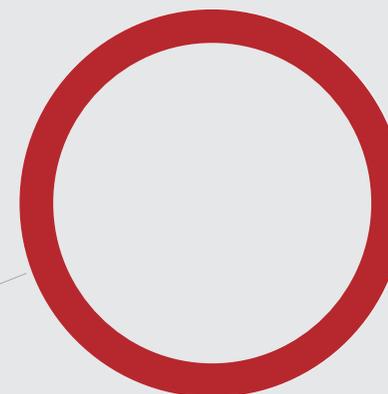
SALDO POR EJECUTAR DE
PROYECTOS CONTRATADOS
A UN VALOR TOTAL DE CLP

110.587

Millones

SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS DEL
SEGMENTO SERVICIOS A LA MINERÍA SEGÚN SECTOR DE
LA ECONOMÍA – DICIEMBRE 2017

100%
Minería



Servicios a la Minería

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



OBRAS INTERIOR MINA DE NUEVO NIVEL MINA

BREVE DESCRIPCIÓN:

Codelco División El Teniente adjudicó estos proyectos a Geovita que permitirán mantener la producción de cobre en los niveles actuales a partir de 2022 y durante cuatro décadas en Rancagua, sexta región de O'Higgins. El desarrollo del proyecto Obras Interior Mina de Nuevo Nivel Mina permitirá continuar con las obras de preparación e infraestructura tanto mineras como de servicios, abarcando distintos niveles del proyecto.

MANDANTE: Codelco División El Teniente.



ADITS DE VENTILACIÓN FASE II

BREVE DESCRIPCIÓN:

Adits de Ventilación continuó con el desarrollo de los tuneles de gran sección y chimeneas correspondientes al sistema de ventilación general del proyecto Nuevo Nivel Mina y el Túnel de Acceso de Personal, contemplando también el abastecimiento a la mina de agua industrial y energía eléctrica. Adicional a lo anterior, suma la instalación del ventilador principal de extracción de aires viciados.

MANDANTE: Codelco División El Teniente.

Servicios a la Minería



ENLACE MINA ESMERALDA SUR

BREVE DESCRIPCIÓN:

El proyecto Enlace Mina Esmeralda Sur, corresponde a la preparación y ampliación de la mina actualmente existente, en el cuál se ejecutaran desarrollos horizontales y verticales, construcción de puntos extracción, entre otras obras, que permitirán al proyecto continuar posteriormente con la explotación del sector.

MANDANTE: Codelco División El Teniente.



SONDAJE CM FLORIDA TRIMESTRE

BREVE DESCRIPCIÓN:

Minera Florida división de Yamana Gold, es una mina subterránea de oro y plata ubicada en Alhué, comuna Melipilla; con una planta de 2.300 toneladas por día, que incorpora procesos de flotación, lixiviación y electroobtención. El proyecto considera los trabajos de perforación de sondajes diamantinos en superficie e interior mina por una totalidad de 40.000 metros lineales.

MANDANTE: Yamana Gold/Minera Florida Ltda.

Construcción

A diciembre de 2017, Construcción alcanzó ventas por \$ 145.425 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 60 proyectos en ejecución y contratados. En tanto, el saldo por ejecutar de proyectos contratados a igual fecha ascendía a un valor de \$ 205.749 millones, de los cuales el 58% se ejecutará durante 2018.

VENTAS DE CONSTRUCCIÓN ALCANZÓ

\$145.425

Millones



Construcción

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



TERMINACIONES E INSTALACIONES MALL BARRIO INDEPENDENCIA

BREVE DESCRIPCIÓN:

El proyecto inmerso en la obra Mall Barrio Independencia, también ejecutada por Tecsa, nuestra filial de construcción, se encuentra en etapa de terminaciones. En este contexto el contrato incluye las áreas comunes, estacionamientos y tabiques divisorios de locales comerciales. Además, incluye impermeabilización, extracción de basura, pavimentación interior en andenes, paisajismo, agua potable, aguas servidas, aguas lluvias, PCI, electricidad, iluminación y climatización. Las especialidades de muros cortinas, CCDD, escalas mecánicas, rampas mecánicas, ascensores, montacargas y equipamiento parking, serán contratadas por el mandante, pero coordinadas y administradas por la constructora.

MANDANTE: Compañía de Seguros Consorcio S.A.



CENTRO COMERCIAL COSTANERA ARICA

BREVE DESCRIPCIÓN:

El proyecto considera la construcción del casco cerrado de un centro comercial y las terminaciones e instalaciones de sus áreas comunes, totalizando una superficie aproximada de 30.500 m², los que se distribuyen en tres edificios: el primero un edificio de dos niveles que albergará a una tienda hogar y un supermercado; el segundo un edificio de 4 niveles destinado a locales comerciales y el tercero un nivel subterráneo de estacionamientos. Además se ejecutarán las instalaciones a perímetro de todos los locales comerciales, junto con las obras de urbanización y pavimentación al interior del terreno, cuya superficie corresponde a 10.000 m².

MANDANTE: Inmobiliaria Costanera Arica S.A.

Construcción



AMPLIACIÓN MALL PARQUE ARAUCO

BREVE DESCRIPCIÓN:

Se debe ejecutar la ampliación del actual Centro Comercial Parque Arauco. La obra considera la ejecución de 8 niveles subterráneos, 4 niveles de centro comercial que albergarán una nueva tienda ancla de Falabella; los niveles superiores a ella, constituirán un centro de convenciones para 3.000 personas y un hotel 5 estrellas de 30 pisos y 401 habitaciones. Para ello forman parte del alcance del contrato las siguientes partidas: movimiento de tierras, anclajes de pilotes y pilas de socalzado, obra gruesa, estructuras metálicas, cubiertas, fachadas y terminaciones e instalaciones de las áreas comunes.

MANDANTE: Parque Arauco S.A.



DISEÑO Y CONSTRUCCIÓN CENTRO ASISTENCIAL DOCENTE E INVESTIGACIÓN UMAG (CADI)

BREVE DESCRIPCIÓN:

El proyecto consiste en la construcción de un edificio de 6.982 m² en tres plantas más un subterráneo que en general albergan box de atención, laboratorios de medicina molecular, un centro de biomedicina, servicios higiénicos, salas técnicas y recintos de administración. La estructura principal es de acero y el revestimiento corresponde principalmente a Alucobond, terciado marino y una parrilla metálica GS, incorporando áreas verdes y su correspondiente urbanización. El financiamiento corresponde a FNDR y Salud aporta con un terreno proporcionado en Comodato.

MANDANTE: Dirección de Arquitectura, MOP.

Construcción



VILLA SAN IGNACIO

BREVE DESCRIPCIÓN:

El proyecto se emplaza en la prolongación de Ignacio Carrera Pinto, a un costado del Loteo de Mar en Punta Arenas, y está orientado al segmento menor a UF 2.000, para compra con subsidio DS01. Consiste en la construcción de 28 viviendas de 47 hasta 60 m² para Inmobiliaria Salfa Austral. El segmento de viviendas va entre las 1.600 a las 2.000 UF.

MANDANTE: Inmobiliaria Salfa Austral / SERVIU.



MEJORAMIENTO RUTA Y-290, SECTOR CAMINO CUEVA DEL MILODON

BREVE DESCRIPCIÓN:

El proyecto considera el mejoramiento de la Ruta Y-290, Camino Cueva del Milodon, con una longitud de 9,5 km aproximadamente. Esta ruta constituye la principal vía de acceso al Monumento Cueva del Milodon y al Parque Torres del Paine. Este tramo se encuentra ubicado a 16 Km al norte de la ciudad de Puerto Natales en la XII Región de Magallanes y de la Antártica Chilena.

MANDANTE: Dirección de Vialidad, MOP.

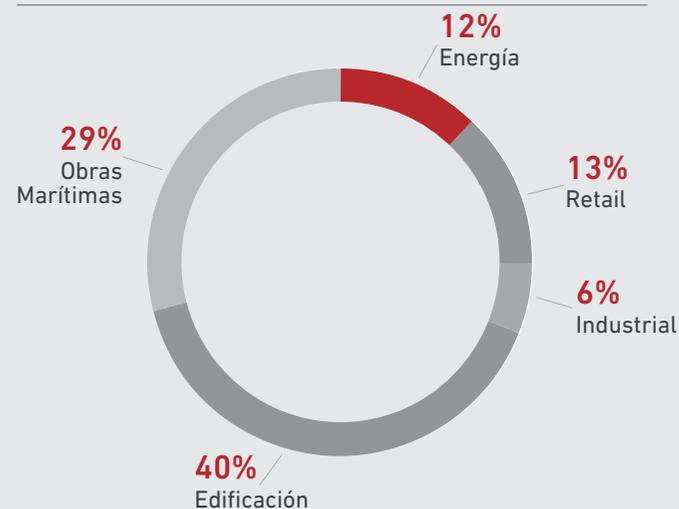
Área Internacional

En el mercado de Perú, la Compañía se ha consolidado como uno de los principales actores, con ventas por \$ 30.691 millones durante 2017.

A fines del año, la Compañía contaba con 6 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 \$ 14.514 millones, de los cuales su totalidad se ejecutará durante 2018. En Colombia y Panamá, el saldo de obras por ejecutar ascendió a \$ 10.223 millones y está formado por 5 proyectos.

VENTAS POR
\$30.691
Millones

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



Área Internacional

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



HOTELES HOLIDAY INN EXPRESS LIMA Y PIURA (PERÚ)

BREVE DESCRIPCIÓN:

Corresponde a dos Hoteles ubicados en Lima y Piura, el primero de 175 habitaciones con 9.700 m² de área techada, distribuidos en 2 sótanos, 19 niveles superiores y una azotea. El hotel en Piura contará con 120 habitaciones en 6.700 m² de área techada, distribuidos en 1 sótano, 7 niveles superiores y una azotea. El alcance comprende movimiento de tierras, obra gruesa, terminaciones, instalaciones eléctricas, instalaciones sanitarias, sistema de agua contra incendio, sistema de seguridad integral, instalaciones de tecnología de la información y telecomunicaciones, HVAC, calentadores. No se incluye media tensión, grupo electrógeno, sistema de televisión (cable coaxial), ascensores, suministro e instalación de aparatos telefónicos, equipamiento de cocina y mobiliario móvil.

MANDANTE: Corporación Hotelera Piura S.A.C.



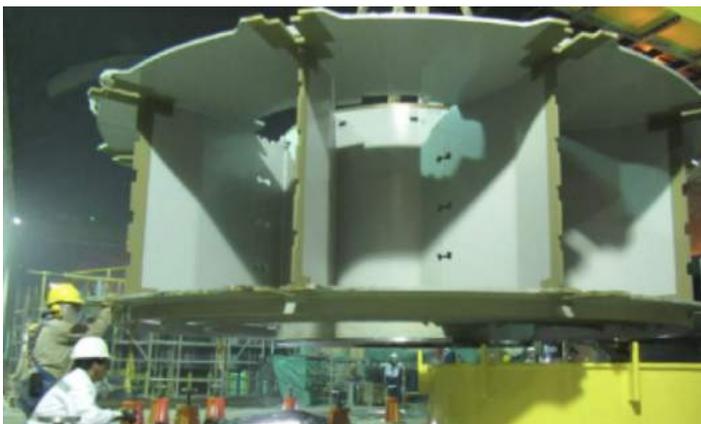
MUELLE LPG (LIQUID PETROLEUM GAS) SAN PEDRO DE MACORÍS (REPÚBLICA DOMINICANA)

BREVE DESCRIPCIÓN:

Coastal Petroleum Dominicana S.A., contrató a Intercoastal Marine para el desarrollo del proyecto Muelle LPG (Liquid Petroleum Gas) ubicado a 70 kilómetros al Este de la ciudad de Santo Domingo en San Pedro de Macorís, República Dominicana. El proyecto en calidad EPC consistió en el diseño, suministro y construcción de las obras de amarre de un terminal marítimo para la descarga de gas licuado y otros combustibles. El muelle operará con buques de 2.500 a 70.000 toneladas y permitiendo el atraque de dos embarcaciones al mismo tiempo. Para la ejecución se utilizaron dos plataformas marítimas Jack Up con grúas de 300 toneladas c/u, las que realizaron trabajos de hincas de pilotes y montaje de estructuras off shore. El proyecto también consideró el suministro y montaje de defensas y ganchos de escape.

MANDANTE: Coastal Petroleum Dominicana S.A.

Área Internacional



CENTRAL HIDROELÉCTRICA ITUANGO (COLOMBIA)

BREVE DESCRIPCIÓN:

El proyecto Hidroeléctrico Ituango se localiza sobre el río Cauca, que es uno de los más importantes de Colombia, con un recorrido de 1.350 km. El proyecto está conformado por una presa de 225 metros de altura y 20 millones de m³ de volumen, y una central subterránea de 2.400 MW de capacidad instalada con 8 unidades de generación y con una generación de 13.930 GWh de energía media anual. El alcance del contrato comprende el montaje electromecánico de los 8 generadores de 300 MW cada uno, incluyendo equipos eléctricos, de fuerza, de control y cableado eléctrico asociados a la Central Hidroeléctrica Ituango. El desarrollo se divide en montaje de los componentes del generador, montaje de equipos eléctricos de la central y montaje de bandejas porta-cable.

MANDANTE: Empresas Públicas de Medellín.

Consortios

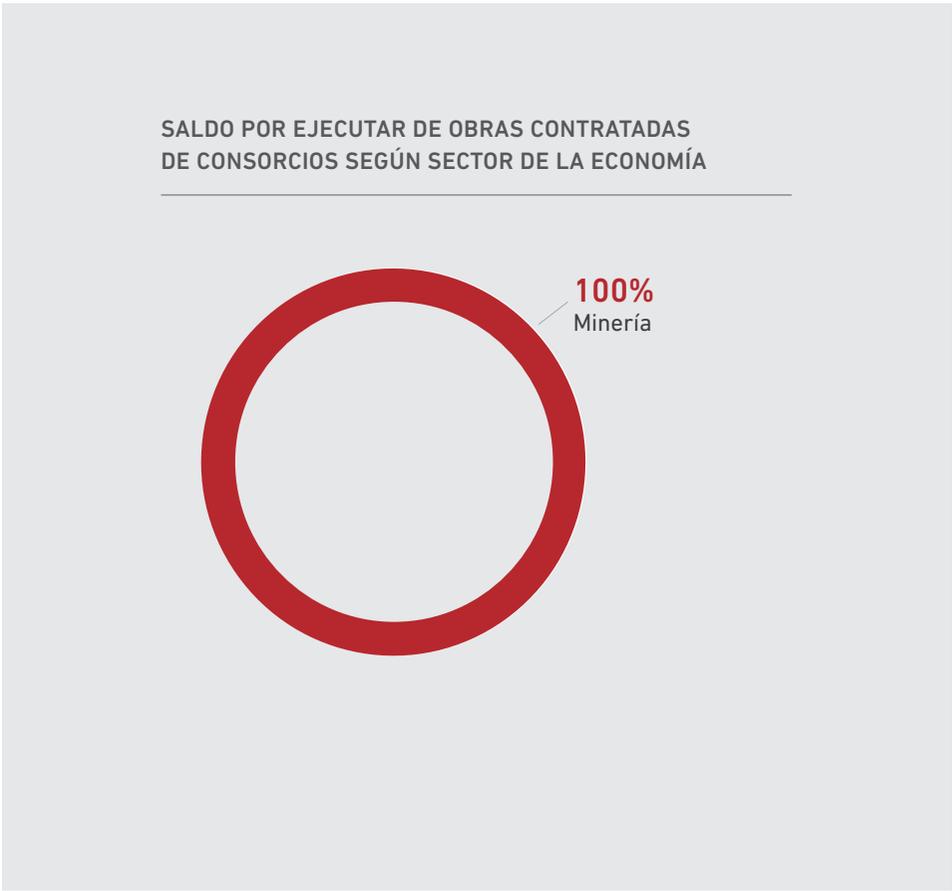
El saldo de obras por ejecutar (proporcional) está considerado en el saldo total de obras de esta unidad, sin embargo los resultados contables de los consorcios se reflejan en el ítem Participación en Ganancia de Negocios Conjuntos de los Estados Financieros.

Con la adjudicación del Proyecto Spence (de BHP) mencionada anteriormente, al cierre de 2017, los Consorcios mantenían un saldo de obras contratadas que alcanzó \$ 334.395 millones, de los cuales un 55% se ejecutará durante 2018.

SALDO DE OBRAS CONTRATADAS ALCANZÓ

\$334.395

Millones



Consortios

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



SPENCE GROWTH OPCION

BREVE DESCRIPCIÓN:

El Proyecto Spence Growth Options (SGO) consiste en una planta concentradora convencional de sulfuros de gran escala para la producción de Cobre y Molibdeno con un rendimiento nominal de producción 95 toneladas de mineral por día para procesar la mineralización hipogénica existente en la mina Spence. El Contrato EPC con modalidad Joint Venture (Fluor-Salfa) considera el desarrollo de toda la ingeniería, compras, construcción, comisionamiento, pruebas, puesta en operación y entrega de una Planta Concentradora y de Filtros. Incluye la adquisición, suministro de bienes y servicios requeridos para la construcción; capacitación y control durante la fabricación, recepción, descarga y almacenamiento; construcción y montaje de equipos industriales de la planta, cumpliendo con documentación y requisitos que garanticen el Practical Completion de sistemas y subsistemas de proceso; realización de pruebas funcionales y operacionales del comisionamiento sin carga; realización de pruebas con agua en conjunto con la compañía y soporte técnico para las fases de comisionamiento con carga y Ramp-up.

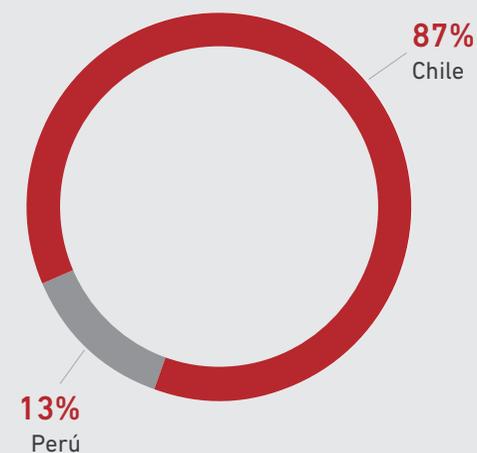
MANDANTE: BHP Billiton.

Actividades y Principales Indicadores de Gestión

PROPUESTAS PRESENTADAS Y EN ESTUDIO: BASE DE FUTUROS INGRESOS

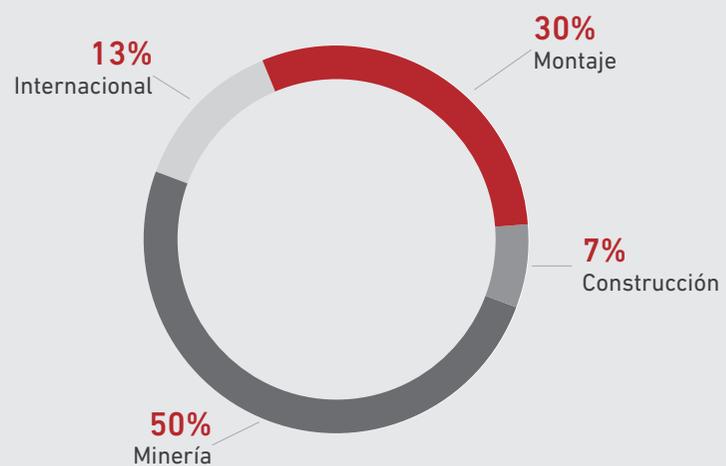
Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía participaba en un conjunto de propuestas presentadas y en estudio, por un monto en torno a \$ 2,4 billones (US\$ 3.901 millones). De esta cifra, las líneas de Montaje y de Servicios a la Minería cuentan con la mayor participación, sumando cerca del 81% de las obras en estudio, lo cual es coherente con la estrategia de la Compañía. Asimismo, se destaca que el 91% del conjunto de propuestas lo conforman los sectores económicos de la Minería, Retail y Energía.

PROPUESTAS PRESENTADAS Y EN ESTUDIO SEGÚN MERCADO

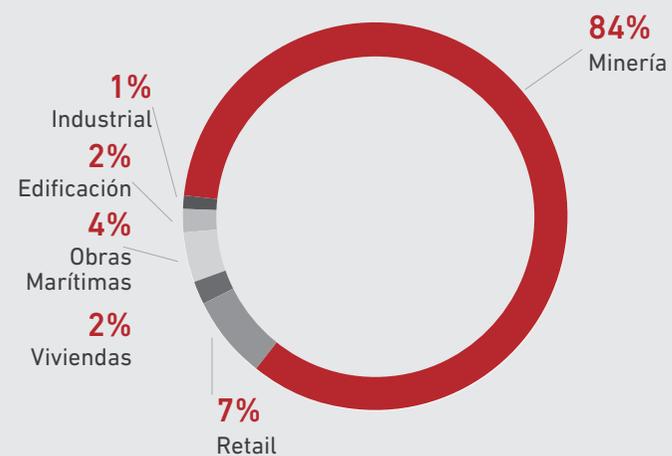


Actividades y Principales Indicadores de Gestión

PROPUESTAS PRESENTADAS Y EN ESTUDIO SEGÚN
 SEGMENTO DE NEGOCIO



PROPUESTAS PRESENTADAS Y EN ESTUDIO SEGÚN
 SECTOR DE LA ECONOMÍA



Edificación



Esta unidad de Negocios, constituida por Constructora Novatec S.A. y su filial, Constructora Noval S.A., tiene por misión satisfacer la demanda por servicios de construcción habitacional y de infraestructura asociada a los proyectos de vivienda y oficinas que desarrolla SalfaCorp y sus unidades de negocio Aconcagua y Rentas&Desarrollo. La cartera de proyectos de Edificación está compuesta por edificios de departamentos en altura, conjuntos de vivienda (casas y edificios de hasta cinco pisos en condominio) y edificios de oficinas. En conjuntos de vivienda de carácter social, Edificación participa en proyectos con subsidio, en las modalidades DS01, DS19 y DS49, a través de Constructora Noval.

Las participaciones de estas tipologías de proyectos han venido variando en los últimos años, tomando una cada vez mayor participación los proyectos de edificación en altura, de mejores márgenes tanto desde la perspectiva inmobiliaria como en cuanto al negocio de construcción propiamente tal. También han venido adquiriendo cada vez mayor relevancia los proyectos de carácter social.

El 2017 fue un año importante en la implementación del modelo de construcción estandarizada e industrializada para Edificación. El desarrollo y construcción del proyecto Torreones en Concepción, así como los desarrollos Alerce 3 en Curauma, Borde Blanco y Padre Hurtado en la Región Metropolitana, son ejemplos exitosos de la implementación del Catálogo de Productos de Aconcagua, que ha permitido por una parte la incorporación de tecnología de última generación en el proceso constructivo mediante el uso de encofrados y técnicas de hormigonado de punta así como la simplificación del proceso constructivo, y por otra,

quizás más importante, una filosofía de planificación de la producción en serie y secuenciada que permite lograr grandes eficiencias y reducciones de costos. Sin duda que lo más valioso que logra este modelo es que la organización puede mantenerse en la parte superior de la curva de aprendizaje y por consiguiente alcanzar las eficiencias en el proceso constructivo necesarias para mantener a SalfaCorp en los mejores niveles de competitividad en esta industria.

El año 2017, el modelo de construcción estandarizada, se replicó para proyectos de edificios de 5 pisos, como en el caso de Maitenes en la ciudad de la Serena, el proyecto Cipreses en la ciudad de Concepción, y en la Región Metropolitana, en los proyectos Vista Cóndores y El Castañar, todos de Inmobiliaria Noval.

Constructora Noval, además de llevar adelante la construcción de los proyectos con subsidio de Inmobiliaria Noval, participa en forma directa a través de su Gerencia de Desarrollo, en el programa "Fondo Solidario de Elección de Vivienda" del Servicio de Vivienda y Urbanismo, y toma parte en diversos concursos públicos de Diseño y Construcción para Entidades Patrocinantes o directamente para el Serviu. El año 2017 fue un año importante para este segmento, destacándose la adjudicación, por parte de la Ilustre Municipalidad de Peñalolén, del concurso público para el desarrollo del proyecto "Antupirén", consistente en 360 unidades habitacionales en dicho Municipio. Este proyecto es parte del backlog de Noval, donde además se incluyen proyectos en Curicó y Talca, en la Región del Maule, en Lampa en la Región Metropolitana, y en la Quinta Región, en San Felipe, Los Andes y San Antonio.

Edificación

En este segmento, Constructora Noval entregó más de 1.000 viviendas el año 2017 en Rancagua, La Florida y San Felipe.

Novatec S.A., y sus filiales, por su parte, han completado el 2017 exitosamente la entrega de edificios en altura de vivienda y oficinas, tales como Edificio Moneda II en Santiago, Edificio de Oficinas Plaza Costanera en Vitacura, Edificio Reñaca ON (oficinas y departamentos) y Tantum II en la Región de Valparaíso. En cuanto a conjuntos de viviendas, se desarrollaron y entregaron proyectos en Antofagasta, La Serena, Curauma, Chicureo, Padre Hurtado, Concepción, Valdivia y Puerto Montt. Se encuentran en ejecución y está prevista su entrega en los meses siguientes, de los edificios Edificio Geocentro Chacabuco en Concepción, Altos de Viña en la V Región, los proyectos Altum y Tempus en Puente Alto y San Miguel, así como nuevas etapas en todos

los proyectos en extensión de Aconcagua a lo largo de Chile.

Edificación cierra el 2017, habiendo cumplido sus metas de rentabilidad, mejorando su desempeño con respecto a los periodos anteriores en rentabilidad operacional (margen sobre ventas), disminuyendo al mismo tiempo sus costos de Administración y Ventas, y con un flujo de caja saludable y consistente con sus resultados.

Es destacable también la mejora continua evidenciada en los indicadores de sustentabilidad del negocio en el tiempo: Salud y Seguridad Operacional, Calidad, Clima Laboral, indicadores que han mostrado una mejora sostenida en los últimos años, confirmando que Edificación hace suyos los valores de SalfaCorp, de los cuales el primero es "Tenemos respecto absoluto por la vida".

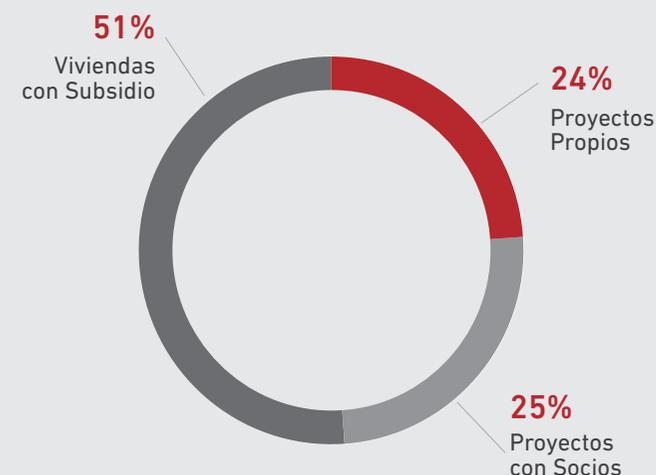
El saldo de obras por ejecutar (backlog combinado) de esta unidad de negocio alcanzó \$ 94.228 millones a diciembre de 2017, de los cuales 85% se ejecutarán durante 2018 y 15% a partir de 2019.

EL SALDO DE OBRAS
POR EJECUTAR ALCANZÓ

\$94.228

Millones
A DICIEMBRE DE 2017.

SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS



Inmobiliaria Aconcagua



iaconcagua.com

Inmobiliaria Aconcagua, empresa perteneciente al grupo Salfacorp, tiene como principal responsabilidad desarrollar, gestionar y vender los proyectos inmobiliarios que trabaja ya sea como actor principal o en sociedad con terceros.

Con una fuerte presencia a nivel nacional, Inmobiliaria Aconcagua cuenta actualmente con más de 80 proyectos distribuidos entre las ciudades de Antofagasta, La Serena, Viña del Mar, Valparaíso, Concón, Concepción, Temuco, Valdivia, Puerto Montt, y en diversas comunas de la Región Metropolitana.

Durante 2017, la empresa tuvo una escrituración combinada (sumando los proyectos propios y con socios) de UF 6,9 millones, esto es, un 14% inferior a la escrituración comparable de 2016. 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 2%¹.

MIX DE PRODUCTOS Y DIVERSIFICACIÓN POR PRECIO

El modelo de negocio de Inmobiliaria Aconcagua se ha mantenido equilibrado entre productos por extensión y densificación. El primer grupo lo componen conjuntos residenciales de casas y edificios de 4 pisos, mientras que el segundo corresponden a edificios de mediana y gran altura que han sido desarrollados tanto para primera como segunda vivienda. Este portafolio diversificado permite ampliar la oferta, ajustándose a las necesidades de las personas dependiendo de la ubicación geográfica y sus preferencias. La oferta actual de la compañía contempla desde viviendas sociales hasta viviendas de 10.000 UF.

Al cierre de 2017, la compañía contaba con un stock en construcción de aproximadamente tres mil viviendas presentando un precio promedio por proyecto desde las UF 1.300 hasta las UF 6.500 en sus unidades vendibles, lo que refleja la diversidad de los segmentos que abarca.

INMOBILIARIA ACONCAGUA
CUENTA CON MÁS DE

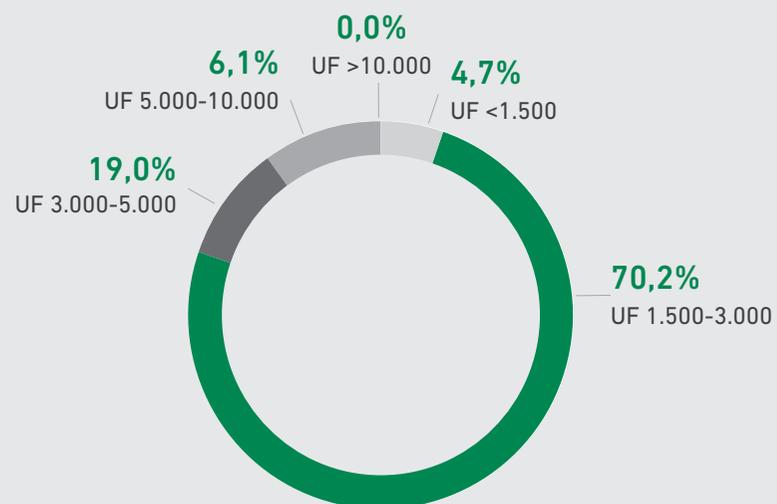
80

Proyectos
EN VARIAS REGIONES DEL PAÍS.

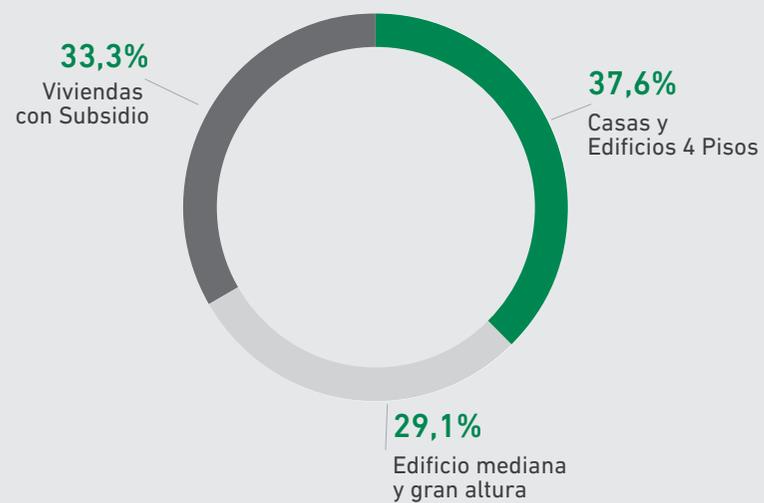
¹ Participación de mercado calculado con respecto a las escrituras a nivel nacional del año móvil con cierre septiembre 2017 (Real data-CBR)

Inmobiliaria Aconcagua

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

ORGANIZACIÓN POR ESPECIALIDADES

Inmobiliaria Aconcagua ha avanzado consistentemente en la realización de sus objetivos de mejora de rentabilidad y crecimiento sustentable. Para ello ha centrado sus esfuerzos en generar especialización y estandarización que le permita aumentar eficiencias y mejorar calidad en sus productos; balancear el mix de Casas vs Edificación en Altura en función de las nuevas demandas del mercado; fortalecer la participación en Viviendas con Subsidio; y potenciar la calidad de servicio y experiencia como elemento diferenciador en su oferta.

Siguiendo esta estrategia, durante el 2017 la compañía consolidó su organización en base a Líneas de Producto vs Zonas Geográficas, estructurándose en tres unidades de negocios: Proyectos de Extensión, Edificios en Altura y Viviendas con Subsidios, esta última a través de su filial Inmobiliaria Noval. Esta estrategia le ha permitido alcanzar mayores niveles de especialización, la que sumada a la búsqueda de estandarización, industrialización del proceso de construcción y la incorporación de nuevas tendencias en el diseño de sus proyectos, irá optimizando la calidad y rentabilidad de sus proyectos.

En la misma línea, este año se realizaron varias mejoras en el proceso de entrega de viviendas y un rediseño del proceso de posventa, mejorando la experiencia de nuestros clientes y logrando mayor eficiencia y eficacia. Para el año 2018 se contempla continuar mejorando la satisfacción de nuestros clientes, haciendo de esta un elemento distintivo de Aconcagua.

Un hito importante de este año fue la creación del tercer fondo inmobiliario en conjunto con Credicorp Capital, el cual tuvo ofertas por cuatro veces el valor de colocación, respaldado por la confianza que existe en el Mercado Financiero por la solidez de la compañía y la calidad de los proyectos que construye y comercializa Aconcagua. El nuevo fondo permitirá el desarrollo de proyectos que equivalen a más de 12 millones de UF en venta.

Otro de los aspectos importantes definidos por Aconcagua en su estrategia de crecer en forma sustentable es el de aumentar su participación en el segmento de Viviendas con Subsidios. Para ello Aconcagua participó y se adjudicó varias licitaciones de proyectos DS19 y DS01 a través de su filial Noval, siendo significativa la presencia de estos desarrollos en el aumento de escrituración proyectada por la compañía para los próximos tres años. Entre ellos se destaca el proyecto Los Maitenes (La Serena), Vista Cóndores (Cerrillos) y Brisas de San Pedro (San Pedro de La Paz).

DECIDIDOS POR LA INNOVACIÓN

El desarrollo de nuevos proyectos en Inmobiliaria Aconcagua ha tenido como centro los cambios en el modo de vivir de las personas. Los factores que inciden en la calidad de vida y las nuevas tendencias de movilidad dentro de la ciudad nos permiten comprender dónde deben estar nuestros productos para que se ajusten a lo que las personas necesitan.

El proceso de densificación urbana ha acentuado la preferencia por proyectos cerca de núcleos urbanos. Aconcagua cuenta hoy con varios proyectos en las tres principales ciudades, destacando en el mercado

Inmobiliaria Aconcagua

por estar en barrios en desarrollo y con buena conectividad a los ejes principales de movilización. Ya sea quienes están en búsqueda de su primera vivienda o los que buscan buenas alternativas de inversión, tienen a la movilidad, acceso a servicios, cultura y deporte como los principales factores de decisión. Inmobiliaria Aconcagua ha sabido integrar estos elementos en sus proyectos para mejorar la calidad de vida de sus habitantes.

Por otro lado, los proyectos de extensión se han adaptado a las nuevas dinámicas familiares y a la importancia de la eficiencia energética. Entre las mejoras que Aconcagua ha incorporado está el rediseño de los espacios y mobiliarios de cocina, mejores estándares en habitaciones, nuevos sistemas de ventilación y la incorporación de nuevos espacios como "Family Room" en cocinas.

También se ha destacado por el desarrollo en regiones de proyectos que "crean ciudad", posicionando los proyectos de Aconcagua entre las familias en desarrollo, por sus áreas verdes, lagunas cristalinas y colegios. Dentro de los barrios que ya están consolidados tenemos como ejemplo a Costa Laguna en Antofagasta, Santa Margarita del Mar en La Serena y Torreones en Concepción.

EXCELENCIA OPERACIONAL

Durante 2017, el desarrollo de proyectos estuvo alineado con el objetivo de la compañía que es la calidad y rentabilidad a través de la estandarización de sus productos y la especialización de los equipos de trabajo. La implementación de trenes de construcción, estandarización de procesos, pre-fabricación de tabiques y pre-montaje en planta, generaron importantes mejoras en calidad y reducción de tiempos de diseño y construcción, impactando directamente en ahorros de costos y aumento de satisfacción de los clientes.

PROMESAS Y ESCRITURAS DE COMPRAVENTA

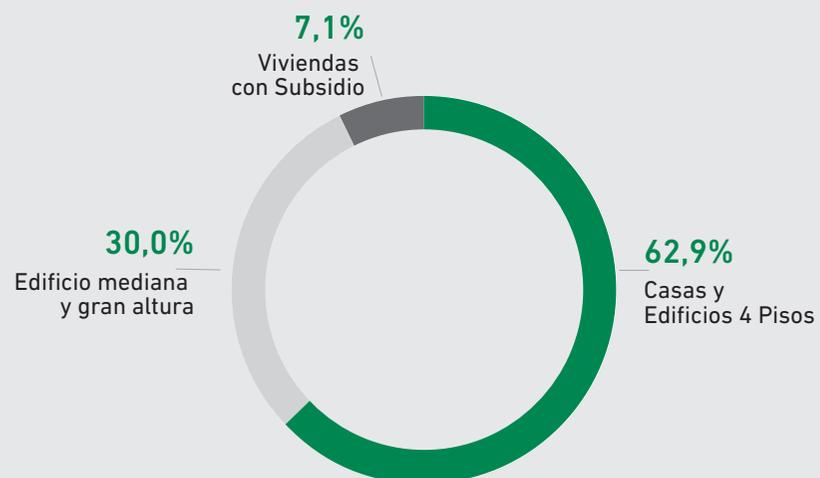
PROMESAS DE COMPRAVENTA

Las promesas de compraventa combinadas de Aconcagua, firmadas durante el ejercicio 2017, ascendieron a 1.660 unidades, equivalentes a UF 4,6 millones y una caída de 16% respecto del año anterior. El precio promedio de las viviendas promesadas fue de UF 2.775, menor en 9% al promedio de UF 3.060 obtenido el año 2016. En lo anterior se incluyen las promesas de la filial, Inmobiliaria Noval.

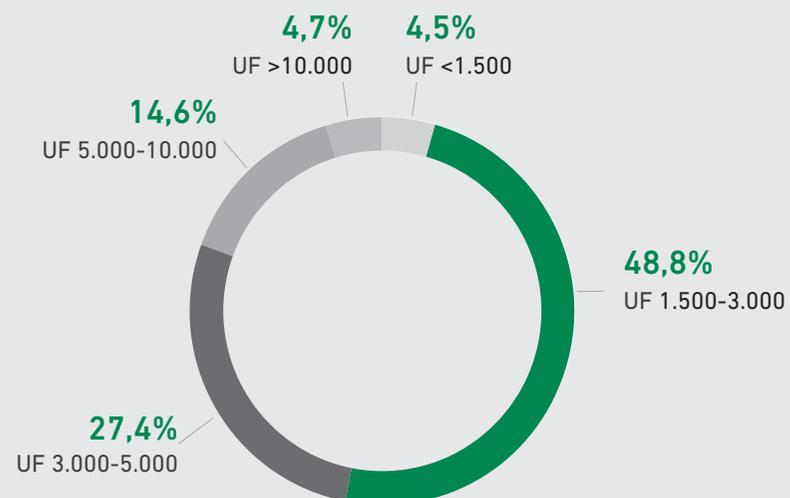
En términos de diversificación de las promesas, se aprecia que, según zona geográfica, la zona central (RM y Región de Valparaíso) concentra el 52% de las promesas en términos de UF, mientras que un 19% se ubica entre la zona norte (Región de Antofagasta y Región de Coquimbo) y un 29% se ubica en la zona sur (regiones del Bio-Bío, Araucanía, Los Lagos, y Los Ríos); las casas concentran el 63% de las promesas en términos de UF, los edificios en altura representan 30% y las viviendas con subsidio el 7% de las promesas.

Inmobiliaria Aconcagua

PROMESAS DE COMPRAVENTA SEGÚN TIPO DE PRODUCTO

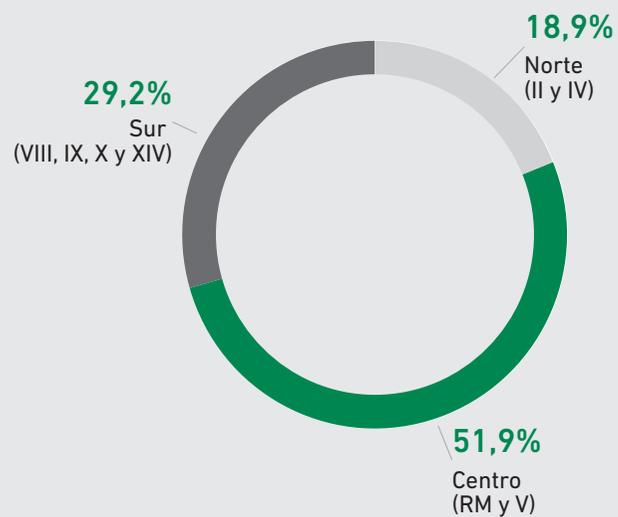


PROMESAS DE COMPRAVENTA SEGÚN SEGMENTO OBJETIVO

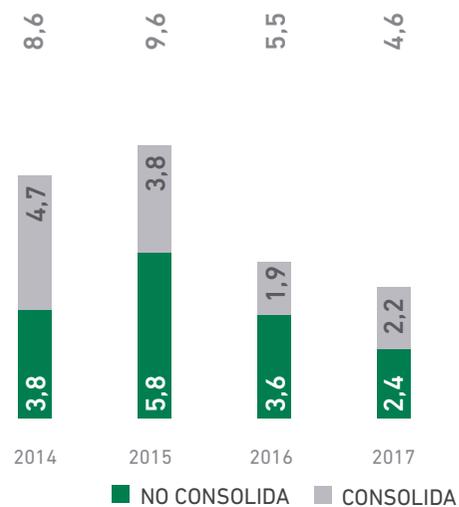


Inmobiliaria Aconcagua

PROMESAS DE COMPRAVENTA SEGÚN ZONA GEOGRÁFICA



PROMESAS DE COMPRAVENTA



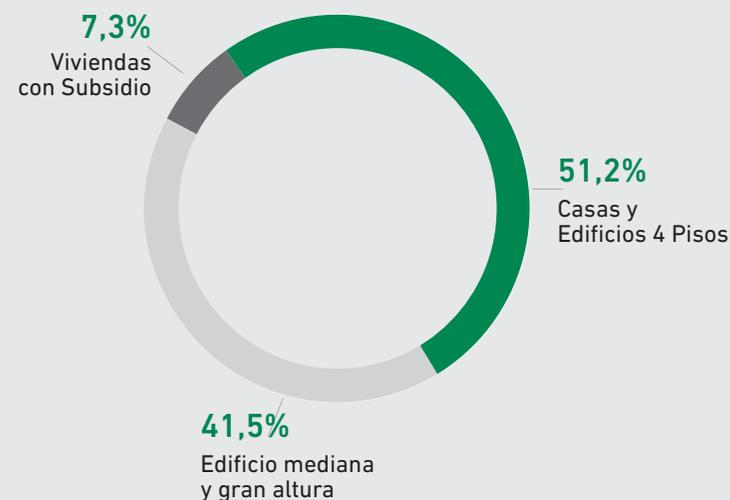
Inmobiliaria Aconcagua

ESCRITURAS DE COMPRAVENTA

Las escrituras combinadas de compraventa, firmadas durante el ejercicio 2017, alcanzaron las 2.192 unidades, equivalentes a UF 6,9 millones, lo que representa una caída de un 14,4% respecto al 2016. El precio promedio de las viviendas escrituradas fue de UF 3.127, inferior en 5,5% respecto al promedio de UF 3.310 obtenido durante el 2016.

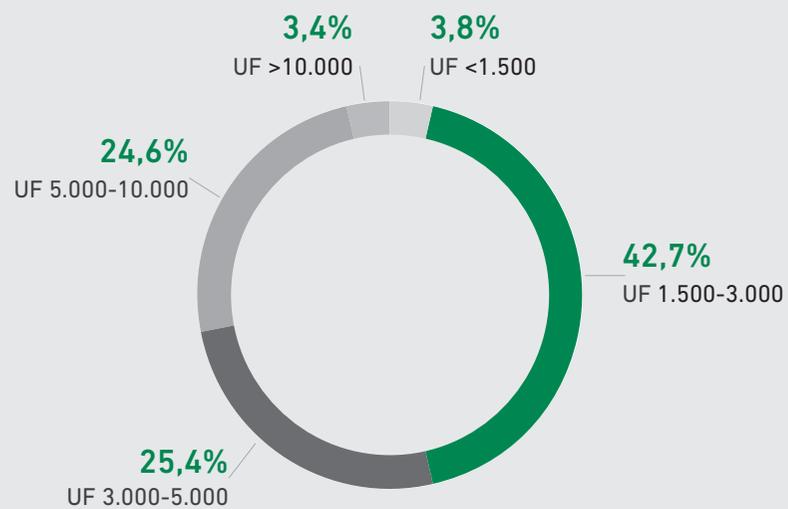
En términos de diversificación de la escrituración, se aprecia que, según zona geográfica, la zona central (RM y Región de Valparaíso) concentra el 72% de la escrituración en términos de UF, mientras que el 12% se ubica en la zona norte (Antofagasta y Región de Coquimbo) y un 16% en la zona sur (Bío-Bío, Araucanía, Los Lagos y Región de Los Ríos). Según tipo de vivienda, las casas concentran el 51% de la escrituración en términos de UF, los edificios en altura representan 42% y viviendas con subsidio el 7% de las escrituraciones.

ESCRITURAS DE COMPRAVENTA SEGÚN TIPO DE VIVIENDA

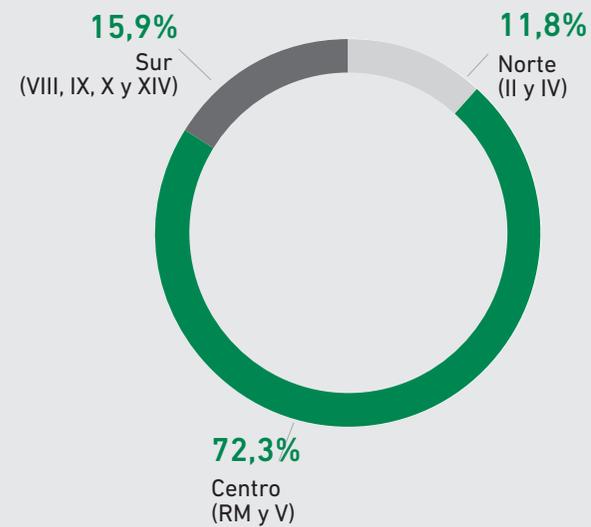


Inmobiliaria Aconcagua

ESCRITURAS DE COMPRAVENTA SEGÚN
SEGMENTO OBJETIVO



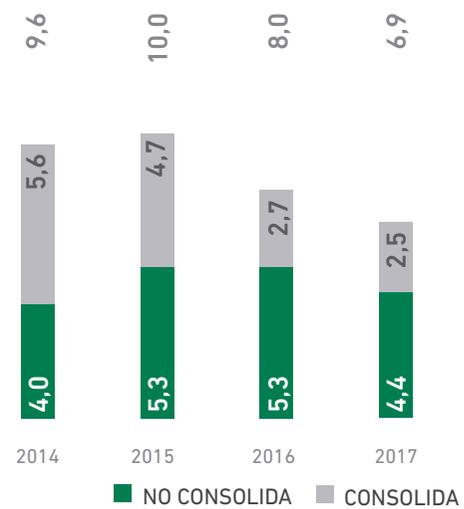
ESCRITURAS DE COMPRAVENTA SEGÚN
ZONA GEOGRÁFICA





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

ESCRITURAS DE COMPRAVENTA



Inmobiliaria Aconcagua

LANZAMIENTO DE PROYECTOS E INICIOS DE CONSTRUCCIÓN

Inmobiliaria Aconcagua materializó importantes iniciativas en el 2017. En este período se inició la venta de 25 etapas con una venta potencial de UF 7 millones y un precio promedio alrededor de UF 2.700

En términos de construcción, 24 proyectos iniciaron obra durante el año 2017, con una venta potencial por sobre los UF 7 millones.

Dentro de las obras iniciadas este año, se destacan los siguientes proyectos:



PROYECTO: DUNAS DE MONTEMAR **ETAPA: EDIFICIO DUNAS DE MONTEMAR**

Ubicación: Región de Valparaíso – Concón
 Tipo de Viviendas: Edificio
 Unidades: 188
 Venta Potencial: 798.402
 Inicio de Construcción: Agosto 2017
 Inicio de Escrituración: Noviembre 2019



PROYECTO: LA SERENA **ETAPA: LOS MAITENES**

Ubicación: Región de Coquimbo – La Serena
 Tipo de Viviendas: Edificio de 4 pisos
 Unidades: 320
 Venta Potencial: 546.305
 Inicio de Construcción: Enero 2017
 Inicio de Escrituración: Escrituración parcializada desde Diciembre 2017 hasta Septiembre 2018.

Inmobiliaria Aconcagua



PROYECTO: SAN MIGUEL

ETAPA: TEMPUS

Ubicación: Región Metropolitana – San Miguel

Tipo de Viviendas: Edificio

Unidades: 156

Venta Potencial: 463.481

Inicio de Construcción: Mayo 2017

Inicio de Escrituración: Noviembre 2018



PROYECTO: BORDE BLANCO

ETAPA: BORDE BLANCO II

Ubicación: Región Metropolitana - Colina

Tipo de Viviendas: Casas

Unidades: 73

Venta Potencial: 394.338

Inicio de Construcción: Junio 2017

Inicio de Escrituración: Septiembre 2018

Inmobiliaria Aconcagua



PROYECTO: JARDINES DE SAN CARLOS
ETAPA: PARQUE SAN CARLOS

Ubicación: Región Metropolitana – Puente Alto
Tipo de Viviendas: Edificio de 4 pisos
Unidades: 168
Venta Potencial: 350.223
Inicio de Construcción: Septiembre 2017
Inicio de Escrituración: Enero 2019



PROYECTO: ALTOS DE VIÑA B7
ETAPA: ALTOS DE VIÑA III

Ubicación: Región de Valparaíso – Viña del Mar
Tipo de Viviendas: Edificio
Unidades: 102
Venta Potencial: 329.147
Inicio de Construcción: Mayo 2017
Inicio de Escrituración: Enero 2019

Inmobiliaria Aconcagua

INICIOS DE ESCRITURACIÓN

En términos de escrituración, durante el año 2017, 28 etapas de proyectos iniciaron el proceso de escrituración, con una venta potencial por sobre los UF 6,3 millones. Estos proyectos emplazados a lo largo del país, presentan un precio promedio en torno a UF3.200.

En esta línea se destacan los siguientes proyectos:



PROYECTO: SANTIAGO CENTRO 2 **ETAPA: GEOCENTRO MONEDA 2**

Ubicación: Región Metropolitana - Santiago
 Tipo de Viviendas: Edificio
 Unidades: 414
 Venta Potencial: 1.007.745
 Inicio de Ventas: Julio 2014
 Inicio de Escrituración: Marzo 2017



PROYECTO: REÑACA NORTE **ETAPA: EDIFICIO ON**

Ubicación: Región de Valparaíso – Viña del Mar
 Tipo de Viviendas: Edificio
 Unidades: 132
 Venta Potencial: 580.514
 Inicio de Ventas: Septiembre 2015
 Inicio de Escrituración: Noviembre 2017

Inmobiliaria Aconcagua



PROYECTO: TIZIANO

ETAPA: EDIFICIO TRENTO

Ubicación: Región Metropolitana – Las Condes

Tipo de Viviendas: Edificio

Unidades: 104

Venta Potencial: 524.833

Inicio de Ventas: Febrero 2015

Inicio de Escrituración: Febrero 2017



PROYECTO: TANTUM

ETAPA: TANTUM ETAPA 2

Ubicación: Región de Valparaíso – Concón

Tipo de Viviendas: Edificio

Unidades: 76

Venta Potencial: 516.511

Inicio de Ventas: Mayo 2015

Inicio de Escrituración: Noviembre 2017

Inmobiliaria Aconcagua



PROYECTO: LAS TERRAZAS
ETAPA: TERRAZAS DE CHICUREO ETAPA 3

Ubicación: Región Metropolitana – Colina
Tipo de Viviendas: Casas
Unidades: 41
Venta Potencial: 478.261
Inicio de Ventas: Julio 2016
Inicio de Escrituración: Agosto 2017



PROYECTO: JARDINES DEL VALLE
ETAPA: PARQUE ARRAU

Ubicación: Región Metropolitana - Pudahuel
Tipo de Viviendas: Edificio de 4 pisos
Unidades: 148
Venta Potencial: 364.301
Inicio de Ventas: Octubre 2016
Inicio de Escrituración: Diciembre 2017

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.

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 administra un portafolio aproximado de 1.027 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.

DISTRIBUCIÓN POR ZONA DE HECTÁREAS ADMINISTRADAS

ZONA	2017	2016
Norte	320	363
Centro	409	567
Sur	298	319
TOTAL	1.027	1.249

Del total de hectáreas indicadas en esta tabla, 415 hectáreas se registraron en el balance de las inmobiliarias que consolidan en SalfaCorp en 2017 y 467 hectáreas en 2016.

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.).

A diciembre de 2017, Rentas y Desarrollo Inmobiliario cuenta con un backlog de promesas de compraventa por aproximadamente MUF 558, de los cuales MUF 403 (69%) corresponde al backlog con terceros.

Rentas y Desarrollo Inmobiliario

ENTRE LOS PRINCIPALES PROYECTOS DESTACADOS 2017 – RENTAS Y DESARROLLO INMOBILIARIO, SE ENCUENTRAN:



PROYECTO: COSTA LAGUNA

Ubicación: Antofagasta, II Región

Área total del Proyecto: 320 Há

Unidades Construidas: 1.649

Unidades por Desarrollar: 13.000

Cantidad de Hectáreas por Desarrollar: 120 Há



PROYECTO: S. MARGARITA DEL MAR – LAGUNA DEL MAR

Ubicación: La Serena, IV Región

Área total del Proyecto: 119 Há

Unidades Construidas: 2.614

Unidades por Desarrollar: 4.179

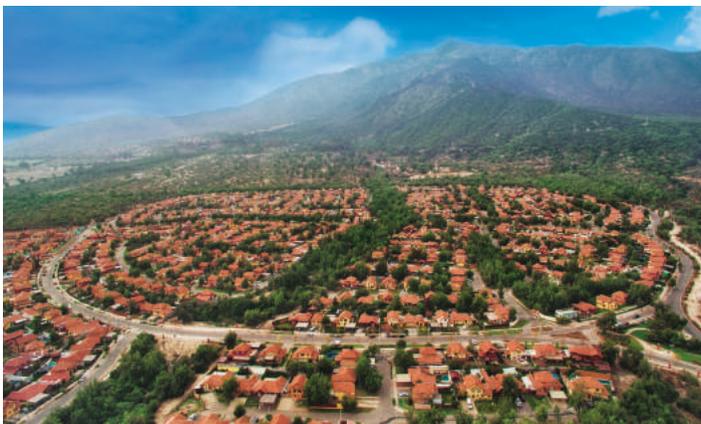
Cantidad de Hectáreas por Desarrollar: 23 Há

Rentas y Desarrollo Inmobiliario



PROYECTO: LAGUNA DEL SOL

Ubicación: Padre Hurtado, Región Metropolitana
Área total del Proyecto: 184 Há
Unidades Construidas: 599
Unidades por Desarrollar: 3.750
Cantidad de Hectáreas por Desarrollar: 58 Há



PROYECTO: HACIENDA EL PEÑÓN

Ubicación: Puente Alto, Región Metropolitana
Área total del Proyecto: 502 Há
Unidades Construidas: 1.315
Unidades por Desarrollar: 2.287
Cantidad de Hectáreas por Desarrollar: 37 Há

Rentas y Desarrollo Inmobiliario



PROYECTO: EL CARMEN

Ubicación: Temuco, IX Región

Área total del Proyecto: 130 Há

Unidades Construidas: 1.135

Unidades por Desarrollar: 1.465

Cantidad de Hectáreas por Desarrollar: 73 Há

03

Gestión Financiera

- 85 Principales Actividades Financieras
- 87 Política de Inversión y Financiamiento
- 94 Resultados del Ejercicio 2017
- 98 Estado de Situación Financiera
Clasificado
- 104 Estado de Flujo de Efectivo
- 106 Política de Dividendos y
Distribución de Utilidades
- 108 Capital Social
- 109 Información Bursátil

Principales Actividades Financieras

La estrategia de Salfacorp S.A. se orienta a mantener solvencia financiera, asegurando 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 operacionales y crediticios en 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:** son invertidos 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 destinan principalmente a 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 2017, 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 TASA

Los ingresos de Salfacorp S.A. son 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 al interior de la Compañía permite equilibrar la estructura de deuda (corriente y no corriente), disminuyendo los costos motivados por fluctuaciones de tasas de interés y de esta forma, reducir la volatilidad en los resultados de la Compañía. En base a las necesidades de financiamiento de la Compañía y estimaciones de posibles variaciones que pudieran afectar el desempeño de la Compañía, la volatilidad de este riesgo se reduce mediante la adopción de deudas

Principales Actividades Financieras



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 2017 fueron:

- En marzo se contrató un Forward de Inflación. Este instrumento cubre MUF 2.342, asegurando un tipo de cambio al término de 12 meses a un valor de UF de \$ 27.128.
- En agosto SalfaCorp celebró contrato de crédito sindicado por un total de MUF 2.600 con 7 bancos acreedores. Este financiamiento permitió mejorar el perfil de vencimiento de pasivos financieros de la Compañía. Se novaron y re-perfilaron los créditos vigentes en SalfaCorp (el anterior Crédito Sindicado y créditos bilaterales) y créditos existentes en las filiales.

En línea con la política de inversión, las principales actividades de inversión durante el 2017 fueron:

- Las adiciones en propiedades, plantas y equipos, ascendieron a \$ 21.436 millones.
- Se realizaron compras de inventario no corrientes por \$ 46.413 millones.
- La Unidad Inmobiliaria Aconcagua, en alianza con Credicorp, realizó una exitosa colocación del Fondo III Inmobiliario, levantando UF 1,5 millones, teniendo Aconcagua en esta oportunidad una participación del 45%. Los recursos financiarán proyectos inmobiliarios de Casas y Edificios dentro de los próximos 7 años con ventas totales cercanas a las UF 12 millones.

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 a 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, siendo la política como mínimo reinvertir 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 (administración efectiva del capital de trabajo junto con los flujos generados en el curso normal de los negocios de la sociedad) o 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 de financiamiento 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, y 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 anticipos pagados por el mandante antes de la iniciación de la construcción de la obra, para luego, facturar mes

Política de Inversión y Financiamiento



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 asociados al proyecto, los que se amortizan con el flujo de caja del mismo proyecto. Tanto los anticipos como el fiel cumplimiento de los contratos suscritos son garantizados con boletas de garantía con instituciones bancarias, para lo cual la Compañía cuenta con las líneas de crédito afines.

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 las distintas alternativas de financiamiento disponibles en el mercado financiero, tomando aquel que más acomode a la naturaleza de la inversión y a sus necesidades de flujo.

A continuación una breve descripción de los tipos de financiamiento y casos de uso:

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

Política de Inversión y Financiamiento

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 caso anteriores, la fuente de repago del pasivo es el propio activo y no el flujo operacional de la Compañía.

Política de Inversión y Financiamiento

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.

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.

Política de Inversión y Financiamiento



▶ Departamentos Condominio El Castañar, Quinta Normal, Región Metropolitana.

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".

4. 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.

Política de Inversión y Financiamiento

RESTRICCIONES FINANCIERAS

Adicionalmente a las directrices establecidas por el Directorio, 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. **Límite al 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. **Límite al 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.

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

- 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:*** 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.

Política de Inversión y Financiamiento

- 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 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 2017

El análisis a continuación ha sido preparado utilizando los Estados Financieros de SalfaCorp S.A. para el período terminado al 31 de diciembre de 2017, 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-17	DIC-16	VARIACIÓN	
			MMS	%
Ingresos de actividades ordinarias	667.920	696.857	(28.938)	-4,2%
GANANCIA BRUTA	66.994	70.046	(3.051)	-4,4%
% de los ingresos	10,0%	10,1%		
Otros ingresos	292	258	34	13,0%
Gastos de administración y ventas (1)	(36.429)	(36.195)	(233)	0,6%
% de los ingresos	-5,5%	-5,2%		
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVIDADES OPERACIONALES (2)	30.858	34.108	(3.251)	-9,5%
% de los ingresos	4,6%	4,9%		
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVIDADES NO OPERACIONALES:	(103)	(5.635)	5.532	-98,2%
Otras (pérdidas) ganancias	(509)	(648)	139	-21,4%
Costos Financieros netos de Ingresos Financieros	(7.490)	(10.769)	3.278	-30,4%
Participación en asociadas y negocios conjuntos	10.048	8.027	2.021	25,2%
Diferencias de cambio	(169)	(416)	248	-59,5%
Resultados por unidades de reajuste	(1.983)	(1.828)	(154)	8,4%
GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	(6.015)	(3.203)	(2.812)	87,8%
GANANCIA TOTAL DEL PERÍODO	24.739	25.271	(531)	-2,1%
% de los ingresos	3,7%	3,6%		
Ganancia (pérdida), atribuible a Participaciones No Controladoras	15	106	(91)	-85,7%
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	24.724	25.164	(440)	-1,7%
% de los ingresos	3,7%	3,6%		
EBITDA (3)	57.316	58.049	(733)	-1,3%
% de los ingresos	8,6%	8,3%		

(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 2017

Los Ingresos de Actividades Ordinarias de 2017 fueron \$ 667.920 millones, una disminución de \$ 28.938 millones respecto de 2016.

Respecto de la Unidad ICSA, los Ingresos fueron \$ 524.926 millones, un aumento de MM\$ 472 millones versus 2016; los ingresos en Chile aumentaron en \$ 33.288 millones, mientras que en Perú, disminuyeron en \$ 32.817 millones explicado por la situación económica y política de ese país. Los aumentos en Chile se explican principalmente en las líneas de negocios de Construcción y Montajes.

Los Ingresos de la Unidad Edificación del año 2017 alcanzaron \$ 98.382 millones, inferiores en \$ 33.395 millones comparado con 2016, dado el calendario de inicios de construcción de IACO – y sus respectivos avances de las obras durante el año. Respecto de los ingresos asociados a viviendas con subsidio, éstos fueron de \$ 12.631 millones, 5,4% superior al 2016.

En la Unidad IACO, la escrituración combinada del año 2017 fue MUF 6.854, inferior a los MUF 8.011 del 2016. Del total de escrituración combinada, MUF 2.504 (37%), formó parte de la escrituración consolidada, comparado con MUF 3.349 (42%) de 2016. Por otra parte, los ingresos consolidados incorporan otras partidas de ingresos (venta de proyectos, tarifas por gestión inmobiliaria y otros) que el año 2017 alcanzaron \$ 22.476 millones versus \$ 7.562 millones en 2016.

Por su parte, RDI registró ingresos ordinarios por \$ 25.639 millones, comparado con \$ 38.471 millones en 2016. De los ingresos de 2017, el 85% fueron ventas a terceros.

Cabe destacar que la Compañía registró Gastos de Administración & Ventas en 2017 por \$ 36.429 millones, similar al año 2016.

Como consecuencia de la anterior, la Ganancia Operacional fue \$ 30.858 millones (4,6% sobre ingresos), menor en \$ 3.251 millones versus 2016. La menor Ganancia Operacional a Dic-17 es producto de la combinación de una mayor Ganancia Operacional de la Unidad IACO en \$ 1.514 millones, compensado por la menor ganancia de las Unidades RDI e ICSA, por \$ 2.389 millones y \$ 1.807 millones, respectivamente. La menor Ganancia Operacional en ICSA, se explica principalmente por el menor desempeño en Perú vs. 2016.

La Ganancia en Asociaciones fue \$ 10.048 millones, un aumento de \$ 2.021 millones respecto al 2016. De esta Ganancia, \$ 6.436 millones proviene de IACO, \$ 1.073 millones de RDI y \$ 2.344 millones de ICSA.

El EBITDA del 2017 alcanzó \$ 57.316 millones, con un margen sobre ingresos de 8,6% vs. 8,3% del 2016.

El Resultado No Operacional fue \$ (103) millones, mejor en \$ 5.532 millones vs. 2016 y se debe principalmente a menores gastos financieros netos por \$ 3.278 millones, dado el menor volumen de endeudamiento financiero neto respecto del 2016 y la mayor capitalización neta de intereses respecto del 2016; adicionalmente, el mayor Resultado en Asociaciones por \$ 2.021 millones, explicado anteriormente.

La Ganancia de la Controladora fue \$ 24.724 millones, similar a 2016. Este resultado se dio a pesar de un contexto de una menor actividad económica en Chile y Perú, incluyendo una actividad inmobiliaria y minera con menor dinamismo, respecto del año 2016.

Resultados del Ejercicio 2017

RESUMEN DE RESULTADOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO:

	DIC-17 (MM\$)					
	ICSA	EDIFICACIÓN	IACO	RDI	AJUSTES	CONSOLIDADO
Ingresos por Actividades de Operación	524.926	98.382	87.921	25.639	(68.949)	667.920
EBITDA	34.403	4.106	14.254	9.067	(4.515)	57.316
Margen EBITDA	6,6%	4,2%	16,2%	35,4%		8,6%
Ganancia (Pérdida) Controladora	12.725	2.765	7.994	4.671	(3.431)	24.724
Margen Neto	2,4%	2,8%	9,1%	18,2%		3,7%

	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	(3.883)	58.049
Margen EBITDA	7,0%	3,4%	15,0%	20,5%		8,3%
Ganancia (Pérdida) Controladora	12.628	2.865	7.600	5.807	(3.737)	25.164
Margen Neto	2,4%	2,2%	9,1%	15,1%		3,6%

Resultados del Ejercicio 2017

DETALLE DE EBITDA Y CAPITALIZACIÓN DE INTERESES POR SEGMENTO DE NEGOCIO:

	DIC-17 (MM\$)					CONSOLIDADO
	ICSA	EDIFICACIÓN	IACO	RDI	AJUSTES	
Resultado Operacional	22.689	3.760	5.394	3.736	(4.720)	30.858
(+) Gastos de Depreciación & Amortización	9.293	150	604	0	207	10.255
(+) Participación en asociadas y negocios conjuntos	2.344	197	6.436	1.073	(1)	10.048
(+) Intereses en costo de venta	76	0	1.820	4.259	0	6.155
EBITDA	34.403	4.106	14.254	9.067	(4.515)	57.316
Intereses Capitalizados en el ejercicio	53	0	2.533	9.397	0	11.984

	DIC-16 (MM\$)					CONSOLIDADO
	ICSA	EDIFICACIÓN	IACO	RDI	AJUSTES	
Resultado Operacional	24.496	3.524	3.880	6.125	(3.916)	34.108
(+) Gastos de Depreciación & Amortización	11.204	372	399	0	33	12.007
(+) Participación en asociadas y negocios conjuntos	1.211	444	6.001	371	(0)	8.027
(+) Intereses en costo de venta	33	167	2.300	1.406	0	3.906
EBITDA	36.944	4.506	12.580	7.902	(3.883)	58.049
Intereses Capitalizados en el ejercicio	143	360	2.376	4.382	0	7.260

Estado de Situación Financiera Clasificado

RESUMEN DE ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

MM\$ CADA PERÍODO	DIC-17	DIC-16	VARIACIÓN	
			MM\$	%
Activos Corrientes, Totales	393.756	369.229	24.527	6,6%
Activos No Corrientes, Totales	598.676	578.191	20.485	3,5%
ACTIVOS, TOTALES	992.432	947.420	45.012	4,8%
Pasivos Corrientes, Totales	407.116	407.039	77	0,0%
Pasivos No Corrientes, Totales	220.566	191.342	29.224	15,3%
PASIVOS, TOTALES	627.682	598.380	29.302	4,9%
Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora	363.578	347.953	15.625	4,5%
Participaciones no Controladoras	1.173	1.087	86	7,9%
TOTAL PATRIMONIO NETO	364.750	349.040	15.711	4,5%
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS, TOTALES	992.432	947.420	45.012	4,8%

Estado de Situación Financiera Clasificado



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

ACTIVOS

Los Activos Totales fueron \$ 992.432 millones, un aumento de \$ 45.012 millones respecto a diciembre de 2016. Este aumento se produjo por el efecto combinado de:

- (i) Mayores Activos Corrientes por \$ 24.527 millones, donde los principales cambios fueron:
 - a. Aumento del Efectivo y Equivalentes al Efectivo por \$ 11.506 millones.
 - b. Aumento de Otros Activos Corrientes por \$ 9.008 millones, que se debió principalmente a mayores activos por impuestos corrientes por \$ 7.282 millones.
 - c. Aumento de Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas por \$ 5.415 millones.
 - d. Aumento de Inventarios por \$ 2.414 millones se explica principalmente por el aumento de viviendas en construcción por \$ 24.341 millones, compensada parcialmente por la disminución de viviendas terminadas por \$ 18.909 millones debido a la escrituración durante el año.
 - e. Disminución de Deudores Comerciales por MM\$ 3.816, explicado en su mayoría por la disminución por parte de las todas las unidades, con excepción de ICOSA, que aumentó su saldo.

Estado de Situación Financiera Clasificado

(ii) Mayores Activos No Corrientes por \$ 20.485 millones, que se explica principalmente por la combinación de:

- a. Aumento de cuentas por cobrar no corrientes en \$ 8.603 millones.
- b. Aumento de Inversiones en Entidades Relacionadas por \$ 8.580 millones, explicado por los mayores resultados de asociaciones en las Unidades IACO y RDI.
- c. Aumento de Propiedades, Plantas & Equipos por \$ 3.473 millones.

PASIVOS

Los Pasivos Totales fueron \$ 627.682 millones, mayores en \$ 29.301 millones respecto de diciembre 2016. Este aumento se explica principalmente por el aumento neto de Otros Pasivos no Financieros corrientes y no corrientes (anticipos de clientes) en \$ 24.417 millones, Cuentas por Pagar (incluyendo a Entidades Relacionadas) en \$ 11.849 millones y una disminución de Otros Pasivos Financieros en \$ 11.070 millones.

Los pasivos financieros netos a diciembre 2017 alcanzaron a \$ 338.507 millones, una disminución de \$ 22.575 millones respecto de diciembre 2016.

El 43% de los pasivos financieros se encuentra en el no corriente vs 39% a diciembre 2016. La mayor concentración en el no corriente se explica por la entrada del Crédito Sindicado por UF 2,6 millones firmado en agosto 2017.

La composición por partida del financiamiento neto es la siguiente:

- (i) Menor financiamiento de capital de trabajo por \$ 12.767 millones.
- (ii) Aumento del saldo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo en \$ 11.506 millones.
- (iii) Mayor financiamiento de terrenos por \$ 8.023 millones.
- (iv) Aumento neto de financiamientos estructurados de corto y largo plazo por \$ 3.173 millones. El nuevo crédito sindicado se utilizó en parte para re-perfilar deuda estructurada de SalfaCorp como de filiales (ICSA).
- (v) Aumento neto de financiamiento de construcción en \$ 840 millones.

El Patrimonio Neto Total alcanzó \$ 364.750 millones al cierre de 2017, superior en \$ 15.711 millones respecto de diciembre de 2016, principalmente por la utilidad del período, neta de la provisión de dividendos. El Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora fue de \$ 363.578 millones, un aumento de \$ 15.625 millones respecto de 2016.

Estado de Situación Financiera Clasificado

RESUMEN DE BALANCES POR SEGMENTO DE NEGOCIO:

	DIC-17 (MM\$)					CONSOLIDADO
	ICSA	EDIFICACIÓN	IACO	RDI	AJUSTES	
Total Activos	404.896	83.456	300.398	291.047	(87.365)	992.432
Total Pasivos	229.123	56.207	223.899	191.935	(73.482)	627.682
Total Patrimonio Neto	175.773	27.248	76.499	99.113	(13.883)	364.750
Deuda Financiera Neta	52.733	(2.410)	125.925	149.141	13.118	338.507
Leverage Total	1,30	2,06	2,93	1,94		1,72

	DIC-16 (MM\$)					CONSOLIDADO
	ICSA	EDIFICACIÓN	IACO	RDI	AJUSTES	
Total Activos	393.919	58.625	271.281	265.335	(41.741)	947.420
Total Pasivos	224.937	34.061	204.617	168.748	(33.981)	598.380
Total Patrimonio Neto	168.983	24.564	66.664	96.588	(7.760)	349.040
Deuda Financiera Neta	57.922	(434)	149.297	145.099	9.198	361.082
Leverage Total	1,33	1,39	3,07	1,75		1,71

Estado de Situación Financiera Clasificado

El detalle de los pasivos financieros al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 se exhibe en el análisis a continuación:

	DICIEMBRE 2017				
	CONSOLIDADO	ICSA	EDIFICACIÓN	IACO	RDI
DEUDA FINANCIERA:	389.976	79.669	89	141.150	155.273
Créditos de Construcción	77.678	4.210	0	72.886	583
Opciones de Terrenos	38.916	0	0	0	38.916
Financiamiento de Terrenos	41.379	668	0	17.352	11.004
Leasings	14.807	14.769	39	0	0
Financiamiento de Proyectos	7.176	7.176	0	0	0
Créditos de Capital de Trabajo	70.073	46.484	0	23.589	0
Créditos Estructurados Unidades	12.526	0	0	12.526	0
Bonos/Crédito estructurado Salfacorp/Deuda Matriz	126.761	6.318	50	14.797	104.770
Pasivos de Cobertura	659	45	0	0	0
EFFECTIVO & EQUIVALENTES	(51.468)	(26.936)	(2.500)	(15.225)	(6.132)
DEUDA FINANCIERA NETA (SEGÚN BALANCE)	338.507	52.733	(2.410)	125.925	149.141
Saldo Cesiones sin Responsabilidad	35.436	27.827	0	7.609	0
TOTAL FUENTES DE FINANCIAMIENTO NETO	373.943	80.560	(2.410)	133.534	149.141
Financiamiento sobre Activos	179.956	19.646	39	90.238	50.503
Financiamientos sobre Flujo	193.987	60.914	(2.449)	43.296	98.639

Estado de Situación Financiera Clasificado

	DICIEMBRE 2016				
	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	0
Opciones de Terrenos	47.426	0	0	5.321	42.105
Financiamiento de Terrenos	33.356	2.867	0	19.095	11.394
Leasings	12.359	12.214	145	0	0
Financiamiento de Proyectos	4.331	4.331	0	0	0
Créditos de Capital de Trabajo	82.840	55.761	708	26.371	0
Créditos Estructurados Unidades	20.883	8.168	0	12.715	0
Bonos/Crédito estructurado Salfacorp/Deuda Matriz	116.610	0	0	26.045	92.145
Pasivos de Cobertura	6.401	72	0	0	0
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	0
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
Variación Deuda Financiera Neta (según balance)	(22.575)	(5.189)	(9.129)	(23.372)	4.042
Variación Fuentes de Financiamiento Totales	(31.777)	(10.063)	(11.590)	(25.239)	4.042
Variación Financiamiento sobre Activos	5.645	1.283	(8.640)	800	(2.996)
Variación Financiamiento sobre Flujo	(37.423)	(11.346)	(2.950)	(26.039)	7.038

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 2017

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	14.706	17.576	4.193	9.924	19.563	(11.059)	54.903
Flujo de Inversión	(4.869)	(2.128)	(19.194)	(18.572)	(86)	(0)	(44.850)
Flujo de Financiación	(9.500)	(15.616)	24.953	14.236	(23.679)	11.059	1.453
FLUJO TOTAL	336	(169)	9.952	5.588	(4.202)	0	11.506

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)

Del cuadro anterior se observa que el Flujo de Efectivo de la Compañía El flujo de efectivo total neto (IFRS) correspondiente al período enero – diciembre de 2017 fue \$ 11.506 millones. El flujo operacional (IFRS) alcanzó \$ 54.903 millones; el flujo de inversión disminuyó en MM\$ 44.850 millones, mientras que el flujo proveniente de financiamiento alcanzó \$ 1.453 millones.

Estado de Situación Financiera Clasificado

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017¹:

La evolución que ha tenido SalfaCorp S.A. de sus principales indicadores durante el año 2017 se muestra en el cuadro a continuación:

ÍNDICES FINANCIEROS		DIC-17	DIC-16
Liquidez	(veces)	0,97	0,91
Endeudamiento	(veces)	1,72	1,71
Endeudamiento Financiero Neto	(veces)	0,93	1,03
Deuda Financiera Neta / EBITDA	(veces)	5,91	6,22
(DFN - Créd. Const. - Fin. Terrenos) / EBITDA	(veces)	3,15	3,51
EBITDA / Gastos Financieros Netos	(veces)	7,65	5,39
Rentabilidad sobre el Patrimonio del Controlador	%	6,8%	7,2%

Los indicadores financieros que mostraron mayor variación entre Dic-16 y Dic-17 fueron:

- **Deuda Financiera Neta/EBITDA:** la baja en este indicador se debe a la disminución de la Deuda Financiera de corto plazo, explicada anteriormente, además de un aumento en el saldo de Caja.
- **EBITDA/Gastos Financieros Netos:** el aumento de este indicador se debió a la disminución de los Gastos Financieros Netos en MM\$ 3.278.

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



▶ Altos de Viña III – Departamentos, Viña del Mar, V Región de Valparaíso.

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 27 de marzo de 2017, en Junta Ordinaria de Accionistas, se acordó distribuir un dividendo definitivo ascendente a \$16,78 por acción lo que totaliza M\$ 7.549.335, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016.

Asimismo, la política de distribución de dividendos para el ejercicio 2016, acordada por la Junta General Ordinaria celebrada el 27 de marzo de 2017, 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.

Política de Dividendos y Distribución de Utilidades

UTILIDAD DISTRIBUIBLE

En conformidad a la política de dividendos antes indicada y el resultado del ejercicio al 31 de diciembre de 2017, corresponderá la distribución de un dividendo definitivo de \$ 16,49 por acción. Este dividendo arroja un reparto total de dividendos de M\$ 7.417.289 lo que representa un 30% del resultado del ejercicio 2017.

Depurando el resultado del ejercicio 2017 en conformidad a lo dispuesto por la Comisión para el Mercado Financiero, la utilidad distribuable queda determinada por los siguientes montos:

CONCILIACIÓN DE LA GANANCIA (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO VERSUS LA UTILIDAD DISTRIBUIBLE AÑO 2017	M\$
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora, según Estado de Resultados por Función	24.724.297
UTILIDAD PARA EL CÁLCULO DEL DIVIDENDO	24.724.297
DIVIDENDOS EFECTIVOS:	
Definitivo propuesto por el Directorio, por repartir, de \$16,49 por acción	7.417.289
DIVIDENDOS CON CARGO A RESULTADO DEL EJERCICIO 2017	7.417.289
PORCENTAJE EFECTIVO SOBRE UTILIDAD DISTRIBUIBLE	30,0%

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
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
26 de abril de 2017	Definitivo N°13	16,78	7.549.335	2016	449.900.787

Capital Social



► Casa Condominio Estancia Santa Cruz, Padre Hurtado, Región Metropolitana.

El Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado a igual fecha registra un resultado de M\$ 24.724.297 que se propone distribuir como se indica:

DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES	M\$
A cubrir Dividendo Definitivo N°14, de \$16,49 por acción, por repartir	7.417.289
A Ganancias (pérdidas) acumuladas	17.307.008
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	24.724.297

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 2017 quedarían constituidos como se muestra:

COMPOSICIÓN DE LAS CUENTAS DEL PATRIMONIO	M\$
Capital emitido	183.973.411
Ganancias (pérdidas) acumuladas	188.821.935
Primas de emisión	-
Acciones propias en cartera	-
Otras participaciones en el patrimonio	-
Otras reservas	(9.217.628)
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	363.577.718

Información Bursátil

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

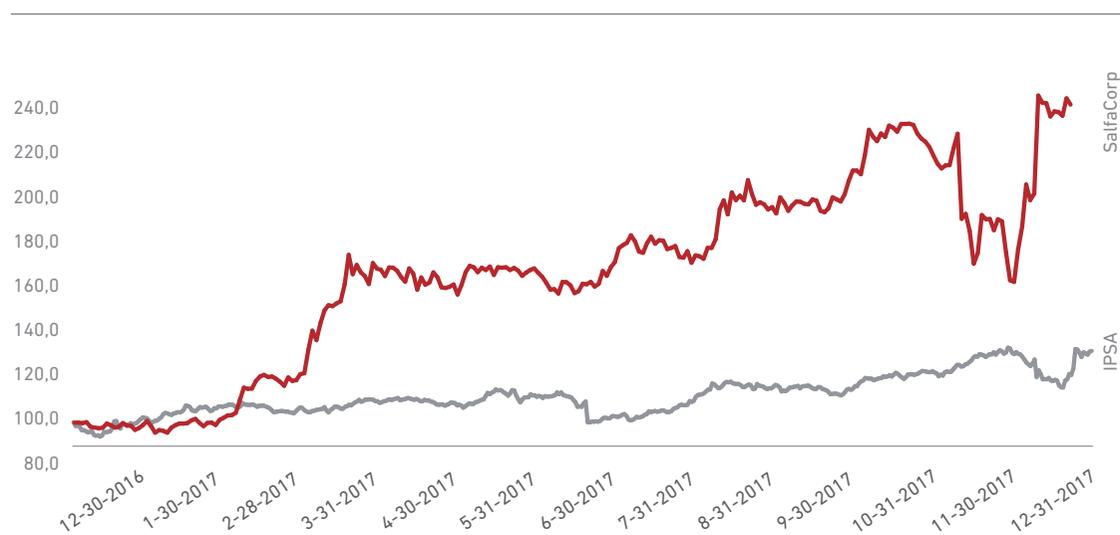
En base a la información reportada en Bolsa de Comercio de Santiago, durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2017, la acción de SalfaCorp S.A. mostró una rentabilidad anual de 136,5% (sin ajuste por dividendos) y 141,6% incluyendo dividendos, alcanzando una capitalización bursátil de \$ 510.817 millones. El desempeño anterior se compara con un rendimiento del IPSA de 30,6% (sin ajustes por 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 2017, el monto transado promedio diario por la acción de SalfaCorp S.A. alcanzó un monto de \$ 1.044 millones.

Cabe notar que la acción de SalfaCorp S.A. mantiene durante 2018 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



Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago

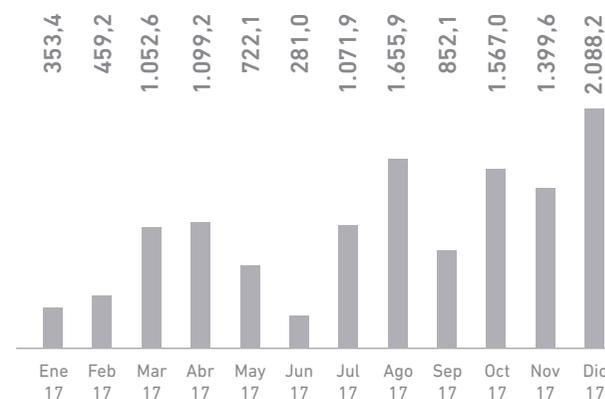
Información Bursátil



► Codelco El Teniente, Construcción Bocatoma Confluencia Etapa II, Rancagua, VI Región del Libertador Bernardo O'Higgins.

MONTOS TRANSADOS PROMEDIO DE LA ACCIÓN DE SALFACORP S.A.

Montos Transados Promedio Diario
\$1.044 millones



Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago

Información Bursátil

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

ÍNDICES FINANCIEROS A DIC-17		2013	2014	2015	2016	2017
Precio Acción (*)						
Cierre	(\$/acc)	491,4	459,4	375,2	480,0	1.135,4
Máximo	(\$/acc)	1.199,0	545,5	527,0	539,1	1.153,8
Mínimo	(\$/acc)	456,6	410,0	365,0	350,0	459,1
Valor Libro (*)	(\$/acc)	677,6	701,7	732,0	773,4	808,1
Acciones	(millones)	449,9	449,9	449,9	449,9	449,9
Patrimonio Bursátil	(\$ millones)	221.059	206.698	168.807	215.952	510.817
Utilidad por Acción (*)	(\$/acc)	55,6	49,6	50,7	55,9	55,0
Dividendos por Acción (*)	(\$/acc)	15,9	16,9	14,9	15,2	16,8
Precio Bolsa / Valor Libro	(veces)	0,7	0,7	0,5	0,6	1,4
Precio Bolsa / Utilidad por Acción	(veces)	8,8	9,3	7,4	8,6	20,7
Presencia Bursátil	(%)	97,8%	90,0%	76,1%	83,9%	100%
Retorno Total (inc. dividendo)	(%)	-48,2%	-3,1%	-15,8%	32,1%	141,6%

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)
2015						
1er Trimestre	22.063.678	10.731.338.989	486,4	1.343.273	614.565.138	457,5
2do Trimestre	19.629.725	9.180.795.107	467,7	792.853	370.043.602	466,7
3er Trimestre	14.069.466	5.606.233.190	398,5	1.051.610	412.055.371	391,8
4to Trimestre	27.176.538	10.295.972.362	378,9	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
2017						
1er Trimestre	75.075.549	40.814.303.227	543,6	1.233.531	703.336.427	570,2
2do Trimestre	52.927.100	41.574.229.083	785,5	876.355	676.022.078	771,4
3er Trimestre	85.423.154	75.128.312.765	879,5	2.140.438	1.907.086.812	891,0
4to Trimestre	101.328.712	100.408.251.074	990,9	2.321.350	2.237.172.226	963,7

La Presencia Bursátil consolidada fue de 88,89% al cierre del primer trimestre de 2017, 93,89% al cierre del segundo trimestre, 96,67% al cierre del tercer trimestre y 100,00% al cierre del cuarto trimestre.

04

Nuestra Gente

- 114 Perfil de la Dotación de Personal
- 120 Capacitación
- 121 Calidad de Vida y Bienestar
- 123 Desarrollo Organizacional
- 126 Comunicación Interna
- 127 Seguridad y Salud Ocupacional

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 2017, la dotación consolidada de SalfaCorp S.A. fue de 15.431 personas.

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 2017, la dotación considera a 1.640 ejecutivos, profesionales y administrativos y, 13.791 trabajadores en obra.

	TRABAJADORES DE OBRA	EJECUTIVOS, PROFESIONALES Y ADMINISTRATIVOS	TOTAL	VAR. %
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%
2017	13.791	1.640	15.431	-13,9%

Perfil de la Dotación de Personal



▶ Trabajadores. Construcción 149 Viviendas SERVIU - Puerto Natales - Provincia de Última Esperanza, XII Región de Magallanes y de la Antártica Chilena.

(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 2017, la dotación perteneciente a SalfaCorp S.A. se compone de:

DOTACIÓN DE PERSONAL POR UNIDAD DE NEGOCIO

UNIDAD DE NEGOCIO	EJECUTIVOS PRINCIPALES	GERENTES, PROFESIONALES Y TÉCNICOS	TRABAJADORES Y OTROS	ROL OBRA	TOTAL DOTACIÓN
Ingeniería & Construcción	2	841	99	10.967	11.909
Inmobiliaria Aconcagua	2	123	163	-	288
Edificación	1	134	15	2.824	2.974
Rentas & Desarrollo Inmobiliario	1	18	5	-	24
SalfaCorp S.A.	4	76	156	-	236
TOTAL GENERAL	10	1.192	438	13.791	15.431

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

NÚMERO DE TRABAJADORES POR RANGO ETARIO:

	DIRECTORES
Menor 30	-
Entre 30 y 40	-
Entre 41 y 50	-
Entre 51 y 60	4
Entre 61 y 70	2
Mayor de 70	1
TOTAL	7

NÚMERO DE PERSONAS POR NACIONALIDAD:

	DIRECTORES
Chilenos	7
Extranjeros	-
TOTAL	7

(*) Considera la señora María Gracia Cariola, que con fecha 14 de agosto de 2017, informó su decisión de renunciar al cargo de directora de la Compañía.

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 3 y 6 años	3
Entre 6 y 9 años	1
Entre 9 y 12 años	1
Mas de 12 años	2
TOTAL	10

NÚMERO DE TRABAJADORES POR RANGO ETARIO:

	GERENCIA
Menor 30	-
Entre 30 y 40	1
Entre 41 y 50	5
Entre 51 y 60	4
Entre 61 y 70	-
Mayor de 70	-
TOTAL	10

NÚMERO DE PERSONAS 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	669	462	1.131
Hombres	13.136	1.164	14.300
TOTAL	13.805	1.626	15.431

NÚMERO DE TRABAJADORES POR RANGO DE ANTIGÜEDAD:

	TRABAJADORES DE OBRA	EJECUTIVOS, PROFESIONALES Y ADMINISTRATIVOS	TOTAL
Menos de 3 años	12.899	683	13.582
Entre 3 y 6 años	499	294	793
Entre 6 y 9 años	198	242	440
Entre 9 y 12 años	111	178	289
Mas de 12 años	98	229	327
TOTAL	13.805	1.626	15.431

NÚMERO DE TRABAJADORES POR RANGO ETARIO:

	TRABAJADORES DE OBRA	EJECUTIVOS, PROFESIONALES Y ADMINISTRATIVOS	TOTAL
Menor 30	2.875	245	3.120
Entre 30 y 40	4.250	624	4.874
Entre 41 y 50	3.454	462	3.916
Entre 51 y 60	2.518	211	2.729
Entre 61 y 70	652	76	728
Mayor de 70	56	8	64
TOTAL	13.805	1.626	15.431

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

	TRABAJADORES DE OBRA	EJECUTIVOS, PROFESIONALES Y ADMINISTRATIVOS	TOTAL
Chilenos	13.210	1.410	14.620
Extranjeros	595	216	811
TOTAL	13.805	1.626	15.431

Perfil de la Dotación de Personal



▶ Evento Corporativo, Premiación Valores Corporativos - Mejores Trabajadores 2017, Región Metropolitana.

CONSOLIDADO SALFACORP

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 hombre, por cuanto no suelen ocupar los cargos de niveles mas bajos y con menor remuneración.

NÚMERO DE TRABAJADORES POR RANGO ETARIO:

		GERENTES	EJECUTIVOS, PROFESIONALES Y ADMINISTRATIVOS	TRABAJADORES DE OBRA
Mujeres	Sueldo Bruto Promedio (\$)	8.975.276	1.479.473	613.656
Hombres	Sueldo Bruto Promedio (\$)	15.190.111	2.067.779	545.857
BRECHA	Diferencia porcentual	%	-69,2%	-39,8%
				11,0%

Considera las dotaciones de Chile y Perú.

Capacitación

La capacitación es una tarea fundamental para SalfaCorp, al ser una herramienta que estimula de forma sistemática el uso del potencial de los colaboradores en sus puestos de trabajo. Esto fomenta el autocuidado, la seguridad y a su vez, permite retener a las mejores personas dentro de la Compañía.

Durante el año 2017, la Unidad de Negocio Ingeniería y Construcción (ICSA) continuó desarrollando programas y actividades de capacitación 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. Esto se tradujo en un total de 13.213 personas en cursos de capacitación, incluyendo tanto rol privado como rol obra, y en 159.144 horas de formación para ICSA.

Entre los meses de julio y diciembre se implementó el programa SSOMA, cuyo objetivo fue generar al interior de las empresas una cultura preventiva orientada al autocuidado, para así motivar a las personas a ejecutar cambios a nivel conductual y desarrollar competencias que fomenten una organización culturalmente segura. Bajo ese contexto, las obras ejecutaron cursos de prevención y autocuidado con 3.100 participantes y más de 24.000 horas, y capacitaciones sobre Técnicas de Seguridad, Protocolos de Salud Ocupacional y Medio Ambiente con 908 alumnos y 7.264 horas.

Durante todo el 2017, los cursos y capacitaciones vinculadas a la Seguridad, Salud Ocupacional y Medio Ambiente convocaron un total de 10.901 participantes y 108.216 horas. Estos resultados demuestran

la importancia que tiene para ICSA el fomentar el autocuidado y la seguridad en cada una de las empresas.

Por otra parte, con el objeto de fortalecer el conocimiento técnico de los colaboradores, se desarrollaron cursos durante un total de 42.440 horas en 2017. Estas actividades fueron complementadas con cursos y programas conductuales, que se extendieron por 8.488 horas. Cada una de las capacitaciones, cursos e inducciones evidencian el compromiso que tenemos como SalfalCSA con nuestros trabajadores, tanto por su vida, su salud, su crecimiento personal y profesional.

Una vez terminado el Proceso de Evaluación de Desempeño a fines de febrero 2017 en las Unidades de Negocio Inmobiliaria Aconcagua, Edificación y Rentas & Desarrollo Inmobiliario, junto con el área de apoyo de Salfa Gestión, se generó el **Plan de Capacitación** a partir de las necesidades de capacitación que quedaron evidenciadas en dicho proceso de evaluación. Por lo tanto se buscó disminuir las principales brechas en el desempeño de los colaboradores, en relación a lo esperado para cada cargo.

En estas Unidades de Negocio se logró capacitar a 249 colaboradores que recibieron 9.781 horas de capacitación durante el año 2017. 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



Trabajadores, Loteo Terrazas del Estrecho Etapas IV-V, Punta Arenas - Provincia de Magallanes, XII Región de Magallanes y de la Antártica Chilena.

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 ICESA, 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, Jurídico y Recreacional-Corporativo gestiones que se aplican para nuestro personal como a su grupo familiar.**

El **Área Salud / Previsional**, contempla el Programa Construye, Operativos dentales y preventivos de Salud y Dentales, Programa Prótesis Dentales, Operativos Oftalmológicos, Seguro Complementario de Salud, Operativos auditivos, Operativos kinésicos, Densitometría Ósea, vacunación contra la influenza, Cuidado de la Piel, Seguimiento trabajadores con problemas de salud, Seguimiento y Apoyo Enfermedades de Hijos , Esposa y/o Parejas, Derivaciones Médicas a trabajadores , Pausas Activas, Charlas Alimentación Saludable, Temas Previsionales entre otros.

El **Área Vivienda contempla** Consultas, Postulaciones y Seguimiento Subsidio Habitacional, Charlas Subsidios, Coordinaciones con Municipalidades, Asesoría Crédito Hipotecario, Aperturas Libretas de Ahorro, Postulaciones Fondo Concursable Vivienda Codelco.

Calidad de Vida y Bienestar

El **Área Social / Educativa** Atención de Casos, Canastas de Mercaderías, Charlas de Alcohol y Drogas, Derivaciones Psiquiátricas y Psicológicas, Visitas Domiciliarias, Visitas Centros Asistenciales, Funerales, Visitas a trabajadores Accidentados, Informes Sociales, Reportes de Casos, Taller de Educación Financiera, Créditos, Cursos de Capacitación, Taller Eficiencia Energética, Becas de Estudios Codelco y Anglo American, Becas Fundación Social para Hijos y Trabajadores, Charlas Registro Social de Hogares entre otros.

El **Área Jurídico** Pensión de Alimentos, Cuidado Personal, Divorcio, Posesión Efectiva, Derivaciones a Corporación de Asistencia Judicial, Tribunales de Familia, Mediación Familiar, Charla Violencia Intrafamiliar, Charla Abuso Sexual entre otros.

El **área Recreacional-Corporativo**, contempla Apoyo Comunitario, Obras de Teatro, Celebración de Cumpleaños, Tarjetas de Saludos Nacimiento Hijos, Celebración Fiestas Patrias, Entrega de Regalos Corporativos, Premiación Labor Destacada, Celebración de Navidad, Celebración día de la Mujer, Celebración día del Padre, Celebración del Trabajador, Celebración del Maestro, Celebración día del Minero, Celebración Misa en Obra, Campeonatos Deportivos, Celebración Pascua de Resurrección, Visita de la Familia a Obra, Concurso de Pintura Hijos de trabajadores entre otros.

Para la realización de todas estas actividades trabajamos en equipos con diversas instituciones públicas y privadas tales como: Corporación de Salud Laboral, Fundación Social, Servicio Nacional de la Mujer, Ministerio

de la Vivienda, Fonasa, Metlife, Consultorios, Instituto Prevención de la Ceguera, PDI, OS7 Carabineros, Centro Integral de Psicología Horizonte, Corporación de Desarrollo Tecnológico, CDT, Caja los Andes, entre otros.

En las Unidades de Negocio Inmobiliaria Aconcagua, Edificación, Rentas & Desarrollo Inmobiliario y Salfa Gestión, se realiza un esfuerzo continuo por mejorar las condiciones de los colaboradores. Así, se monitorea los beneficios que ofrece el mercado, se realizan las comparaciones y se implementan las mejoras que permitan que los colaboradores trabajen contentos y que la Compañía sea competitivo a nivel de mercado.

Es así como se aumentó la cantidad de operativos médicos (oftalmológicos, nutricionales, etc.), así como los convenios vigentes, para los cuales hay un espacio especial en la Intranet de la Compañía que le permite a los colaboradores poder conocerlos y hacer uso de ellos. Un desafío importante ha sido lograr que la gran mayoría de los beneficios puedan replicarse en regiones de la misma manera que en Santiago.

Así también la Compañía se preocupa de celebrar una serie de momentos importantes durante el año: Día de la Mujer, Fiestas Patrias, Cumpleaños, Día de la Secretaria, Navidad, la celebración de Fin de Año SalfaCorp, entre otros.

Desarrollo Organizacional

Respecto a Desarrollo Organizacional, se puso especial énfasis en la elaboración e implementación del proceso de Acreditación de Mandos Medios de las empresas Salfa Mantenciones, Salfa Montajes y Geovita.

Este proceso de Evaluación y Acreditación de Supervisores y Capataces de ICSA, consiste en constatar la presencia de ciertas Competencias Transversales de Gestión y Administración definidas por la industria (MCM y Chilevalora), identificando brechas y acciones de desarrollo, permitiendo contar con personas con un estándar elevado de trabajo que agreguen valor al negocio.

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.

Actualmente están en desarrollo 5 cursos de 8 horas, que serán impartidos por ICSA Capacitación, para el cierre de brechas de quienes no obtuvieron los resultados esperados en la etapa de evaluación.

Siguiendo la línea de desarrollo de profesionales, hemos trabajado en el desarrollo de un programa de Profesionales Trainee, el cual busca incorporar a profesionales jóvenes recién titulados a un proceso de formación, con el fin de contar con profesionales preparados para

asumir cargos de responsabilidad en el mediano y largo plazo. Uno de los pilares fundamentales del programa considera la formación de estos profesionales de acuerdo a criterios de competencias y conocimientos técnicos requeridos para la posición que van a ocupar al interior de la organización en el corto y largo plazo.

Todos los proyectos antes mencionados buscan brindar oportunidades para que cada profesional de la organización cuente con oportunidades que promuevan su desarrollo personal y profesional, mejorando la efectividad de la organización e incrementando el atractivo de la compañía como empleador.

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 fuera evaluados por 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 2017, 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 permite hacer seguimiento durante todo el año en curso.

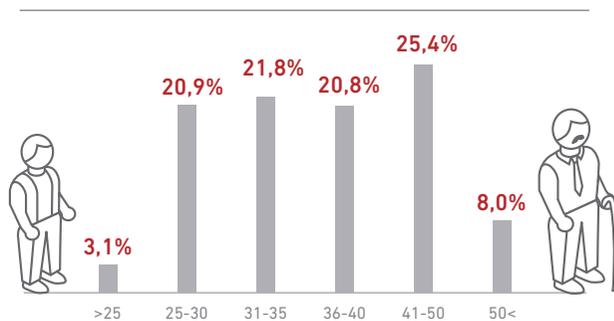
En relación al Clima Laboral de las Unidades de Negocio del área inmobiliaria, en marzo se fijaron las metas en este ámbito, con el objeto de lograr un muy buen clima para trabajar. Dichas metas se fueron monitoreando durante el año.

Desarrollo Organizacional

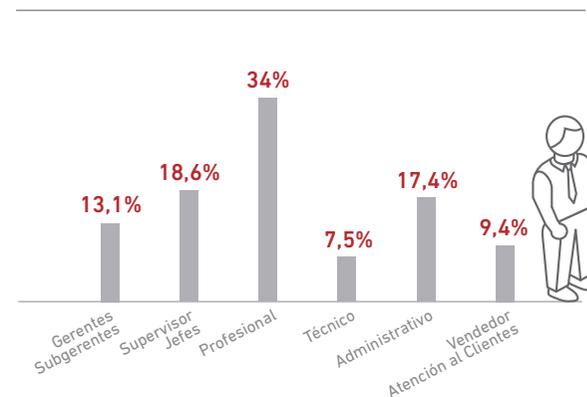
Consecuentemente, en noviembre de 2017 se realizó **La Encuesta de Clima Laboral**, donde se obtuvo una tasa de respuesta de 91,6%, con un margen de error del 1,2%.

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

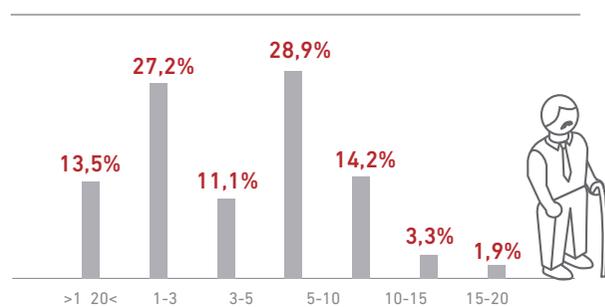
EDAD



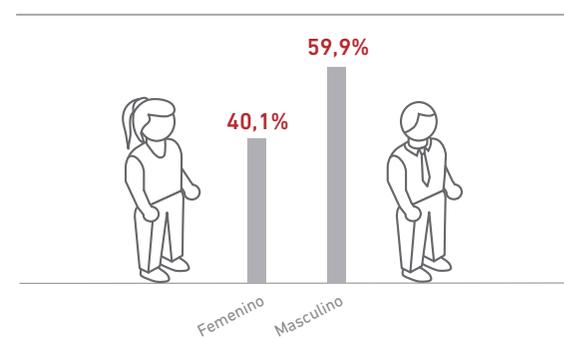
CARGO



ANTIGÜEDAD



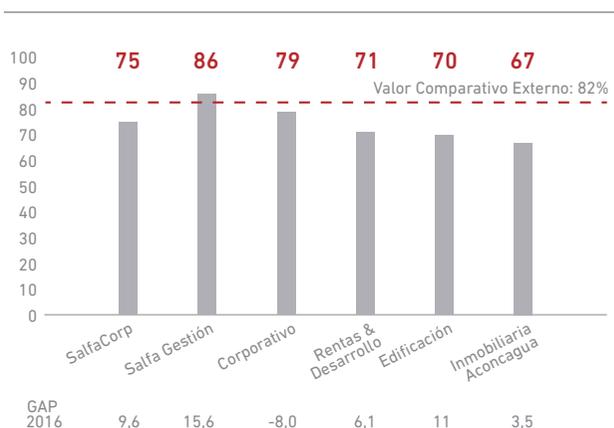
GÉNERO



Desarrollo Organizacional

Todas las Unidades de Negocio evaluadas superaron la meta establecida para 2017, logrando un aumento de 9,6 puntos frente al registro del año anterior. Los puntajes de clima se distribuyeron de la siguiente manera:

GLOBAL INDEX POR SEGMENTO



Es destacable comentar que el área de Salfa Gestión supera el año 2017 el puntaje de comparativo externo para las empresas con mejor clima laboral.

Otro hito muy importante durante el año 2017, fue el intenso trabajo que se realizó para mejorar la Experiencia de los clientes de Inmobiliaria Aconcagua en los reclamos de Post Venta, que busca que dicha experiencia, que no era bien evaluada por los clientes, luego de realizado un piloto durante el mes de diciembre, se esté evaluando mucho mejor. Para lograr esto se generaron mesas de trabajo que involucraban a todas las unidades de negocio y que se tradujeron en un trabajo constante e intenso, que revisaron y generaron protocolos de atención, procedimientos claros y eficientes, evaluaciones de atención, etc.

Se espera que durante el año 2018 se siga trabajando en mejorar todas las etapas en las cuales hay contacto con los clientes, de manera que su experiencia sea cada vez mejor.

Comunicación Interna

La comunicación interna en Salfa ICSA se ha constituido en una herramienta estratégica importante para las organizaciones, fundamental para potenciar una cultura corporativa y el sentido de pertenencia de cada colaborador con la organización.

Como empresa, se busca transmitir a los equipos un mensaje coherente respecto a los ejes 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 los colaboradores y hacerlos parte de los proyectos y logros empresariales.

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 hizo un rediseño completo de cada uno de los sitios y se crearon nuevas secciones para potenciar la interacción y colaboración entre los públicos internos.

Durante este año se puso particular énfasis en la consolidación de los canales de comunicación interno, donde se privilegió la innovación en el mensaje y el diseño de cada uno de los medios. Se modernizó la revista "SomosICSA" tanto en su imagen como en su contenido, con temáticas humanitarias y contingentes siempre ligadas a los ejes estratégicos de la organización. Cada edición se encuentra disponible en versión digital e impresa. Otra de las iniciativas fue la implementación de un Diario Mural imantado por empresa, con un estilo elegante y moderno.

Este nuevo espacio funciona como un canal de comunicación más cotidiano, donde se difunden beneficios, noticias, actividades, convenios, comunicados, etc.

Todas estas acciones son complementadas en términos comunicacionales con el envío de mailing informativos, comunicados y afiches promocionales de actividades. También se realizan celebraciones de fechas emblemáticas, las que han permitido mejorar el clima interno y la interacción entre los diversos equipos de trabajo 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 2017 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.

Un trabajo intenso e importante del año 2017 fue el desarrollo de la nueva Intranet y App SalfaCorp, que debería estar lista para comienzos del año 2018 y que unirá e informará a todos los colaboradores sobre noticias, beneficios, convenios, eventos, etc.

Seguridad y Salud Ocupacional



En SalfaCorp es una prioridad la gestión de la Seguridad, Salud Ocupacional y Medio Ambiente de todos los empleados, internos y externos. Razón por la cual se vive día a día el valor corporativo N°1 **“Tenemos Respeto Absoluto por la Vida”** que ha llevado a obtener buenos resultados en estas materias y ser una organización cada vez más madura en Cultura de SSO. En SalfaCorp vivir este valor y poder traspasarlo a toda la organización, ha llevado a contribuir en la mejora de la competitividad del personal, mejorar su motivación y mejorar la rentabilidad del negocio, ya que sufrir hoy un incidente en alguna de las obras significa retrasos en nuestras obras, paralizaciones, multas, entre otros.

En el 2017 se realizó un plan de capacitación en esta materia, enfocado en mejorar las competencias de los colaboradores, donde se alcanzó a capacitar a más de 6.000 empleados directos.

SEGUIMOS MEJORANDO

Durante el 2017 se implementó el control de Nuestro Sistema de Gestión a todas las Unidades de Negocios ICESA, mediante la plataforma GESCO (Gestión del Control Operacional), herramienta que ha permitido llevar un control documental y ordenado a los 12 requisitos de Nuestro Sistema de Gestión. Durante el 2017 se logró finalizar con un cumplimiento del 95% a nuestro Sistema de Gestión.

CERTIFICACIONES

La Unidad de Ingeniería & Construcción, en materias de certificación del sistema de gestión integrado, durante el año 2017 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, Maqsa y Geovita.

Seguridad y Salud Ocupacional

INDICADORES DEL PERÍODO 2013-2017

ACCIDENTABILIDAD (ACCIDENTES POR CADA 100 TRABAJADORES)*

INDICE	
2013	1,5
2014	1,7
2015	1,2
2016	1,1
2017	0,9

SINIESTRALIDAD (DÍAS PERDIDOS POR CADA MILLÓN DE HH)*

INDICE	
2013	38,6
2014	47,2
2015	34,0
2016	23,1
2017	40,0

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

INDICE	
2013	7,5
2014	8,7
2015	7,6
2016	8,0
2017	5,0

GRAVEDAD (DÍAS PERDIDOS POR CADA MILLÓN DE HH)*

INDICE	
2013	191,8
2014	335,4
2015	213,6
2016	289,7
2017	194,0

Seguridad y Salud Ocupacional

DISTINCIONES

SalfaCorp durante el 2017 fue distinguida en el Área de Seguridad y Salud Ocupacional por distintas instituciones, ratificando así Vivir su Valor N°1, “**Tenemos Respeto Absoluto por la Vida**”.

Dentro de las Distinciones del 2017, se encuentran:

1. **Cámara Chilena de la Construcción (CChC)** premia a empresas destacadas en Seguridad y Salud Ocupacional, incorporándolas al selecto Grupo : “**Cuadro de Honor en Seguridad y Salud en el Trabajo CChC 2017**”, dentro las empresas de SalfaCorp, se destacaron:
 - a. Montajes Industriales SALFA S.A. con 6 Estrellas “Distinción Máxima”
 - b. ICEM destacada con 5 estrellas.
 - c. Constructora Salfa y Concremag S.A. con 4 estrellas.



Seguridad y Salud Ocupacional

2. **Mutual de Seguridad** certificó y premió mediante su **“Programa Empresa Competitiva”** a las siguientes empresas de SalfaCorp:
- Constructora Salfa S.A. y MAQSA S.A.: En Gestión Destacada
 - Mantenión y Servicio Salfa S.A.: En Gestión Sobresaliente.



Seguridad y Salud Ocupacional

3. **Cámara Chilena de la Construcción (CChC) y Mutual de Seguridad** destacaron en dos categorías a empresas de SalfaCorp en el concurso de *“Buenas Practicas en Seguridad y Salud Ocupacional”*, que tiene por finalidad destacar la labor que realizan las empresas en la Creación e Implementación de acciones innovadoras en SSO y mejorar estándares:
 - a. **Categoría “Factores Humanos y Organizacionales”**: se destaca a
 - i. Constructora Novatec S.A., con la Actividad “Gerencia Control de Riesgos”
 - ii. Montajes Industriales SALFA S.A., con la Actividad “Control de Fatiga y Somnolencia”
 - b. **Categoría “Confiabilidad Técnica”**: Se destaca a:
 - iii. Montajes Industriales SALFA S.A., con la Actividad: “Maniobra de Izajes Manuales”
4. **Mutual de Seguridad** destacó a empresas del Grupo SalfaCorp en la participación e Implementación de sus campañas corporativas *“Mano a Mano”, “Ojos con los Ojos” y “Paso a Paso”*, donde participan de estas actividades más de 10.000 empresas.
 - a. En la campaña “Ojos con los Ojos”, se destacó a Constructora TECSA, en sus proyectos de Parque Angamos, Costanera Arica y Parque Angamos.
 - b. En la campaña “Mano a Mano”, se destacó a Constructora Tecsa, en sus proyectos de Mall Barrio Independencia, Mall Vivo Coquimbo, Parque Angamos y Costanera Arica.
 - c. Campaña “Paso a Paso”: Empresa Salfa Mantenciones en su contrato “Operación y Mantenimiento Área Relave y Lamas Caserones”.
5. **Reconocimientos de Clientes**:
 - a. **CODELCO División Teniente**: Distinguió a Salfa Mantenciones, proyecto Bodegas PNNM, por su destacada Gestión en materia de Seguridad y Salud Ocupacional.
 - b. **AngloAmerican**, operación Los Bronces: Distingue a Salfa Montajes, proyecto “4 nave los Bronces” por su alto compromiso con los valores Anglo, especialmente la SEGURIDAD.
 - c. **Minera Centinela**: Distinguió y premió con la Copa RASSO a la Empresa Salfa Mantenciones, en el contrato “Centinela Óxidos”.
 - d. **Minera Escondida**: Distinguió a Salfa Mantenciones por mayor gestión en Seguridad y Motivación.
 - e. **CODELCO División Gabriela Mistral**: Distinguió a **Salfa Mantenciones** por mejor gestión Anual y a su vez la reconoció por su destacado aporte en Seguridad y Salud Ocupacional 2017.

05

SalfaCorp y la Comunidad

133 SalfaCorp y la Comunidad

135 Comprometidos con el Medio Ambiente

137 Apoyando a proveedores y subcontratistas

SalfaCorp y la Comunidad



► Ayuda a Damnificados por Incendios Forestales Comuna de Navidad en la VI Región de O'Higgins.

Uno de los principales compromisos de SalfaCorp, compañía líder en la industria de la ingeniería, construcción e inmobiliaria, es ser un aporte a las comunidades y territorios donde están insertos los proyectos que desarrolla.

Más allá del crecimiento de su negocio, SalfaCorp trabaja con compromiso y voluntad para aportar a su entorno social, entendiendo esta tarea como una responsabilidad de la compañía.

En ese contexto, el equipo de colaboradores ha impulsado una serie de actividades en materia de responsabilidad social empresarial, cuyo principal objetivo es fortalecer la calidad de vida de la comunidad.

Este noble trabajo ha sido llevado a cabo 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 Desarrollo Minero, Construcción y Montajes Electromecánicos Adits de Ventilación de Salfa Montajes, organizaron una celebración de Navidad en conjunto con la Asociación Aspademt (Asociación de Padres y Niños Deficientes Mentales) en la localidad de Parral de Purén, en Coltauco, Región de O'Higgins. En la oportunidad, las familias asistentes pudieron disfrutar de una tarde recreativa en el balneario El Rancho de Don Rafael Riquelme.

Quienes se desempeñan en la obra colaboraron con el financiamiento del bus de traslado, regalos y cajas de Navidad para los niños.

SalfaCorp y la Comunidad

Aspademt es una entidad sin fines de lucro que cuida a niños y jóvenes con deficiencia mental, que recibe donaciones hechas por la comunidad y, además, cuenta con un pequeño taller de confección de bolsas plásticas de basura, el cual les permite tener ingresos extras.

Con el mismo objetivo, ganas y buenas intenciones, colaboradores de la obra Sistema Reducción de Emisiones CPPE, también de Salfa Montajes, organizaron durante diciembre una jornada de actividades navideñas para los niños de la Residencia de Protección de la Primera Infancia de la comuna de Rengo. La iniciativa consistió en una onces, donde niños y trabajadores compartieron dulces, tortas y helados, además de la entrega de regalos.

AYUDA A DAMNIFICADOS POR INCENDIOS FORESTALES

Durante el verano de 2017, especialmente en la zona central del país, se produjo la temporada de incendios forestales más destructiva de la historia de Chile. Por esta razón, y entendiendo la gravedad de la situación, los colaboradores de la obra Esmeralda Teniente de Geovita coordinaron la entrega de ayuda a damnificados de la comuna de Navidad en la Región de O'Higgins.

De esta forma, el grupo 5x2 recorrió toda la localidad para hacer entrega de alimentos no perecibles, agua, artículos de aseo, alimentos de mascotas y colchonetas, entre otros elementos.

APOYANDO A LOS ADULTOS MAYORES

Con el propósito de acompañar y compartir con los adultos mayores, los colaboradores de la obra Preparación Minera y Construcción Mina Esmeralda de Geovita llegaron hasta el Hogar Congregación Pequeña Obra de la Divina Providencia, en Rancagua.

En ese lugar, además de organizar una tarde recreativa que incluyó presentaciones musicales, se hizo entrega de artículos de aseo personal y alimentos a los adultos mayores de entre 70 y 80 años que viven ahí.

FIESTAS PATRIAS

Para fortalecer el sentido de unidad e identidad, los colaboradores de la obra Mina Santos y Alcaparrosa de Geovita realizaron una celebración de Fiestas Patrias, además de una donación de colaciones y un piso de goma eva para el Jardín Piolín de Copiapó, perteneciente a la Junta Nacional de Jardines Infantiles (Junji).

En la ocasión, los colaboradores junto a padres y apoderados, así como a los niños y funcionarios del jardín, compartieron un cóctel dieciochero, así como actividades para los más pequeños, donde destacaron las tradiciones chilenas.

GIFTCARDS SOLIDARIAS

Durante 2017, la Unidad de Negocio Inmobiliaria Aconcagua implementó una iniciativa de colaboración junto a la Fundación Prosueños, cuyo objetivo es dar un sentido social a las compras a través de tarjetas de prepago.

De esta forma, se entregaron distintas giftcards a clientes y colaboradores que permitieron la acumulación del 4% del monto cargado, el cual fue entregado a la Fundación Reñaca Más Alto, que ayuda a mejorar la calidad de vida de personas de Viña del Mar, y a la Fundación DEM (colaboradora del Servicio Nacional de Menores) de Puente Alto, cuyo fin es fortalecer el desarrollo integral de niños de la comuna.

Comprometidos con el Medio Ambiente

Para SalfaCorp, el cuidado y respeto del medioambiente se encuentra en el centro de su operación, entendiendo que el cumplimiento de este objetivo es clave para lograr un crecimiento y desarrollo sustentables. Así, durante 2017, se mantuvo un intenso trabajo en las distintas unidades de la compañía, de forma de fortalecer y avanzar en su compromiso con esta materia.

Dentro de su estricta política de cuidado del medioambiente y mejora continua, cada año, SalfaCorp busca innovar para entregar servicios y productos de calidad a sus clientes. Para esto, existe un especial énfasis en aprovechar el desarrollo de nuevas tecnologías, más amigables y respetuosas con el entorno.

VENTILACIÓN CONVECTIVA

Continuando con el compromiso adquirido hace dos años, este 2017, 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 2017, esta tecnología se implementó en los proyectos Borde Blanco 2 de Colina en la Región Metropolitana, y Entre Bosques del programa habitacional DS 019 en Temuco.

En paralelo, su uso se mantuvo en las nuevas etapas de 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, iniciados durante 2016.

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.

Comprometidos con el Medio Ambiente



► Terrazas de Chicureo Nueva Etapa, Chicureo – Cotina, Región Metropolitana.

El diseño se ha complementado con las futuras exigencias, permitiendo que los hogares, a futuro, cuenten con una calificación energética. En ese contexto, durante 2017 se colaboró con el Ministerio de Vivienda en la calibración del Sistema de Certificación de Vivienda Sustentable, que se implementará durante 2018-2019.

De igual forma, a contar de marzo de 2018, se participará en la puesta en marcha de dicho sistema, que busca, entre otras tareas, establecer los estándares de construcción sustentable para viviendas y espacios públicos, y de esta forma propiciar el cuidado de los recursos naturales, además de prevenir la contaminación ambiental.

Con ese objetivo, todos los diseños de casas, edificios de cuatro pisos y edificios en altura se desarrollaron para acreditar el ahorro en el consumo energético global (calefacción, agua caliente e iluminación), respecto de una vivienda de similares características que solo cumple con la exigencia de la Ordenanza General de Urbanismo y Construcción.

Apoyando a proveedores y subcontractistas

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

En esa línea, se implementaron con éxito los cambios en la normativa impuesta por el Servicio de Impuestos Internos, lo que se tradujo en un bajo impacto en la relación con proveedores, en especial los de menor tamaño.

Para lograr estos resultados, fue fundamental la consolidación del Portal de Proveedores, que opera a través de Iconstruye. El principal objetivo de esta herramienta es mantener un canal de información para que el proveedor se convierta en un activo gestor documental del proceso logístico de cada uno de sus documentos.

En paralelo, la consolidación del módulo de transportes de SAP, llamado LE-TRA, continúa su fortalecimiento y ya ha comenzado a entregar información relevante sobre el costo total del producto localizado en su destino final. Esto permite efectuar un análisis de costo asociado no solamente al producto y su especificación, sino que, adicionalmente, incorporar también la variable logística, lo que en variadas ocasiones ha modificado la decisión de compra.

Asimismo, se ha robustecido la política de acercamiento con proveedores estratégicos por medio de convenios e In-Plant. En este desarrollo, ha sido clave el Departamento de Innovación, por medio del cual se implementan las mejores prácticas. En esta materia, cabe resaltar el trabajo realizado tanto con HILTI como con 3M, marca de reconocido prestigio mundial.

Por otro lado, se ha cambiado el foco de la oficina en Shanghai con el objetivo de aumentar la competitividad de la importación de materiales de mucho valor agregado. Gracias a esta mejora, las obras de SalfaCorp han logrado mayor eficiencia y ahorro. En esa línea, también es importante destacar el acuerdo a nivel mundial con la compañía de Inspección y Certificación TÜV Rheiland para asegurar la calidad de cada uno de los productos que se entrega a los clientes.

Dentro de los desafíos para 2018, se encuentra la implementación de un sistema de control a través de códigos de barra en las bodegas, de tal forma de tener trazabilidad completa de cada uno de los SKU, desde su solicitud hasta su consumo.

06

Información General

- 139 Propiedades de las Acciones Emitidas
- 141 Propiedad de las Acciones Emitidas
- 147 Principales Cambios en la Posición de Acciones de la Sociedad
- 148 Transacciones de Acciones
- 157 Comité de Directores
- 159 Remuneraciones Directorio, Comité de Directores y Administración
- 163 Propiedades e Instalaciones
- 164 Seguros Comprometidos y Vigentes
- 165 Proveedores y Clientes
- 166 Contratos Vigentes
- 166 Marcas y Patentes
- 167 Investigación y Desarrollo
- 168 Gestión del Riesgo
- 182 Hechos Esenciales

Propiedades de las Acciones Emitidas



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

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 Comisión para el Mercado Financiero 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 Comisión para el Mercado Financiero 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:

Propiedades de las Acciones Emitidas

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

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 Comisión para el Mercado Financiero 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.

El Pacto de Accionistas vigente no considera limitaciones a la libre disposición de las acciones.

- 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 y jurídicas que representan a cada miembro del controlador, y sus respectivos porcentajes de propiedad al cierre de diciembre 2017, se detallan a continuación:

RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	% PERSONA NATURAL / PERSONA JURÍDICA	% SOCIEDAD DE INVERSIONES	N° ACCIONES *	% CAPITAL SOCIAL
GRUPO RUBENS				41.011.863	9,1%
76.091.412-6	SANTA XIMENA S.A.		8,86%	3.633.822	0,8%
78.627.280-7	Inmobiliaria San Francisco Ltda.	99,999991%			
7.034.046-1	Francisco Javier Garcés Jordán	0,000009%			
76.091.392-8	SANTA MARÍA DEL PILAR S.A.		17,92%	7.349.760	1,6%
78.619.260-9	Inmobiliaria Santa Pilar Ltda.	99,999992%			
8.503.894-K	Juan Carlos Garcés Jordán	0,000008%			
76.091.398-7	INMOBILIARIA NEHUENTUE S.A.		15,02%	6.160.502	1,4%
77.092.680-7	Inmobiliaria Provincia Ltda.	99,999992%			
6.937.628-2	Pablo Salinas Errázuriz	0,000008%			
76.091.397-9	INMOBILIARIA SAN AGUSTÍN S.A.		4,73%	1.937.931	0,4%
78.858.540-3	Inmobiliaria Santa Ignacia Ltda	99,999992%			
6.377.743-9	Guillermo Salinas Errázuriz	0,000008%			
76.091.409-6	FUTURO S.A.		6,13%	2.513.848	0,6%
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.		0,07%	26.729	0,0%
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.		9,32%	3.824.065	0,8%
77.302.140-6	Inmobiliaria Los Quillayes Ltda.	99,999992%			
6.863.315-K	Rafael Valdés González	0,000008%			

Propiedad de las Acciones Emitidas

RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	% PERSONA NATURAL / PERSONA JURÍDICA	% SOCIEDAD DE INVERSIONES	N° ACCIONES *	% CAPITAL SOCIAL	
76.091.406-1	ELISA S.A.			11,17%	4.579.089	1,0%
77.229.520-0	Inmobiliaria y Asesorías Santa Elisa Ltda.		99,999992%			
8.665.987-5	Juan Manuel Irarrázaval Mena		0,000008%			
77.229.520-0	INMOBILIARIA Y ASESORÍAS SANTA ELISA LTDA.			0,00%	40	0,0%
8.665.987-5	Juan Manuel Irarrázaval 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 Irarrázaval Bulnes	99,00%				
76.091.421-5	SANTA MÓNICA S.A.			13,23%	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.			3,20%	1.314.229	0,3%
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.			3,03%	1.242.024	0,3%
77.461.790-6	Inmobiliaria San Salvador Ltda.		99,999992%			
6.544.331-7	René Salvador Pavez Molina		0,000008%			
76.091.394-4	OBLEO DOS S.A.			7,33%	3.004.543	0,7%
76.972.070-7	Inversiones El Obleo Ltda.		99,999992%			
13.424.168-4	Carlos Alberto Araya Ugarte		0,000008%			

Propiedad de las Acciones Emitidas

RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	% PERSONA NATURAL / PERSONA JURÍDICA	% SOCIEDAD DE INVERSIONES	N° ACCIONES *	% CAPITAL SOCIAL
GRUPO ACONCAGUA				75.995.221	16,9%
79.685.190-2	INVERSIONES ASCOTÁN LTDA.		53,37%	40.556.498	9,0%
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%		

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.		14,50%	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%			

Propiedad de las Acciones Emitidas

RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	% PERSONA NATURAL / PERSONA JURÍDICA	% SOCIEDAD DE INVERSIONES	N° ACCIONES *	% CAPITAL SOCIAL	
78.091.430-0	INVERSIONES ATLÁNTICO LTDA.			26,48%	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%			
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.			5,65%	4.292.231	1,0%
76.085.191-4	Inversiones Neltume S.A.		94,170000%			
78.383.100-7	Asesorías Santo Domingo Ltda.		5,830000%			
	TOTAL GRUPO CONTROLADOR				117.007.084	26,0%

(*) 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 2017.

Propiedad de las Acciones Emitidas



► Lumina Copper, / Minera Caserones, Operación y Mantenimiento Sistema de Relaves / Lamas, III Región de Atacama.

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 2017, la que se detalla a continuación:

RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	N° ACCIONES*	PARTICIPACIÓN (%)
SOCIEDADES RELACIONADAS AL GRUPO CONTROLADOR		24.391.135	5,4%
96.688.520-3	Inversiones Yuste S.A.	14.900.000	3,3%
76.526.430-8	Inversiones Chinicuiltes Ltda.	4.600.000	1,0%
76.341.050-1	Inmobiliaria AyS Ltda.	7.655	0,0%
76.553.478-K	Inversiones Atlántico B Ltda.	4.883.480	1,0%
PERSONAS NATURALES RELACIONADAS AL GRUPO CONTROLADOR		4.352.000	1,0%
7.002.217-6	Ximena Sofía Lira Aspillaga	1.000.000	0,2%
5.078.702-8	Andrés Navarro Haeussler	3.352.000	0,8%
TOTAL RELACIONADOS		28.743.135	6,4%

(*) 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 2017.

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, excepto por BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos (RUT: 96.966.250-7, con 11,1% de las acciones). 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 Posición de Acciones de la Sociedad

Los cambios de mayor importancia en la posición de acciones de SalfaCorp S.A., entre el 31 de diciembre de 2016 y la misma fecha de 2017, se resumen a continuación:

RUT	NOMBRE ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES (*)		
		31-DIC-17	31-DIC-16	VARIACIÓN
PRINCIPALES AUMENTOS DEL PERÍODO				
96.966.250-7	BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	49.778.293	7.701.086	42.077.207
96.514.410-2	BICE INVERSIONES ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	38.172.784	25.678.376	12.494.408
80.537.000-9	LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	25.305.001	17.449.408	7.855.593
96.665.450-3	ITAU CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA S.A.	8.501.110	1.813.231	6.687.879
96.804.330-7	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	42.722.954	36.627.024	6.095.930
96.767.630-6	BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	22.995.928	17.654.826	5.341.102
97.004.000-5	BANCO DE CHILE (POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDENTES)	13.866.656	8.989.858	4.876.798
96.551.730-8	BOLSA ELECTRONICA DE CHILE, BOLSA DE VALORES	4.809.772	559.971	4.249.801
76.418.822-5	BCI SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION	5.298.603	1.286.479	4.012.124
97.023.000-9	ITAU CORPBANCA (POR CUENTA DE INVERSIONISTAS EXTRANJEROS)	21.243.559	17.238.595	4.004.964
PRINCIPALES DISMINUCIONES DEL PERÍODO				
76.265.736-8	ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA S.A.	1.375.104	25.889.718	-24.514.614
96.684.990-8	MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	0	18.090.000	-18.090.000
96.489.000-5	CREDICORP CAPITAL S.A. CORREDORES DE BOLSA	1.358.785	11.561.880	-10.203.095
78.997.270-2	INVERSIONES INMOBILIARIAS RENTA LTDA.	5.008.548	13.282.885	-8.274.337
76.240.079-0	ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CUPRUM S.A.	3.613.188	10.823.781	-7.210.593
79.685.190-2	INVERSIONES ASCOTÁN LTDA.	40.506.498	47.706.498	-7.200.000
76.553.475-5	INVERSIONES ATLÁNTICO A LTDA.	0	6.326.923	-6.326.923
76.091.412-6	SANTA XIMENA S.A.	0	4.606.838	-4.606.838
76.091.392-8	SANTA MARIA DEL PILAR S.A.	6.779.599	10.377.333	-3.597.734
76.091.406-1	ELISA S.A.	1.943.348	5.425.281	-3.481.933

(*) Corresponde a los cambios en el saldo de acciones mantenidas en custodia con el Depósito Central de Valores al 31 de diciembre de 2016 y 2017.

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 Comisión para el Mercado Financiero, se detallan a continuación las transacciones de acciones de la Compañía efectuadas durante el transcurso del año 2017, 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
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Venta	44.435	1.142	50.744.770
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Venta	150.042	1.111	166.704.164
76.091.391-K	Los Quillayes S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	400.000	1.120	448.000.000
76.091.412-6	Santa Ximena S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	845.045	1.160	980.334.590
76.091.409-6	Futuro S.A.	Gerente General	Venta	500.000	945	472.507.352
8.322.754-0	Jorge Andrés Meruane Boza	Ejecutivo Principal	Venta	25.000	955	23.875.000
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	44.000	925	40.700.000
76.091.406-1	Elisa S.A.	Ejecutivo Principal	Venta	350.000	940	329.001.000
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Compra	137.896	929	128.063.442
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Compra	76.842	956	73.495.946
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Compra	316.137	951	300.736.843
76.091.409-6	Futuro S.A.	Gerente General	Venta	200.000	832	166.300.000
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	43.270	824	35.654.480
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	20.047	795	15.937.365
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Compra	123.902	872	108.000.904
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Compra	66.022	900	59.419.800
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Compra	102.159	901	92.000.765
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Compra	243.902	820	199.999.640
76.091.409-6	Futuro S.A.	Gerente General	Compra	30.450	826	25.141.347
76.091.391-K	Los Quillayes S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Compra	340.000	813	276.560.470
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Compra	119.048	840	100.000.320

Transacciones de Acciones

RUT	NOMBRE SOCIEDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	COMPRA/ VENTA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN	MONTO TRANSACCIÓN
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Compra	3.210	890	2.856.900
76.091.409-6	Futuro S.A.	Gerente General	Compra	27.778	900	24.999.922
76.091.391-K	Los Quillayes S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	254.096	1.065	270.612.240
76.091.391-K	Los Quillayes S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	4.924	1.050	5.170.200
76.091.391-K	Los Quillayes S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	80.980	1.050	85.029.000
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Venta	100.000	1.068	106.780.000
76.091.409-6	Futuro S.A.	Gerente General	Venta	500.000	1.090	545.000.000
76.091.391-K	Los Quillayes S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	39.815	1.080	43.000.200
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Venta	93.457	1.068	99.838.411
8.322.754-0	Jorge Andrés Meruane Boza	Ejecutivo Principal	Venta	20.000	1.090	21.800.000
76.091.409-6	Futuro S.A.	Gerente General	Venta	500.000	1.076	538.000.000
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	170.000	1.073	182.423.062
77.302.850-8	Inmobiliaria Santa Mónica Limitada	Relacionado Grupo Controlador	Venta	100.000	1.020	102.000.000
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	174.786	1.005	175.682.725
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Venta	200.000	1.004	200.834.490
77.302.850-8	Inmobiliaria Santa Mónica Limitada	Relacionado Grupo Controlador	Venta	550.000	1.000	550.024.058
77.302.850-8	Inmobiliaria Santa Mónica Limitada	Relacionado Grupo Controlador	Venta	204.924	1.006	206.252.310
77.302.850-8	Inmobiliaria Santa Mónica Limitada	Relacionado Grupo Controlador	Venta	35.076	1.013	35.540.125
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Compra	744.230	940	699.566.200
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	80.166	940	75.356.040
77.302.140-6	Inmobiliaria Los Quillayes Limitada	Relacionado Grupo Controlador	Venta	52.170	940	49.039.800
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	26.836	937	25.149.405
76.091.414-2	Salvador S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	200.000	919	183.778.133
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente General	Compra	26.729	932	24.910.357
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	52.560	963	50.618.495

Transacciones de Acciones

RUT	NOMBRE SOCIEDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	COMPRA/ VENTA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN	MONTO TRANSACCIÓN
77.229.520-0	Inmobiliaria y Asesorías Santa Elisa Limitada	Ejecutivo Principal	Venta	59.051	974	57.554.789
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	17.346	924	16.175.146
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente General	Venta	32.480	970	31.505.600
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	26.021	974	25.343.945
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	26.441	950	25.118.950
79.685.190-2	Inversiones Ascotán Limitada	Director	Venta	7.200.000	930	6.996.000.000
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	26.665	942	25.118.430
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Compra	7.100.000	930	6.603.000.000
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	274.976	947	260.368.337
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	26.580	946	25.142.819
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	56.831	886	50.330.016
76.091.414-2	Salvador S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	150.000	830	124.500.000
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	50.100	835	41.833.500
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Venta	1.302.971	844	1.100.000.452
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	98.245	829	85.396.670
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Venta	958.804	834	799.998.935
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Venta	604.348	830	501.599.407
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Venta	250.000	857	214.250.000
76.091.414-2	Salvador S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	34.776	836	29.059.404
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	200.000	851	170.266.720
76.091.414-2	Salvador S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	62.626	860	53.862.844
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	34.847	865	30.142.655
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Venta	250.000	857	214.250.000
76.091.406-1	Elisa S.A.	Ejecutivo Principal	Venta	185.833	862	160.188.046
76.091.406-1	Elisa S.A.	Ejecutivo Principal	Venta	11.308	860	9.724.880

Transacciones de Acciones

RUT	NOMBRE SOCIEDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	COMPRA/ VENTA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN	MONTO TRANSACCIÓN
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	35.345	848	30.142.160
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Venta	9.604	848	8.141.737
76.091.412-6	Santa Ximena S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	521.810	841	438.790.029
76.091.409-6	Futuro S.A.	Gerente General	Venta	600.000	804	482.217.349
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Venta	133.627	802	107.102.041
8.322.754-0	Jorge Andrés Meruane Boza	Ejecutivo Principal	Venta	50.000	800	40.000.000
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Venta	209.160	791	165.521.814
76.091.391-K	Los Quillayes S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	632.000	755	477.207.434
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente General	Compra	32.480	761	24.717.280
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	40.000	800	32.000.000
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente General	Venta	76.520	795	60.833.400
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Venta	59.258	800	47.407.584
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Venta	101.789	802	81.583.884
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	300.000	806	241.800.000
8.322.754-0	Jorge Andrés Meruane Boza	Ejecutivo Principal	Venta	25.773	805	20.747.265
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente General	Compra	45.590	767	34.966.274
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente General	Venta	184.643	804	148.414.400
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	215.134	808	173.892.164
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	114.780	805	92.369.461
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	248.679	794	197.512.307
77.302.140-6	Inmobiliaria Los Quillayes Limitada	Relacionado Grupo Controlador	Venta	19.306	792	15.294.931
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	221.047	794	175.851.430
76.091.406-1	Elisa S.A.	Ejecutivo Principal	Venta	120.000	800	96.000.000
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Venta	500.000	800	400.000.000
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Venta	100.910	846	85.368.040

Transacciones de Acciones

RUT	NOMBRE SOCIEDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	COMPRA/ VENTA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN	MONTO TRANSACCIÓN
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Compra	514.131	819	421.200.594
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Compra	531.376	800	425.070.719
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Compra	142.000	732	104.006.671
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Compra	826.937	727	601.200.865
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	27.910	720	20.095.530
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	27.972	715	19.999.980
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Compra	416.667	720	300.000.240
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Compra	505.525	705	356.264.015
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente General	Venta	53.385	715	38.170.275
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Compra	153.846	659	100.988.030
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Compra	148.838	670	99.721.460
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Compra	1.494.025	669	999.993.631
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente General	Venta	300.000	670	201.000.000
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Compra	135.117	660	89.181.732
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	22.453	609	13.675.265
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Compra	175.438	570	99.999.660
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	22.336	573	12.798.528
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente General	Compra	34.677	575	19.939.275
79.685.190-2	Inversiones Ascotán Limitada	Director	Venta	400.000	567	226.800.000
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	154.400	566	87.074.252
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	101.696	494	50.237.824
77.302.140-6	Inmobiliaria Los Quillayes Limitada	Relacionado Grupo Controlador	Venta	314.258	471	148.218.803

Transacciones de Acciones

Se detallan a continuación las transacciones de acciones de la Compañía informadas en conformidad al artículo 20 durante el año 2017 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
76.091.406-1	Elisa S.A.	Ejecutivo Principal	Venta	350.000	940	329.001.000
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Venta	100.000	1.068	106.780.190
76.470.776-1	Fondo de Inversión Falcom Tactical Chilean Equities	Director	Venta	21.728	1.094	23.759.571
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Venta	67.122	1.068	71.686.296
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Venta	26.335	1.069	28.152.115
76.091.392-8	Santa María Del Pilar S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	425.000	1.090	463.250.000
76.091.392-8	Santa María Del Pilar S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	930.089	1.090	1.013.797.010
8.322.754-0	Jorge Andrés Meruane Boza	Ejecutivo Principal	Venta	20.000	1.090	21.800.000
77.302.850-8	Inmobiliaria Santa Mónica Limitada	Relacionado Grupo Controlador	Venta	100.000	1.020	102.000.000
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Venta	15.034	1.005	15.106.163
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Venta	18.744	1.005	18.837.720
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Venta	24.146	1.001	24.170.146
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Venta	60.820	1.000	60.820.000
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Venta	81.256	1.010	82.068.560
77.302.850-8	Inmobiliaria Santa Mónica Limitada	Relacionado Grupo Controlador	Venta	550.000	1.000	550.024.058
77.302.850-8	Inmobiliaria Santa Mónica Limitada	Relacionado Grupo Controlador	Venta	35.076	1.013	35.540.125
77.302.850-8	Inmobiliaria Santa Mónica Limitada	Relacionado Grupo Controlador	Venta	204.924	1.006	206.252.310
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Compra	744.230	940	699.566.200
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	80.166	940	75.356.040
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	26.836	937	25.149.405
77.229.520-0	Inmobiliaria y Asesorías Santa Elisa Limitada	Ejecutivo Principal	Venta	9.968	973	9.698.864

Transacciones de Acciones

RUT	NOMBRE SOCIEDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	COMPRA/ VENTA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN	MONTO TRANSACCIÓN
77.229.520-0	Inmobiliaria y Asesorías Santa Elisa Limitada	Ejecutivo Principal	Venta	49.083	975	47.855.925
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	52.560	963	50.618.495
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	17.346	924	16.175.146
76.470.776-1	Fondo de Inversión Falcom Tactical Chilean Equities	Director	Venta	100	982	98.166
76.470.776-1	Fondo de Inversión Falcom Tactical Chilean Equities	Director	Venta	238	982	233.637
76.470.776-1	Fondo de Inversión Falcom Tactical Chilean Equities	Director	Venta	581	981	569.961
76.470.776-1	Fondo de Inversión Falcom Tactical Chilean Equities	Director	Venta	7.893	980	7.735.061
76.470.776-1	Fondo de Inversión Falcom Tactical Chilean Equities	Director	Venta	21.029	980	20.608.420
76.470.776-1	Fondo de Inversión Falcom Tactical Chilean Equities	Director	Venta	50.000	982	49.084.000
76.470.776-1	Fondo de Inversión Falcom Tactical Chilean Equities	Director	Venta	61.770	980	60.528.423
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	26.021	974	25.343.945
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	26.441	950	25.118.950
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Compra	7.100.000	930	6.603.000.000
76.470.776-1	Fondo de Inversión Falcom Tactical Chilean Equities	Director	Venta	105.000	960	100.800.000
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	26.665	942	25.118.430
79.685.190-2	Inversiones Ascotán Limitada	Director	Venta	7.200.000	930	6.996.000.000
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	26.580	946	25.142.819
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	56.831	886	50.330.016
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	50.100	835	41.833.500
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Venta	1.302.971	844	1.100.000.452
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	98.245	829	85.396.670
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Venta	958.804	834	799.998.935
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Venta	604.348	830	501.599.407
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Venta	250.000	857	214.250.000
76.470.776-1	Fondo de Inversión Falcom Tactical Chilean Equities	Director	Venta	100.000	860	86.000.000

Transacciones de Acciones

RUT	NOMBRE SOCIEDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	COMPRA/ VENTA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN	MONTO TRANSACCIÓN
76.470.776-1	Fondo de Inversión Falcom Tactical Chilean Equities	Director	Venta	100.000	880	87.998.999
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Venta	250.000	857	214.250.000
76.091.406-1	Elisa S.A.	Ejecutivo Principal	Venta	185.833	862	160.188.046
76.470.776-1	Fondo de Inversión Falcom Tactical Chilean Equities	Director	Venta	100.948	866	87.420.968
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	34.847	865	30.142.655
76.091.406-1	Elisa S.A.	Ejecutivo Principal	Venta	185.833	862	160.188.046
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	35.345	848	30.142.160
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Venta	9.604	848	8.141.737
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Venta	133.627	802	107.102.041
8.322.754-0	Jorge Andrés Meruane Boza	Ejecutivo Principal	Venta	50.000	800	40.000.000
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Venta	209.160	791	165.521.814
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	40.000	800	32.000.000
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Venta	59.258	800	47.407.584
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Venta	101.789	802	81.583.884
8.322.754-0	Jorge Andrés Meruane Boza	Ejecutivo Principal	Venta	25.773	805	20.747.265
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	300.000	806	241.800.000
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Venta	500.000	800	400.000.000
76.091.406-1	Elisa S.A.	Ejecutivo Principal	Venta	120.000	800	96.000.000
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Venta	100.910	846	85.368.040
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Compra	514.131	819	421.200.594
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Compra	531.376	800	425.070.719
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Compra	142.000	732	104.006.671
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Compra	826.937	727	601.200.865
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	27.910	720	20.095.530
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Compra	416.667	720	300.000.240

Transacciones de Acciones

RUT	NOMBRE SOCIEDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	COMPRA/ VENTA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN	MONTO TRANSACCIÓN
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	27.972	715	19.999.980
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Compra	505.525	705	356.264.015
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente General	Venta	53.385	715	38.170.275
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Compra	153.846	656	100.988.003
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Compra	148.838	670	99.721.460
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Compra	135.117	660	89.181.732
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	Compra	1.494.025	669	999.993.631
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	22.453	609	13.675.265
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente General	Venta	300.000	670	201.000.000
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Compra	175.438	570	99.999.660
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	22.336	573	12.798.528
76.470.776-1	Fondo de Inversión Falcom Tactical Chilean Equities	Director	Compra	200.000	565	113.002.000
76.470.776-1	Fondo de Inversión Falcom Tactical Chilean Equities	Director	Compra	444.050	563	250.004.591
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente General	Compra	34.677	575	19.939.275
79.685.190-2	Inversiones Ascotán Limitada	Director	Venta	400.000	567	226.800.000
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	154.400	566	87.390.400
77.302.850-8	Inmobiliaria Santa Mónica Limitada	Relacionado Grupo Controlador	Venta	19.000	540	10.260.000
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Relacionado Grupo Controlador	Venta	101.696	494	50.237.824
77.302.140-6	Inmobiliaria Los Quillayes Limitada	Relacionado Grupo Controlador	Venta	314.258	471	148.021.803

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 2017, el Comité de Directores sesionó en 11 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 2017 se resumen en lo siguiente:

Sesión N° 1, 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.

Sesión N° 2, celebrada el 27 de enero de 2017

Presentación al Comité por parte de Contraloría Corporativa del Plan de Auditoría Interna para 2017 y del cierre del proceso de auditoría del año 2016.

Sesión N° 3, celebrada 21 de febrero de 2017

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

Sesión N° 4, celebrada 7 de marzo de 2017

En el marco del proceso para la renovación de los servicios de auditoría externa de la sociedad para el ejercicio 2017, el Comité acordó recomendar al Directorio que proponga a la Junta Ordinaria de Accionistas a las siguientes empresas de auditoría externa para el periodo 2017, en el siguiente orden de prioridad: PWC, Deloitte, KPMG y luego a la empresa BDO. También acordó recomendar al Directorio que proponga a la Junta Ordinaria de Accionistas a las siguientes clasificadoras de riesgo para el periodo 2017: Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada y Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada.

Comité de Directores



Sesión N° 5, celebrada 25 de abril de 2017

Presentación al Comité por parte de Contraloría Corporativa del avance del plan de trabajo de Contraloría y de Auditoría Interna al 30 de marzo de 2017.

Sesión N° 6, celebrada 16 de mayo de 2017

El Comité aprobó los Estados Financieros del ejercicio terminado al 31 de marzo de 2017, y el análisis razonado al mismo período, acordando asimismo, presentar dicha información al Directorio de la Sociedad para su aprobación.

Sesión N° 7, celebrada 16 de agosto de 2017

El Comité aprobó los Estados Financieros del ejercicio terminado al 30 de junio de 2017 y la información financiera y el análisis razonado al mismo período, acordando asimismo, presentar dicha información al Directorio de la Sociedad para su aprobación.

Sesión N° 8, celebrada 29 de agosto de 2017

Presentación al Comité por parte de Contraloría Corporativa del avance del plan de trabajo de Contraloría y de Auditoría Interna al 30 de junio de 2017.

El Comité revisó el plan de auditoría para el año 2017 presentado por los auditores externos PWC, 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, incluyendo un resumen de los procedimientos a realizar por visita.

Sesión N° 9, celebrada 14 de noviembre de 2017

El Comité aprobó los Estados Financieros del ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2017 y la información financiera y análisis razonado al mismo período, acordando asimismo, presentar dicha información al Directorio de la Sociedad para su aprobación.

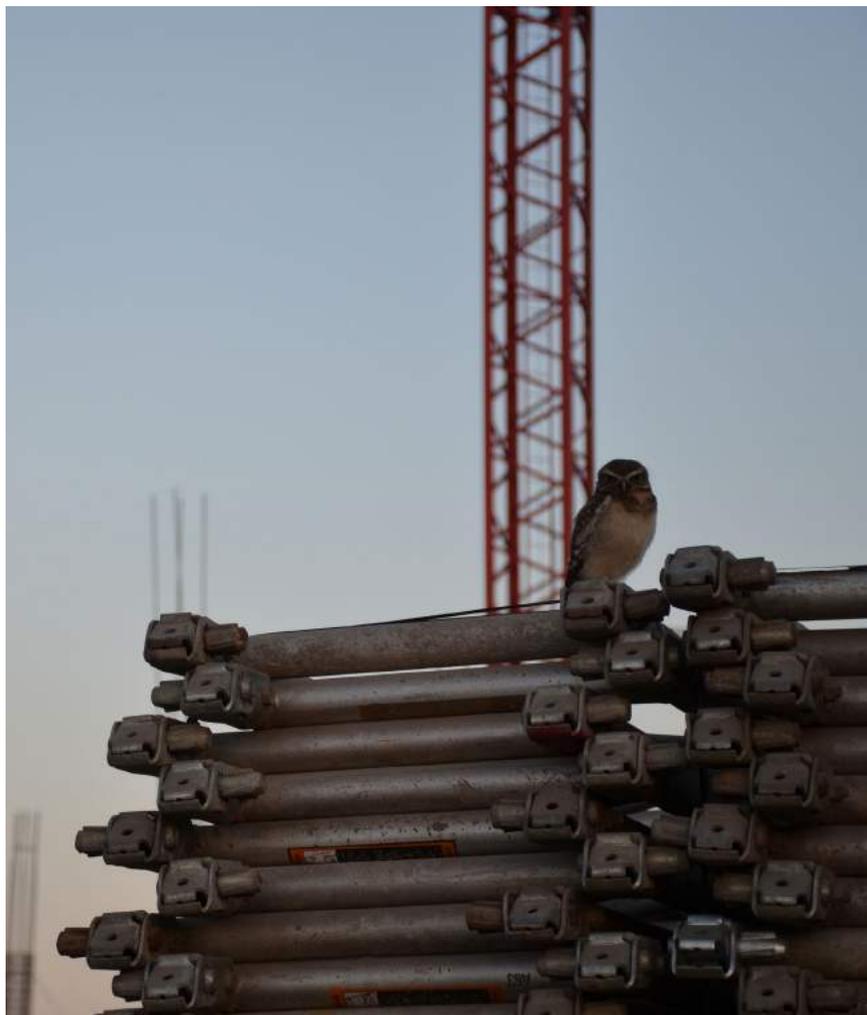
Sesión N° 10, celebrada 28 de noviembre de 2017

Presentación al Comité por parte de Contraloría Corporativa del avance del plan de trabajo de Contraloría y de Auditoría Interna al 30 de septiembre de 2017.

Sesión N° 11, celebrada el 4 de enero de 2018

Auditores externos PWC presentaron al Comité su informe de control interno con los avances del año 2017, 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 2016.

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 27 de marzo de 2017, 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 9.000 éste se distribuye en UF 90 mensual para cada Director, UF 120 mensual 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 2017 una remuneración equivalente a UF 8.301 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 2017.

Remuneraciones Directorio, Comité de Directores y Administración

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.

COMITÉ DE DIRECTORES

Conforme a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2017, 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 2017. 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 2017 una remuneración equivalente a UF 1.389 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.

Remuneraciones Directorio, Comité de Directores y Administración

NOMBRE	CARGO	2017 (M\$)		2016 (M\$)	
		DIRECTORIO	COMITÉ DE DIRECTORES	DIRECTORIO	COMITÉ DE DIRECTORES
Andrés Navarro Haeussler	Presidente	57.431	-	51.575	-
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry	Vicepresidente	38.287	12.762	37.505	12.490
Aníbal Ramón Montero Saavedra	Director	26.318	-	30.447	-
José Miguel Alcalde Prado	Director	28.716	12.762	28.140	12.507
Joaquín Villarino Herrera (*)	Director	28.698	4.265	30.444	-
Pablo Salinas Errázuriz	Director	26.304	-	28.140	-
María Gracia Cariola Cubillos (**)	Director	16.707	7.425	28.140	12.507
TOTAL		222.461	37.214	234.391	37.504

(*) En sesión de Directorio de fecha 29 de agosto de 2017, considerando que la señora María Gracia Cariola Cubillos formaba parte del Comité de Directores, en su calidad de directora independiente, el Directorio, con la sola abstención del elegido y la unanimidad de los restantes directores, acordó designar como miembro del Comité de Directores al Sr. Joaquín Villarino Herrera.

(**) Con fecha 14 de agosto de 2017, la señora María Gracia Cariola Cubillos informó su decisión de renunciar al cargo de directora de la Compañía. El Directorio acordó no designar a un director reemplazante.

PARTICIPACIÓN DE DIRECTORES EN SALFACORP S.A. 2017

RUT	NOMBRE	ACCIONES SALFACORP S.A. *	% PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA
5.163.821-2	Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry	102.100	0,0%
4.898.769-9	Aníbal Ramón Montero Saavedra	40.556.498	9,0%
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	53.998.492	12,0%
6.957.569-2	Rodrigo José Miguel Alcalde Prado	554.996	0,1%

(*) 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 2017. 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.

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 2017, comprendiendo un total de 10 ejecutivos, ascendió a M\$ 1.827.924, que se compara con M\$ 1.784.976 durante el año 2016.

INDEMNIZACIÓN

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, 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.

GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES SALFACORP S.A. 2017

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	2.540.577	0,56%
8.322.754-0	Jorge Andrés Meruane Boza	Ingeniero Civil Industrial	Gerente Finanzas Corporativo SalfaCorp S.A.	31-01-2012	248.500	0,06%
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 Irrarrazaval Mena	Ingeniero Civil Industrial	Gerente General Unidad Ingeniería & Construcción	01-03-2015	4.579.129	1,02%
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	180.003	0,04%
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	221.250	0,05%

(*) 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 2017.

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 2017 ascendió a M\$ 115.748.608.

CLASES DE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, NETO	2017			2016		
	PROPIAS	LEASING	TOTAL	PROPIAS	LEASING	TOTAL
Construcción en Curso	-	-	-	-	-	-
Terrenos	5.949.640	-	5.949.640	6.534.668	-	6.534.668
Edificios	2.563.298	48.082	2.611.379	1.323.156	-	1.323.156
Planta y equipos	16.754.190	17.907.893	34.662.083	14.996.143	15.727.783	30.723.926
Equipamiento de tecnologías de la información	715.502	-	715.502	580.956	156.186	737.142
Instalaciones fijas y accesorios	2.194.642	-	2.194.642	2.450.626	-	2.450.626
Vehículos de motor	2.750.385	3.200.819	5.951.204	3.142.554	3.645.034	6.787.588
Otras propiedades, plantas y equipos	114.287	-	114.287	168.629	21.800.000	168.629
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO	31.041.944	21.156.793	52.198.737	29.196.731	19.529.003	48.725.735

CLASES DE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, BRUTO	2017			2016		
	PROPIAS	LEASING	TOTAL	PROPIAS	LEASING	TOTAL
Construcción en Curso	-	-	-	-	-	-
Terrenos	5.949.640	-	5.949.640	6.534.668	-	6.534.668
Edificios	4.393.696	621.136	5.014.832	3.393.579	-	3.393.579
Planta y equipos	48.267.912	30.678.957	78.946.869	41.715.222	31.923.973	73.639.195
Equipamiento de tecnologías de la información	4.194.631	-	4.194.631	3.776.231	271.452	4.047.683
Instalaciones fijas y accesorios	4.975.217	-	4.975.217	5.498.318	-	5.498.318
Vehículos de motor	9.735.076	6.014.079	15.749.156	10.055.319	8.785.523	18.840.842
Otras propiedades, plantas y equipos	918.262	-	918.262	1.135.344	-	1.135.344
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, BRUTO	78.434.435	37.314.173	115.748.608	72.108.681	40.980.948	113.089.629

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 (robos, saqueos, actos terroristas, etc.) y que surjan de manera súbita y accidental, teniendo especial consideración los riesgos catastróficos (terremotos, inundaciones, incendio, otros) y 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.

Ha sido de motivo de trabajo la adopción de tecnologías que permitan mejorar la gestión de administración de todos los seguros que adquiere la compañía. Y por tal motivo, la política de la empresa está orientada a adquirir productos en compañías de primera categoría, entre los que se destacan los seguros de Todo Riesgo Construcción, Responsabilidad Civil, Incendio, Sismo, Robos, Equipos de Contratistas, Garantías, entre otros, y que cuenten con las tecnologías suficientes para dar buen servicio y apoyo a las necesidades de SalfaCorp, que permitan tener el debido resguardo del patrimonio.

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 2017, los principales proveedores por volumen contratado, fueron los siguientes: Cementos Bío Bío S.A., Melón Hormigones S.A., Construmart S.A., Compañía de Petróleo de Chile Copec S.A., Armacero Matco S.A., Sodimac S.A., Hormigones Bicentenario S.A., Atlas Copco Chilena S.A.C., Garmendia Macus 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 2017, 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 2017, los principales clientes en términos de facturación anual fueron Corporación Nacional del Cobre de Chile, SK Engineering & Construction Co., Minera Escondida Ltda., Compañía Seguros de Vida, Minera Centinela, Grid Solutions Chile S.A., Siemens S.A., Walmart Chile S.A., Inmobiliaria Puente Ltda., Anglo American Sur S.A., Parque Arauco, entre otros.

Se hace presente, que la Compañía procura diversificar su base de contratos con clientes. Al cierre del 2017, ningún cliente, individualmente considerado, representó más del 10% de las ventas de la Unidad de Ingeniería y Construcción, con excepción de Corporación Nacional del Cobre y SK Engineering & Construction Co.

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 2017 de la Unidad de Negocio Ingeniería & Construcción.

Marcas y Patentes

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 ICOSA, Salfa Construcción, Salfa Montajes, Salfa Industrial, Propuerto, Salfa

OOCC y Arquitectura, Salfa Mantenciones, Aconcagua, Geosal, Novatec, Salfa Austral, Constructora Salfa, Maqsa, Tecsa, Fe Grande, Geovita, CSP, Artec, Artec 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 tecnológicas que permitan a la organización disponer de información sobre una plataforma integrada que apoye la toma de decisiones.

El ejercicio 2017, se centró en desarrollar tecnología Mobile para apoyar en terreno los procesos de control y gestión de Obra, actualizar la plataforma de Gestión y Pago de Remuneraciones, sistematizar los Programas de Trabajo de SSOMA e integrar la emisión y recepción de documentos tributarios electrónicos con el Servicio de Impuestos Internos.

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, los cual nos permiten recoger, cruzar y alimentar un macro sistema de datos integrados para asegurar información totalmente confiable, consistente, actualizada y oportuna.

En el marco de la infraestructura tecnológica, al inicio del período 2017 se renovó la Plataforma de Seguridad aplicando estándares, hardware y software de última generación, lo que nos permitió fortalecer el acceso,

transporte y almacenamiento de la información en sus distintas capas. En esta línea, se debe destacar que en el evento denominado *Ransomware Wannacry*, nuestra plataforma soportó y detectó exitosamente los ataques ocurridos.

Además, en el ámbito de la Seguridad Tecnológica, se ha sensibilizado y educado a los Usuarios respecto a los diferentes riesgos propagados a través de Internet, que tratan de obtener información sensible tanto de índole personal como de la Compañía.

Todo lo anterior, nos permite seguir apoyando la visión de liderazgo definida por la Compañía, sobre una base tecnológicamente robusta y segura 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 una, 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.

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.

Gestión del Riesgo



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

Gestión del Riesgo

de 1.027 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.

5.1 Riesgos de Mercado

5.1.1 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.

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), considerados menos cíclicos y, por ende, de menor riesgo.

5.1.2 Riesgo Político y Regulatorio

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

Gestión del Riesgo

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.

5.1.3 Riesgo de Competencia

Los mercados de Ingeniería y 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 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.

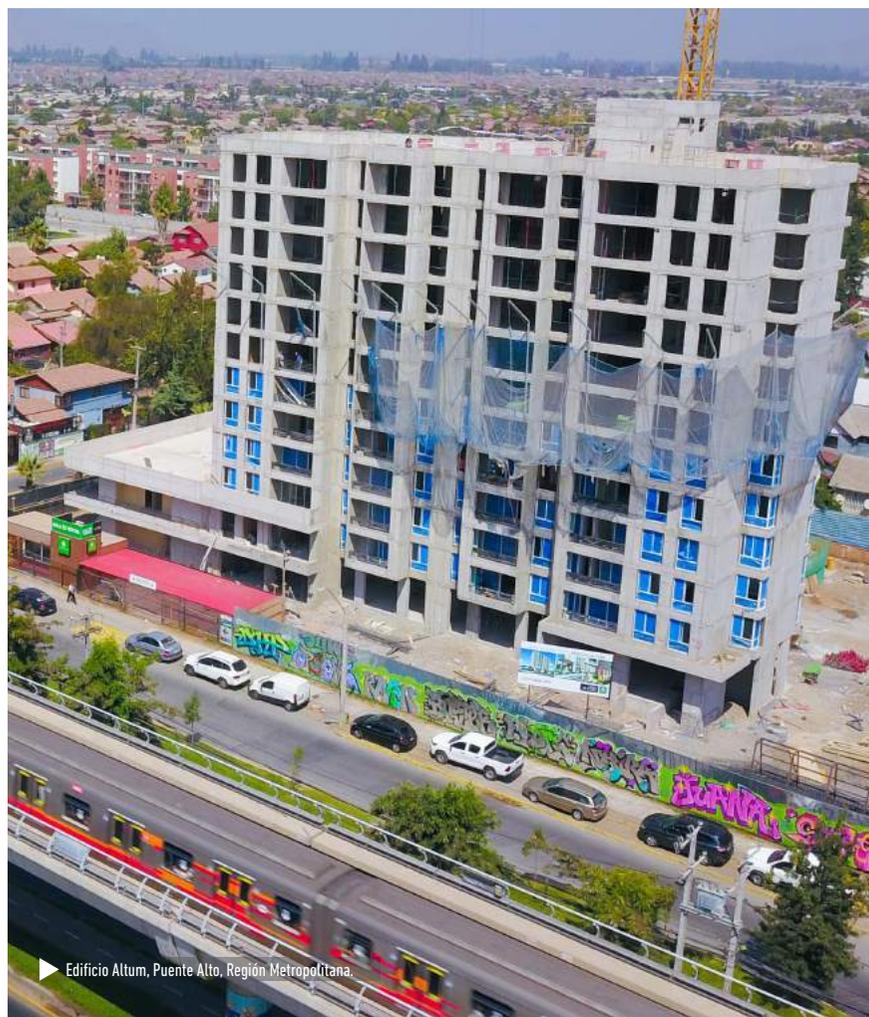
5.2 Riesgos Operacionales

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

5.2.1 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.

Gestión del Riesgo



▶ Edificio Altum, Puente Alto, Región Metropolitana.

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.

5.2.2 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 sumaalzada 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.

Gestión del Riesgo

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.

5.2.3 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.

5.3 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.

5.3.1 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 2017 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 54,69% 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.

Gestión del Riesgo

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 2017 y 2016 según tipo de moneda, antes de coberturas es el siguiente:

RIESGO DE TIPO DE CAMBIO	31-12-2017 %	31-12-2016 %
UF	54,69%	47,91%
Pesos	44,35%	49,00%
Otras Monedas	0,96%	3,09%
Total	100,00%	100,00%

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

Análisis de Sensibilidad:

Al 31 de diciembre de 2017, el saldo de los activos y pasivos denominados en unidades de fomento es de M\$ 213.280.448 (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\$ 2.132.804.

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

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.

Gestión del Riesgo

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 2.342.105 considerando renovaciones sucesivas para períodos de aproximadamente 1 año.
2. 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.
3. Cobertura de flujo de caja del riesgo cambiario al que están expuestos los flujos de egresos y el arriendo de maquinarias en USD (por el equivalente a USD 6.161.173).
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.
4. Cobertura de flujo de caja del riesgo cambiario al que están expuestos los flujos de egresos y el arriendo de maquinarias en EUR (por el equivalente a EUR 273.836).
Esta estrategia es realizada a través de la suscripción de un contrato forward el cual está destinado a cubrir variaciones futuras de tipo de cambio y así proteger los riesgos de tipo de cambio en el margen del proyecto.
5. 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.
Esta estrategia se realizó a través de contratos de un instrumento de cobertura compuesto por sucesivos intercambios donde la Sociedad recibió USD y pagó pesos chilenos (CLP), logrando la redenominación de flujos de pago a la moneda funcional. La liquidación de esta cobertura se realizó con fecha 28-07-2017.
6. 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 se realizó a través de intercambios de flujos provistos por un contrato donde la compañía recibió flujos denominados en CLP y pagó flujos denominados en UF. La liquidación de esta cobertura se realizó con fecha 30-08-2017.

Al 31 de diciembre de 2017, 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 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.

Gestión del Riesgo

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.

5.3.2 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).

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 31 de Diciembre de 2017, la Compañía exhibe un acotado riesgo de tasa de interés, en virtud de que sus compromisos financieros están estructurados en un 81,02% 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	31-12-2017 %	31-12-2016 %
Tasa de interés fija	81,02%	86,28%
Tasa de interés variable	18,98%	13,72%
Total	100,00%	100,00%

Gestión del Riesgo

Análisis de Sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía tiene compromisos financieros que devengan interés a tasa variable y ascienden a M\$ 74.001.927 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 antes de impuestos de M\$ 740.019.

5.3.3 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.

Cuentas Por Cobrar Unidad de Negocios Ingeniería y Construcción

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.

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 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

Gestión del Riesgo



► Inmobiliaria y Rentas Quilín SpA., EPC Centro Comercial Altos del Parque, Peñalolén, Región Metropolitana.

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.

Gestión del Riesgo

5.3.4 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 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) Mantenimiento 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 2017, la Compañía muestra un saldo de Efectivo y Equivalentes de M\$ 51.468.478.

Gestión del Riesgo

c) Financiamientos

Al 31 de diciembre de 2017 la deuda financiera, alcanzó a M\$ 389.975.592 y se encontraba compuesta de la siguiente forma:

COMPOSICIÓN DEL FINANCIAMIENTO	31-12-2017	31-12-2016
Créditos bancarios	68,21%	64,02%
De los cuales: créditos de Construcción	29,20%	29,93%
Cesiones de cartera con Responsabilidad	1,80%	3,54%
Bonos	16,04%	15,94%
Leasings	3,80%	3,08%
Derivados registrados como cobertura financiera	0,17%	1,60%
Pasivo por Compra de Terrenos	9,98%	11,82%
Totales	100,00%	100,00%

En términos de plazos, un 42,96% de la deuda financiera estaba radicada en el largo plazo, mientras el restante 57,04% 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 de diciembre de 2017 (en Miles \$):

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

FINANCIAMIENTOS SOBRE ACTIVOS

TIPO	2018	2019	2020	2021	2022+	2023+	TOTAL
Créditos de Contrucción	77.678.257	0	0	0	0	0	77.678.257
Financiamiento de Proyectos	7.176.125	0	0	0	0	0	7.176.125
Leasing	4.988.770	3.762.650	3.199.636	1.922.254	934.149	0	14.807.459
Pasivos por Opciones sobre Terrenos	5.423.194	7.777.369	1.212.233	0	0	24.503.034	38.915.830
Pasivos por Financiamiento de Terrenos	18.876.865	7.939.305	1.236.521	2.088.686	358.579	10.878.630	41.378.586
Total Financiamiento sobre Activos	114.143.211	19.479.324	5.648.390	4.010.940	1.292.728	35.381.664	179.956.257

Gestión del Riesgo

FINANCIAMIENTOS DE CAPITAL DE TRABAJO

TIPO	2018	2019	2020	2021	2022+	2023+	TOTAL
Créditos Cap. Trab. - Cartas de Crédito	63.043.960	0	0	0	0	0	63.043.960
Saldo de Cesiones de Cartera con Responsabilidad	7.027.273	0	0	0	0	0	7.027.273
Otros Pasivos	1.822	0	0	0	0	0	1.822
Subtotal Financiamiento Capital de Trabajo	70.073.055	0	0	0	0	0	70.073.055

FINANCIAMIENTOS ESTRUCTURADO

TIPO	2018	2019	2020	2021	2022+	2023+	TOTAL
Créditos Estructurados	34.289.336	6.163.572	17.418.787	17.418.787	1.454.288	0	76.744.770
Bonos	3.260.797	29.115.262	2.820.858	2.820.858	2.820.858	21.703.673	62.542.306
Derivados Registrados como Cobertura Financiera	659.204	0	0	0	0	0	659.204
Subtotal Financiamiento Estructurado	38.209.337	35.278.834	20.239.645	20.239.645	4.275.146	21.703.673	139.946.280
Total Financiamiento	222.425.603	54.758.158	25.888.035	24.250.585	5.567.874	57.085.337	389.975.592
Saldo en Caja							51.468.478

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	220.573.706	55.111.640	26.087.380	24.328.603	5.584.776	57.085.337
Intereses al Vencimiento	12.561.799	4.630.055	3.003.858	2.227.812	1.604.464	7.916.718

Hechos Esenciales

Durante el 2017 SalfaCorp S.A. informó a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) y a las bolsas de valores los siguientes hechos esenciales:

HECHO ESENCIAL N°1 (8 de marzo de 2017)

REF: Citación Junta Ordinaria de Accionistas.

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° 30 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 7 de marzo de 2017, el Directorio de SalfaCorp S.A., acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 27 de marzo de 2017, 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 1° de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016;
- b) El tratamiento de los resultados del ejercicio 2016;
- c) La determinación de la política de dividendos para el año 2017;
- 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 2017 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.

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 2016, 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

* La Comisión para el Mercado Financiero es la anteriormente denominada Superintendencia de Valores y Seguros.

Hechos Esenciales



▶ Edificio Valle Volcanes, Puerto Montt, X Región de Los Lagos.

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 N°2 (28 de marzo de 2017)

REF: Dividendo N°13 y acuerdos adoptados en Junta Ordinaria de Accionistas.

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° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros y Circular N° 660 de esa Superintendencia, 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:

1. Acuerdos de Junta Ordinaria de Accionistas

Con fecha 27 de marzo de 2017 se celebró la Vigésima Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, siendo los principales acuerdos adoptados los siguientes:

- a) Aprobación de Memoria; Balance General, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016;
- b) Se aprobó distribuir como dividendo definitivo el 30% de la utilidad líquida del ejercicio, según se detalla en el numeral 2. la siguiente, y se indicó la intención de no distribuir dividendos provisorios durante el ejercicio 2017;
- c) Se acordó mantener las remuneraciones y presupuesto de los Directores y miembros del Comité de Directores de la Sociedad:

Hechos Esenciales

- d) Se designó como Auditores Externos para el ejercicio a PriceWaterhouseCoopers. Asimismo se designó como Clasificadoras de Riesgo a Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada y a Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada;
- e) Se aprobó seguir realizando las citaciones a Juntas de Accionistas y otras que ordene la Ley o la Superintendencia de Valores y Seguros, en El Diario Financiero de Santiago.

2. Dividendo N° 13

Por acuerdo de la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2017, se acordó pagar a los accionistas de SALFACORP S.A., a partir del 26 de abril de 2017, un dividendo definitivo, en dinero, ascendente a \$ 16,78.- por acción.-, lo que totaliza \$ 7.549.335.206.- (siete mil quinientos cuarenta y nueve millones, trescientos treinta y cinco mil doscientos seis pesos), que equivalen al 30% de las utilidades susceptibles de ser distribuidas según el Balance y los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2016, 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 día 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 13 de abril de 2017.

Se adjunta Formulario N° 1 exigido en Circular N° 660 de 1986.

HECHO ESENCIAL N°3 (16 de agosto de 2017)

REF: Renuncia de Director

De conformidad a lo establecido en los artículos 9° y 10°, inciso II, de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores, en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros y Circular N° 660 de esa Superintendencia, por medio de la presente informo 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:

Con fecha 14 de agosto de 2017, el Presidente del Directorio de SalfaCorp S.A. recibió una carta suscrita por doña María Gracia Cariola Cubillos, por medio de la cual ésta última informa su decisión de renunciar al cargo de directora de SalfaCorp S.A., con efecto inmediato.



07

Información Adicional Sociedades Filiales y Coligadas

186 Sociedades Filiales y Coligadas

225 Estructura Corporativa Resumida

Sociedades Filiales y Coligadas

SALFACORP S.A.

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% 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	Subsidiaria	61.738.886	8.260.126	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.	DIRECTORIO: Andrés Navarro Haeussler (*) Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Augusto Coello Lizana Víctor Turpaud Fernández ADMINISTRACIÓN: GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	99,99001%	78.859.156	683.982.212	11,53%
Salfacorp S.A.	Inmobiliaria Salfa Austral Limitada	96.610.790-1	Subsidiaria	8.137.379	937.545	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.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) ADMINISTRACIÓN: GERENTE GENERAL: Guillermo Salinas Errázuriz	1,00000%	125.379	683.982.212	0,02%
Salfacorp S.A.	Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Subsidiaria	154.114.367	12.724.656	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.	DIRECTORIO: Andrés Navarro Haeussler (*) Pablo Salinas Errázuriz (*) Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) ADMINISTRACIÓN: GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	99,99999%	174.608.723	683.982.212	25,53%
Salfacorp S.A.	Salfa Gestión S.A.	99.506.950-4	Subsidiaria	4.427.018	319.950	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.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena ADMINISTRACIÓN: GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	99,95554%	5.886.430	683.982.212	0,86%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% 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	Subsidiaria	23.759.756	2.765.402	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.	DIRECTORIO: Andrés Navarro Haeussler (*) Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Matías Francisco Stamm Moreno ADMINISTRACIÓN: GERENTE GENERAL: Matías Francisco Stamm Moreno	99,99999%	27.242.801	683.982.212	3,98%
Salfacorp S.A.	Inmobiliaria Aconcagua Rentas S.A.	76.528.509-7	Subsidiaria	87.882.287	4.404.855	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.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) ADMINISTRACIÓN: GERENTE GENERAL: Augusto Coello Lizana	99,08024%	95.135.599	683.982.212	13,91%
Salfa Gestión S.A.	Constructora Salfa S.A.	93.659.000-4	Subsidiaria	50.819.657	1.374.979	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.	DIRECTORIO: Guillermo Salinas Errázuriz Pablo Salinas Errázuriz (*) Fernando José Zúñiga Ziliani (**) ADMINISTRACIÓN: GERENTE GENERAL: Guillermo Salinas Errázuriz	0,00049%	124	19.078.457	0,00%
Salfa Gestión S.A.	Salfa Rentas Inmobiliarias S.A.	96.660.680-0	Subsidiaria	4.217.153	36.676	Adquisición, enajenación, comercialización y administración de toda clase de bienes raíces, urbanos o rurales.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	99,42363%	11.700.229	19.078.457	61,33%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Salfa Gestión S.A.	Constructora Novatec Edificios S.A.	96.962.430-3	Subsidiaria	4.247.195	31.684	Construcción en todas sus formas, viviendas económicas y urbanizaciones, áreas comunes y de recreación.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Matías Francisco Stamm Moreno GERENTE GENERAL: Matías Francisco Stamm Moreno	0,07949%	-255	19.078.457	0,00%
Salfa Gestión S.A.	Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	Subsidiaria	55.336.252	9.197.935	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.	DIRECTORIO: Andrés Navarro Haeussler (*) Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) Augusto Coello Lizana Víctor Turpaud Fernández ADMINISTRACIÓN: GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	0,92031%	728.097	19.078.457	3,82%
Salfa Gestión S.A.	Servicio de Ingeniería Novaing Ltda.	76.030.734-3	Subsidiaria	1.000	126.460	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, auditorías, 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.	GERENTE GENERAL: Hugo Salinas Vásquez	1,00000%	5.902	19.078.457	0,03%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Salfa Gestión S.A.	Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Subsidiaria	154.114.367	12.724.656	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.	DIRECTORIO: Andrés Navarro Haeussler (*) Pablo Salinas Errázuriz (*) Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) ADMINISTRACIÓN: GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	0,00001%	19	19.078.457	0,00%
Salfa Gestión S.A.	Salfa Gestión Ingeniería S.A.	76.730.450-1	Subsidiaria	1.347.331	-846.744	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.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) ADMINISTRACIÓN: GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	0,27046%	3.554	19.078.457	0,02%
Salfa Gestión S.A.	Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	77.558.130-1	Subsidiaria	3.197.721	538.930	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.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Augusto Coello Lizana Víctor Turpaud Fernández ADMINISTRACIÓN: GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	0,00167%	52	19.078.457	0,00%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Salfa Gestión S.A.	Aconcagua S.A.	76.121.363-6	Subsidiaria	61.738.886	8.260.126	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.	DIRECTORIO: Andrés Navarro Haeussler (*) Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Augusto Coello Lizana Víctor Turpaud Fernández ADMINISTRACIÓN: GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	0,01000%	7.883	19.078.457	0,04%
Salfa Gestión S.A.	Novatec S.A.	76.127.578-K	Subsidiaria	23.759.756	2.765.402	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.	DIRECTORIO: Andrés Navarro Haeussler (*) Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Matías Francisco Stamm Moreno ADMINISTRACIÓN: GERENTE GENERAL: Matías Francisco Stamm Moreno	0,00001%	3	19.078.457	0,00%
Salfa Gestión S.A.	Inmobiliaria Aconcagua Rentas S.A.	76.528.509-7	Subsidiaria	87.882.287	4.404.855	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.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) ADMINISTRACIÓN: GERENTE GENERAL: Augusto Coello Lizana	0,91976%	883.144	19.078.457	4,63%
Salfa Gestión S.A.	Inmobiliaria El Peñón S.A.	96.852.020-2	Subsidiaria	2.978	233.213	Desarrollar el negocio inmobiliario mediante la compra, adquisición, venta, enajenación y comercialización de toda clase de bienes muebles e inmuebles sean corporales o incorporales.	DIRECTORIO: Víctor Turpaud Fernández Jorge Andrés Meruane Boza (**) Augusto Coello Lizana GERENTE GENERAL: Augusto Coello Lizana	0,00050%	-7	19.078.457	0,00%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Salfa Gestión S.A.	Rentas y Desarrollo Aconcagua S.A.	96.951.850-3	Subsidiaria	44.709.046	4.098.434	La compra, adquisición, venta, enajenación y comercialización de toda clase de bienes muebles o inmuebles.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Augusto Coello Lizana Víctor Turpaud Fernández GERENTE GENERAL: Augusto Coello Lizana	0,00000%	2	19.078.457	0,00%
Salfa Gestión S.A.	Salfa Internacional Ltda.	77.493.650-5	Subsidiaria	9.127.407	-3.435.606	Representación de toda clase de sociedades nacionales o extranjeras.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	1,00000%	-137.304	19.078.457	-0,72%
Salfa Rentas Inmobiliarias S.A.	Sociedad Inmobiliaria E Inversiones Rentas Quilin SPA	76.509.835-1	Asociada	1.000	-2.531	a) La inversión en toda clase de bienes muebles corporales o incorporales, incluyendo la adquisición de acciones, cuotas o derechos en todo tipo de sociedades, ya sean comerciales o civiles, comunidades o asociaciones, bonos, instrumentos financieros, efectos de comercio, y en general, en toda clase de valores mobiliarios e instrumentos de crédito o de inversión, junto con la administración y explotación de estas inversiones y sus frutos o productos; b) La compra y venta, adquisición, enajenación, comercialización, explotación e inversión en toda clase de bienes inmuebles, sean estos corporales o incorporales, y la administración de éstas inversiones y sus frutos, ya sea por cuenta propia o ajena; c) La construcción de toda clase de edificaciones, establecimientos y, en general, la ejecución de toda clase de obras civiles, por cuenta propia o ajena y la realización de todos los actos y contratos encaminados a la construcción de tales obras y a la explotación de las mismas, incluso bajo la forma de ventas, permutas y otros títulos traslativos de dominio; y d) la obtención de rentas de bienes raíces en virtud de su arrendamiento, subarrendamiento, usufructo y cualquiera otra forma de cesión del uso o goce temporal.	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Augusto Coello Lizana Arturo Roa Bernard Víctor Solar Monroy GERENTE GENERAL: Augusto Coello Lizana	50,00000%	-2.508	27.487.738	-0,01%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A.

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACION Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACION DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.	96.684.600-3	Subsidiaria	104.501.045	5.825.380	Ejecución, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de obras civiles y de montaje de plantas.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrazaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Rodrigo Andrés Hubner Grasso	99,935%	110.956.351	457.262.439	24,27%
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Constructora Salfa S.A.	93.659.000-4	Subsidiaria	50.819.657	1.374.979	Estudio y/o ejecución de toda clase de construcciones y obras de ingeniería en general.	DIRECTORIO: Guillermo Salinas Errázuriz Pablo Salinas Errázuriz (*) Fernando José Zúñiga Ziliani (**) GERENTE GENERAL: Guillermo Salinas Errázuriz	100,000%	25.237.588	457.262.439	5,52%
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Salfacorp Comercial S.A.	96.954.630-2	Subsidiaria	2.362.268	1.064.081	Producción, compra, importación, comercialización, venta, exportación y arrendamiento de toda clase de materiales.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrazaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Andrés Delpiano Barros	99,949%	4.306.129	457.262.439	0,94%
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Inmobiliaria Salfa Austral Limitada	96.610.790-1	Subsidiaria	8.137.379	937.545	Explotación, compra, venta, arriendo, por cuenta propia o de terceros, de bienes raíces urbanos o rurales y, en especial, la gestión inmobiliaria.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrazaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Guillermo Salinas Errázuriz	99,000%	12.412.523	457.262.439	2,71%
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Salfa Rentas Inmobiliarias S.A.	96.660.680-0	Subsidiaria	4.217.153	36.676	Adquisición, enajenación, comercialización y administración de toda clase de bienes raíces, urbanos o rurales.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrazaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrazaval Mena	99,424%	-	457.262.439	0,00%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACION Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACION DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Maquinarias y Equipos Maqsa S.A.	96.967.010-0	Subsidiaria	6.945.802	2.431.268	Compra, importación, venta, exportación, arriendo, administración y mantenimiento de maquinarias, equipos y vehículos.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Paulo Felipe Riquelme Zamorano	99,963%	15.883.170	457.262.439	3,47%
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Salfa Construcción S.A.	96.971.270-9	Subsidiaria	5.993.810	-173.536	Ejecución por cuenta propia o de terceros de toda clase de obras de construcción y montaje.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Carlos Jara Infante	99,999%	-410.909	457.262.439	-0,09%
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Maqsa Austral S.A.	96.993.610-0	Subsidiaria	326.590	1.506.450	Compra, importación, venta, exportación, arriendo, administración, mantenimiento y operación de maquinarias, equipos y vehículos.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Paulo Felipe Riquelme Zamorano	99,960%	1.405.003	457.262.439	0,31%
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Salfa Internacional Ltda.	77.493.650-5	Subsidiaria	9.127.407	-3.435.606	Representación de toda clase de sociedades nacionales o extranjeras.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarázaval Mena	99,000%	-13.593.065	457.262.439	-2,97%
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Obras Industriales Salfa S.A.	99.509.260-3	Subsidiaria	999.273	1.809.664	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.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarázaval Mena	99,879%	2.815.691	457.262.439	0,62%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACION Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACION DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Empresa de Obras Civiles y de Arquitectura Salfa S.A.	99.520.190-9	Subsidiaria	1.718.118	548	Ejecución y construcción de toda clase de obras civiles y de arquitectura.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Carlos Jara Infante	99,932%	1.886.141	457.262.439	0,41%
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Salfa Gestión Ingeniería S.A.	76.730.450-1	Subsidiaria	1.347.331	-846.744	Prestación, en forma global, de servicios de intermediación, planificación, gestión, desarrollo, ejecución e inspección de proyectos de ingeniería.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	99,730%	1.310.507	457.262.439	0,29%
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Salfa Peru S.A.	Extranjera	Subsidiaria	21.671.376	-4.483.161	Desarrollo, ejecución y supervisión de proyectos de ingeniería y construcción por cuenta propia o de terceros.	DIRECTORIO: Rodrigo Andrés Hubner Grasso Juan Carlos Jara Infante Miguel Enrique del Río Pérez GERENTE GENERAL: Antonio Ferreccio del Río	0,004%	429	457.262.439	0,00%
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Empresa de Mantenciones y Servicios Salfa S.A.	76.929.210-1	Subsidiaria	10.112.494	3.438.665	Construcción, montaje, instalación, mantención, operación y/o reparación de toda clase de bienes corporales muebles e inmuebles.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Carlos Aguilar Roldán	99,900%	14.574.811	457.262.439	3,19%
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Desarrollo Tecnológico Ingeniería S.A.	79.851.120-3	Subsidiaria	1.018.260	981.489	Prestación de servicios de asesoría técnica.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	1,000%	22.423	457.262.439	0,00%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACION Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACION DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Constructora Propuerto Ltda.	77.642.820-5	Subsidiaria	6.311.133	119.990	Confección y ejecución de proyectos de ingeniería relativos a obras marítimas, fluviales.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	50,000%	2.259.316	457.262.439	0,49%
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Empresas Tecsa S.A.	76.033.830-3	Subsidiaria	28.937.668	388.531	Desarrollo global de negocios, de ingeniería, obras civiles, construcción, montajes, maquinarias, servicios y desarrollo inmobiliario.	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	99,000%	5.081.283	457.262.439	1,11%
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Geovita S.A.	96.557.400-K	Subsidiaria	18.000.000	-941.560	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.	DIRECTORIO: Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*) Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Andrés Navarro Haeussler (*) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Diego José Peró Ovalle (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) GERENTE GENERAL: Carlos Raddatz Donzelli	100,000%	13.212.314	457.262.439	2,89%
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Constructora Fe Grande S.A.	83.109.000-6	Subsidiaria	26.864.487	-620.483	Elaboración, estudio, administración y ejecución, por cuenta propia o ajena, de toda clase de proyectos y obras de ingeniería.	DIRECTORIO: Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Elías Correa Carvallo (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Diego José Peró Ovalle (**) Rafael Valdés González GERENTE GENERAL: Rafael Valdés González	100,000%	6.166.440	457.262.439	1,35%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACION Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACION DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	ICEM S.A	79.723.890-2	Subsidiaria	11.655.673	59.697	Estudio y ejecución de todo tipo de obras y de trabajos de ingeniería, por cuenta propia o ajena.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrazaval Mena Maximiliano Ríos Quirós GERENTE GENERAL: Matías Arteaga Correa	90,000%	13.900.418	457.262.439	3,04%
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Constructora Socovesa Tecsa S.A.	99.586.120-8	Subsidiaria	3.780.624	23.463	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 incorporeales; 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.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrazaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) Diego José Peró Ovalle (**) GERENTE GENERAL: Juan Carlos Jara Infante	50,000%	581.923	457.262.439	0,13%
Salfa Gestión Ingeniería S.A.	Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.	96.684.600-3	Subsidiaria	104.501.045	5.825.380	Ejecución, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de obras civiles y de montaje de plantas.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrazaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Rodrigo Andrés Hubner Grasso	0,065%	71.666	12.346.502	0,58%
Salfa Gestión Ingeniería S.A.	Salfa Construcción S.A.	96.971.270-9	Subsidiaria	5.993.810	-173.536	Ejecución por cuenta propia o de terceros de toda clase de obras de construcción y montaje.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrazaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Carlos Jara Infante	0,001%	-4	12.346.502	-0,00%
Salfa Gestión Ingeniería S.A.	Salfacorp Comercial S.A.	96.954.630-2	Subsidiaria	2.362.268	1.064.081	Producción, compra, importación, comercialización, venta, exportación y arrendamiento de toda clase de materiales.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrazaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Andrés Delpiano Barros	0,051%	2.218	12.346.502	0,02%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACION Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACION 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	Subsidiaria	4.217.153	36.676	Adquisición, enajenación, comercialización y administración de toda clase de bienes raíces, urbanos o rurales.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	0,576%	67.827	12.346.502	0,55%
Salfa Gestión Ingeniería S.A.	Maquinarias y Equipos Maqsa S.A.	96.967.010-0	Subsidiaria	6.945.802	2.431.268	Compra, importación, venta, exportación, arriendo, administración y mantención de maquinarias, equipos y vehículos.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Paulo Felipe Riquelme Zamorano	0,037%	5.828	12.346.502	0,05%
Salfa Gestión Ingeniería S.A.	Maqsa Austral S.A.	96.993.610-0	Subsidiaria	326.590	1.506.450	Compra, importación, venta, exportación, arriendo, administración, mantención y operación de maquinarias, equipos y vehículos.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Paulo Felipe Riquelme Zamorano	0,040%	562	12.346.502	0,00%
Salfa Gestión Ingeniería S.A.	Obras Industriales Salfa S.A.	99.509.260-3	Subsidiaria	999.273	1.809.664	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.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irrarrázaval Mena	0,121%	3.417	12.346.502	0,03%
Salfa Gestión Ingeniería S.A.	Empresa de Mantenciones y Servicios Salfa S.A.	76.929.210-1	Subsidiaria	10.112.494	3.438.665	Construcción, montaje, instalación, mantención, operación y/o reparación de toda clase de bienes corporales muebles e inmuebles.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irrarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Carlos Aguilar Roldán	0,100%	14.589	12.346.502	0,12%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACION Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACION 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	Subsidiaria	28.937.668	388.531	Desarrollo global de negocios, de ingeniería, obras civiles, construcción, montajes, maquinarias, servicios y desarrollo inmobiliario.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Perú Ovalle (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irarrázaval Mena	1,000%	51.326	12.346.502	0,42%
Salfa Gestión Ingeniería S.A.	Artec Inmobiliaria S.A.	76.452.850-6	Subsidiaria	14.086.602	-656.557	Desarrollo del negocio inmobiliario en todas sus formas	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Perú Ovalle (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irarrázaval Mena	11,259%	1.261.622	12.346.502	10,22%
Salfa Gestión Ingeniería S.A.	Geovita S.A	96.557.400-K	Subsidiaria	18.000.000	-941.560	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.	DIRECTORIO: Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*) Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Andrés Navarro Haeussler (*) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Diego José Perú Ovalle (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) GERENTE GENERAL: Carlos Raddatz Donzelli	0,000%	26	12.346.502	0,00%
Salfa Gestión Ingeniería S.A.	Constructora Fe Grande S.A.	83.109.000-6	Subsidiaria	26.864.487	-620.483	Elaboración, estudio, administración y ejecución, por cuenta propia o ajena, de toda clase de proyectos y obras de ingeniería.	DIRECTORIO: Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Elías Correa Carvallo (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Diego José Perú Ovalle (**) Rafael Valdés González GERENTE GENERAL: Rafael Valdes González	0,000%	2	12.346.502	0,00%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACION Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACION DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Constructora Salfa S.A.	Consortio Hospital de Talca Ltda	76.135.284-9	Negocio Conjunto	8.410.000	41.065	La ejecución de todas las obras comprendidas en la Licitación Pública que convocó el Servicio de Salud del Maule.	DIRECTORIO: Sergio Correa Del Río Robert Sommerhoff Hyde Fernando José Zúñiga Ziliani (**) GERENTE GENERAL: Robert Sommerhoff Hyde	33,333%	-1.213.513	65.447.143	-1,85%
Constructora Salfa S.A.	Concremag S.A	76.301.094-5	Negocio Conjunto	2.679.000	1.520.472	La extracción y procesamiento, sea manual o mecanizadamente, y posterior venta de áridos, arenas, arcillas superficiales, rocas.	DIRECTORIO: Eugenio Vilicic Peña Jorge Vilicic Peña Guillermo Salinas Errázuriz Fernando José Zúñiga Ziliani (**) GERENTE GENERAL: Pablo Aromando Reinmoller	50,000%	3.495.149	65.447.143	5,34%
Constructora Salfa S.A.	Constructora Austral SPA	76.468.833-3	Subsidiaria	100.000	-2.684	a) La ejecución por cuenta propia o de terceros de toda clase de obras de construcción y montaje y bajo cualquier modalidad de contratación.	DIRECTORIO: Pablo Salinas Errázuriz (*) Guillermo Salinas Errázuriz Fernando José Zúñiga Ziliani (**) GERENTE GENERAL: Guillermo Salinas Errázuriz	100,000%	107.724	65.447.143	0,16%
Salfa Internacional Ltda.	Salfa Peru S.A.	Extranjera	Subsidiaria	21.671.376	-4.483.161	Desarrollo, ejecución y supervisión de proyectos de ingeniería y construcción por cuenta propia o de terceros.	DIRECTORIO: Rodrigo Andrés Hubner Grasso Juan Carlos Jara Infante Miguel Enrique del Río Pérez GERENTE GENERAL: Antonio Ferreccio del Río	99,996%	11.907.078	33.588.023	35,45%
Salfa Internacional Ltda.	Desarrollo Tecnológico Ingeniería S.A.	79.851.120-3	Subsidiaria	1.018.260	981.489	Prestación de servicios de asesoría técnica.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irarrázaval Mena	99,000%	2.219.924	33.588.023	6,61%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACION Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACION DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.	Consalfa S.A.S	Extranejera	Negocio Conjunto	13.548.964	196.519	Estudio, diseño, planeación, contratación y ejecución de toda clase de montajes mecánicos e industriales, edificaciones, obras civiles.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Juan Luis Aristizábal Vélez Nicolás Jaramillo Restrepo GERENTE GENERAL: Rodrigo Andres Hubner Grasso	50,000%	4.329.171	209.550.012	2,07%
Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.	Constructora Propuerto Ltda.	77.642.820-5	Subsidiaria	6.311.133	119.990	Confeción y ejecución de proyectos de ingeniería relativos a obras marítimas, fluviales.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irarrázaval Mena	50,000%	2.259.316	209.550.012	1,08%
Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.	Empresa Constructora Fluor Salfa SGO Limitada	76.761.547-7	Negocio Conjunto	140.000	2.228.244	Objeto social: a) Negociar y suscribir un contrato de diseño, ingeniería, suministro, construcción y administración de la construcción y de pre-comisionamiento, el que se denominará conjuntamente con todo modificación y modificaciones posteriores del Contrato", con Minera Spence S.A., una sociedad totalmente controlada por BHP Billiton (indistintamente denominada BHPB) para el Proyecto "Spence Growth Vertical Work Package Concentrator Plant" y para ejecutar los servicios de acuerdo al Contrato, según sus términos y que puede incluir pero no estar limitado a: estudio, administración y ejecución, por cuenta propia o ajena, proyectos y obras de ingeniería, arquitectura y construcción, especialmente obras civiles, mineras, viales, portuarias, fluviales, sanitarias, de pavimentación, alcantarillado, regadío, puentes, campamentos, urbanizaciones, remodelaciones, instalaciones industriales, etc, importación y provisión de materiales de construcción, arrendamiento de maquinarias y equipos, transporte de carga, movimiento de tierras y prestación servicios y trabajos del ramo construcción, pudiendo tomar parte en asociaciones, consorcios, sociedades y participar como contratista en toda clase de propuestas. b) La prestación de servicios para la minería, en especial la prestación de servicios de ingeniería, el montaje industrial, la tronadura y movimiento de tierras, así como los de construcción de todo tipo de infraestructura minera y en sus distintas modalidades de contratación para y relacionado con el Proyecto "Spence Growth Option Vertical Work Package Concentrator Plant.	DIRECTORES: Carlos Bermúdez Vildosola Maria Laura Severí Rodrigo Andrés Hubner Grasso Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: no aplica	50,000%	1.184.122	209.550.012	0,57%
Geovita S.A	Rentas Inmobiliaria y Maquinarias Geovita S.A.	96.693.230-9	Subsidiaria	162.552	-2.619	Obtención de rentas de toda clase de bienes, raíces o muebles, corporales o incorporales.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Carlos Raddatz Donzelli	99,000%	321.940	39.489.296	0,82%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACION Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACION DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Geovita S.A	Geovita Maquinarias y Servicios S.A.	96.879.170-2	Subsidiaria	4.994.857	22.360	Arriendo de toda clase de equipos, maquinarias y vehículos para la minería e industria en general.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Carlos Raddatz Donzelli	99,990%	4.163.211	39.489.296	10,54%
Geovita S.A	Operaciones Mineras G-ACT S.A.	76.908.390-1	Subsidiaria	17.883	15.168	Prospección, exploración, desarrollo, beneficio y explotación de las concesiones mineras de propiedad de la sociedad.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Carlos Raddatz Donzelli	99,999%	486.963	39.489.296	1,23%
Geovita S.A	CIA. Minera Geovita S.A.	99.592.920-1	Subsidiaria	12.222	-53.760	Prospección, exploración, desarrollo, beneficio y explotación de las concesiones mineras de propiedad de la sociedad.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Carlos Raddatz Donzelli	99,999%	-352.778	39.489.296	-0,89%
Geovita Maquinarias y Servicios S.A.	Operaciones Mineras G-ACT S.A.	76.908.390-1	Subsidiaria	17.883	15.168	Prospección, exploración, desarrollo, beneficio y explotación de las concesiones mineras de propiedad de la sociedad.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Carlos Raddatz Donzelli	0,001%	5	5.240.304	0,00%
Geovita Maquinarias y Servicios S.A.	CIA. Minera Geovita S.A.	99.592.920-1	Subsidiaria	12.222	-53.760	Prospección, exploración, desarrollo, beneficio y explotación de las concesiones mineras de propiedad de la sociedad.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Carlos Raddatz Donzelli	0,001%	-0	5.240.304	-0,00%

(*) Director de Salfacorp S.A.

(**) Ejecutivo Salfacorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACION Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACION DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Constructora Fe Grande S.A.	Tecsa Fe Grande S.A.	96.932.990-5	Subsidiaria	13.640	-56.642	Ejecución por cuenta propia y/o ajena, de toda clase de obras de urbanización, infraestructura y construcción en general.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irarrázaval Mena	99,100%	404.249	21.242.100	1,90%
Constructora Fe Grande S.A.	FGI Servicios Mineros Limitada	76.978.300-8	Subsidiaria	698.500	11.317	Estudio, administración y ejecución, cuenta propia o ajena, proyectos y obras de ingeniería, arquitectura y construcción.	DIRECTORIO: Maximiliano Rios Quiros Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena GERENTE GENERAL: No aplica	50,000%	-208.445	21.242.100	-0,98%
Constructora Fe Grande S.A.	Belfi Incolur Fe Grande S.A.	76.141.360-0	Negocio Conjunto	17.274	5.592	Ejecución de las obras y trabajos comprendidos en el llamado "Contrato setecientos nueve: Movimientos de Tierras Principales".	DIRECTORIO: Adrián René Rivas Basso Andrés Elgueta Gálmez Fernando José Zúñiga Ziliani (**) ADMINISTRACIÓN: Delegada al Directorio de la Sociedad	33,340%	94.719	21.242.100	0,45%
Constructora Fe Grande S.A.	Consortio Salfa y Asociados S.A.	76.158.995-4	Subsidiaria	10.000	9.448	La completa ejecución del proyecto denominado "Reposición Ruta M- Cincuenta, Cauquenes-Chanco, Sector Tutuven-Chanco, Tramo DM.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Guillermo Salinas Errázuriz GERENTE GENERAL: Guillermo Salinas Errázuriz	50,000%	-872.130	21.242.100	-4,11%
Artec Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Amapolas S.A.	76.968.870-6	Subsidiaria	1.103	12.275	La planificación, elaboración de proyecto, construcción, promoción, comercialización y venta de un edificio en calle Amapolas.	DIRECTORIO: Juan Manuel Irarrázaval Mena Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Però Ovalle (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irarrázaval Mena	49,490%	13.980	12.173.407	0,11%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACION Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACION DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Artec Inmobiliaria S.A.	INMOBILIARIA DON ELIAS S.A.	99.531.330-8	Subsidiaria	7.619	-336	La inversión inmobiliaria en general, la adquisición y construcción de bienes raíces, el loteo, subdivisión y urbanización de terrenos.	DIRECTORIO: Juan Manuel Irarrázaval Mena Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Alberto Etchegaray Aubry (*) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvalho (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irarrázaval Mena	57,677%	-7.290	12.173.407	-0,06%
Artec Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Don Santiago S.A.	99.532.560-8	Subsidiaria	7.619	-166	La inversión inmobiliaria en general, la adquisición y construcción de bienes raíces, el loteo, subdivisión y urbanización de terrenos.	DIRECTORIO: Juan Manuel Irarrázaval Mena Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Però Ovalle (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvalho (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irarrázaval Mena	57,677%	-16.753	12.173.407	-0,14%
Artec Inmobiliaria S.A.	Artec S.A.	96.894.310-3	Subsidiaria	17.283	2.303	Promoción de ventas, comercialización, compra y venta, arrendamiento, formación de grupos compradores.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irarrázaval Mena	66,667%	-168.461	12.173.407	-1,38%
Artec Inmobiliaria S.A.	INMOBILIARIA Y SERVICIO DON BOSCO S.A.	76.389.300-6	Subsidiaria	7.175	171	La inversión inmobiliaria en general, la adquisición y construcción de bienes raíces, el loteo, subdivisión y urbanización de terrenos.	DIRECTORIO: Juan Manuel Irarrázaval Mena Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvalho (**) Diego José Però Ovalle (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irarrázaval Mena	99,900%	80.994	12.173.407	0,67%

(*) Director de Salfacorp S.A.

(**) Ejecutivo Salfacorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACION Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACION DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Artec Inmobiliaria S.A.	INMOBILIARIA ALTO SAN MIGUEL S.A.	76.119.946-3	Subsidiaria	1.002	-6.841	El desarrollo del negocio inmobiliario, en todas sus formas, como es adquirir, enajenar y explotar toda clase de bienes raíces.	DIRECTORIO: Juan Manuel Irarrázaval Mena Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Peró Ovalle (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irarrázaval Mena	60,000%	-382	12.173.407	-0,00%
Artec Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Don Belisario S.A.	99.532.540-3	Subsidiaria	7.619	-109	La inversión inmobiliaria en general, la adquisición y construcción de bienes raíces, el loteo, subdivisión y urbanización de terrenos.	DIRECTORIO: Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Peró Ovalle (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irarrázaval Mena	57,677%	-20.714	12.173.407	-0,17%
Tecsa Inversiones Inmobiliarias S.A.	Artec Inmobiliaria S.A.	76.452.850-6	Subsidiaria	14.086.602	-656.557	Desarrollo del negocio inmobiliario en todas sus formas	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Peró Ovalle (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irarrázaval Mena	88,742%	9.944.328	15.831.078	62,82%
Tecsa Internacional S.A.	Tecsa Uruguay S.A.	Extranjera	Subsidiaria	155.501	-3.443	Industrialización y comercialización mercaderías, arrendamiento de obras y servicios, en los ramos y anexos de alimentación.	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Diego José Peró Ovalle (**) Matías Francisco Stamm Moreno ADMINISTRACIÓN: Delegada al Directorio de la Sociedad	100,000%	712.920	1.561.760	45,65%
Tecsa Internacional S.A.	Tecsa Peru S.A.	Extranjera	Subsidiaria	569	-200.452	Desarrollo, ejecución y supervisión de proyectos de ingeniería y construcción por cuenta propia o de terceros.	DIRECTORIO: Rodrigo Andrés Hubner Grasso Juan Carlos Jara Infante Miguel Enrique del Río Pérez GERENTE GENERAL: Antonio Ferreccio del Río	0,030%	-935	1.561.760	-0,06%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACION Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACION DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Tecsa Equipos y Servicios S.A.	Cleancut S.A.	96.759.250-1	Subsidiaria	35.660	2.540	Ejecución por cuenta propia o ajena de trabajos de corte, perforado, demolición, reparación y saneamiento de estructura de hormigón y similares.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Però Ovalle (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irarrázaval Mena	99,900%	-132.180	4.597.556	-2,88%
Tecsa Equipos y Servicios S.A.	Compania Sudamericana de Postensados S.A	96.981.260-6	Subsidiaria	1.326	-92.089	Ejecución por cuenta propia o ajena de toda clase de obras de arquitectura, ingeniería, urbanización y/o construcción.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Però Ovalle (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Carlos Jara Infante	99,900%	-454.974	4.597.556	-9,90%
Empresa Constructora Tecsa S.A.	Tecsa Peru S.A.	Extranjera	Subsidiaria	569	-200.452	Desarrollo, ejecución y supervisión de proyectos de ingeniería y construcción por cuenta propia o de terceros.	DIRECTORIO: Rodrigo Andrés Hubner Grasso Juan Carlos Jara Infante Miguel Enrique del Río Pérez GERENTE GENERAL: Antonio Ferreccio del Río	99,970%	-3.116.057	53.031.840	-5,88%
Empresa Constructora Tecsa S.A.	Constructora Hochtief-Tecsa S.A.	Extranejera	Asociada	10.523.902	-143.587	Realización del diseño, ingeniería, suministro de equipos, construcción de obras civiles y montaje.	DIRECTORIO: Carlos Rohde Christian Krause Fernando José Zúñiga Ziliani (**) GERENTE GENERAL: Alex Paul	30,000%	-50.076	53.031.840	-0,09%
Empresa Constructora Tecsa S.A.	Constructora Socovesa Tecsa S.A.	99.586.120-8	Subsidiaria	3.780.624	23.463	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.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) Diego José Però Ovalle (**) GERENTE GENERAL: Juan Carlos Jara Infante	52,000%	581.922	53.031.840	1,10%

(*) Director de Salfacorp S.A.

(**) Ejecutivo Salfacorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACION Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACION DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Tecsa Inversiones S.A.	Tecsa Equipos y Servicios S.A.	96.536.460-9	Subsidiaria	7.882.591	-50.239	Arrendamiento de equipos mecanizados, la fabricación, distribución y venta de hormigones, de elementos prefabricados en general.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Perú Ovalle (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irarrázaval Mena	0,045%	1.760	234.602	0,75%
Tecsa Inversiones S.A.	Empresa Constructora Tecsa S.A.	91.300.000-5	Subsidiaria	20.765.484	2.182.136	Ejecución por cuenta propia o ajena de toda clase de obras de urbanización, de obras de edificación y construcción en general.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Perú Ovalle (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) GERENTE GENERAL: Juan Carlos Jara Infante	0,040%	4.506	234.602	1,92%
Tecsa Inversiones S.A.	Tecsa Internacional S.A.	99.585.130-K	Subsidiaria	15.559	-4.487	Desarrollo global de negocios, en el país o en el exterior, directamente o a través de otras personas jurídicas de cualquier tipo.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Perú Ovalle (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irarrázaval Mena	0,100%	1.476	234.602	0,63%
Tecsa Inversiones S.A.	Tecsa Concesiones S.A.	76.799.210-6	Subsidiaria	1.169	8.506	Adjudicación, construcción, ejecución, reparación, conservación, mantención, explotación, administración y operación de concesiones de obras públicas o privadas.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Perú Ovalle (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irarrázaval Mena	1,000%	-5.476	234.602	-2,33%
Tecsa Inversiones S.A.	Tecsa Inversiones Inmobiliarias S.A.	99.585.080-K	Subsidiaria	9.117.570	-674.475	La ejecución por cuenta propia o ajena de toda clase de obras de urbanización, de obras de edificación y construcción en general.	DIRECTORIO: Juan Manuel Irarrázaval Mena Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Perú Ovalle (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irarrázaval Mena	0,100%	5.886	234.602	2,51%

(*) Director de Salfacorp S.A.

(**) Ejecutivo Salfacorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACION Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACION DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Tecsa Inversiones S.A.	Tecsa Montajes S.A.	99.589.430-0	Subsidiaria	50.000	1.395	Ejecución de todo tipo de montajes e instalaciones y el diseño, ingeniería y mantención industrial.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Diego José Perú Ovalle (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irarrázaval Mena	0,040%	-39	234.602	-0,02%
Tecsa Inversiones S.A.	Inmobiliaria Amapolas S.A.	76.968.870-6	Subsidiaria	1.103	12.275	La planificación, elaboración de proyecto, construcción, promoción, comercialización y venta de un edificio en calle Amapolas.	DIRECTORIO: Juan Manuel Irarrázaval Mena Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Perú Ovalle (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irarrázaval Mena	1,000%	282	234.602	0,12%
Tecsa Inversiones S.A.	Compania Sudamericana de Postensados S.A	96.981.260-6	Subsidiaria	1.326	-92.089	Ejecución por cuenta propia o ajena de toda clase de obras de arquitectura, ingeniería, urbanización y/o construcción.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Perú Ovalle (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Carlos Jara Infante	0,100%	-455	234.602	-0,19%
Empresas Tecsa S.A.	Tecsa Equipos y Servicios S.A.	96.536.460-9	Subsidiaria	7.882.591	-50.239	Arrendamiento de equipos mecanizados, la fabricación, distribución y venta de hormigones, de elementos prefabricados en general.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Perú Ovalle (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irarrázaval Mena	99,955%	3.940.660	31.187.339	12,64%

(*) Director de Salfacorp S.A.

(**) Ejecutivo Salfacorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACION Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACION DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Empresas Tecsa S.A.	Empresa Constructora Tecsa S.A.	91.300.000-5	Subsidiaria	20.765.484	2.182.136	Ejecución por cuenta propia o ajena de toda clase de obras de urbanización, de obras de edificación y construcción en general.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Però Ovalle (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) GERENTE GENERAL: Juan Carlos Jara Infante	99,963%	11.260.717	31.187.339	36,11%
Empresas Tecsa S.A.	Tecsa Internacional S.A.	99.585.130-K	Subsidiaria	15.559	-4.487	Desarrollo global de negocios, en el país o en el exterior, directamente o a través de otras personas jurídicas de cualquier tipo.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Però Ovalle (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irarrázaval Mena	99,900%	1.474.971	31.187.339	4,73%
Empresas Tecsa S.A.	Tecsa Concesiones S.A.	76.799.210-6	Subsidiaria	1.169	8.506	Adjudicación, construcción, ejecución, reparación, conservación, mantención, explotación, administración y operación de concesiones de obras públicas o privadas.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Però Ovalle (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irarrázaval Mena	99,000%	-542.144	31.187.339	-1,74%
Empresas Tecsa S.A.	Tecsa Inversiones Inmobiliarias S.A.	99.585.080-K	Subsidiaria	9.117.570	-674.475	La ejecución por cuenta propia o ajena de toda clase de obras de urbanización, de obras de edificación y construcción en general.	DIRECTORIO: Juan Manuel Irarrázaval Mena Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Però Ovalle (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irarrázaval Mena	99,900%	5.879.955	31.187.339	18,85%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACION Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACION DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Empresas Tecsa S.A.	Tecsa Inversiones S.A.	99.554.660-4	Subsidiaria	28.839	-2.918	Desarrollo global de negocios, en el país o en el exterior, directamente o a través de otras personas jurídicas de cualquier tipo.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Però Ovalle (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irarrázaval Mena	99,900%	139.520	31.187.339	0,45%
Empresas Tecsa S.A.	Cleancut S.A.	96.759.250-1	Subsidiaria	35.660	2.540	Ejecución por cuenta propia o ajena de trabajos de corte, perforado, demolición, reparación y saneamiento de estructura de hormigón y similares.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Diego José Però Ovalle (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) GERENTE GENERAL: Juan Manuel Irarrázaval Mena	0,100%	-132	31.187.339	-0,00%
ICEM S.A	Constructora Fe Grande S.A.	83.109.000-6	Subsidiaria	26.864.487	-620.483	Elaboración, estudio, administración y ejecución, por cuenta propia o ajena, de toda clase de proyectos y obras de ingeniería.	DIRECTORIO: Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Elías Correa Carvallo (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Diego José Però Ovalle (**) Rafael Valdés González GERENTE GENERAL: Rafael Valdes González	50,000%	-208.445	23.453.035	-0,89%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

NOVATEC S.A.

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACION Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACION DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Constructora Noval Limitada	Constructora Brisas de Batuco S.A.	76.363.031-5	Negocio conjunto	20.000	-29.802	Construcción en todas sus formas, viviendas económicas y urbanizaciones, áreas comunes y de recreación	DIRECTORIO: Víctor Turpaud Fernández Mauricio Johnson Juan Rafael Arnaiz GERENTE GENERAL: Matías Francisco Stamm Moreno	50,000%	111.313	24.571.810	0,453%
Constructora Novatec Edificios S.A.	Constructora Noval Limitada	76.053.696-2	Negocio conjunto	6.020.000	318.753	Construcción en todas sus formas, viviendas económicas y urbanizaciones, áreas comunes y de recreación.	DIRECTORIO: Sin Directorio ADMINISTRACIÓN: Delegada a Constructora Novatec S.A. Relación comercial con SALFACORP S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de Servicios.	50,000%	1.338.805	7.304.150	18,329%
Constructora Novatec S.A.	Constructora Noval Limitada	76.053.696-2	Subsidiaria	6.020.000	318.753	Construcción en todas sus formas, viviendas económicas y urbanizaciones, áreas comunes y de recreación.	DIRECTORIO: Sin Directorio ADMINISTRACIÓN: Delegada a Constructora Novatec S.A. Relación comercial con SALFACORP S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de Servicios.	80,000%	5.355.221	57.520.326	9,310%
Constructora Novatec S.A.	Constructora Geomar Cinco S.A.	76.380.365-1	Negocio conjunto	10.000	396.430	Construcción en todas sus formas, viviendas económicas y urbanizaciones, áreas comunes y de recreación.	DIRECTORIO: Víctor Turpaud Fernández Mauricio Johnson Juan Rafael Arnaiz GERENTE GENERAL: Matías Francisco Stamm Moreno	50,000%	106.936	57.520.326	0,186%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACION Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACION DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Novatec S.A.	Constructora Novatec Edificios S.A.	96.962.430-3	Subsidiaria	4.247.195	31.684	Construcción en todas sus formas, viviendas económicas y urbanizaciones, áreas comunes y de recreación.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Matías Francisco Stamm Moreno GERENTE GENERAL: Matías Francisco Stamm Moreno	99,921%	(320.656)	74.135.065	-0,433%
Novatec S.A.	Constructora Novatec S.A.	86.856.700-7	Subsidiaria	18.336.250	2.566.449	Construcción en todas sus formas, viviendas económicas y urbanizaciones, áreas comunes y de recreación.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Matías Francisco Stamm Moreno GERENTE GENERAL: Matías Francisco Stamm Moreno	100,000%	23.379.038	74.135.065	31,536%
Novatec S.A.	Servicio de Ingeniería Novaing Ltda.	76.030.734-3	Subsidiaria	1.000	126.460	Prestación de servicios de ingeniería, asesoría técnica, consultoría.	DIRECTORIO: GERENTE GENERAL: Hugo Salinas Vásquez	99,000%	584.251	74.135.065	0,788%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

ACONCAGUA S.A.

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACION Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACION 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	Negocio conjunto	1.242	-45	Construcción y comercialización de departamentos.	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Mauricio Johnson Juan Rafael Arnaiz Víctor Turpaud Fernández GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	50,000%	(7.671)	30.413.175	-0,025%
Inmobiliaria Geosal S.A.	Inmobiliaria Los Gavilanes S.A.	99.591.350-K	Negocio conjunto	1.245	4.617	Efectuar todo tipo de inversión inmobiliaria por cuenta propia o ajena, pudiendo comprar, vender a cualquier título bienes inmuebles.	DIRECTORIO: Augusto Coello Lizana Ricardo Ortuzar José Ignacio Poblete Reyes GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	50,000%	4.848	30.413.175	0,016%
Inmobiliaria Geosal S.A.	Inmob.La Hacienda de Huechuraba S.A.	99.591.360-7	Negocio conjunto	1.245	49.787	Efectuar todo tipo de inversión inmobiliaria por cuenta propia o ajena, pudiendo comprar, vender a cualquier título bienes inmuebles.	DIRECTORIO: Augusto Coello Lizana Ricardo Ortuzar José Ignacio Poblete Reyes GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	50,000%	483.806	30.413.175	1,591%
Inmobiliaria Geosal S.A.	Inmobiliaria Marin SPA	76.163.073-3	Negocio conjunto	1.000	-18.371	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.	DIRECTORIO: Augusto Coello Lizana Francisco De Undurraga Fonck Rodolfo Ham Valdés GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	50,000%	26.804	30.413.175	0,088%
Inmobiliaria Geosal S.A.	Inmobiliaria Los Aromos S.A.	76.349.920-0	Negocio conjunto	697.471	-28.097	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.	DIRECTORIO: Augusto Coello Lizana Ricardo Ortuzar José Ignacio Poblete Reyes GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	50,000%	302.882	30.413.175	

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACION Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACION DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Inmobiliaria Geosal S.A.	Inmobiliaria Manantiales S.A.	76.440.160-3	Negocio conjunto	1.199	-17.712	Efectuar todo tipo de inversión inmobiliaria por cuenta propia o ajena, pudiendo comprar, vender a cualquier titulo bienes inmuebles.	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Mauricio Johnson Juan Rafael Arnaiz Víctor Turpaud Fernández GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	50,000%	(329.785)	30.413.175	-1,084%
Inmobiliaria Geosal S.A.	Inmobiliaria Jardin del Carmen S.A.	76.641.360-9	Negocio conjunto	1.398	3.785	Efectuar todo tipo de inversión inmobiliaria por cuenta propia o ajena, pudiendo comprar, vender a cualquier titulo bienes inmuebles.	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Mauricio Johnson Juan Rafael Arnaiz Fernando Hurtado Llona Ricardo Ortúzar Cruz GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	33,333%	18.537	30.413.175	0,061%
Inmobiliaria Geosal S.A.	Inmob. Geomar Dos S.A.	76.667.830-0	Negocio conjunto	1.167	21.335	Efectuar todo tipo de inversión inmobiliaria por cuenta propia o ajena, pudiendo comprar, vender a cualquier titulo bienes inmuebles.	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Mauricio Johnson Juan Rafael Arnaiz Víctor Turpaud Fernández GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	50,000%	32.940	30.413.175	0,108%
Inmobiliaria Geosal S.A.	Inmobiliaria Geomar Tres S.A.	76.838.490-8	Negocio conjunto	1.155	8.656	Efectuar todo tipo de inversión inmobiliaria por cuenta propia o ajena, pudiendo comprar, vender a cualquier titulo bienes inmuebles.	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Mauricio Johnson Juan Rafael Arnaiz Víctor Turpaud Fernández GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	50,000%	9.815	30.413.175	0,032%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACION Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACION DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Inmobiliaria Geosal S.A.	Administradora de Fondos de Inversión GH S.A.	76.020.802-7	Negocio conjunto	1.000	-285	Administración de fondos de inversión privados, por cuenta y riesgo de los aportantes.	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Juan Rafael Arnaiz Mauricio Johnson Víctor Turpaud Fernández GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	50,000%	1.715	30.413.175	0,006%
Inmobiliaria Geosal S.A.	Inmobiliaria hacienda la dehesa S.A.	76.160.461-9	Negocio conjunto	5.000	2.350.014	Compra y adquisición, venta, enajenación y comercialización de toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, 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.	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Alejandro Marinovic Philippe Leclerc Víctor Turpaud Fernández GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	50,000%	162.793	30.413.175	0,535%
Inmobiliaria Geosal S.A.	Inmobiliaria las Ñipas S.A.	76.212.444-0	Subsidiaria	1.000	-538.507	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	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Augusto Coello Lizana Jorge Elías Correa Carvallo Víctor Turpaud Fernández GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	50,000%	(24.130)	30.413.175	-0,079%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	96.584.230-6	Subsidiaria	31.935.165	5.197.071	Realización de toda clase de obras de ingeniería, arquitectura y construcción, ya sea por cuenta propia o ajena.	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	100,000%	42.572.766	160.473.826	26,529%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACION Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACION DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Inmobiliaria El Bosque S.A.	96.798.700-K	Subsidiaria	822.101	-329.891	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.	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) Víctor Turpaud Fernández GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	99,998%	601.659	160.473.826	0,375%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	77.558.130-1	Subsidiaria	3.197.721	538.930	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.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Augusto Coello Lizana Víctor Turpaud Fernández GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	99,998%	3.145.897	160.473.826	1,960%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Geosal S.A.	96.823.220-7	Subsidiaria	2.607.526	206.164	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.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Augusto Coello Lizana Víctor Turpaud Fernández GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	99,999%	3.765.299	160.473.826	2,346%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Constructora Novacasas S.A.	96.823.180-4	Subsidiaria	1.321.182	80.524	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.	DIRECTORIO: Jorge Elías Correa Carvallo (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Víctor Turpaud Fernández Matías Francisco Stamm Moreno GERENTE GENERAL: Matías Francisco Stamm Moreno	99,995%	(222.713)	160.473.826	-0,139%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Administradora de Fondos de Inversión San Rafael S.A.	76.153.005-4	Subsidiaria	1.000	-1.422	Administración de fondos de inversión privados, por cuenta y riego de los aportantes.	DIRECTORIO: Jorge Elías Correa Carvallo (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Augusto Coello Lizana Víctor Turpaud Fernández GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	0,100%	(4)	160.473.826	-0,000%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACION Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACION DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Parque La Luz S.A.	96.931.030-9	Subsidiaria	34.806	-281	Adquirir, administrar y enajenar, comercializar, enajenar, explotar, lotear, urbanizar y construir inmuebles propios y ajenos, en forma directo o mediante terceros. Podrá arrendar.	DIRECTORIO: Jorge Elías Correa Carvallo (**) Augusto Coello Lizana Víctor Turpaud Fernández Ricardo Ortúzar Curz José Ignacio Poblete Reyes GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	66,670%	(59.980)	160.473.826	-0,037%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Inmobiliaria IPL S.A.	96.995.870-8	Subsidiaria	882	11.842	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.	DIRECTORIO: Jorge Elías Correa Carvallo (**) Augusto Coello Lizana Víctor Turpaud Fernández Ricardo Ortúzar Curz José Ignacio Poblete Reyes GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	66,670%	58.483	160.473.826	0,036%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Noval S.A	76.172.207-7	Subsidiaria	1.322.000	790.603	Promoción, gestión, desarrollo y comercialización de proyectos inmobiliarios de vivienda.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Víctor Turpaud Fernández Matías Francisco Stamm Moreno GERENTE GENERAL: Matías Francisco Stamm Moreno	99,000%	2.460.152	160.473.826	1,533%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Fondo de Inversión Credicorp Capital Inmobiliario Los Nogales	99.549.940-1	Asociada	9.324.249	-430.146	El objeto de la sociedad es: (i) el estudio, promoción, gestión, comercialización, participación, ejecución y desarrollo de proyectos inmobiliarios habitacionales, comerciales, de oficinas y otros mobiliarios por cuenta propia o de terceros; (ii) desarrollar el negocio inmobiliario en general, pudiendo al efecto comprar, vender, arrendar y, explotar, en cualquier forma, por cuenta propia o ajena, toda clases de bienes raíces o muebles, corporales e incorporales; (iii) construir por cuenta propia o ajena, y bajo cualquier modalidad, toda clase de edificaciones, viviendas, obras civiles y el desarrollo y ejecución de toda clase de loteamientos, subdivisión y urbanización; (iv) la prestación de servicios y asesorías inmobiliarias, efectuar, administrar y disponer de toda clase de inversiones mobiliarias e inmobiliarias y sus frutos; (v) formar, constituir o integrar sociedades, empresas, asociaciones, corporaciones, de cualquier naturaleza, para el adecuado desarrollo de sus fines sociales; (vi) la participación como socia o accionista de otras sociedades cualquiera sea su giro, actividad y naturaleza; y (vii) la realización de todos los negocios que los socios acuerden en relación al objeto mencionado.	DIRECTORES: TITULARES: Victor Turpaud Fernández, Ignacio Cargioli Vila y Francisco Ghisolfo López. SUPLENTE: Jorge Meruane Boza, Patricio Avalos Lira y Pablo Acevedo Figueroa.	45,000%	4.002.347	160.473.826	2,494%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACION Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACION DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria El Bosque S.A.	96.798.700-K	Subsidiaria	822.101	-329.891	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.	GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández.	0,002%	11	7.642.111	0,000%
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Geosal S.A.	96.823.220-7	Subsidiaria	2.607.526	206.164	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.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Augusto Coello Lizana Víctor Turpaud Fernández GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	0,001%	37	7.642.111	0,000%
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Rentas y Desarrollo Aconcagua S.A.	96.951.850-3	Subsidiaria	44.709.046	4.098.434	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.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Víctor Turpaud Fernández Augusto Coello Lizana GERENTE GENERAL: Augusto Coello Lizana	0,000%	-	7.642.111	0,000%
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Constructora Novacasas S.A.	96.823.180-4	Subsidiaria	1.321.182	80.524	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.	DIRECTORIO: Jorge Elías Correa Carvallo (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Víctor Turpaud Fernández Matías Francisco Stamm Moreno GERENTE GENERAL: Matías Francisco Stamm Moreno	0,005%	(11)	7.642.111	-0,000%
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Aconcagua Sur S.A.	76.516.090-1	Subsidiaria	7.278.299	1.352.665	Desarrollo del negocio inmobiliario mediante la compra, adquisición, venta, enajenación y comercialización de toda clase de bienes muebles o inmuebles, sean corporales o incorporales.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Augusto Coello Lizana Víctor Turpaud Fernández GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	0,200%	4.766	7.642.111	0,062%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACION Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACION DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Servicio de Venta Inmob Aconcagua Ltda	76.801.420-5	Subsidiaria	2.044	-26.604	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.	DIRECTORIO: Delegado a Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A. ADMINISTRACIÓN: No aplica	0,000%	3.045	7.642.111	0,040%
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	96.584.230-6	Subsidiaria	31.935.165	5.197.071	Realización de toda clase de obras de ingeniería, arquitectura y construcción, ya sea por cuenta propia o ajena.	DIRECTORIO: Andrés Navarro Haeussler (*) Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Augusto Coello Lizana Víctor Turpau Fernández GERENTE GENERAL: Víctor Turpau Fernández	0,000%	65	7.642.111	0,001%
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Constructora Novatec S.A.	86.856.700-7	Subsidiaria	18.336.250	2.566.449	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.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Matías Francisco Stamm Moreno GERENTE GENERAL: Matías Francisco Stamm Moreno	0,000%	-	7.642.111	0,000%
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Ayres de Chicureo S.A.	76.813.360-3	Subsidiaria	1.848.602	-298.120	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.	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) Augusto Coello Lizana Víctor Turpau Fernández GERENTE GENERAL: Víctor Turpau Fernández	0,091%	(925)	7.642.111	-0,012%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACION Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACION DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Noval S.A	76.172.207-7	Subsidiaria	1.322.000	790.603	Promoción, gestión, desarrollo y comercialización de proyectos inmobiliarios de vivienda.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Víctor Turpau Fernández Matías Francisco Stamm Moreno GERENTE GENERAL: Matías Francisco Stamm Moreno	1,000%	24.850	7.642.111	0,325%
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria El Peñón S.A.	96.852.020-2	Subsidiaria	2.978	233.213	Desarrollar el negocio inmobiliario mediante la compra, adquisición, venta, enajenación y comercialización de toda clase de bienes muebles e inmuebles sean corporales o incorporales.	DIRECTORIO: Víctor Turpau Fernández Jorge Andrés Meruane Boza (**) Augusto Coello Lizana GERENTE GENERAL: Augusto Coello Lizana	0,001%	-	7.642.111	0,000%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Aconcagua Sur S.A.	76.516.090-1	Subsidiaria	7.278.299	1.352.665	Desarrollo del negocio inmobiliario mediante la compra, adquisición, venta, enajenación y comercialización de toda clase de bienes muebles o inmuebles, sean corporales o incorporales.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Augusto Coello Lizana Víctor Turpau Fernández GERENTE GENERAL: Víctor Turpau Fernández	99,800%	2.378.130	181.959.757	1,307%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Ayres de Chicureo S.A.	76.813.360-3	Subsidiaria	1.848.602	-298.120	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.	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) Augusto Coello Lizana Víctor Turpau Fernández GERENTE GENERAL: Víctor Turpau Fernández	99,909%	(1.016.521)	181.959.757	-0,559%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Vertical S.A.	76.173.057-6	Asociada	3.836.580	-108.393	Estudio, promoción, gestión, comercialización, participación, ejecución y desarrollo de proyectos inmobiliarios habitacionales, comerciales y otros mobiliarios.	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Fernando José Zúñiga Ziliani (**) José Antonio Gutiérrez Lizana Cristian Harrison Hudolin GERENTE GENERAL: Federico Kuntsmann	50,000%	2.179.965	181.959.757	1,198%

(*) Director de Salfacorp S.A.

(**) Ejecutivo Salfacorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACION Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACION DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inmobiliaria las Ñipas S.A.	76.212.444-0	Subsidiaria	1.000	-538.507	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	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Augusto Coello Lizana Jorge Elías Correa Carvallo Víctor Turpaud Fernández GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	50,000%	(24.130)	181.959.757	-0,013%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Geomar Cuatro S. A.	76.273.219-K	Negocio conjunto	10.000	243.538	Estudio, promoción, gestión, comercialización, participación, ejecución y desarrollo de proyectos inmobiliarios habitacionales, comerciales, de oficinas y otros mobiliarios.	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Mauricio Johnson Juan Rafael Arnaiz Víctor Turpaud Fernández GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	50,000%	419.707	181.959.757	0,231%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Geomar Cinco S.A.	76.363.717-4	Negocio conjunto	10.000	1.171.079	Estudio, promoción, gestión, comercialización, participación, ejecución y desarrollo de proyectos inmobiliarios habitacionales, comerciales, de oficinas y otros mobiliarios.	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Mauricio Johnson Juan Rafael Arnaiz Víctor Turpaud Fernández GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	50,000%	276.632	181.959.757	0,152%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Zañartu S.A.	76.719.814-0	Negocio conjunto	10.000	-25.370	(i) el estudio, promoción, gestión, comercialización, participación, ejecución y desarrollo de proyectos inmobiliarios habitacionales, comerciales, de oficinas y otros mobiliarios por cuenta propia o de terceros; (ii) desarrollar el negocio inmobiliario en general, pudiendo al efecto comprar, vender, arrendar y, explotar, en cualquier forma, por cuenta propia o ajena, toda clases de bienes raíces o muebles, corporales e incorporales; (iii) construir por cuenta propia o ajena, y bajo cualquier modalidad, toda clase de edificaciones, viviendas, obras civiles y el desarrollo y ejecución de toda clase de lote amientos, subdivisión y urbanización; (iv) la prestación de servicios y asesorías inmobiliarias, efectuar, administrar y disponer de toda clase de inversiones mobiliarias e inmobiliarias y sus frutos; (v) formar, constituir o integrar sociedades, empresas, asociaciones, corporaciones, de cualquier naturaleza, para el adecuado desarrollo de sus fines sociales; (vi) la participación como socia o accionista de otras sociedades cualquiera sea su giro, actividad y naturaleza; y (vii) la realización de todos los negocios que los socios acuerden en relación al objeto mencionado.	DIRECTORIO: Augusto Coello Lizana Mauricio Johnson Juan Rafael Arnaiz Víctor Turpaud Fernández GERENTE GENERAL: Víctor Turpaud Fernández	50,000%	(7.685)	181.959.757	-0,004%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACION Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACION DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Parque Arrau SPA	76.451.787-3	Negocio conjunto	50.000	332.975	a) desarrollar el negocio inmobiliario, pudiendo al efecto comprar, vender, arrendar y explotar, en cualquier forma, por cuenta propia o ajena, toda clases 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; d) la compra, venta subdivisión y loteo de inmuebles de que sea dueña, o cuyo dominio adquiera a cualquier título; e) La urbanización y construcción de ellos por medio de contratos generales de construcción de viviendas que celebre con terceros ;f) La explotación a título de arrendamiento u otros, su aporte a otras sociedades de los inmuebles de que sea o llegue a ser dueña, o cuya tenencia le corresponda a cualquier título; y g) cualquier actividad relacionada, en la actualidad o en el futuro con la actividad inmobiliaria.	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Víctor Turpaud Fernández Ernesto Valle Velarde María Inés Eguren GERENTE GENERAL: Ernesto Valle Velarde	50,000%	191.488	181.959.757	0,105%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Parque Sn Carlos SPA	76.724.621-8	Negocio conjunto	50.000	-29.196	a) desarrollar el negocio inmobiliario, pudiendo al efecto comprar, vender, arrendar y explotar, en cualquier forma, por cuenta propia o ajena, toda clases 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; d) la compra, venta subdivisión y loteo de inmuebles de que sea dueña, o cuyo dominio adquiera a cualquier título; e) La urbanización y construcción de ellos por medio de contratos generales de construcción de viviendas que celebre con terceros ;f) La explotación a título de arrendamiento u otros, su aporte a otras sociedades de los inmuebles de que sea o llegue a ser dueña, o cuya tenencia le corresponda a cualquier título; y g) cualquier actividad relacionada, en la actualidad o en el futuro con la actividad inmobiliaria.	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Víctor Turpaud Fernández Ernesto Valle Velarde María Inés Eguren GERENTE GENERAL: Ernesto Valle Velarde	50,000%	10.402	181.959.757	0,006%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Inmobiliaria Cerro Alto SPA	76.724.623-4	Negocio conjunto	50.000	-122.287	a) desarrollar el negocio inmobiliario, pudiendo al efecto comprar, vender, arrendar y explotar, en cualquier forma, por cuenta propia o ajena, toda clases 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; d) la compra, venta subdivisión y loteo de inmuebles de que sea dueña, o cuyo dominio adquiera a cualquier título; e) La urbanización y construcción de ellos por medio de contratos generales de construcción de viviendas que celebre con terceros ;f) La explotación a título de arrendamiento u otros, su aporte a otras sociedades de los inmuebles de que sea o llegue a ser dueña, o cuya tenencia le corresponda a cualquier título; y g) cualquier actividad relacionada, en la actualidad o en el futuro con la actividad inmobiliaria.	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Víctor Turpaud Fernández Ernesto Valle Velarde María Inés Eguren GERENTE GENERAL: Ernesto Valle Velarde	50,000%	(36.143)	181.959.757	-0,020%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACION Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACION DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Cumbres de Huechuraba S.A.	76.822.758-6	Negocio conjunto	1.000	0	(i) el estudio, promoción, gestión, comercialización, participación, ejecución y desarrollo de proyectos inmobiliarios habitacionales, comerciales, de oficinas y otros mobiliarios por cuenta propia o de terceros; (ii) desarrollar el negocio inmobiliario en general, pudiendo al efecto comprar, vender, arrendar y, explotar, en cualquier forma, por cuenta propia o ajena, toda clases de bienes raíces o muebles, corporales e incorporales; (iii) construir por cuenta propia o ajena, y bajo cualquier modalidad, toda clase de edificaciones, viviendas, obras civiles y el desarrollo y ejecución de toda clase de loteamientos, subdivisión y urbanización; (iv) la prestación de servicios y asesorías inmobiliarias, efectuar, administrar y disponer de toda clase de inversiones mobiliarias e inmobiliarias y sus frutos; (v) formar, constituir o integrar sociedades, empresas, asociaciones, corporaciones, de cualquier naturaleza, para el adecuado desarrollo de sus fines sociales; (vi) la participación como socia o accionista de otras sociedades cualquiera sea su giro, actividad y naturaleza; y (vii) la realización de todos los negocios que los socios acuerden en relación al objeto mencionado.	DIRECTORIO: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Mauricio Johnson Juan Rafael Arnaiz Víctor Turpau Fernández GERENTE GENERAL: Víctor Turpau Fernández	100,000%	500	181.959.757	0,000%
Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	Subsidiaria	55.336.252	9.197.935	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.	DIRECTORIO: Andrés Navarro Haeussler (*) Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) Augusto Coello Lizana Víctor Turpau Fernández GERENTE GENERAL: Víctor Turpau Fernández	99,080%	78.386.523	145.838.983	53,749%
Inmobiliaria Noval S.A.	Inmobiliaria Brisas de Batuco S.A.	76.321.921-6	Negocio conjunto	2.000	270.230	Promoción, gestión, desarrollo y comercialización de proyectos inmobiliarios de vivienda.	DIRECTORIO: Augusto Coello Lizana Jorge Andrés Meruane Boza (**) Mauricio Johnson Juan Rafael Arnaiz GERENTE GENERAL: Matías Francisco Stamm Moreno	50,000%	(22.764)	20.425.691	-0,111%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

INMOBILIARIA ACONCAGUA RENTAS S.A.

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACION Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACION DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Rentas y Desarrollo Aconcagua S.A.	Nueva Inm. La Portada SPA	76.414.376-0	Negocio conjunto	6.442.946	2.064.599	La compra, adquisición, venta, enajenación y comercialización de toda clase de bienes muebles o inmuebles.	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	50,000%	20.018.332	263.719.580	7,591%
Rentas y Desarrollo Aconcagua S.A.	Inmob e Inv Rentas Antofagasta SpA	76.458.119-9	Negocio conjunto	1.000	88.185	La compra, adquisición, venta, enajenación y comercialización de toda clase de bienes muebles o inmuebles.	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	50,000%	16.816	263.719.580	0,006%
Rentas y Desarrollo Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Laguna del Sol SpA	76.499.908-8	Subsidiaria	71.487	707.822	La compra, adquisición, venta, enajenación y comercialización de toda clase de bienes muebles o inmuebles.	DIRECTORIO: Victor Turpaud Fernández Augusto Coello Lizana Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) GERENTE GENERAL: Augusto Coello Lizana	100,000%	1.659.055	263.719.580	0,629%
Rentas y Desarrollo Aconcagua S.A.	Administradora de Fondos de Inversión San Rafael S.A.	76.153.005-4	Subsidiaria	1.000	-1.422	Administración de fondos de inversión privados, por cuenta y riego de los aportantes.	DIRECTORIO: Jorge Elías Correa Carvallo (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Augusto Coello Lizana Victor Turpaud Fernández GERENTE GENERAL: Victor Turpaud Fernández	99,900%	(3.756)	263.719.580	-0,001%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

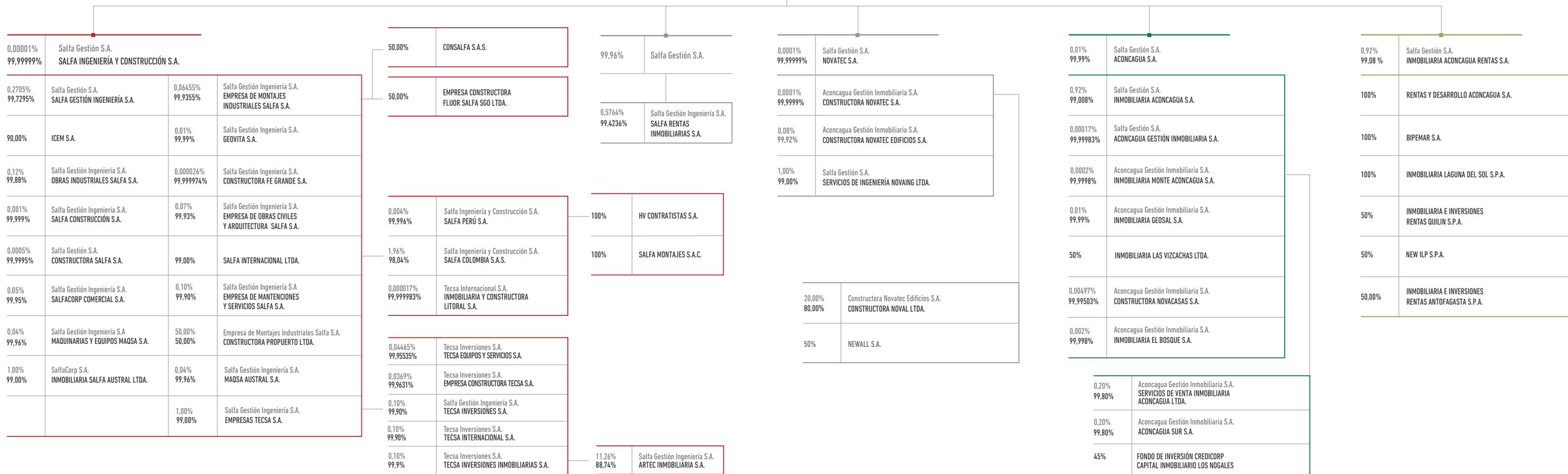
Sociedades Filiales y Coligadas

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACION Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	OBJETO SOCIAL	DIRECTORES Y GERENTE GENERAL	% PARTICIPACION DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Rentas y Desarrollo Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Villa Pacifico SPA	76.453.436-0	Subsidiaria	1.000	-271	La compra, adquisición, venta, enajenación y comercialización de toda clase de bienes muebles o inmuebles.	DIRECTORIO: Augusto Coello Lizana Jorge Andrés Meruane Boza (**) Diego Peró Ovalle (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) GERENTE GENERAL: Augusto Coello Lizana	100,000%	729	263.719.580	0,000%
Rentas y Desarrollo Aconcagua S.A.	El Peñón SPA	76.349.965-0	Subsidiaria	1.542.554	620.024	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.	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	100,000%	1.267.544	263.719.580	0,481%
Rentas y Desarrollo Aconcagua S.A.	Inmobiliaria El Peñón S.A.	96.852.020-2	Subsidiaria	2.978	233.213	Desarrollar el negocio inmobiliario mediante la compra, adquisición, venta, enajenación y comercialización de toda clase de bienes muebles e inmuebles sean corporales o incorporales.	DIRECTORIO: Víctor Turpaud Fernández Jorge Andrés Meruane Boza (**) Augusto Coello Lizana GERENTE GENERAL: Augusto Coello Lizana	100,000%	(1.364.449)	263.719.580	-0,517%
Inmobiliaria Aconcagua Rentas S.A.	Rentas y Desarrollo Aconcagua S.A.	96.951.850-3	Subsidiaria	44.709.046	4.098.434	La compra, adquisición, venta, enajenación y comercialización de toda clase de bienes muebles o inmuebles.	DIRECTORIO: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Augusto Coello Lizana Víctor Turpaud Fernández GERENTE GENERAL: Augusto Coello Lizana	100,000%	66.927.761	131.874.158	50,751%

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Estructura Corporativa Resumida



08

Estados Financieros

- 227 Estados Financieros SalfaCorp S.A.
- 234 Estados Financieros Principales Filiales
- 244 Comentarios y Proposición de Accionistas
- 244 Hechos Posteriores
- 245 Declaración de Responsabilidad

Estado Financieros

SalfaCorp S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (EN MILES DE PESOS)

ACTIVOS	AL 31-12-2017 M\$	AL 31-12-2016 M\$
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	51.468.478	39.962.860
Otros activos financieros	570.630	951.699
Otros activos no financieros	6.580.170	4.472.679
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	149.729.205	153.545.367
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	42.158.734	36.743.344
Inventarios	105.245.246	102.831.382
Activos por impuestos corrientes	38.003.647	30.721.653
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	393.756.110	369.228.984
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Otros activos financieros	1.171.452	1.614.836
Otros activos no financieros	2.877.885	2.874.085
Cuentas por cobrar no corrientes, neto	27.002.818	18.399.854
Inventarios no corrientes	260.960.335	261.640.379
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	25.663.591	22.137.313
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	62.513.595	53.933.241
Activos intangibles distintos de la plusvalía, netos	65.758.612	66.589.781
Plusvalía, neta	21.459.521	21.459.521
Propiedades, plantas y equipos, neto	52.198.737	48.725.734
Propiedades de inversión	3.507.214	10.518.327
Activos por impuestos no corrientes	10.385.685	8.596.803
Activos por impuestos diferidos	65.176.510	61.701.057
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	598.675.955	578.190.931
TOTAL ACTIVOS	992.432.065	947.419.915

Estado Financieros SalfaCorp S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (EN MILES DE PESOS)

PASIVOS	AL 31-12-2017 M\$	AL 31-12-2016 M\$
PASIVOS CORRIENTES		
Otros pasivos financieros	222.425.602	245.788.616
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	139.352.908	120.297.197
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	4.167.475	11.203.357
Otras provisiones	1.494.534	1.507.836
Pasivos por impuestos corrientes	15.014.986	12.165.870
Otros pasivos no financieros	24.660.438	16.075.790
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	407.115.943	407.038.666
PASIVOS NO CORRIENTES		
Otros pasivos financieros	167.549.990	155.256.647
Cuentas por pagar no corrientes	686.701	673.454
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	345.736	529.549
Otras provisiones	12.543.876	12.098.516
Pasivos por impuestos diferidos	23.607.709	22.783.528
Otros pasivos no financieros	15.831.846	
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	220.565.858	191.341.694
PATRIMONIO NETO		
Capital emitido	183.973.411	183.973.411
Ganancias acumuladas	188.821.935	171.765.082
Otras reservas	(9.217.628)	(7.785.974)
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	363.577.718	347.952.519
Participaciones no controladoras	1.172.546	1.087.036
TOTAL PATRIMONIO NETO	364.750.264	349.039.555
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	992.432.065	947.419.915

Estado Financieros SalfaCorp S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO POR FUNCIÓN PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (EN MILES DE PESOS)

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO POR FUNCION	AL 31-12-2017 M\$	AL 31-12-2016 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	667.919.537	696.857.117
Costo de ventas	(600.925.071)	(626.811.593)
GANANCIA BRUTA	66.994.466	70.045.524
Otros ingresos, por función	292.073	258.378
Costos de distribución	(1.620.335)	(1.665.637)
Gastos de administración	(34.714.345)	(34.473.048)
Otros gastos, por función	(93.980)	(56.804)
Otras (pérdidas) ganancias	(509.391)	(648.439)
Resultados Financieros netos	(7.490.304)	(10.768.691)
Participación en ganancia de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	10.047.788	8.026.539
Diferencias de cambio	(168.729)	(416.233)
Resultados por unidades de reajuste	(1.982.782)	(1.828.329)
GANANCIA ANTES DE IMPUESTO	30.754.461	28.473.260
Gasto por impuesto a las ganancias	(6.014.975)	(3.202.754)
GANANCIA DEL EJERCICIO	24.739.486	25.270.506
GANANCIA DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A:		
Propietarios de la controladora	24.724.297	25.164.177
Participaciones no controladoras	15.189	106.329
TOTAL GANANCIA DEL EJERCICIO	24.739.486	25.270.506
GANANCIA POR ACCIÓN		
Ganancia básica y diluida procedente de actividades continuadas	54,95	55,93

Estado Financieros SalfaCorp S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (EN MILES DE PESOS)

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL	AL 31-12-2017 M\$	AL 31-12-2016 M\$
Ganancia del ejercicio	24.739.486	25.270.506
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE CLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERÍODO, ANTES DE IMPUESTOS	24.739.486	24.739.486
Ganancia (pérdida) por coberturas de flujos en efectivo, antes de impuestos	552.671	2.411.481
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambios de conversión, antes de impuestos	(2.379.964)	(499.136)
OTROS COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL ANTES DE IMPUESTOS	(1.827.293)	1.912.345
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	465.960	(458.963)
OTRO RESULTADO INTEGRAL	465.960	(458.963)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	23.378.153	26.723.888
INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES ATRIBUIBLES A:		
Propietarios de la controladora	23.292.643	26.678.936
Participaciones no controladoras	85.510	44.952
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	23.378.153	26.723.888

Estado Financieros SalfaCorp S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (EN MILES DE PESOS)

Al 31 de diciembre de 2017

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 2017	183.973.411	945.519	(269.437)	(8.462.056)	171.765.082	347.952.519	1.087.036	349.039.555
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	24.724.297	24.724.297	15.189	24.739.486
Otro resultado integral	0	(1.843.394)	411.740	0	0	(1.431.654)	70.321	(1.361.333)
Otros incrementos (disminuciones) en patrimonio neto	0	0	0	0	(251.156)	(251.156)	0	(251.156)
Dividendos definitivos	0	0	0	0	1.001	1.001	0	1.001
Dividendos provisionados	0	0	0	0	(7.417.289)	(7.417.289)	0	(7.417.289)
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	0	(1.843.394)	411.740	0	17.056.853	15.625.199	85.510	15.710.709
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	183.973.411	(897.875)	142.303	(8.462.056)	188.821.935	363.577.718	1.172.546	364.750.264

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

Estado Financieros SalfaCorp S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 MÉTODO DIRECTO (EN MILES DE PESOS)

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO	AL 31-12-2017	AL 31-12-2016
CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	852.601.511	788.869.695
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	852.601.511	788.869.695
CLASES DE PAGOS	(784.383.674)	(792.947.332)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(478.360.959)	(542.409.206)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(306.022.715)	(250.538.126)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) LA OPERACIÓN	68.217.837	(4.077.637)
Dividendos pagados	(7.548.252)	(6.847.490)
Dividendos recibidos	11.105.912	5.648.493
Intereses pagados	(15.420.370)	(14.770.808)
Intereses recibidos	982.880	1.573.615
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	(2.435.172)	(5.712.229)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	54.902.835	(24.186.056)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	797.113	4.102.599
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(4.830.412)	(1.310.946)
Flujos de efectivo utilizados en préstamos a sociedades con participaciones no controladoras	(3.402.671)	(2.693.330)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	7.201.978	8.886.507
Compras de propiedades, planta y equipo	(12.598.769)	(5.936.081)
Compras de activos intangibles	(667.629)	(478.662)
Compras de otros activos a largo plazo	(31.730.764)	(16.851.251)
Otras entradas (salidas) de efectivo	381.069	2.850.799
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(44.850.085)	(11.430.365)

Estado Financieros SalfaCorp S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO	AL 31-12-2017	AL 31-12-2016
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Pagos por liquidación de valores (bonos)	(2.802.557)	(2.745.905)
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	233.290.989	299.789.737
Pagos de préstamos	(244.206.659)	(260.303.109)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(6.088.770)	(11.167.750)
Préstamos neto a entidades relacionadas	21.259.865	5.093.981
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	1.452.868	30.666.954
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	11.505.618	(4.949.467)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	11.505.618	(4.949.467)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	39.962.860	44.912.327
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	51.468.478	39.962.860

Estados Financieros

Principales Filiales

SALFA INGENIERIA Y CONSTRUCCION S.A. Y FILIALES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (EN MILES DE PESOS)

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-12-2017 M\$	AL 31-12-2016 M\$
ACTIVOS		
Activos corrientes	232.595.583	228.950.424
Activos no corrientes	172.300.201	164.969.059
TOTAL DE ACTIVOS	404.895.784	393.919.483
PATRIMONIO Y PASIVOS		
PASIVOS		
Pasivos corrientes	183.770.692	201.690.520
Pasivos no corrientes	45.352.345	23.246.093
TOTAL PASIVOS	229.123.037	224.936.613
PATRIMONIO		
Capital emitido	154.114.367	158.130.850
Otras reservas	(3.046.296)	(1.084.505)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	23.450.671	10.722.827
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	174.518.742	167.769.172
Participaciones no controladoras	1.254.005	1.213.698
PATRIMONIO TOTAL	175.772.747	168.982.870
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	404.895.784	393.919.483

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 2017 Y 2016 (EN MILES DE PESOS)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN M\$ CADA PERÍODO	AL 31-12-2017 M\$	AL 31-12-2016 M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)		
Ganancia bruta	42.437.648	43.439.886
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	17.243.031	17.133.542
Gasto por impuestos a las ganancias	(4.534.444)	(4.409.219)
Ganancia (pérdida)	12.708.587	12.724.323
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	12.724.655	12.628.418
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(16.068)	95.905
Ganancia (pérdida)	12.708.587	12.724.323

SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A. Y FILIALES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (EN MILES DE PESOS)

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-12-2017 M\$	AL 31-12-2016 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	14.705.733	15.872.921
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(4.869.055)	2.731.719
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(9.500.225)	(16.954.630)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	336.453	1.650.010
Desconsolidación Salfa Rentas Inmobiliarias S.A	2.173.758	
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	26.599.724	27.123.472
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	26.936.177	28.773.482

Estados Financieros Principales Filiales

NOVATEC S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (EN MILES DE PESOS)

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-12-2017 M\$	AL 31-12-2016 M\$
ACTIVOS		
Activos corrientes	45.695.871	40.376.819
Activos no corrientes	37.759.918	26.883.653
TOTAL DE ACTIVOS	83.455.789	67.260.472
PATRIMONIO Y PASIVOS		
PASIVOS		
Pasivos corrientes	54.504.782	40.723.869
Pasivos no corrientes	1.702.533	2.054.823
TOTAL PASIVOS	56.207.315	42.778.692
PATRIMONIO		
Capital emitido	23.759.756	23.759.756
Otras reservas	0	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	3.483.049	717.647
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	27.242.805	24.477.403
Participaciones no controladoras	5.669	4.377
PATRIMONIO TOTAL	27.248.474	24.481.780
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	83.455.789	67.260.472

Estados Financieros Principales Filiales

NOVATEC S.A.

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (EN MILES DE PESOS)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN M\$ CADA PERÍODO	AL 31-12-2017 M\$	AL 31-12-2016 M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)		
Ganancia bruta	6.826.181	7.913.729
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	3.773.535	3.713.610
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.006.841)	(846.876)
Ganancia (pérdida)	2.766.694	2.866.734
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	2.765.402	2.864.937
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.292	1.797
Ganancia (pérdida)	2.766.694	2.866.734

NOVATEC S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (EN MILES DE PESOS)

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-12-2017 M\$	AL 31-12-2016 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	17.575.674	17.843.441
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.128.444)	(75.189)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(15.616.329)	(17.532.282)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	(169.099)	235.970
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	2.668.668	2.432.698
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	2.499.569	2.668.668

Estados Financieros Principales Filiales

INMOBILIARIA ACONCAGUA S.A. Y FILIALES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (EN MILES DE PESOS)

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-12-2017 M\$	AL 31-12-2016 M\$
ACTIVOS		
Activos corrientes	146.038.747	151.696.976
Activos no corrientes	154.359.161	119.583.902
TOTAL DE ACTIVOS	300.397.908	271.280.878
PATRIMONIO Y PASIVOS		
PASIVOS		
Pasivos corrientes	195.646.743	157.387.269
Pasivos no corrientes	28.252.319	47.229.237
TOTAL PASIVOS	223.899.062	204.616.506
PATRIMONIO		
Capital emitido	61.738.886	61.738.886
Otras reservas	3.294	3.294
Ganancias (pérdidas) acumuladas	14.029.237	4.304.990
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	75.771.417	66.047.170
Participaciones no controladoras	727.429	617.202
PATRIMONIO TOTAL	76.498.846	66.664.372
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	300.397.908	271.280.878

Estados Financieros Principales Filiales

INMOBILIARIA ACONCAGUA S.A. Y FILIALES

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (EN MILES DE PESOS)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN M\$ CADA PERÍODO	AL 31-12-2017 M\$	AL 31-12-2016 M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)		
Ganancia bruta	16.083.483	15.473.454
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	8.495.297	6.451.135
Gasto por impuestos a las ganancias	(412.531)	1.286.036
Ganancia (pérdida)	8.082.766	7.737.171
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	7.994.257	7.600.454
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	88.509	136.717
Ganancia (pérdida)	8.082.766	7.737.171

INMOBILIARIA ACONCAGUA S.A. Y FILIALES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (EN MILES DE PESOS)

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-12-2017 M\$	AL 31-12-2016 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	4.193.362	(30.991.668)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(19.194.123)	(60.348.999)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	24.953.256	84.762.649
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	9.952.495	(6.578.018)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	5.272.581	11.850.599
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	15.225.076	5.272.581

Estados Financieros Principales Filiales

RENTAS Y DESARROLLO INMOBILIARIO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (EN MILES DE PESOS)

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-12-2017 M\$	AL 31-12-2016 M\$
ACTIVOS		
Activos corrientes	59.554.482	23.778.489
Activos no corrientes	231.492.814	241.556.606
TOTAL DE ACTIVOS	291.047.296	265.335.095
PATRIMONIO Y PASIVOS		
PASIVOS		
Pasivos corrientes	35.473.931	33.496.789
Pasivos no corrientes	156.460.646	135.250.760
TOTAL PASIVOS	191.934.577	168.747.549
PATRIMONIO		
Capital emitido	87.882.287	87.882.287
Otras reservas	44.746	24.661
Ganancias (pérdidas) acumuladas	11.187.333	8.682.234
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	99.114.366	96.589.182
Participaciones no controladoras	(1.647)	(1.636)
PATRIMONIO TOTAL	99.112.719	96.587.546
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	291.047.296	265.335.095

Estados Financieros Principales Filiales

RENTAS Y DESARROLLO INMOBILIARIO

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (EN MILES DE PESOS)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN M\$ CADA PERÍODO	AL 31-12-2017 M\$	AL 31-12-2016 M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)		
Ganancia bruta	6.825.742	9.507.841
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	5.442.250	6.745.779
Gasto por impuestos a las ganancias	(771.528)	(938.780)
Ganancia (pérdida)	4.670.722	5.806.999
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	4.670.722	5.806.972
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0	27
Ganancia (pérdida)	4.670.722	5.806.999

RENTAS Y DESARROLLO INMOBILIARIO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (EN MILES DE PESOS)

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-12-2017 M\$	AL 31-12-2016 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	9.924.254	(20.242.441)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(18.572.325)	(1.015.214)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	14.235.988	20.865.535
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	5.587.917	(392.120)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	543.841	935.961
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	6.131.758	543.841

Estados Financieros Principales Filiales

SALFA GESTION S.A. Y FILIALES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (EN MILES DE PESOS)

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-12-2017 M\$	AL 31-12-2016 M\$
ACTIVOS		
Activos corrientes	12.079.672	3.441.958
Activos no corrientes	11.270.435	1.573.878
TOTAL DE ACTIVOS	23.350.107	5.015.836
PATRIMONIO Y PASIVOS		
PASIVOS		
Pasivos corrientes	6.619.528	3.486.235
Pasivos no corrientes	10.683.704	226.335
TOTAL PASIVOS	17.303.232	3.712.570
PATRIMONIO		
Capital emitido	4.427.018	165.725
Otras reservas	(12.077)	(2.348)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.564.107	1.139.889
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	5.979.048	1.303.266
Participaciones no controladoras	67.827	
PATRIMONIO TOTAL	6.046.875	1.303.266
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	23.350.107	5.015.836

Estados Financieros Principales Filiales

SALFA GESTIÓN S.A. Y FILIALES

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (EN MILES DE PESOS)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN M\$ CADA PERÍODO	AL 31-12-2017 M\$	AL 31-12-2016 M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)		
Ganancia bruta	8.499.591	6.703.950
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	414.303	878.714
Gasto por impuestos a las ganancias	(94.143)	(87.067)
Ganancia (pérdida)	320.160	791.647
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	319.949	791.647
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	211	0
Ganancia (pérdida)	320.160	791.647

SALFA GESTIÓN S.A. Y FILIALES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (EN MILES DE PESOS)

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-12-2017 M\$	AL 31-12-2016 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(393.790)	(290.951)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(86.136)	46.005
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(1.687.503)	0
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	(2.167.429)	(244.946)
Desconsolidación Salfa Rentas Inmobiliarias S.A	2.173.756	
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	13.525	258.471
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	19.852	13.525



Comentarios y Proposición de Accionistas

Durante el ejercicio 2017, 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 2018 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 2017 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
VICEPRESIDENTE
5.163.821-2



Rodrigo José Miguel Alcalde Prado
DIRECTOR
6.957.569-2



Pablo Salinas Errázuriz
DIRECTOR
6.937.628-2



Fernando José Zúñiga Ziliani
GERENTE GENERAL
8.458.478-9



ELABORACIÓN Y COORDINACIÓN

Subgerencia de Relación
con Inversionistas Salfacorp S.A.

FOTOGRAFÍA

Departamento de Marketing
Salfacorp S.A.

DISEÑO

www.espaciovital.cl



www.salfacorp.com