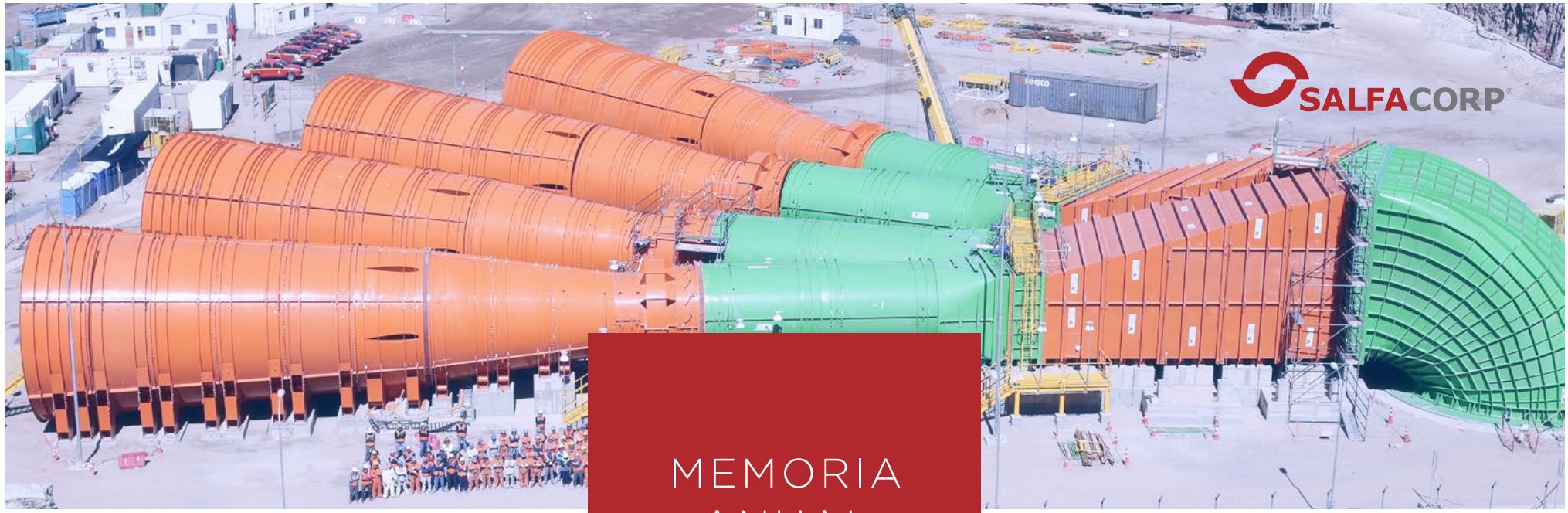


SALFACORP®

MEMORIA ANUAL 2018

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

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

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.

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

Identificación de la Sociedad

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.

MISIÓN

Construir y crecer en forma sustentable, incrementando valor con excelencia y eficacia.

Atender a nuestros clientes con seriedad y flexibilidad, con especial preocupación por el desarrollo integral de las personas y así trascender en América Latina.

VISIÓN

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

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**

Contenido

1 Información Corporativa

2 Unidades de Negocio

3 Gestión Financiera

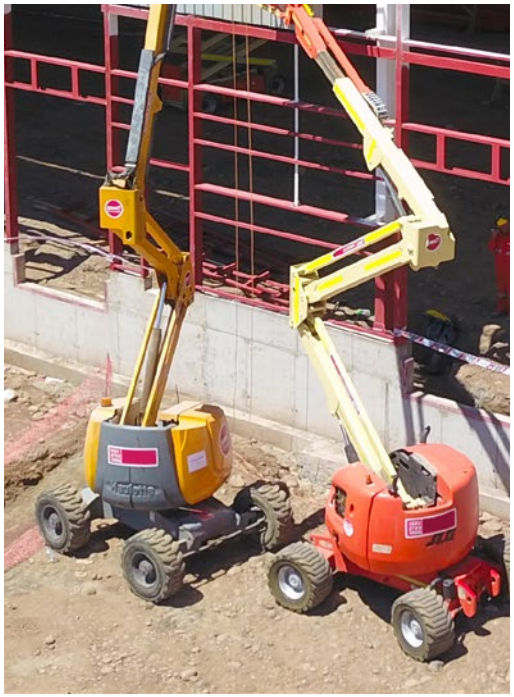
4 Nuestra Gente

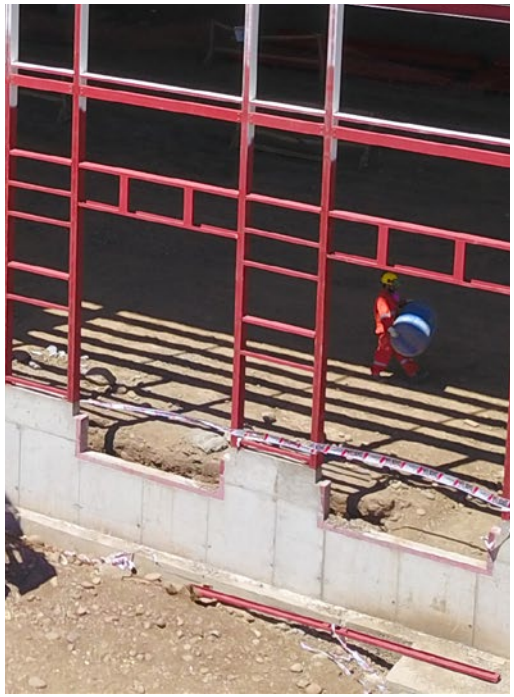
5 SalfaCorp y la Comunidad

6 Información General

7 Información Adicional Sociedades Filiales y Coligadas

8 Estados Financieros





Condominio Borde Blanco II
Chicureo - Colina, RM, Chile.

1

INFORMACIÓN CORPORATIVA

7 Carta del Presidente

10 SalfaCorp en una Mirada

12 Directorio

15 Administración Corporativa

16 Gerentes Principales de Unidades de Negocio

17 Estructura Corporativa de SalfaCorp

18 Gobierno Corporativo

24 Propiedad y Control de la Sociedad

26 Hitos & Hechos Destacados 2018

28 Historia

Carta del Presidente

Señores accionistas:

Al cerrar el ejercicio 2018, con mucho gusto me corresponde presentarles la Memoria Anual y los Estados Financieros Consolidados de SalfaCorp S.A. y sus filiales.

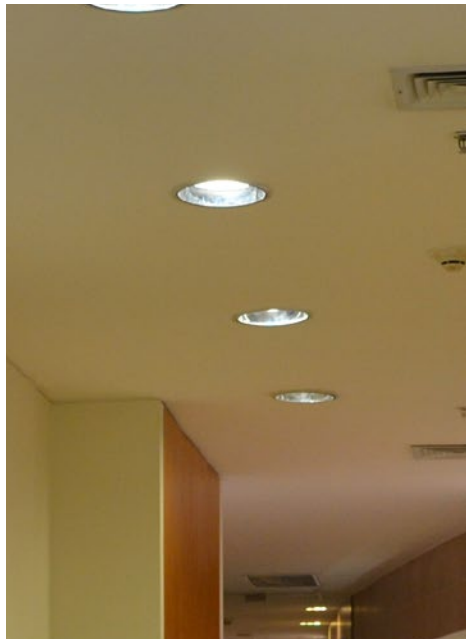
Los resultados del período nos permiten confirmar que el plan comercial que SalfaCorp S.A. definió a inicios de 2018, se cumplió dentro de lo esperado. Esto, considerando el contexto económico mundial y del país, cuya proyección en 2017 auguraba mejores expectativas que lo que finalmente ocurrió.

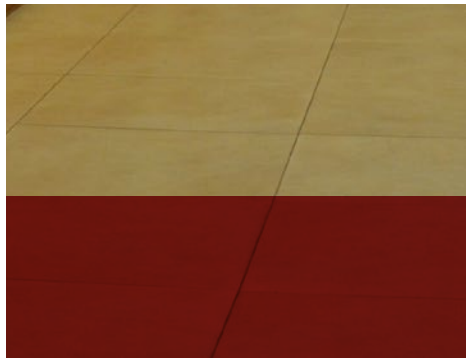
Durante el período, la compañía estuvo enfocada en generar una mayor rentabilidad y en seguir consolidando el modelo de gestión para sus cuatro Unidades de Negocio: Ingeniería y Construcción (ICSA), Edificación, Inmobiliaria Aconcagua, y Rentas y Desarrollo Inmobiliario (RDI).

Respecto de la industria de la construcción, es consenso general que el año 2018 comenzó más lento que lo esperado. Sin embargo, durante los últimos tres trimestres del año, vimos señales positivas, particularmente el cuarto trimestre, en que conforme a la Corporación de Bienes de Capital se registró un catastro de inversiones de US$63.063 millones, superior en un 31% a igual período de 2017.

En tanto, en la industria inmobiliaria la venta de viviendas nuevas en el Gran Santiago alcanzó 9.458 unidades al cuarto trimestre de 2018, manteniéndose -al igual que en 2017- en el mismo rango de los últimos 15 años.

En cuanto al desempeño financiero, a nivel consolidado y conscientes del desafiante año que experimentamos como industria, los resultados de SalfaCorp S.A. nos dejan conformes, cerrando el período de acuerdo con el plan trazado, con Ingresos Ordinarios que sumaron $718.383 millones, un 7,6% superior al año 2017, con una Ganancia de la Controladora de $25.365 millones, aumentando un 2,6% sobre el año anterior y un backlog robusto que, al cierre del período, alcanzó $948.640 millones.





En el ejercicio, la Unidad de Negocios ICSA volvió a destacar por su posicionamiento y amplia experiencia en la gestión de negocios de construcción de obras de gran tamaño y alta complejidad, como es la ejecución de montaje industrial, el desarrollo de minería subterránea, obras marítimas y obras civiles, entre otras. Así, en 2018, ICSA presentó ingresos consolidados por $547.205 millones y un backlog que superó los $800.000 millones, que contiene importantes contratos adjudicados en 2018 por $507.000 millones. Cabe destacar en este punto que ICSA tiene una cartera de interesantes proyectos presentados y en estudio que alcanzó $2,5 billones.

Entre los proyectos de ICSA a nivel nacional, destacan las obras de ampliación que la empresa continúa realizando en la mina Spence de BHP Billiton, en alianza con Fluor Corporation, que al término de 2018 presentaban un avance físico del 47%, de acuerdo al plan trazado, y que debiera continuar de la misma manera. Además, destacan las obras lideradas por Constructora Tecsa en el Centro de Distribución El Peñón y en las obras de ampliación del Mall Parque Arauco Kennedy, así como el crecimiento de proyectos inmobiliarios y el desarrollo de interesantes obras ejecutadas por Zona Austral en Punta Arenas.

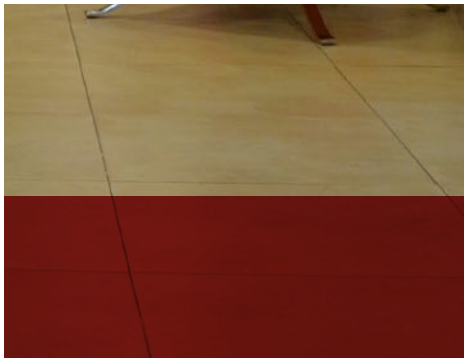
A nivel internacional y considerando que el mercado peruano ha mostrado un mayor dinamismo, durante el período ICSA se adjudicó 6 proyectos. Esto hizo crecer el backlog más del doble en ese país, alcanzando $31.404 millones al cierre del año, destacando los proyectos Real Plaza Este, la construcción de dos hoteles Holiday Inn y el contrato de Early Works de Marcobre.

En tanto, la Unidad Edificación (Novatec) continuó potenciando su gestión con nuevas obras a mediano y largo plazo, de manera estratégica y con foco en la eficiencia y rentabilidad. Así, la empresa mantuvo la estandarización de sus procesos de construcción y, a través de su filial Constructora Noval, aumentó su participación en la construcción y desarrollo de proyectos de viviendas con subsidio, en formato DS49 para el Serviu, y DS19 y DS01 para la Unidad Inmobiliaria Aconcagua, a lo largo del país, en un área que ha ido tomando fuerza y aumentando ingresos en más de $17.000 millones.

Durante 2018, la Unidad Inmobiliaria Aconcagua siguió potenciando su modelo de negocios, tanto en productos de desarrollo en extensión -conjuntos residenciales de casas y departamentos de 4 pisos- como en proyectos de edificios residenciales en altura, con un portafolio ajustado a la demanda. Este modelo nos ha permitido ajustar la oferta y generar una mayor especialización de productos, potenciando la calidad de servicio al cliente y haciendo de ésta una variable diferenciadora.

La Unidad Inmobiliaria también resaltó en este período por aumentar sus promesas combinadas en cerca de un 60% -comparado con 2017-, alcanzando UF 7,3 millones, creciendo en todas sus líneas de producto y manteniendo un nivel de desistimientos que sólo alcanzó un 5%, en línea con el plan comercial trazado para esta Unidad. Esto le permitió, además, finalizar el año con un backlog total combinado de promesas de UF 3,9 millones, con un incremento de UF 1,3 millones respecto al año anterior.

Entre las ciudades de Antofagasta y Puerto Montt, la empresa concentró diversos proyectos en distintas etapas de comercialización, lanzando a la venta 21 nuevos proyectos y etapas, con ventas potenciales de UF 6,7 millones. Destacan, por ejemplo, Dunas de Costa Laguna en Antofagasta, Edificio



One Montemar en Concón, Edificio Tempus en San Miguel, Edificio Celtus en La Cisterna, Los Molinos en Villa Alemana, Parque Torreones en Concepción, Laguna del Sol Barrio Laguna en Padre Hurtado, Parque San Carlos en Puente Alto y Entrebosques en Temuco, por mencionar solo algunos, siendo altamente valorados por ofrecer una ubicación estratégica, conectividad y acceso a servicios.

De igual manera, la Unidad de Rentas y Desarrollo Inmobiliario avanzó en línea con lo presupuestado para 2018, obteniendo ingresos por $49.127 millones. Además, esta Unidad continuó trabajando en la construcción del Centro Comercial Altos del Parque, en Peñalolén, su primer proyecto de renta comercial. Adicionalmente, hacia fines de 2018, la Unidad cerró acuerdos para el desarrollo, construcción y explotación de dos nuevos proyectos de renta comercial en la Región Metropolitana, que suman una superficie total de 45.000 m2.

En lo que respecta a finanzas corporativas, SalfaCorp S.A. destacó en 2018 por la emisión de dos exitosas series de bonos en el mercado local, cada una por un total de UF 2,0 millones, cuyos fondos se destinaron íntegramente a refinanciar pasivos financieros, permitiendo a la compañía extender su perfil de vencimientos de deuda. En ambas ocasiones, se contó con la presencia de una amplia gama de inversionistas y la demanda por estas colocaciones superó con creces el monto colocado, lo que refleja un gran reconocimiento del mercado a la compañía y un voto de confianza a su administración.

Como ya es parte de la historia de SalfaCorp S.A., durante el ejercicio, el apoyo a nuestros trabajadores y sus familias también fue un tema relevante, poniendo énfasis en su capacitación y, por ende, en su desarrollo laboral. Esto se tradujo en 129.000 horas de capacitación para 11.000 personas.

Sólo en el ámbito de seguridad laboral, salud ocupacional y medioambiente, la compañía capacitó a 7.700 trabajadores, con 70.500 horas, cumpliendo así con el compromiso de fomentar internamente la importancia del autocuidado.

En síntesis, cerramos bien un año que fue desafiante y que en los últimos tres trimestres presentó señales de recuperación, tanto en inversión pública como privada. Así, concluimos el período con crecimientos en los ingresos y en la ganancia de la controladora. Para 2019, sabemos que vendrán nuevos desafíos que asumiremos con el compromiso que nos caracteriza por hacer nuestro trabajo con excelencia.

En esta oportunidad, también quiero agradecer a todo el equipo de SalfaCorp por su calidad humana, por su gran capacidad de trabajo y por esforzarse a diario para entregar un buen servicio a nuestros clientes. Extiendo mis agradecimientos a todos los accionistas y socios por su confianza en nuestra gestión.

Les deseo el mayor de los éxitos para los próximos meses.

Atentamente,

ANDRÉS NAVARRO HAEUSSLER
Presidente
SalfaCorp S.A.

SalfaCorp en una Mirada

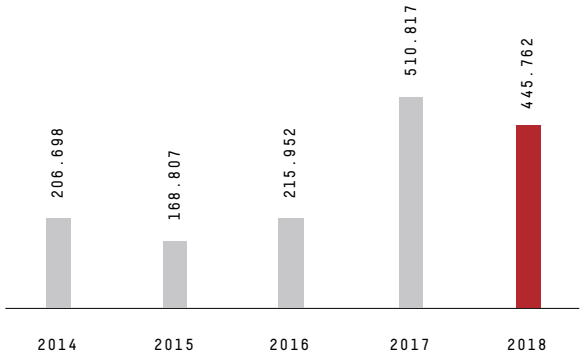
PATRIMONIO BURSÁTIL

$ 445.762

MILLONES A DICIEMBRE 2018

PATRIMONIO BURSÁTIL

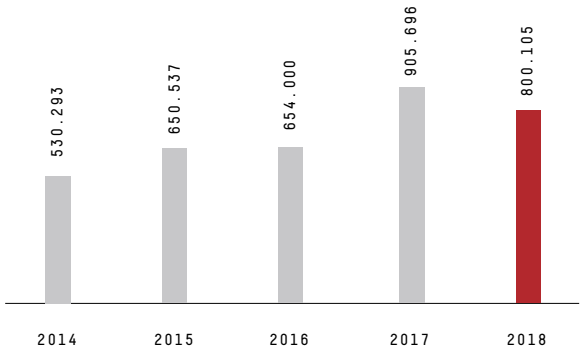
$ millones



UNIDAD SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A.

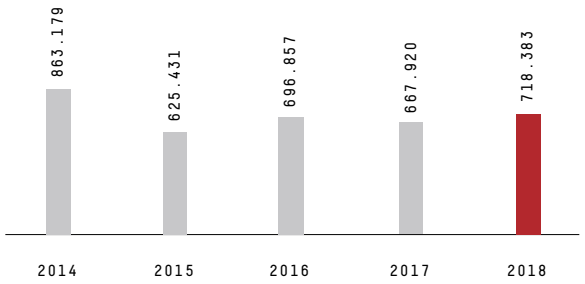
Saldo por ejecutar de proyectos contratados

$ millones



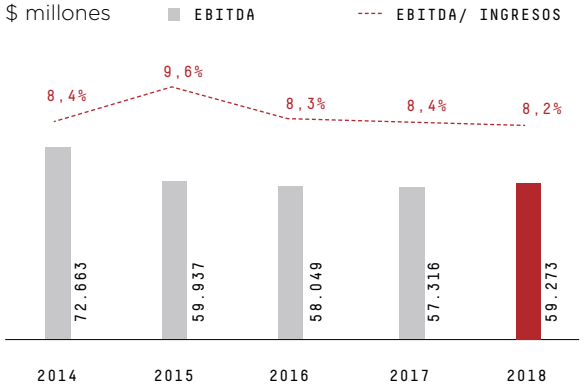
INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

$ millones



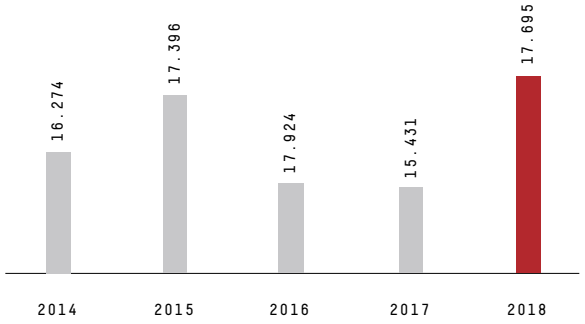
EBITDA*

$ millones

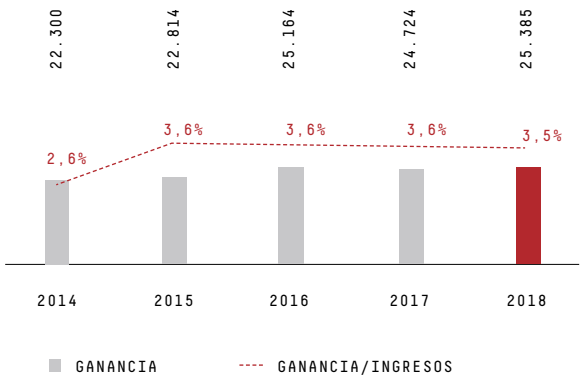


SalfaCorp en una Mirada

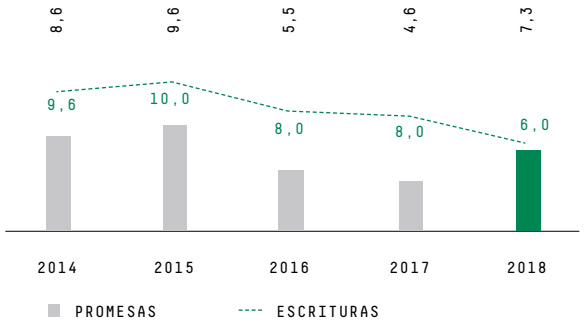
DOTACIÓN DE PERSONAL
N° de trabajadores



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



UNIDAD INMOBILIARIA ACONCAGUA S.A.
Promesas, Escrituras. UF millones



Directorio

ANDRÉS NAVARRO HAEUSSLER
PRESIDENTE

Ingeniero Civil De Industrias,
Pontificia Universidad
Católica De Chile
5.078.702-8

ANÍBAL RAMÓN MONTERO SAAVEDRA
VICE-PRESIDENTE

Constructor Civil,
Pontificia Universidad
Católica de Chile
4.898.769-9

JUAN ENRIQUE ALBERTO ETCHEGARAY AUBRY
DIRECTOR

Ingeniero Civil,
Pontificia Universidad Católica
De Chile
5.163.821-2

Directorio

PABLO SALINAS ERRÁZURIZ
DIRECTOR

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

JOAQUÍN VILLARINO HERRERA
DIRECTOR

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

FRANCISCA CASTRO FONES
DIRECTORA

Ingeniero Comercial,
Universidad de Chile
8.466.999-7

MARIO PUENTES LACÁMARA
DIRECTOR

Ingeniero Comercial,
Universidad de Chile
Master of Science,
University of Strathclyde
4.773.810-5

Directorio

Condominio Los Maitenes (DS19),
La Serena, IV Región, Chile.

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 José Tomás Palacios Calvanese.

Por acuerdo de la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 3 de abril de 2018, se acordó designar como nuevos directores titulares para el próximo período estatutario de 3 años a la señora Francisca Castro Fones y a los señores Andrés Navarro Haeussler (Presidente), Aníbal Ramón Montero Saavedra (Vice-Presidente), Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry, Pablo Salinas Errázuriz, Joaquín Villarino Herrera y Mario Julio Puentes Lacámara.

De todos ellos, resultaron electos como directores independientes la señora Francisca Castro Fones y los señores Joaquín Villarino Herrera y Mario Julio Puentes Lacámara.

En sesión de Directorio de fecha 24 de abril de 2018, el Comité de Directores, para los próximos tres años, quedó conformado por los señores Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (Presidente del Comité de Directores), Joaquín Villarino Herrera y Mario Julio Puentes Lacámara.

Administración Corporativa

FERNANDO JOSÉ ZÚÑIGA ZILIANI
GERENTE GENERAL
CORPORATIVO SALFACORP S.A.

Ingeniero Civil,
Universidad de Chile.
8.458.478-9

JORGE ANDRÉS MERUANE BOZA
GERENTE CORPORATIVO DE
FINANZAS SALFACORP S.A.

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

JORGE CORREA CARVALLO
GERENTE CORPORATIVO DE
ADMINISTRACIÓN SALFACORP S.A.

Contador Auditor
Universidad de Ciencias de la Informática
Postgrado Contabilidad Internacional IFRS,
Planificacion Tributaria
Universidad de Chile.
11.867.166-k

JOSÉ TOMÁS PALACIOS CALVANESE
FISCAL CORPORATIVO
SALFACORP S.A.

Abogado
Pontificia Universidad Católica de Chile
Master in Laws (LLM), Columbia
16.354.600-0

Gerentes Principales de Unidades de Negocio

JUAN MANUEL IRARRÁZAVAL MENA
GERENTE GENERAL
DE INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

Ingeniero Civil Industrial Mecánico,
Pontificia Universidad Católica de Chile
8.665.987-5

MATÍAS FRANCISCO STAMM MORENO
GERENTE GENERAL DE
EDIFICACIÓN

Ingeniero Civil
Pontificia Universidad Católica de Chile.
MBA, ESE Business School,
Universidad de Los Andes
11.843.124-3

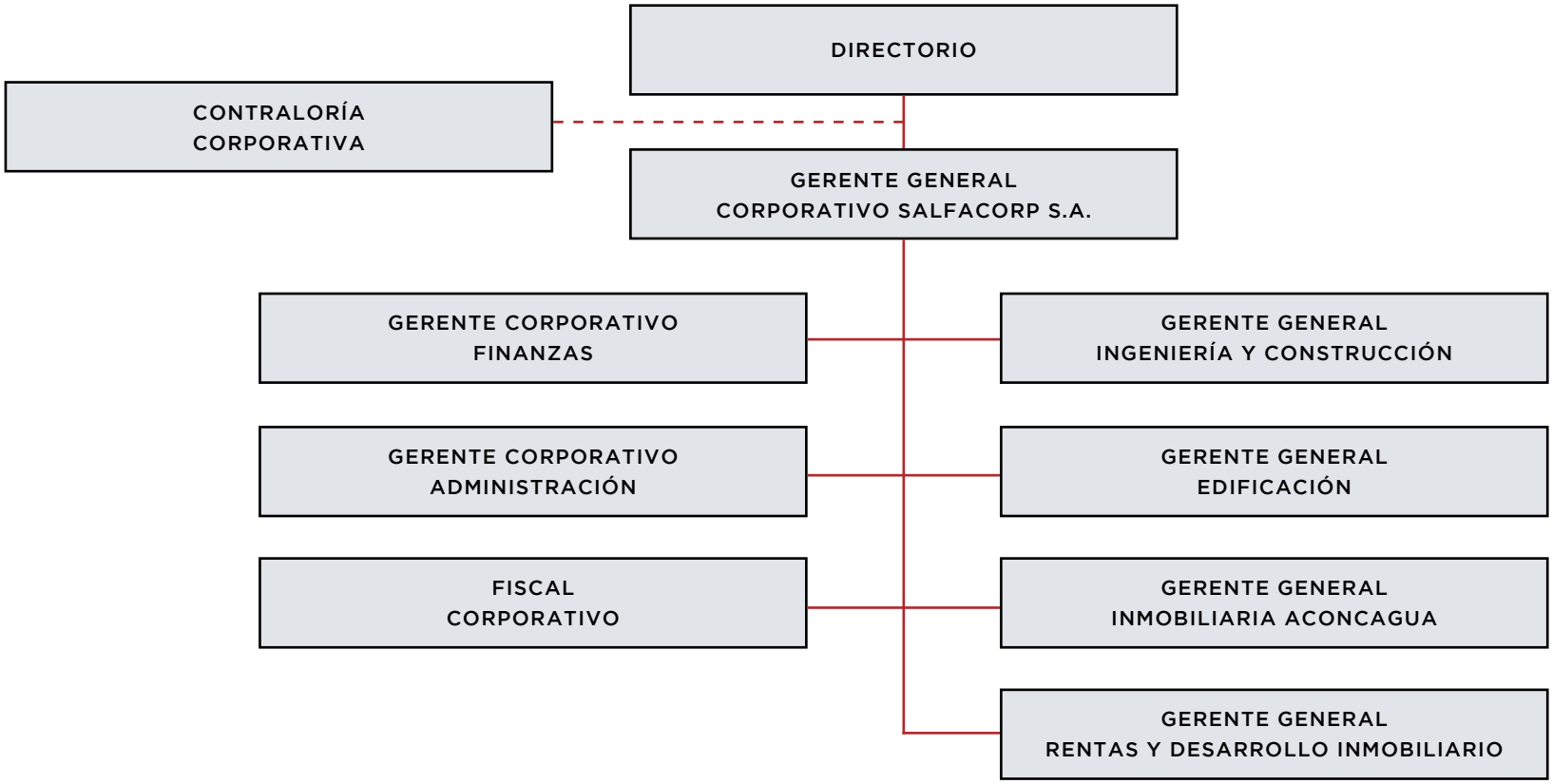
VÍCTOR AUGUSTO TURPAUD FERNÁNDEZ
GERENTE GENERAL DE
INMOBILIARIA ACONCAGUA

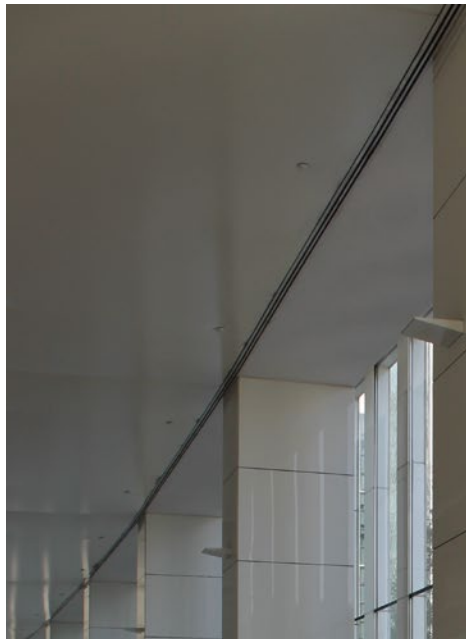
Ingeniero Civil Industrial
Pontificia Universidad Católica de Chile
8.547.997-0

AUGUSTO COELLO LIZANA
GERENTE GENERAL DE RENTAS Y
DESARROLLO INMOBILIARIO

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

Estructura Corporativa de SalfaCorp





Gobierno Corporativo

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.

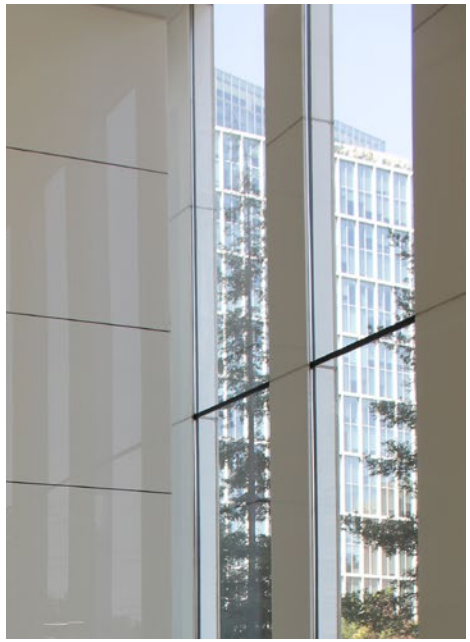
El Directorio designa un Gerente General que está premunido de las facultades propias de un factor de comercio y de todas aquellas que expresamente le otorgue el Directorio. El cargo de Presidente del Directorio y Gerente General no pueden ser ejercidos por la misma persona.

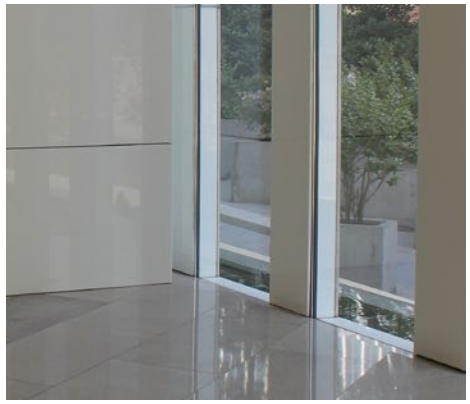
En forma mensual, el Directorio se reúne para evaluar y orientar el desarrollo de la Compañía, y anualmente da cuenta a los accionistas de las actividades de la Compañía en la Junta Ordinaria de Accionistas.

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 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.

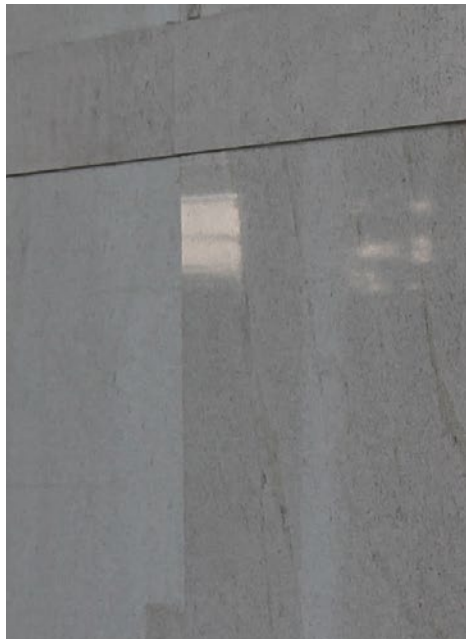
ÉTICA Y TRANSPARENCIA

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 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.

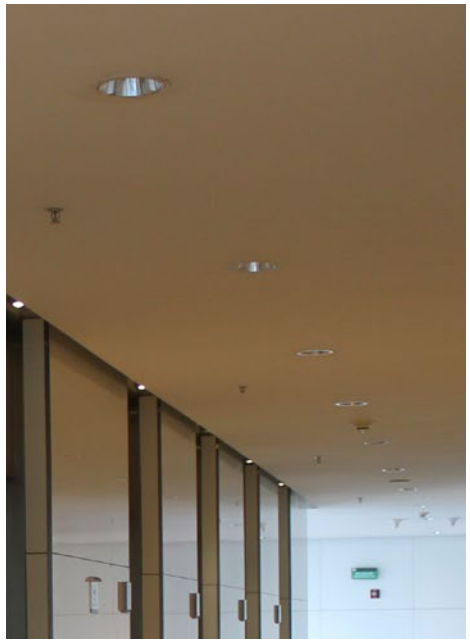
MANUAL DE MANEJO DE INFORMACIÓN DE INTERÉS

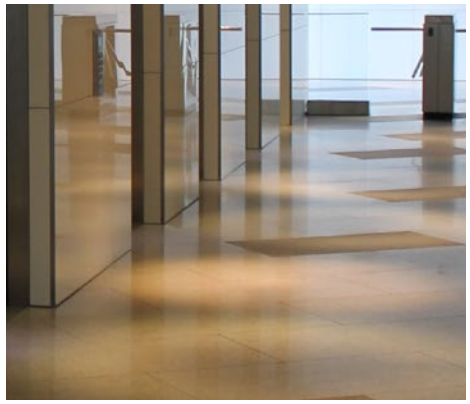
SalfaCorp S.A. tiene un compromiso con sus accionistas, sus potenciales inversionistas y el mercado en general de propiciar una cultura de transparencia en la información de la Compañía. Este compromiso implica asumir la responsabilidad de velar porque dicha transparencia se haga efectiva en toda la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

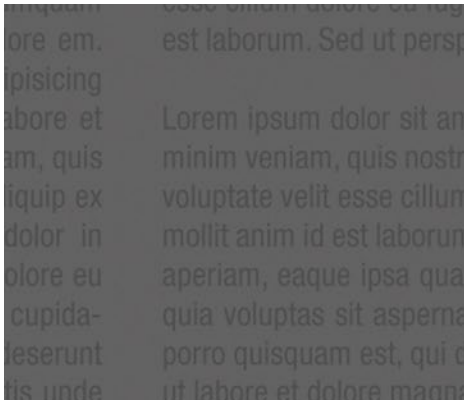
Es responsabilidad del Gerente General de la Compañía determinar la idoneidad de dicho negocio para influir en la cotización de los valores, instruyendo al Fiscal de la Compañía el envío de una comunicación reservada a directores y ejecutivos principales.

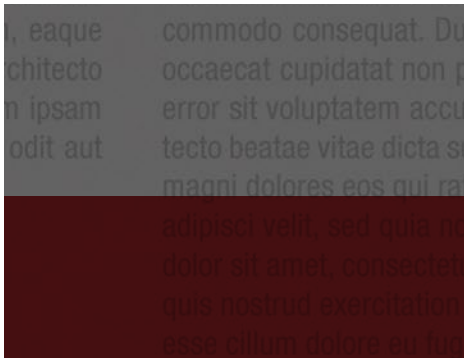
POLÍTICA GENERAL DE HABITUALIDAD PARA OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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.

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 y las respectivas actualizaciones asociadas a dicha ley:

LEY 20.393 del 2 de diciembre de 2009:

Establece la responsabilidad penal de las personas jurídicas en los delitos de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y cohecho a empleado público nacional y funcionario público extranjero.

Modificada mediante Ley 20.931 del 5 de julio de 2016:

Se agrega, como delito base de la Ley 20.393, el delito de receptación.

Modificada mediante Ley 21.121 del 20 de noviembre de 2018:

Se modifica el Código Penal, la Ley 20.393 (Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas) y la Ley 19.913 (Lavado de Activos).

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:

1. Lavado de activos
2. Financiamiento de terrorismo
3. Cohecho (soborno) de empleado público nacional o funcionario público extranjero
4. Receptación
5. Corrupción entre particulares
6. Administración desleal
7. Negociación incompatible
8. Apropiación indebida

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 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.

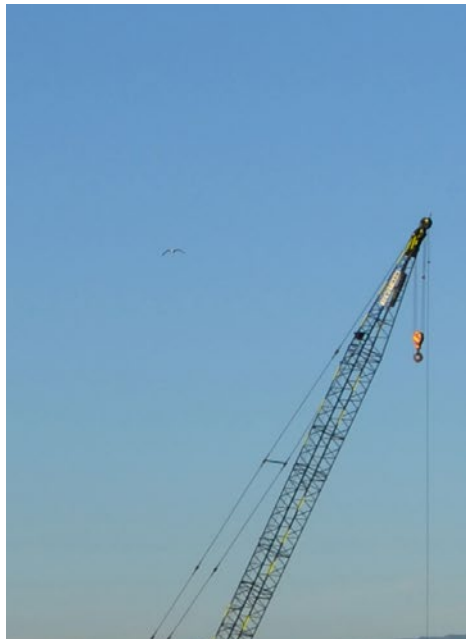
Un aspecto esencial de estos esfuerzos y del compromiso señalado, es la implementación de un sistema de prevención de los delitos de la Ley 19.913, el que exige que diversos estamentos asuman distintas responsabilidades en la operatividad y ejecución de los procedimientos de prevención que se han establecido.

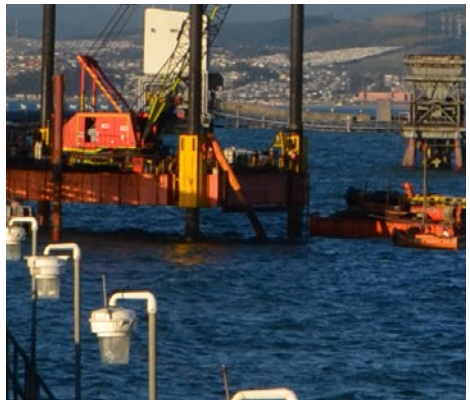
RELACIÓN CON ACCIONISTAS Y COMUNIDAD FINANCIERA

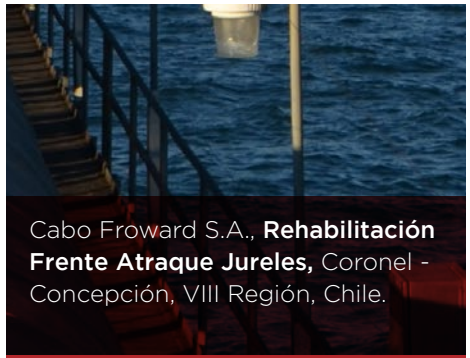
El Gobierno Corporativo de SalfaCorp S.A. considera a los accionistas como parte vital de su quehacer, por lo cual existe una permanente atención a sus inquietudes y opiniones. Los accionistas pueden dar a conocer sus puntos de vista sobre la marcha de la Empresa en las juntas ordinarias y extraordinarias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

Asimismo, la Gerencia Corporativa de 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.







Cabo Froward S.A., **Rehabilitación Frente Atraque Jureles,** Coronel - Concepción, VIII Región, Chile.

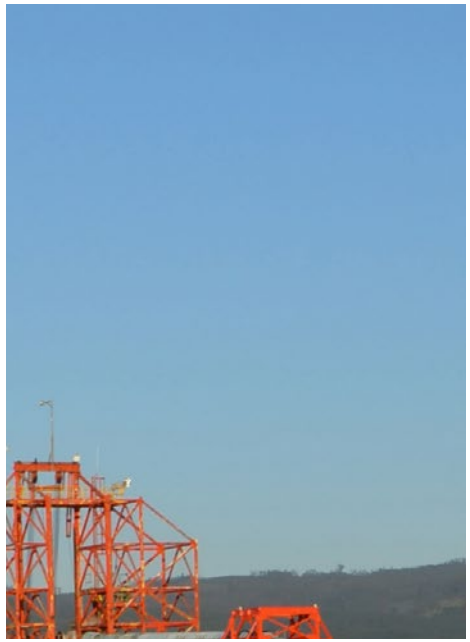
Propiedad y Control de la Sociedad

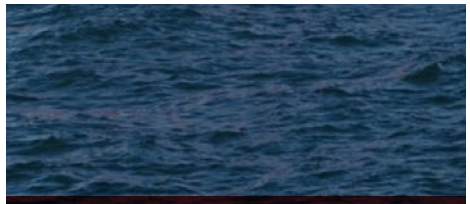
Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad tiene 449.900.787 acciones suscritas y pagadas, distribuidas entre 325 accionistas, y no posee un grupo controlador o un pacto de actuación conjunta.

La nómina de los 12 mayores accionistas de SalfaCorp S.A. al 31 de diciembre de 2018, 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:

			PARTICIPACIÓN EN LA SOCIEDAD	
RUT	NOMBRE O RAZON SOCIAL	N° ACCIONES	INDIVIDUAL (%)	ACUMULADO (%)
96.966.250-7	BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos (*)	60.558.378	13,5%	13,5%
79.685.190-2	Inversiones Ascotán Ltda.	40.506.498	9,0%	22,5%
96.514.410-2	Bice Inversiones Administradora General de Fondos S.A. (*)	34.046.890	7,6%	30,0%
96.804.330-7	Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos (*)	29.417.913	6,5%	36,6%
80.537.000-9	Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	25.814.179	5,7%	42,3%
96.667.040-1	Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos (*)	20.997.705	4,7%	47,0%
96.767.630-6	Banchile Administradora General de Fondos S.A. (*)	20.549.049	4,6%	51,5%
78.091.430-0	Inversiones Atlántico Limitada	20.125.257	4,5%	56,0%
97.023.000-9	Itau Corpbanca (Por Cuenta de Inversionistas Extranjeros)	19.582.277	4,4%	60,4%
96.688.520-3	Inversiones Yuste S.A.	14.900.000	3,3%	63,7%
97.004.000-5	Banco de Chile (Por Cuenta de Terceros No Residentes)	13.282.205	3,0%	66,6%
79.822.680-0	Inversiones Santa Isabel Ltda.	11.021.235	2,4%	69,1%
	TOTAL ACCIONISTAS MAYORITARIOS (12)	**310.801.586**		**69,1%**
	TOTAL OTROS ACCIONISTAS (313)	**139.099.201**		**30,9%**
	TOTAL ACCIONISTAS (325)	**449.900.787**		**100,0%**

(*) Se agrupan los fondos administrados para estimar el porcentaje de propiedad total en la Compañía.
Fuente: Registro de Accionistas del Depósito Central de Valores al 31 de diciembre de 2018.



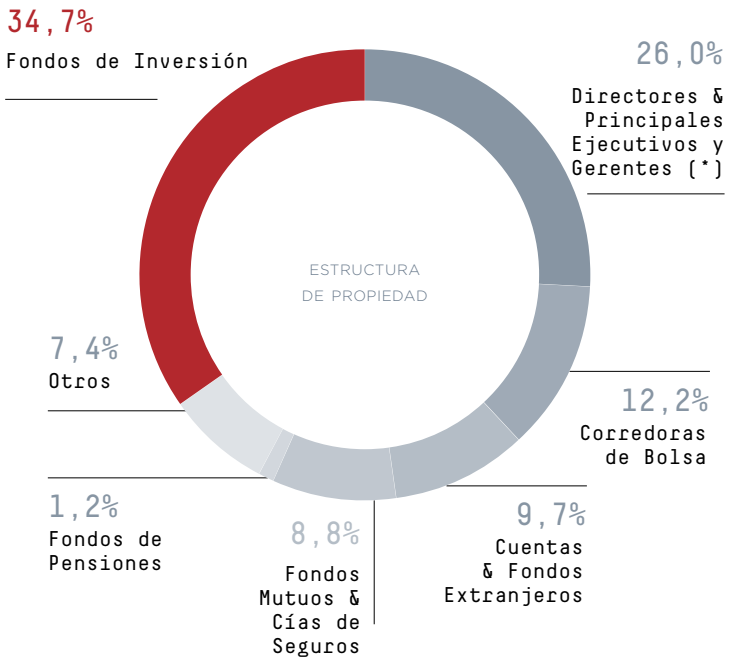


Cabo Froward S.A., **Rehabilitación Frente Atraque Jureles,** Coronel - Concepción, VIII Región, Chile.

Según el cuadro anterior, y cumpliendo con lo estipulado en la Norma de Carácter General N° 30, no existen personas naturales o jurídicas 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) que posee el 13,5% de las acciones. Asimismo, la única persona natural que posee menos de un 10% y que en conjunto con parientes posean más de dicho porcentaje, ya sea directamente o a través de personas jurídicas es el Sr. Andrés Navarro Haeussler, con 11,5%.

Dentro de la estructura de propiedad de la Sociedad, destacan los Fondos de Inversión que alcanzan 34,7% de la propiedad, Corredoras de Bolsa con 12,2% y Bancos por Cuenta de Terceros y Fondos Extranjeros con un 9,7% de la propiedad.

Adicionalmente, vale destacar que el 26,0% de la propiedad, a nivel agregado, está en posición de algunos miembros del Directorio y de Principales Ejecutivos y Gerentes de la Compañía, ya sea como persona natural o a través de sociedades de inversión. Lo anterior considera las acciones en custodia con el Depósito Central de Valores y en custodia con Corredores de Bolsa.



Fuente: Registro de Accionistas del Depósito Central de Valores al 31 de diciembre de 2018.

* En base al Registro de Accionistas del Depósito Central de Valores más aquellas acciones mantenidas en custodia con corredores de bolsa al 31 de diciembre de 2018.

Hitos & Hechos Destacados 2018

CONVENIO COLABORATIVO DE SEGURIDAD

Cultura de Seguridad. En nuestro camino de construir y consolidar una cultura de seguridad se realizó la firma de un convenio colaborativo con Mutual de Seguridad (CCHC) y el Instituto para una Cultura de Seguridad Industrial de Francia (ICSI).

EXITOSA COLOCACIÓN DE BONOS SALFACORP

Durante el 2018 SalfaCorp realizó dos exitosas colocaciones de bonos corporativos (Serie P en Abril y Serie S en Diciembre) por un total de UF 4,0 millones; integramente para refinanciamiento de pasivos financieros.

BACKLOG HISTÓRICO

Al cierre de Junio del 2018 la unidad de negocio ICSA cierra con un saldo historico de obras por ejecutar que alcanza más de $1.000 millones.

LANZAMIENTO DE PROYECTOS IACO

Durante el año 2018 la unidad de negocio Inmobiliaria Aconcagua lanzó a la venta 21 proyectos & etapas con una venta potencial de UF 6,7 millones; de los cuales 4 proyectos corresponden a edificios en altura, en línea con la estrategía de esta unidad.

Hitos & Hechos Destacados 2018

ACUERDOS DE PROYECTOS

A fines del 2018 la unidad de negocio Rentas y Desarrollo Inmobiliario firmó acuerdos para dos nuevos proyectos de renta comercial en la región Metropolitana por una superficie total de aproximadamente 45.000 m2.

VIVIENDAS CON SUBSIDIO

Se inicia construcción de cinco proyectos, tres de integración social DS19 y dos de subsidios DS01, por un total de 1.021 viviendas; se adjudicaron dos proyectos del concurso de DS19 del MINVU por 395 viviendas y se creó la agencia "Gestired" para gestión de escrituración por instrumentos públicos, lo que facilita esta gestión y disminuye costos operacionales a los clientes.

IMPORTANTE ADJUDICACIÓN DE CONCURSO DS49

En el marco del programa habitacional Fondo Solidario de Elección de Vivienda DS49 del MINVU, en 2018, la Unidad Edificación se adjudicó un concurso impulsado por SERVIU y Seremi MINVU en la Región de Los Lagos, que contempla el diseño y ejecución de 400 viviendas en la ciudad de Osorno. El proyecto destaca por su alto estándar térmico y de eficiencia energética, siendo pionero en incorporar requisitos del Plan de Descontaminación Atmosférica.

MAYOR DINAMISMO MERCADO PERUANO

Durante el año 2018, el mercado peruano mostró mayor dinamismo y se ve reflejado en nuestro backlog en este país que creció el doble, alcanzando $31.000 millones aproximadamente.

CONTÍNUA PRESENCIA EN REPÚBLICA DOMINICANA

En noviembre de 2018, Intercoastal Marine Inc. se adjudicó la construcción del tercer trabajo marítimo en la isla, permitiendo su permanencia ininterrumpida desde el 2016. En esta oportunidad, la obra es un EPC para el Puerto de Haina, ubicado en Santo Domingo.

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 UF3,0 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 UF3,5 millones.
- Emisión de bonos por UF1,0 millón.

2010
- Implementación de SAP.
- Emisión de bonos por UF2,0 millones.
- Apoyo a obras reconstrucción del terremoto del 27 de febrero.

Historia

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 UF2,05 millones.

2012
- Se inicia la construcción y montaje de la planta concentradora de cobre 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 UF2 millones en mayo 2013.

2014
- Crédito Sindicado por UF1.550.000 para reestructuración de obligaciones financieras.
- Emisión de Bono Serie M por UF1.000.000 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.
- Unidad Rentas & Desarrollo Inmobiliario inicia proyecto Altos del Parque, su primer proyecto de renta comercial.

2018
- Colocación de bonos corporativos (Serie P) por UF2,0 millones en abril, con demanda de 2,0x la oferta.
- Colocación de bonos corporativos (Serie S) por UF2,0 millones en diciembre, con demanda de 2,2x el monto de colocación.

Walmart Chile Inmobiliaria S.A.,
Centro de Distribución El Peñón,
San Bernardo - Santiago, RM, Chile.

2

UNIDADES DE NEGOCIO

31 La Industria

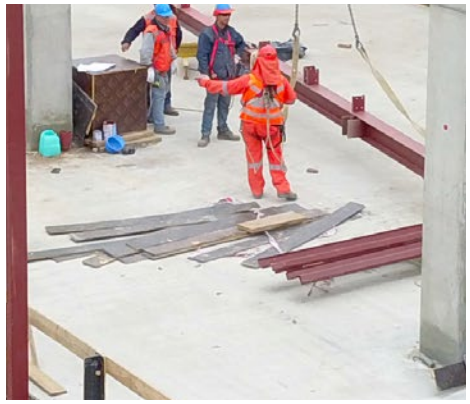
36 SalfaCorp S.A. y sus Unidades de Negocio

37 Ingeniería y Construcción

73 Edificación

76 Inmobiliaria Aconcagua

91 Rentas y Desarrollo Inmobiliario



Inmobiliaria y Rentas Quilín SPA, **Centro Comercial Altos del Parque, Peñalolén** - Santiago, RM, Chile.

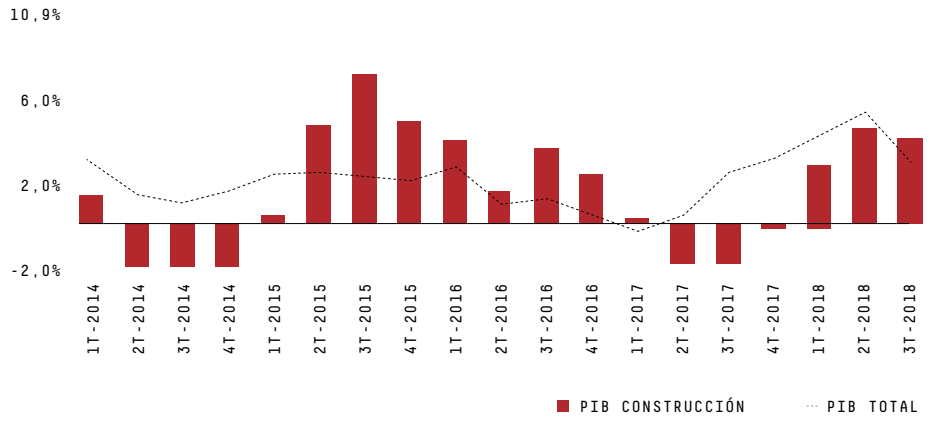
La Industria

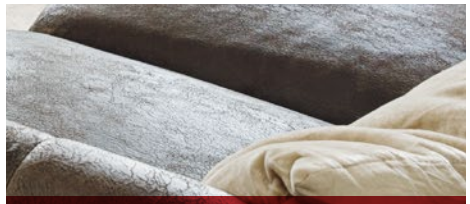
La construcción es uno de los sectores de mayor relevancia en la economía chilena, que ha representado un promedio de 7% del Producto Interno Bruto (PIB) durante los últimos años.

Según la última información publicada por el Banco Central, en el tercer trimestre de 2018, el PIB de Chile creció un 2,8% respecto de igual período del año anterior, acumulando un alza de 4,0% en los últimos doce meses. En tanto, el PIB del sector construcción creció un 4,1% respecto del mismo trimestre del año anterior, lo que resultó en un aumento de 2,6% 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 2018, registró un aumento de 0,7% frente al mismo mes del 2017.

PIB VS CONSTRUCCIÓN





Tantum II, **Costa de Montemar,** Concón, V Región, Chile.

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

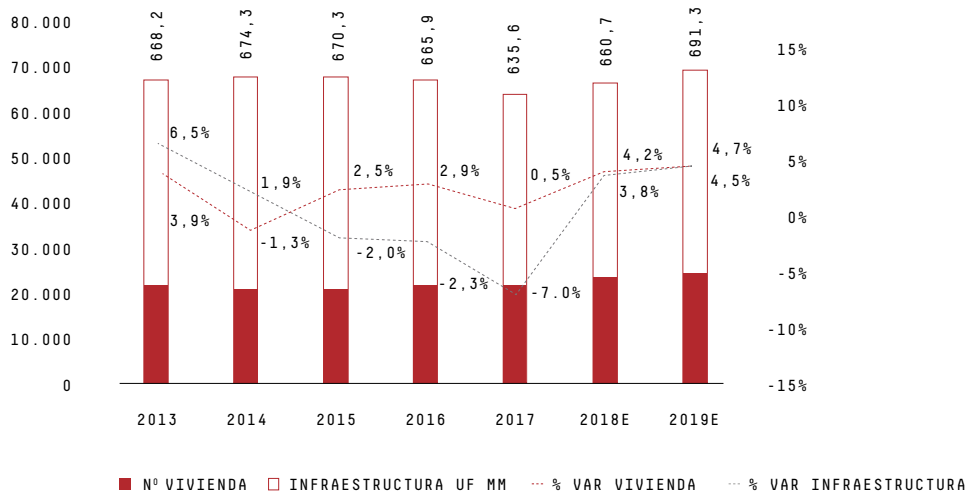
La industria se compone de dos grandes áreas: Ingeniería y Construcción, y Desarrollo Inmobiliario.

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.

Según el último Informe MACh elaborada por la CChC se estima que el año 2018 cerraría con un aumento de 3,9% en la actividad de construcción, mientras que para el 2019, se estima un crecimiento de 4,6%.

INVERSIÓN EN CONSTRUCCIÓN: VIVIENDA E INFRAESTRUCTURA



Fuente: Cámara Chilena de la Construcción; Informe MACh N° 49, Noviembre de 2018.

Walmart Chile Inmobiliaria S.A.,
Centro de Distribución El Peñón,
San Bernardo - Santiago, RM, Chile.

ÁREA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

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

OBRAS CIVILES

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

MONTAJE INDUSTRIAL

Abarca la ejecución de los contratos de montaje de equipamiento industrial. Este tipo de contratos se caracteriza por la gran cantidad de equipos y mano de obra especializada que aporta la empresa de montaje, siendo responsabilidad del cliente la provisión del diseño, ingeniería y equipamiento a montar. Ejemplos de este tipo de obras son plantas industriales, centrales generadoras de energía, plantas mineras, estaciones de metro, plantas de celulosa, plantas salmoneras, bodegas vitivinícolas, plantas petroquímicas y terminales de aeropuerto, entre otros.

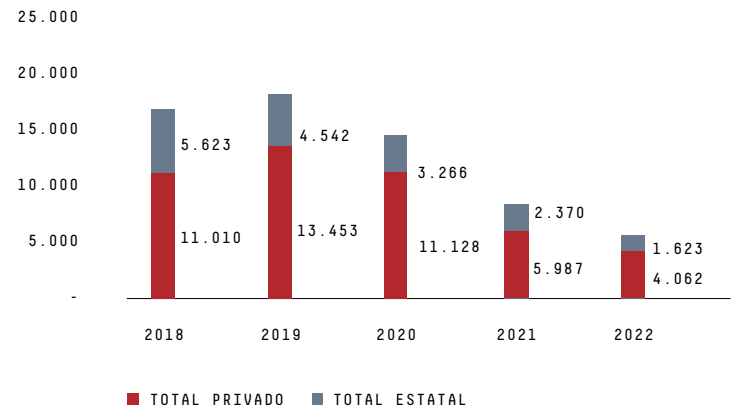
CONCESIONES

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

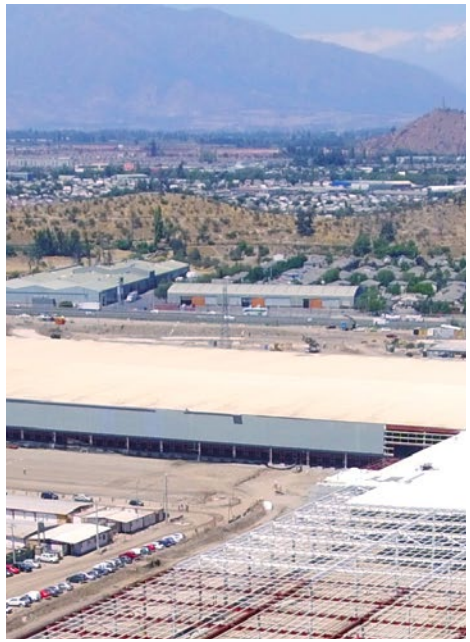
En Chile, este mercado se caracteriza por ser muy atomizado y contar con la presencia de actores locales y globales, que participan en las distintas especialidades mencionadas.

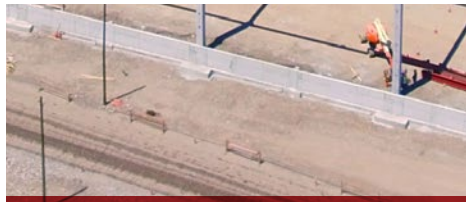
Entre los principales competidores de esta área y sus distintas especialidades se encuentran Besalco, Bravo Izquierdo, Brotec, Desco, DLP, DSD, Echeverría Izquierdo, Ferrovial, Icafal, Inarco, Ingevec, L&D, Mena y Ovalle, OHL, Sigdo Koppers, Sigro, y Vial y Vives, entre otros.

CATASTRO DE PROYECTOS DE INVERSIÓN PRODUCTIVA
USD MM



Fuente: Corporación de Bienes de Capital, estimaciones Modelo SPI según stock de proyectos privados y estatales con cronogramas definidos al informe al cuarto trimestre de 2018.



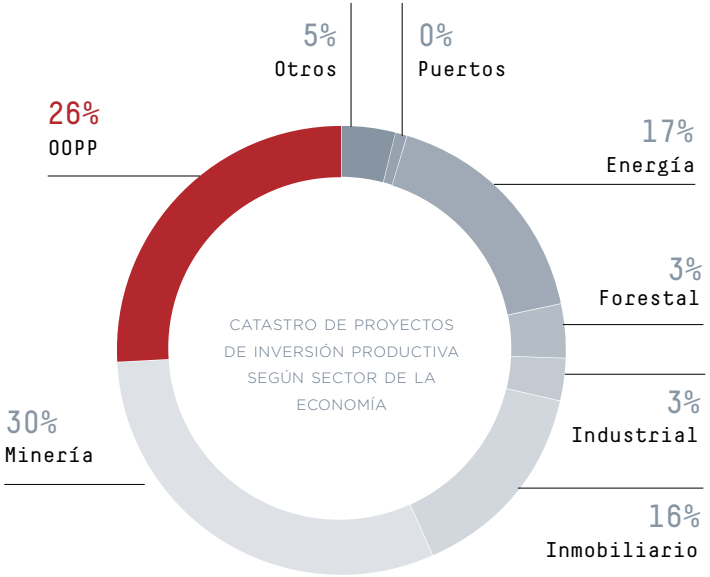


Walmart Chile Inmobiliaria S.A.,
Centro de Distribución El Peñón,
San Bernardo - Santiago, RM, Chile.

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 2018-2022 asciende a US$ 63.063 millones, un aumento de 31% respecto del mismo período del 2017. De este monto, un 28% es de origen público y 72% de origen privado.

La inversión estimada para el período sigue enfocada en los sectores Energía (16,6% del total), Obras Públicas (26,2%) y Minería (29,6%). Sin embargo, el sector Inmobiliario (15,6%) también tiene un peso importante en la proyección.



Fuente: Corporación de Bienes de Capital, estimaciones Modelo SPI según stock de proyectos privados y estatales con cronogramas definidos al 31 de Diciembre 2018.

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 y Simonetti, entre otros.

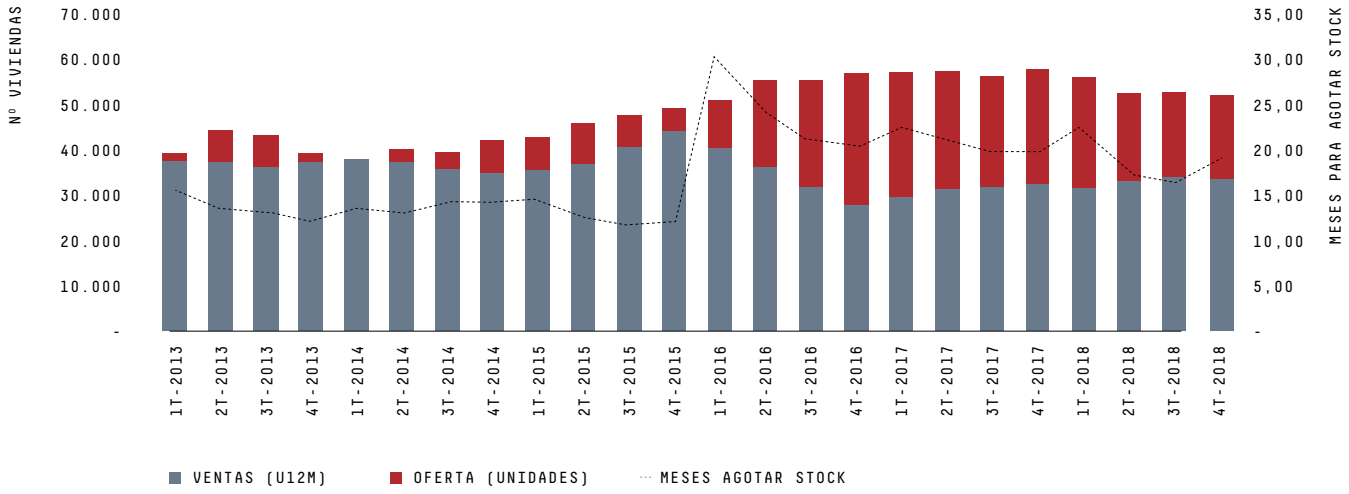
Edificio Dunas de Montemar, **Costa de Montemar,** Concón, V Región, Chile.

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 disminuyó 0,4% durante el cuarto trimestre de 2018 en comparación con igual período de 2017. De las 8.352 unidades vendidas durante el cuarto trimestre, 6.840 corresponden a departamentos y 1.512 a casas. Así, la venta de viviendas acumuladas de todo el año 2018 creció un 6,3% respecto del año 2017.

El stock de viviendas en el Gran Santiago (según CChC) llegó en el mes de diciembre de 2018 a 51.965 unidades disponibles para la venta - con una composición de 7.075 casas y 44.890 departamentos. El ratio de meses para agotar stock en diciembre llegó a 18,7 meses.

VENTA DE VIVIENDAS VS MESES PARA AGOTAR STOCK EN GRAN SANTIAGO



Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

Antofagasta Minerals / Minera Los Pelambres, **Encapsulamiento Stock Pile Mina Los Pelambres,** Salamanca, IV Región, Chile.

SalfaCorp S.A. y sus Unidades de Negocio

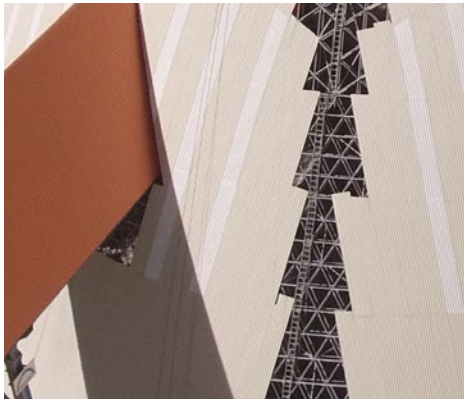
SalfaCorp S.A. es el mayor grupo empresarial del sector de la construcción en Chile, que ha cultivado un liderazgo indiscutible durante sus cerca de 90 años de historia.

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”), 19 (“DS19”) y 01 (“DS01”). Inmobiliaria Aconcagua es la Unidad que ejecuta y comercializa los proyectos inmobiliarios, tanto propios como en asociación con terceros, y las viviendas con subsidio DS19 y DS01, con una amplia diversificación en términos geográficos. En tanto, la construcción de las viviendas con subsidio DS49 es contratada directamente a Edificación por encargo del Serviu. La Unidad Rentas y Desarrollo Inmobiliario administra en forma propia y a través de asociaciones inmobiliarias un stock de terrenos que asciende a aproximadamente 951 hectáreas diversificadas a lo largo del país.

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

A la misma fecha, SalfaCorp S.A. contaba con 106 proyectos en ejecución y contratados de ingeniería y construcción. En el negocio inmobiliario, 16 etapas iniciaron construcción durante 2018 y 21 etapas fueron lanzados a la venta, con una venta potencial de aproximadamente UF 7 millones.



Antofagasta Minerals / Minera Los Pelambres, **Encapsulamiento Stock Pile Mina Los Pelambres,** Salamanca, IV Región, Chile.

Ingeniería y Construcción

SALFAICSA

ICSA es el principal actor del mercado de Ingeniería y Construcción en Chile, con ventas por $ 547.205 millones al cierre de 2018.

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.

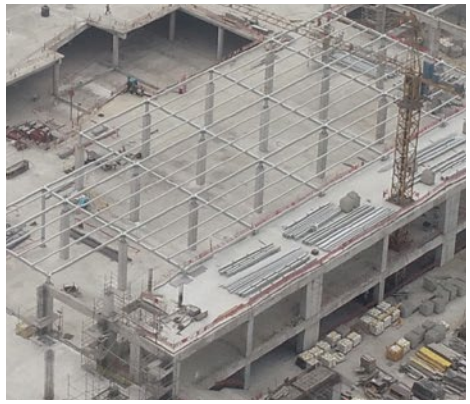
De esta Unidad de Negocio, se desprenden diferentes empresas operativas, que se diferencian entre sí por las distintas especialidades constructivas que abordan el mercado de la construcción o por la zona geográfica donde desarrollan sus negocios:

MONTAJE INDUSTRIAL

Este segmento ofrece servicios de Montaje Industrial y otras especialidades relacionadas, como Mantención 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.



Real Plaza, **Centro Comercial Real Plaza Este,** Distrito Ate, Lima, Perú.

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.

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.

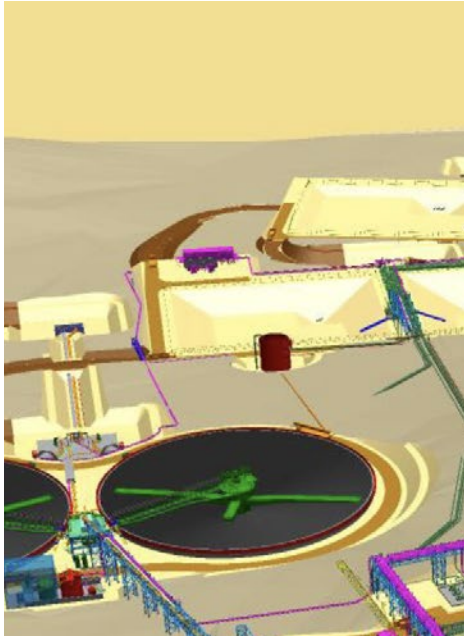
OBRAS CIVILES: se enfoca en la ejecución de obras de edificación y obras civiles para fines comerciales. En estos contratos, normalmente la empresa constructora provee tanto la mano de obra, materiales, subcontratos y equipos necesarios para ejecutar la obra. En esta línea de negocios, la Compañía ha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

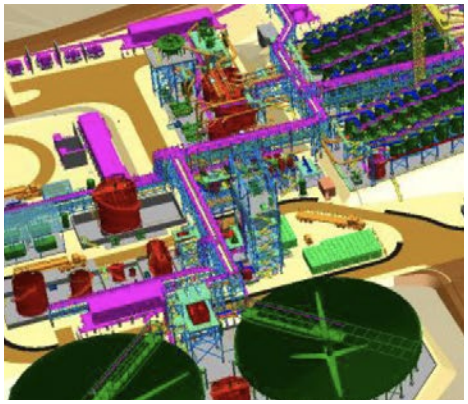
ZONA AUSTRAL: la Unidad de Negocio opera en la zona extrema del país, ofreciendo servicios en el área de Obras Civiles y adicionalmente servicios en el negocio inmobiliario y de edificación. La Compañía administra la zona como una región diferente al resto del país, dadas sus características distintivas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

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.





BHP Billiton, **Proyecto Spence Growth Options (SGO),** Antofagasta, II Región, Chile.

CONSORCIOS & ALIANZAS ESTRATÉGICAS

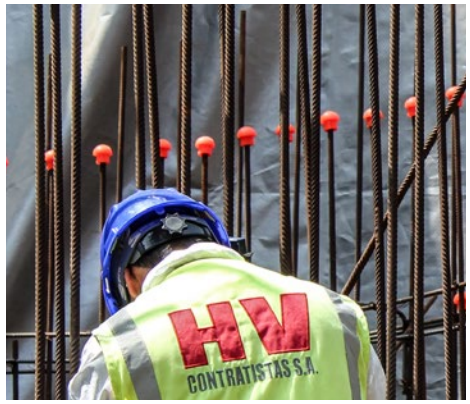
Este segmento incorpora las actividades que SalfaCorp desarrolla en asociación con terceros. La asociación con otras compañías permite a SalfaCorp ofrecer un amplio espectro de servicios y, de este modo, acceder a proyectos de gran envergadura en industrias como la minería y el sector energético.

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 se comenzaron a notar a partir del tercer trimestre de 2017, cuando la sociedad Consorcio Fluor Salfa se adjudicó un contrato EPC para el proyecto "Spence Growth Option" (BHP), donde ha sido 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 Mantención Industrial (Montajes). Al cierre de 2018, los contratos vigentes de estas líneas representaron aproximadamente un 14% 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.



Nexa Resources Cajamarquilla S.A., EPC Ingeniería, **Fabricación y Construcción de Tanques y Espesadores**, Lima, Perú.

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 la marca HV Contratistas 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 que además vendiendo proyectos con valor agregado tipo EPC.

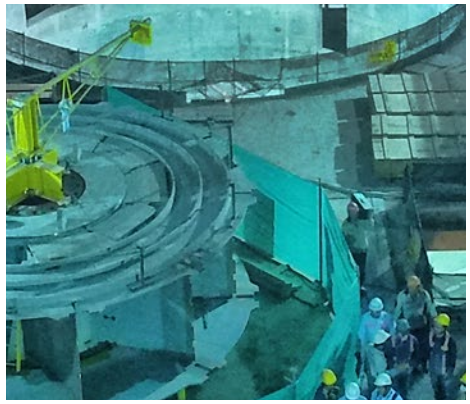
Durante el año 2018, se entregaron importantes proyectos, como Centro de Elaboración y Distribución de Alimentos Frescos para Supermercados Peruanos S.A.; Obras Civiles del Taller de Volquetes para Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.; Obras Civiles de los Anillos Perimetrales del Centro Comercial La Molina para Strip Center del Perú S.A.C.

Asimismo, se viene ejecutando el Hotel Holiday Inn Lima para Corporación Hotelera Lima S.A.C.; Hotel Holiday Inn Piura para Corporación Hotelera Piura S.A.C.; Early Works General Site Services para Marcobre SAC; Centro Comercial Real Plaza Este (Puruchuco) para Real Plaza S.R.L.; Obras Civiles, Tanques y Espesadores para Nexa Resources Cajamarquiila S.A.; Centro Comercial Gamarra para Gamarra Moda Plaza S.A.C. y Centro Comercial Santa Anita para Mall Aventura S.A., los cuales están próximos a entregar los primeros meses del 2019.

En Colombia, el 2018 estuvo marcado por un primer semestre con menor dinamismo como consecuencia del contexto político, seguido por un segundo semestre con señales de reactivación. Ahora bien, los expertos coinciden en que el 2019 será un año de recuperación, aunque el crecimiento de la economía colombiana estará por debajo de su potencial. Se espera que los sectores protagonistas para este año sean los agroindustriales, industrial, minero-energético y de servicios (en especial, el turismo).

Hasta principios del segundo semestre del 2018, ConSalfa estuvo trabajando en la instalación electromecánica correspondiente al Cuarto de Máquinas del proyecto hidroeléctrico más grande del país: Hidroeléctrica Ituango.

Actualmente, el contrato registra un avance del 20% en su ejecución.



La agenda comercial de ConSalfa para el 2019, tiene prevista participaciones en actividades gremiales con el fin de reposicionar la Compañía en todos los mercados objetivo, como una empresa de gran respaldo, calidad y servicio para la ejecución de montajes electromecánicos, capaz, igualmente, de liderar otras actividades complementarias como la obra civil o la ingeniería. Se prestará especial atención al sector minero energético, en donde la prospección muestra proyectos muy interesantes en el campo de la energía renovable, en el sector de gas, petrolero y en la explotación aurífera. Igualmente, cabe resaltar que debido a que ConConcreto desinvirtió en la compañía Soletanche Bachy Cimas, se abre un sector nuevo de trabajo correspondiente a las actividades de construcciones portuarias al contar con la posibilidad de trabajar con la subsidiaria IMI en el país.

Intercoastal Marine Inc. (IMI) es la compañía líder en Ingeniería y Construcción Marítima de Centroamérica y el Caribe. Ubicada en Panamá, hoy además ha constituido una sucursal en República Dominicana y se encuentra en el proceso de apertura de otras en Centroamérica y la Región del Caribe.

Durante el año 2018, IMI realizó los trabajos de construcción marítimos bajo modalidad EPC de la primera etapa de expansión de Royal Vopak, BLM1A Vopak Marine Works, en Bahía las Minas. Este terminal está dedicado a la recepción de hidrocarburos. Para dicha instalación portuaria se efectuó la hinca de monopilotes de gran diámetro para los breasting dolphin, y la instalación de galerías modulares preensambladas de 36 m de largo, empleando técnicas de construcción pioneras en la región.

Para el mismo terminal, en el muelle sur, se culminó el contrato EPC Jetties Shoreline Protection Works, que consistió en una protección costera.

Otro proyecto adjudicado es el BLM1A Manifold 301, bajo modalidad EPC y actualmente en ejecución para Royal Vopak (es la obra civil para el Manifold). El Manifold consiste en la excavación profunda e instalación de tablaestacas perimetrales, creando un espacio de 25 x 51 m para la colocación de bombas para el trasiego de combustibles entre el terminal y las embarcaciones.

Por otra parte, IMI ha continuado en República Dominicana. En noviembre de 2018, la compañía se adjudicó la construcción del tercer trabajo marítimo en la isla, permitiendo su per-

Vopak Panama Atlantic Inc., EPC Marine Works - **Panama Terminal Expansion - Phase 1A, Bahía Las Minas,** Cativá, Panamá.

manencia ininterrumpida desde el 2016. En esta oportunidad, la obra es un EPC para el Puerto de Haina: Muro Contención Rompeolas Oriental y Occidental. El trabajo consiste en la hinca de pantallas combiwall para protección del rompeolas existente, a fin de permitir el dragado y aumento de profundidad para darle mayor capacidad de calado al canal de navegación del terminal portuario especializado en contenedores, ubicado en Santo Domingo.

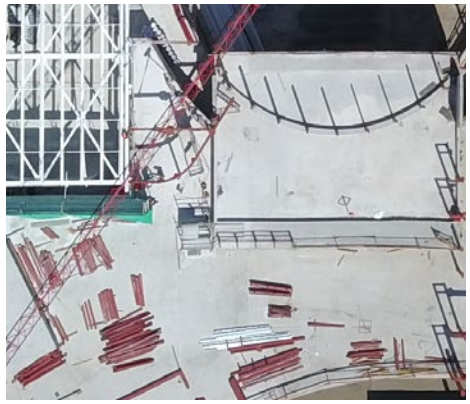
Siguiendo con la determinación del plan de expansión internacional, Intercoastal Marine Inc. está involucrado en varios procesos de licitación en diversos países de Centro América y el Caribe y con acuerdos comerciales para lograr abrir nuevos mercados, durante el presente año.

Para la ejecución de sus proyectos, Intercoastal Marine Inc. renovó su parque de equipos. La empresa invierte constantemente en equipos especializados que la convierte en la única constructora de Centro América y Región del Caribe con capacidades adecuadas para proyectos marítimos de gran complejidad y magnitud. IMI ha adquirido un equipo Jackup, plataformas y martillos de alto impacto para hincar pilotes con un peso cercano a las 120 TM y diámetro de 2.5 m.

Intercoastal Marine Inc., con su gran capacidad de manejo de carga, está aprovechando el uso de grandes sistemas modulares. La inclusión de esta metodología constructiva dentro de la concepción del diseño de sus proyectos hace más eficiente la ejecución de obras. Al instalar grandes galerías prefabricadas e hincar enormes pilotes, se disminuye el tiempo de ejecución y aumenta la seguridad de las obras, tal es el caso de lo ocurrido en el terminal de Royal Vopak.

Así mismo, y en otro ámbito, IMI ha establecido relaciones comerciales con empresas chinas sin utilizar intermediarios. La compañía ha seleccionado para la fabricación de estructuras, tales como pilotes y galerías de grandes formatos, a empresas metalmecánicas de China, supervisando directamente todo el proceso de producción y transporte.

Es importante mencionar la cooperación intercompañía entre las filiales pertenecientes a las empresas matrices. Intercoastal Marine Inc. aportó un equipo humano de profesionales para trabajos de obras marítimas en Perú, tratándose de un proyecto cerrado por HV Contratistas para nuestro cliente Minajusta. Estas alianzas otorgan mayores capacidades a compañías del grupo, traduciéndose en mayores ventajas ante compañías similares en un mercado cada vez más competitivo.



Sociedad Pro Ayuda al Niño Lisiado, **Nuevo Instituto Teletón Antofagasta,** Antofagasta, II Región, Chile.

Actividades y Principales Indicadores de Gestión

OBRAS POR EJECUTAR (BACKLOG)

$ 800.105

MILLONES

OBRAS POR EJECUTAR (BACKLOG)

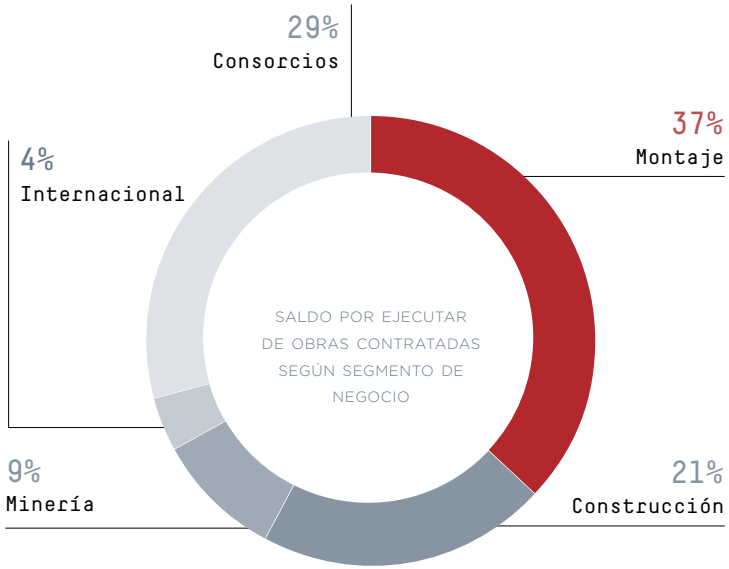
Al cierre del ejercicio del año 2018, la Unidad Ingeniería y Construcción registró un saldo combinado de obras contratadas por ejecutar (backlog) de $ 800.105 millones (US$1.152 millones), que se compara con un saldo por ejecutar de proyectos contratados a igual fecha de 2017 de $ 905.696 millones (US$ 1.472 millones). Del monto señalado, 65% se ejecutará durante el año 2019 y 35% desde 2020 en adelante.

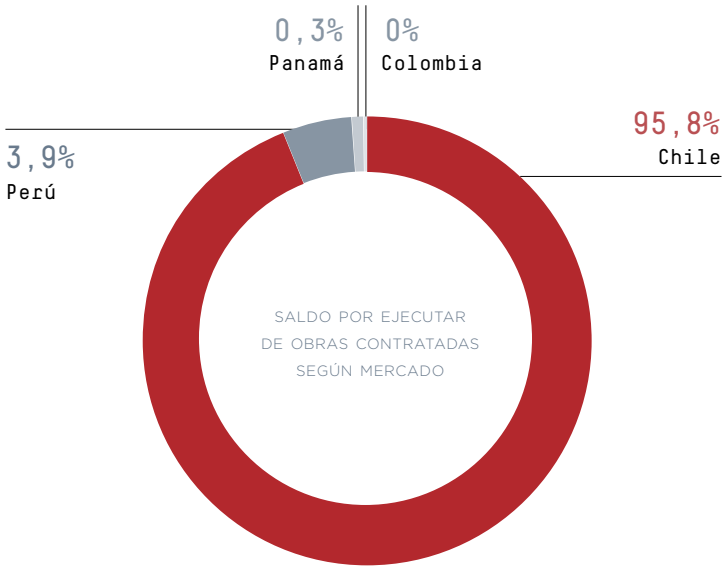
Asimismo, la Compañía contaba con un amplio portfolio de proyectos en ejecución y/o contratados. Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía contaba con 106 proyectos en ejecución y contratados, entre los que se encuentran 44 proyectos de Construcción, 37 proyectos de Montaje, 12 proyectos de Especialidades (Perforación y Tronadura, Minería Subterránea, y Movimiento de Tierra) y 9 obras a nivel Internacional. Adicionalmente, la compañía contaba con 4 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.

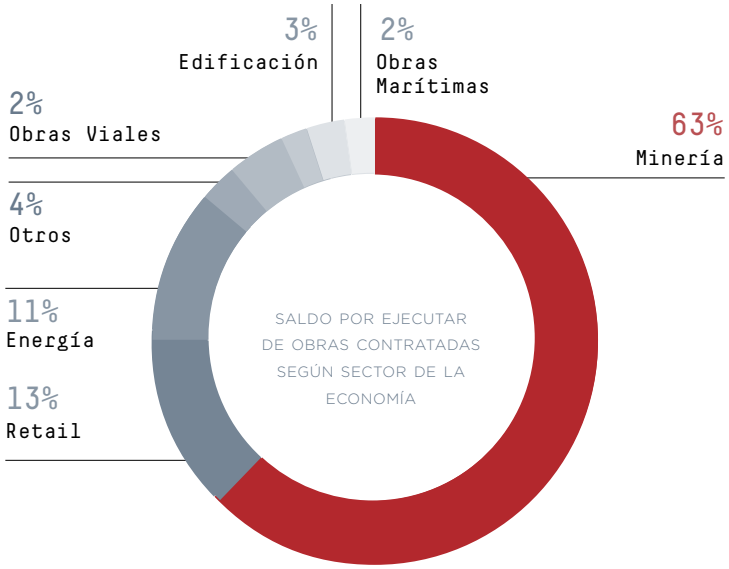
En relación al origen geográfico del saldo por ejecutar de obras contratadas, éste se encuentra visiblemente más concentrado en Chile (96%) en comparación con filiales internacionales.

EVOLUCIÓN DEL SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS

$ millones

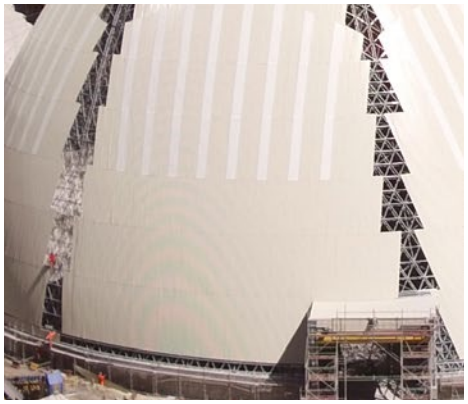

29%
Consorcios
37%
Montaje
4%
Internacional
9%
Minería
21%
Construcción
SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS SEGÚN SEGMENTO DE NEGOCIO


0,3%
Panamá
0%
Colombia
95,8%
Chile
3,9%
Perú
SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS SEGÚN MERCADO


3%
Edificación
2%
Obras Marítimas
2%
Obras Viales
63%
Minería
4%
Otros
11%
Energía
13%
Retail
SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS SEGÚN SECTOR DE LA ECONOMÍA

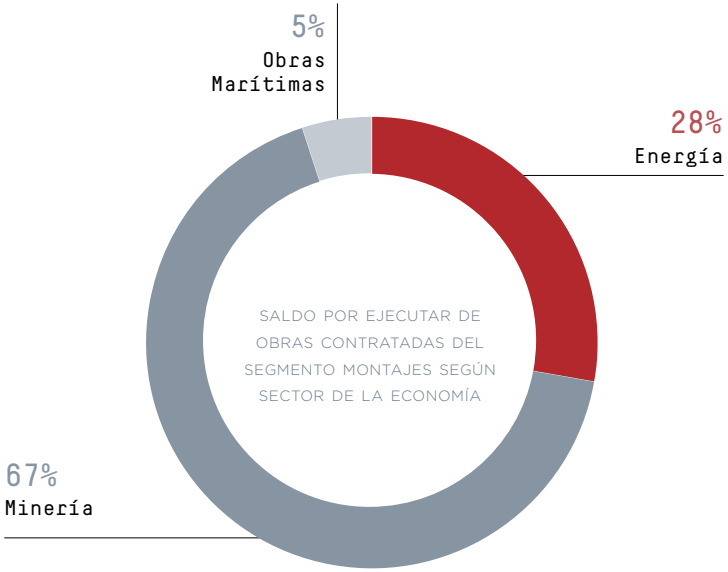
Montaje Industrial

VENTAS POR
$ 227.469
MILLONES



Esta línea de negocio registró ventas por $ 227.469 millones en 2018.

Al 31 de diciembre de 2018, esta Unidad de Negocio contaba con 37 proyectos en ejecución y contratados. En tanto, el saldo por ejecutar de proyectos contratados a igual fecha ascendía a un valor de $ 297.994 millones, de los cuales el 64% se ejecutará durante el 2019.



Antofagasta Minerals / Minera Los Pelambres, **Encapsulamiento Stock Pile Mina Los Pelambres,** Salamanca, IV Región, Chile.

Montaje Industrial

CONSTRUCCIÓN Y MONTAJE WATER PRODUCTION - PROYECTO ESCONDIDA WATER SUPPLY (EWS)

BREVE DESCRIPCIÓN: Escondida está iniciando la operación del proyecto Escondida Water Supply (EWS), que consiste en una nueva planta desaladora de agua de mar en el puerto de Coloso de Antofagasta. El proyecto EWSE consiste en la ampliación del Proyecto EWS, para lograr el suministro de agua requerido por Escondida considerado a partir de enero del 2020, dado que el suministro de agua desde Monturaqui termina en diciembre de 2019.
El proyecto de expansión, agrega una cuarta planta de osmosis inversa (Planta 4 RO), que incluye tres trenes de la Planta de Osmosis Inversa de Agua de Mar (SWRO) en Coloso. Estos trenes se instalarán dentro del layout de la planta SWRO existente. El trabajo de expansión EWSE requiere de trabajos adicionales y/o modificaciones a sistemas mecánicos, eléctricos, instrumentación y a la infraestructura y/o servicios para apoyar el equipamiento nuevo de la planta SWRO entre otros servicios.

MANDANTE: BHP Billiton.

CENTRAL TERMOELÉCTRICA, BOP Y EPC MANEJO CARBÓN 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.

Montaje Industrial

CONSTRUCCIÓN SUBESTACIÓN ELÉCTRICA PRINCIPAL TCHITACK 220 kV Y SISTEMA SCADA

BREVE DESCRIPCIÓN: La Subestación Eléctrica (S/E) Tchitack es la instalación principal del sistema de transmisión que suministra potencia y energía eléctrica al Proyecto Mina Chuquicamta Subterránea, se conecta al SING (Sistema Interconectado del Norte Grande) por medio de una línea de transmisión doble circuito en 220 kV que en su recorrido también alimenta la S/E principal de la mina Ministro Hales de Codelco y se inicia en la S/E Encuentro de Transelec. La Subestación posee tres niveles de tensión principales: 220 kV, 34,5 kV y 13,8 kV y fue construida empleando tecnología GIS.

MANDANTE: Codelco División Chuquicamata.

OBRAS CIVILES Y MONTAJE DE VENTILADORES PRINCIPALES

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.

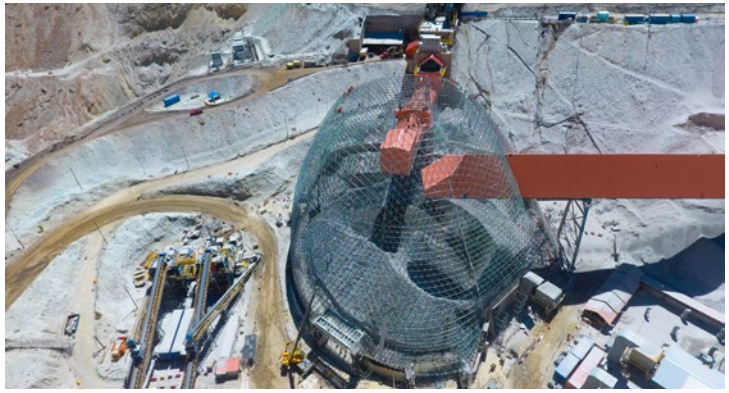
MANDANTE: Codelco División Chuquicamata.

Montaje Industrial

CONSTRUCCIÓN Y PUESTA EN MARCHA DE LAS REDES ELÉCTRICAS, SUBESTACIONES ELÉCTRICAS PRINCIPALES, PIPING INTERIOR Y SUPERIOR MINA

BREVE DESCRIPCIÓN: El Proyecto Mina Chuquicamata Subterránea (PMCHS) contempla la construcción de Obras de Infraestructura Permanente (OIP) en superficie y en Obras Interior Mina (OIM) y el desarrollo y preparación de los macro bloques necesarios para iniciar la socavación en el Primer Nivel. De la misma forma, comprende el suministro y habilitación de maquinarias y sistemas de manejo de materiales,la infraestructura de servicios y suministros necesarios para operar la mina. El proyecto "construcción y Puesta en Marcha de las Redes Eléctricas, Subestaciones Principales y Piping Interior y Superior Mina, tiene como principal alcance el montaje de sistemas de cañerías y eléctricos, los cuales se realizarán principalmente en el interior de la mina chuquicamata subterránea, actualmente en construcción. Considerando algunas obras que se ejecutaran en superficie.

MANDANTE: Codelco División Chuquicamata.



ENCAPSULAMIENTO STOCK PILE MINA (DOMO)

BREVE DESCRIPCIÓN: Los alcances de los trabajos consideran el desarrollo de la Ingeniería de detalle necesaria y suficiente para la construcción y montaje del Domo Stock Pile Mina, a partir de la ingeniería básica entregada por parte de MLP. Gerenciamiento total de la ingeniería, adquisiciones y de la construcción. Responsabilidad del desarrollo del plan y programas de ejecución de la ingeniería y la construcción. Administración de los vendors y la programación de los tiempos en que ellos son requeridos en terreno. Suministro, construcción y montaje de las estructuras y cubierta que componen el Domo, así como el transporte a terreno y manejo de bodega.

MANDANTE: Minera Los Pelambres - Antofagasta Minerals.

Montaje Industrial

CONSTRUCCIÓN Y MONTAJE ELECTROMECÁNICO N°3 PARA LA ETAPA 2 FUNDICIÓN POTRERILLOS

BREVE DESCRIPCIÓN: En las instalaciones de la fundición y refinería de Potrerillos se opera con un Convertidor Teniente (CT) y tres Convertidores Peirce-Smith (CPS). Los gases emanados por estos convertidores son capturados y dirigidos a un sistema de manejo y limpieza de gases, y a continuación a una Planta de Ácido Sulfúrico (PAS). Dicho sistema presenta peligro a la continuidad operacional, por lo que las obras de mejoramiento proyectadas proporcionarán una solución técnica integral y efectiva económicamente, desde las bocas de los hornos hasta la chimenea de la Planta de Ácido, de manera de lograr un mejoramiento de la sustentabilidad medioambiental, para cumplir con los requerimientos de la normativa ambiental (a partir de diciembre de 2018).

MANDANTE: Codelco División Salvador.

SERVICIO DE MANTENIMIENTO Y REPARACIÓN DE CINTAS TRANSPORTADORAS, PLANTAS DE CHANCADO Y MANEJO DE MATERIALES

BREVE DESCRIPCIÓN: La Planta de División Gabriela Mistral (DGM), ha estado operando desde el año 2007 y el objetivo de contratar a Salfa Mantenciones en este "tercer contrato operativo" para el servicio de mantenimiento y reparación de Cintas Transportadoras con carcasa tanto de cables de acero como textiles, es asegurar la continuidad operacional de los sistemas transportadores anticipando modos de fallas detectables mediante técnicas predictivas y permitiendo la planificación y programación de actividades de mantenimiento, según las estrategias de mantenimiento sistemático predictivo, preventivo y correctivo definidas por DGM, teniendo en consideración las necesidades de la organización en seguridad, producción, costos, y medio ambiente. Además del Mantenimiento Correctivo Programado se suma el Mantenimiento Correctivo No Planificado (Emergencias).Cabe destacar que el modelo de mantenimiento fue diseñado y operado desde la puesta en marcha de DGM por Salfa Mantenciones por 11 años a la fecha y adjudicado nuevamente a partir de febrero de 2019 por 4 años más.

MANDANTE: Codelco División Gabriela Mistral.

Montaje Industrial

OPERACIÓN RELAVES CASERONES II

BREVE DESCRIPCIÓN: El servicio tiene como objetivo asegurar la más alta disponibilidad y confiabilidad de los sistemas y subsistemas de:

- Transporte de Relaves y lamas desde la Planta de Clasificación de Relaves hasta el depósito de relaves la Brea
- Impulsión de agua fresca y recuperada, para el proceso de depósito de arenas- lamas y suministro de aguas de la planta concentradora
- Planta de Clasificación de Relaves

El alcance del servicio considera: Clasificación, Espesamiento, Transporte y Disposición de Relaves y Lamas. Operación, Desarrollo Monitoreo y Mantención del Sistema de Relaves del Proyecto Caserones. Incluye el diseño, desarrollo y montaje de sistemas de distribución de Arenas y Lamas tanto en Acero Carbono como en HDPE, fabricación y/o reparación de piezas especiales, reparaciones generales y control predictivo de fallas de los sistemas y subsistemas mencionados.

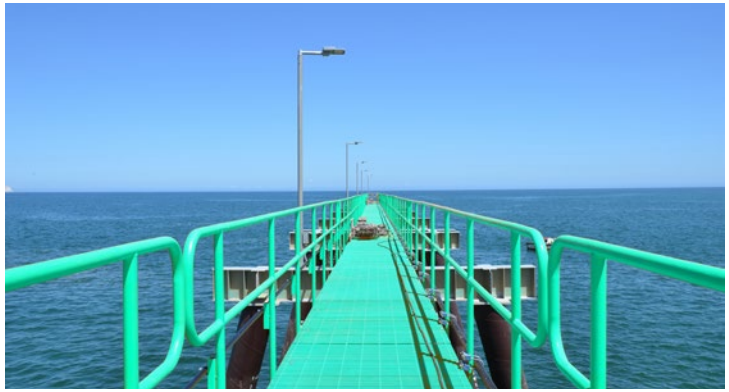
MANDANTE: Minera Caserones - Minera Lumina Copper.

SERVICIO DE MANTENIMIENTO MECÁNICO PLANTA HIDROMETALÚRGICA ÁREA HÚMEDA

BREVE DESCRIPCIÓN: Minera Centinela, compañía que explota y beneficia minerales de cobre oxidados para producir cátodos de alta pureza. Con el objetivo de dar soporte al servicio de Mantenimiento Mecánico Plantas Hidrometalúrgicas Área Húmeda especializado, se contrató a Salfa Mantenciones para dar mantenimiento, esto incluye a diferentes procesos como Hidrometalúrgica, Área Húmeda, Taller de Mantención, otras áreas y equipos asociados.

MANDANTE: Minera Centinela - Antofagasta Minerals.

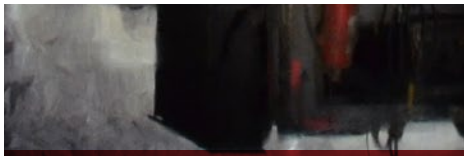
Montaje Industrial



OBRAS MARÍTIMAS PLANTA DESALADORA TOCOPILLA

BREVE DESCRIPCIÓN: Aguas de Antofagasta S.A., ejecutará la construcción de una planta desalinizadora de agua de mar por tecnología de osmosis inversa, a ubicarse en la comuna de Tocopilla, II región, Chile, en adelante "Planta Desaladora Tocopilla". Propuerto realizará el desarrollo de las obras marítimas y complementarias de la planta desaladora Tocopilla, involucrando las siguientes actividades: Sistema de Captación de Agua de Mar, Edificio de Captación de Agua de Mar y Sala de Bomba, Tubería de Descarga y Sistema de Difusores, Obras de Protección y Sistema de Impulsión y Emisario Terrestre.

MANDANTE: Aguas Antofagasta S.A.



Compañía Contractual Minera Ojos del Salado, **Servicios Desarrollo y Explotación Mina Santos y Alcaparrosa,** Tierra Amarilla - Copiapó, III Región, Chile.

Servicios a la Minería

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

$ 73.720

MILLONES

Al cierre del 2018, las ventas totales de esta línea de negocio ascendieron a $ 119.127 millones, representando un 22% del total de ingresos de ICSA, siendo consideradas como recurrentes.

A la misma fecha, esta línea de negocio contaba con 12 proyectos en ejecución y contratados, en tanto, el saldo por ejecutar de proyectos contratados a igual fecha, contemplaba un valor total de $ 73.720 millones, de los cuales el 55% se ejecutará durante 2019.

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.

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.

Servicios a la Minería

ADITS DE VENTILACIÓN FASE II

BREVE DESCRIPCIÓN: Adits de Ventilación continuá 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 DESARROLLO Y EXPLOTACIÓN MINA SANTOS Y ALCAPARROSA

BREVE DESCRIPCIÓN: Minera Ojos del Salado asignó a Geovita, la preparación y explotación de las minas Santos y Alcaparrosa, lo cual considera la preparación y explotación de Minas Santos y Alcaparrosa, a un ritmo de 155.000 ton/mes para Mina Santos y 130.000 ton/mes para Mina Alcaparrosa. En resumen, las actividades que se requieren ejecutar sumando ambas minas, corresponden principalmente a: Desarrollos Horizontales (792 mts/mes), Produccion Mina (285.000 Ton/Mes), Perforación Realce (5.000 mlb/Mes) y Perforación DTH (12.000 mlb/Mes).

MANDANTE: Minera Ojos del Salado - Lunding Mining.

Servicios a la Minería

SONDAJES DIAMANTINOS

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 180.000 metros lineales.

MANDANTE: Yamana Gold/Minera Florida Ltda.

TRABAJOS DE PERFORACIÓN Y TRONADURA PROYECTO SPENCE GROWTH OPTION

BREVE DESCRIPCIÓN: Dentro del proceso de construcción se debe excavar distintas áreas, entre las cuales esta Molienda, lugar en donde ICEM desarrollara los trabajos de perforación y tronadura por un volumen de 100.000 m3.

MANDANTE: Consorcio Fluor Salfa.

Servicios a la Minería

CONSTRUCCIÓN MUROS TEM Y TÚNELES CORRUGADOS PROYECTO PLANTA DE TRATAMIENTO DE ESCORIAS

BREVE DESCRIPCIÓN: La Dirección Proyectos Flotación de Escoria (DFE) de la Gerencia de Proyectos de División El Teniente, requirió contratar la construcción de muros de contención con el sistema Tierra Reforzada (muros TEM) y los túneles de acero corrugado para la correa y emergencia, como parte de las obras en ejecución del Proyecto Construcción Planta Tratamiento Escorias de Convertidor Teniente.

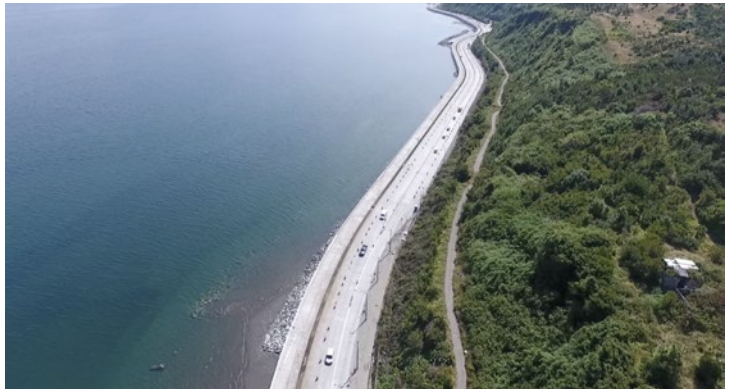
MANDANTE: Codelco División El Teniente.

FORTIFICACIONES TALUDES ACOPIO Y SANEAMIENTO PARCIAL PLANTA DE TRATAMIENTO ESCORIAS

BREVE DESCRIPCIÓN: Desarrollo de fortificación y saneamiento parcial en el área de acopio de la Planta de Tratamiento Escoria de Convertidores Teniente. El proyecto considera realizar fortificaciones a los taludes del área de acopio de la planta mediante malla, pernos de distintas longitudes (3,6 m, 6 m y 12 m) y shotcrete. Junto a lo anterior, se considera el saneamiento parcial con el objeto de evitar el deterioro de los trabajados de protección/fortificación, así como, evitar la saturación y/o perdida de geometría de los taludes dentro de los límites de estas obras.

MANDANTE: Codelco División El Teniente.

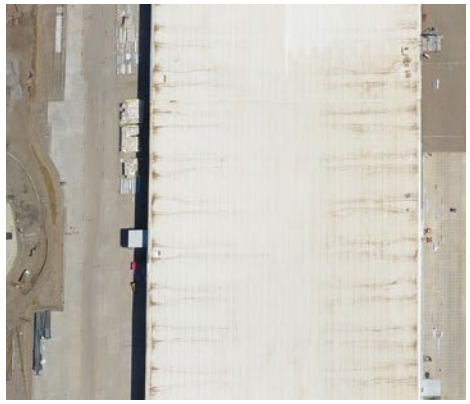
Servicios a la Minería



AMPLIACIÓN RUTA 7, SECTOR RÍO PUELCHE – PELLUCO, PUERTO MONTT

BREVE DESCRIPCIÓN: El proyecto considera la ampliación y ensanche de la plataforma, obras de electricidad, iluminación, corrientes débiles, agua potable, alcantarillado, reposición del pavimento, señaléticas y demarcación, muros de protección del borde costero y la construcción de miradores con paisajismo. Su ejecución se divide en tres tramos, los cuales se realizarán en forma conjunta. En su tramo uno, proyecta un perfil en doble calzada; tramo dos considera el desarrollo de un área de paseo costero más amplio, agregándose miradores, áreas de permanencia, escaleras y rampas. Adicionalmente se mejorará el mirador barco y el faro. En cuanto al tramo tres contempla la calzada simple, mejorando su perfil transversal, agregando aceras en los sectores que no las hay. Además se adiciona la urbanización completa, iluminación pública y señalización de calles.

MANDANTE: Dirección de Vialidad, MOP.



Walmart Chile Inmobiliaria S.A.,
Centro de Distribución El Peñón,
San Bernardo - Santiago, RM, Chile.

Construcción

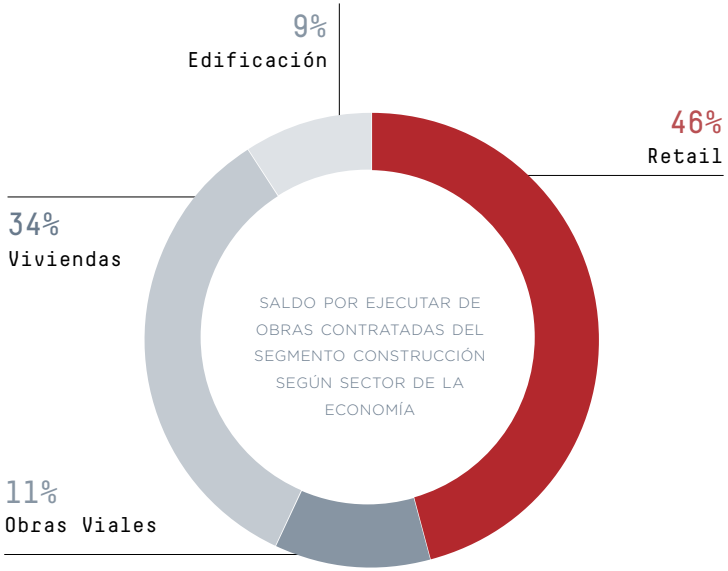
VENTAS DE CONSTRUCCIÓN ALCANZÓ

$ 135.948

MILLONES

A diciembre de 2018, Construcción alcanzó ventas por $ 135.948 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 44 proyectos en ejecución y contratados. En tanto, el saldo por ejecutar de proyectos contratados ascendía a un valor de $ 164.640 millones, de los cuales el 68% se ejecutará durante 2019.



Construcción

OBRA GRUESA, TERMINACIONES E INSTALACIONES MALL BARRIO INDEPENDENCIA. HABILITACIÓN TIENDAS COMERCIALES

BREVE DESCRIPCIÓN: El proyecto ejecutado por Tecsa, se ubica en la comuna de Independencia y consideró la construcción de la Obra Gruesa, Terminaciones e Instalaciones del Mall. El terreno posee una superficie aproximada de 31.000 m2 y la edificación consideró la construcción de una superficie total de 210.000 m2 aproximadamente. Adicionalmente se ejecutaron los contratos de habilitación de tiendas las comerciales Jumbo, Paris, Falabella y Sodimac.

MANDANTE: Compañía de Seguros Consorcio S.A.

AMPLIACIÓN MALL PARQUE ARAUCO KENNEDY

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; y 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.

Construcción

CENTRO DISTRIBUCIÓN EL PEÑÓN

BREVE DESCRIPCIÓN: Considera la ejecución de un Centro de Distribución de 147.000 m2 aproximadamente y 300 andenes de carga, esta ubicado en la comuna de San Bernardo, Santiago. Este proyecto se contrato bajo la modalidad de contrato del tipo EPC (Engineering, Procurement and Construction). El proyecto contempla una Nave Industrial de 130.000 m2, y 17.000 m2 en edificios anexos (Edificio de Servicio, Oficinas de Recepción, Salas de Basura, Salas de Batería, Data Center) y 120.000 m2 de pavimentos exteriores.

MANDANTE: Walmart Chile Inmobiliaria S.A.

CONSTRUCCIÓN CENTRO SUBANTÁRTICO CABO DE HORNOS

BREVE DESCRIPCIÓN: : El proyecto consiste en la construcción de un edificio de 2.514 m2 en dos plantas, destinado a fortalecer tres líneas estratégicas de acción en la ciudad de Puerto Williams: Centro Científico, de Educación y de Visitantes. La estructura principal es de acero y el revestimiento corresponde principalmente a paneles vidriados, muros de hormigón y revestidos con placas de acero y madera nativa, incorporando una cubierta tipo techo verde de 1.883 m2, así como obras exteriores y su correspondiente urbanización. El edificio contará con áreas de educación, un auditorio, oficinas de administración y laboratorio, áreas comunes de circulación, sala de uso múltiple y baños, así como un departamento de 150 m2 destinado al personal administrador del complejo.

MANDANTE: Dirección de Arquitectura, MOP.

Construcción

PROYECTO HERNANDO DE MAGALLANES

BREVE DESCRIPCIÓN: El conjunto habitacional Hernando de Magallanes, se encuentra ubicado en un sector residencial con gran conexión comercial, cercano a colegios y centros de salud de Punta Arenas. Es un proyecto desarrollado en dos etapas, la primera consta de 61 casas, la segunda considera 41 viviendas y 31 departamentos. Se ha desarrollado una propuesta con moderno diseño, terminaciones de gran calidad y espacios funcionales. Las casas y el edificio están en un entorno privado, rodeado de áreas verdes. Consta de 4 modelos de casas con 3 y 4 dormitorios entre 81 m2 hasta 122 m2 . El edificio tiene de 31 departamentos de 34,56 y 60 m2.

MANDANTE: Inmobiliaria Salfaustral.

VISTA NORTE DS19

BREVE DESCRIPCIÓN: Vista Norte, es un gran proyecto emplazado en el kilómetro 8 y [redacted] norte de la Ruta 9 de la ciudad de Punta Arenas. Consta de 53 viviendas y 80 departamentos, Sala de Uso Múltiple, Portería y Áreas Verdes y cierre perimetral. Compuesto por tres modelos de casas de 47, 51 y 60 mt2. Además de las casas, el condominio lo conforman 4 edificios de cinco niveles cada uno con dos modelos de departamento de 56 mt2 cada uno. Adicionalmente consta con el Sistema EIFS de Aislamiento Térmico Exterior Continuo.

MANDANTE: SERVIU.

Construcción

CONSTRUCCION LOTEO NATALES ORIENTE, ETAPA 1 DS49

BREVE DESCRIPCIÓN: : Consiste en la ejecución de un proyecto habitacional, el cual considera la construcción y urbanización de un loteo conformado por 149 viviendas de carácter social. Contempla 2 modelos de viviendas de 44,69 m2 y 59,15 m2, además de viviendas para personas con movilidad reducida. Considera la construcción de una Sala Multiuso, Áreas Verdes y Recreacionales, Pavimentación de Calles Interiores, Construcción de Planta Elevadora de Aguas Servidas y Aguas Lluvias, entre otros.

MANDANTE: SERVIU.

CONSTRUCCIÓN SEGUNDA ETAPA POLIDEPORTIVO DE PUERTO NATALES

BREVE DESCRIPCIÓN: El proyecto corresponde a la ejecución de la 2da etapa del complejo polideportivo de Natales, y contempla la construcción de una piscina temperada semi olímpica de 2.576 m2 aproximadamente de obra nueva y se ejecutará en el terreno junto al gimnasio ejecutado en una 1era etapa. El edificio plantea 2 volúmenes principales, uno el espacio de la piscina y el segundo corresponde a un vestíbulo de acceso..

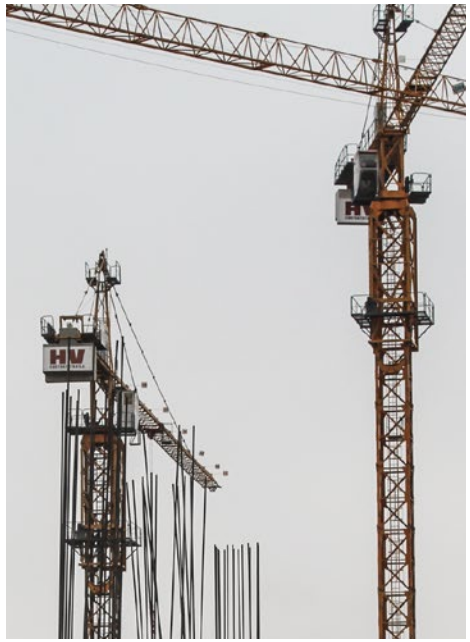
MANDANTE: Dirección de Arquitectura, MOP.

Construcción

CONSERVACIÓN DE RIBERAS CON MUROS DE CONTENCIÓN EN RÍO LAS MINAS SECTOR AGUAS ARRIBA PUENTE FREI RIBERA NORTE Y SUR, TRAMO 6 - 7 Y OBRAS ANEXAS, 2018, COMUNA DE PUNTA ARENAS Y CONSTRUCCIÓN OBRAS DE CONTROL SEDIMENTOLÓGICO - 1A ETAPA

BREVE DESCRIPCIÓN: El proyecto consiste en la construcción de muros longitudinales de hormigón armado en la ribera norte y sur, aguas arriba del puente Frei del Río de las Minas, lo cual, forma parte del Plan de Mitigación de Aluviones de dicho río en la ciudad de Punta Arenas. Se considera aproximadamente 223 m en la ribera norte y 20 m en la sur con alturas de 3,5 a 7,5 m, así como obras anexas como la construcción de gaviones provisorios y definitivos, y la reposición de una pasarela peatonal. Adicionalmente se incluyen como obras anexas, la construcción de un diente y gavión de protección de la zapata ante una posible socavación, se considera además la construcción de un radier de hormigón armado el que incluye un sistema de drenaje y obras de mitigación y control sedimentológico del río.

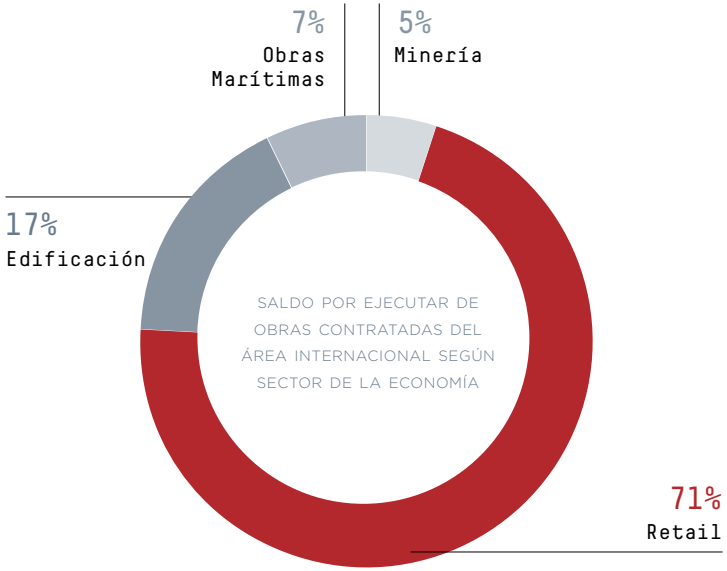
MANDANTE: Dirección de Obras Hidráulicas, MOP.



Área Internacional

VENTAS POR
$ 53.536
MILLONES

En el mercado de Perú, la Compañía se ha consolidado como uno de los principales actores, con ventas por $ 53.536 millones durante 2018. A fines del año, la Compañía contaba con 7 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 $ 31.404 millones, de los cuales su totalidad se ejecutará durante 2019. En Panamá, el saldo de obras por ejecutar ascendió a $ 2.251 millones y está formado por 2 proyectos.



Aventura S.A., **Ampliación Mall Aventura Santa Anita,** Distrito Santa Anita, Lima, Perú.

Área Internacional

CENTRO COMERCIAL REAL PLAZA ESTE (PERÚ)

BREVE DESCRIPCIÓN: El proyecto se desarrolla en una extensión de 120.962 m2 de terreno, contará con un área techada de 236.292 m2. Comprende la construcción de las obras civiles del Centro Comercial Real Plaza Este con importantes tiendas anclas, las cuales son Plaza Vea, Cine Planet, Tottus, Saga Falabella, Sodimac, Oeschle, Ripley, entre otros, los cuales son hitos importantes de entrega; adicionalmente cuenta con un Instituto IPAE de 07 niveles.

MANDANTE: Real Plaza.

AMPLIACIÓN MALL AVENTURA SANTA ANITA (PERÚ)

BREVE DESCRIPCIÓN: El Proyecto de ampliación del centro comercial Mall Aventura Santa Anita comprende el reforzamiento y conexión con el actual centro comercial. Esta Ampliación tendrá supermercado, locales comerciales, restaurantes, gimnasio, cine y estacionamientos. Se desarrolla en una extensión de 14.836 m2 de terreno y contará con un área techada de 70.031 m2. Comprende la construcción de las obras civiles de la Ampliación del Centro Comercial Mall Aventura.

MANDANTE: Aventura S.A.

Área Internacional

EPC OBRAS CIVILES TANQUES Y ESPESADORES NEXA (PERÚ)

BREVE DESCRIPCIÓN: El Proyecto se ejecuta en las instalaciones de Nexa Resources - Cajamarquilla, las cuales se encuentran en operación. Los principales trabajos a realizar son: excavación, relleno estructural y obras de concreto para la construcción de 01 Espesador de Lixiviación Neutra, 01 Espesador de Precipitación de Jarosita, 01 Tanque de Lixiviación Neutra y 02 Tanques de Precipitación de Jarosita, en los cuales se instalará un sistema de protección anticorrosiva. Este revestimiento será fabricado en Alemania por la empresa STEULER-KCH y la instalación de este revestimiento será realizada por el socio estratégico GRACOMIN- CHILE. El alcance del proyecto comprende la ingeniería de detalle, suministro y construcción de 02 espesadores de concreto y 03 tanques de concreto.

MANDANTE: Nexa Resources Cajamarquilla S.A.

EARLY WORKS - GSS (PERÚ)

BREVE DESCRIPCIÓN: : El proyecto se ejecutó en las instalaciones de Marcobre - Mina Justa ubicado en Marcona. Los principales trabajos a realizar son: excavación, relleno estructural, obras de concreto y montaje de 3 tanques para almacenamiento de agua y 2 plantas de tratamiento de agua. Así mismo se instalarán aproximadamente 1.8 kilómetros de tubería de HDPE enterrada de hasta 14 pulgadas de diámetro para el sistema contra incendio. Los trabajos incluyen la disciplina de electricidad e instrumentación; así como soporte para el comisionamiento. Los alcances corresponden al ajuste de cantidades en el Schedule of Prices (SOP) adjudicado con las cantidades derivadas de la Ingeniería de detalles para la construcción. Adicionalmente se otorgaron las actividades planificadas de suministro e instalación de todos los materiales de la línea de agua contra incendio, eléctrico e instrumentación de Planta de Tratamiento de Agua Potable y Planta de Tratamiento de Agua Residual.

MANDANTE: Marcobre S.A.C.

Área Internacional

EPC MARINE WORKS - PANAMA TERMINAL EXPANSION - PHASE 1A (PANAMÁ)

BREVE DESCRIPCIÓN: Royal VOPAK, el líder mundial en el almacenaje de hidrocarburos y químicos, como parte del proyecto de Expansión del Terminal de Combustible de Bahía Las Minas, Mar Caribe, Republica de Panamá, requiere la construcción de muelle para la descarga de combustible. El alcance de los trabajos incluye, Ingeniería de Detalle, Procura y Construcción de un muelle de 250 metros de largo con dos frentes de atraque para barcos de máximo 80,000 DWT y 10,000 DWT respectivamente, y un puente de acceso de 175 metros para la carga y descarga de producto a tierra.

MANDANTE: Vopak Panama Atlantic Inc.

EPC JETTIES SHORELINE PROTECTION (PANAMÁ)

BREVE DESCRIPCIÓN: Royal VOPAK, como parte de las operaciones de la Terminal de Combustible de Bahía Las Minas, requiere la instalación de protección costera en un área de aproximadamente 190 metros lineales, ubicada en el lado este del Terminal, entre el muelle sur y la construcción del nuevo muelle norte (ejecutado por IMI). La ejecución de los trabajos, contempla excavaciones, suministro, transporte, instalación de geotextil y enrocado de protección costera con equipos terrestres. El material a suministrar implica una alta calidad de roca, el cual debe ser trasladado desde canteras de área del Pacífico a sitio de trabajo en la costa del Atlántico, en la ciudad de Colón, República de Panamá.

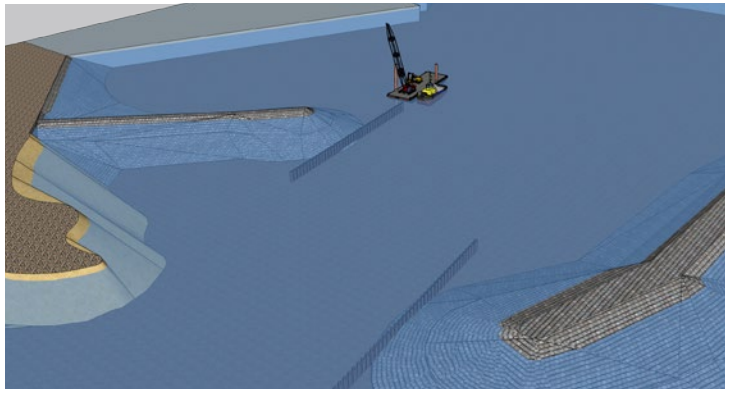
MANDANTE: Vopak Panama Atlantic Inc.

Área Internacional

EPC CIVIL WORKS MANIFOLD 301 (PANAMÁ)

BREVE DESCRIPCIÓN: Para las operaciones expansión que esta realizando en el Terminal de Combustible de Bahía Las Minas, se requieren realizar los trabajos de construcción del Manifold 301, lo cuales engloban los trabajos de excavación en áreas de bombas y colectores, seguido de la instalación de micropilotes, geotextil, terraplenes, rellenos controlados, construcción de losas de hormigón y el diseño y suministro de tablestacado perimetral (aproximadamente 200ml de tablestacas). Todos estos trabajos son parte de la construcción de nuevos estanques para acopio de combustibles que serán almacenados a través de la carga y descarga de combustible por medio del terminal marítimo que Intercoastal Marine, Inc. se encuentra desarrollando bajo modalidad EPC.

MANDANTE: Vopak Panama Atlantic Inc.



EPC MURO DE CONTENCIÓN ROMPEOLAS ORIENTAL Y OCCIDENTAL - PUERTO RÍO HAINA (REPÚBLICA DOMINICANA)

BREVE DESCRIPCIÓN: Haina International Terminal, en el marco de la expansión de sus operaciones, contrató a Intercoastal Marine Inc. el Diseño, Suministro y Construcción de 2 muros submarinos, de largo 120 metros lineales cada uno, los cuales tendrán como función contener los rompeolas que protegen el acceso marítimo del Puerto de Haina, el cual será dragado hasta la elevación -14.50 m, con el fin de poder recibir barcos de mayor calado. El puerto se encuentra ubicado en la desembocadura del Río Haina, Santo Domingo, República Dominicana. Los Muros estarán construidos en base a sistema Combiwall. Cada muro contará con las siguientes unidades de Obra: • 43 Pilotes de acero de 1400 mm de diámetro. • 42 Pares de tablestacas del tipo AZ18-700.

MANDANTE: Haina International Terminals S.A.S.

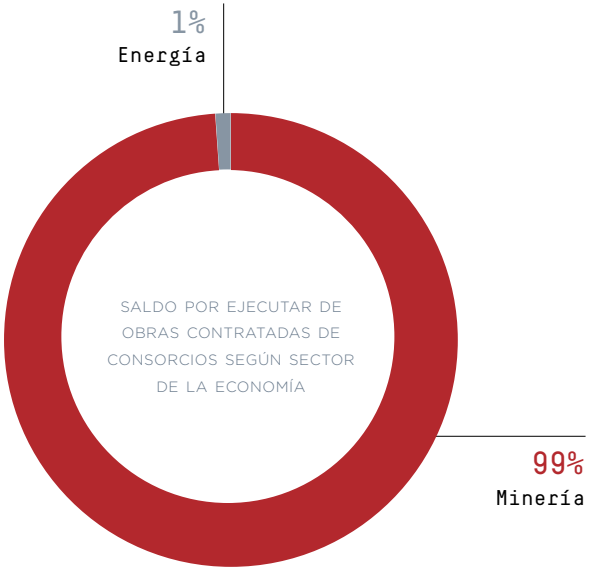
Consorcios

SALDO DE OBRAS CONTRATADAS ALCANZÓ

$ 230.095

MILLONES

El saldo de obras por ejecutar (proporcional) está considerado en el saldo total de obras de esta unidad. Sin embargo, los resultados contables de los consorcios se reflejan en el ítem Participación en Ganancia de Negocios Conjuntos de los Estados Financieros. Al cierre de 2018, los Consorcios mantenían un saldo de obras contratadas que alcanzó $ 230.095 millones, de los cuales un 61% se ejecutará durante 2019.

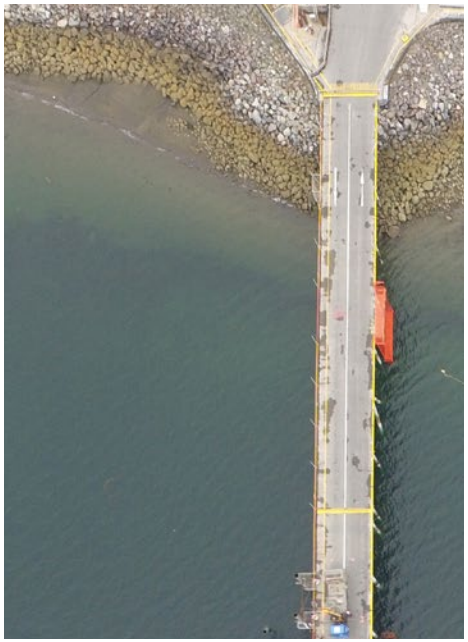


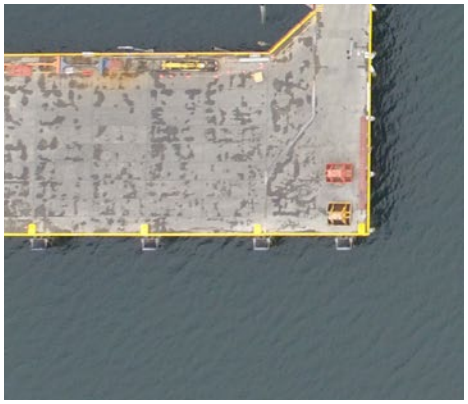
Consorcios

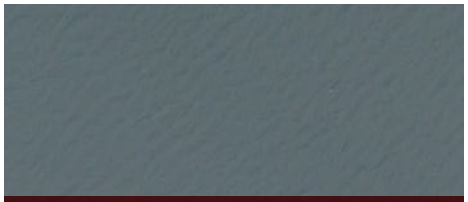
SPENCE GROWTH OPTION

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.



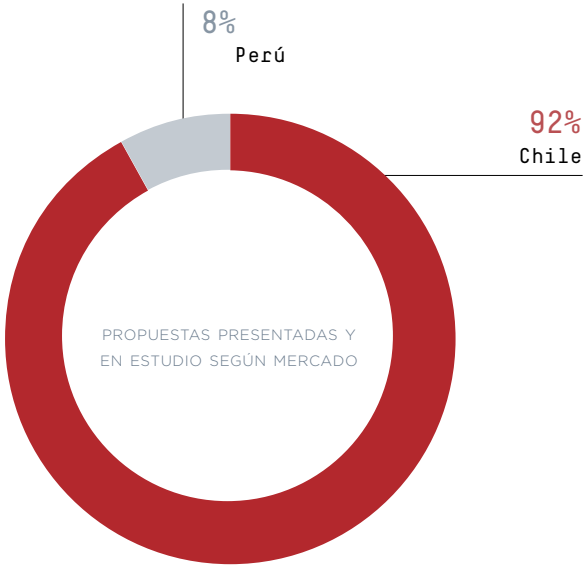


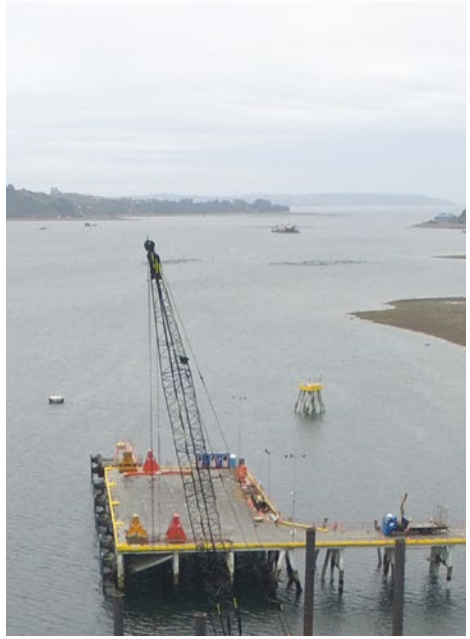


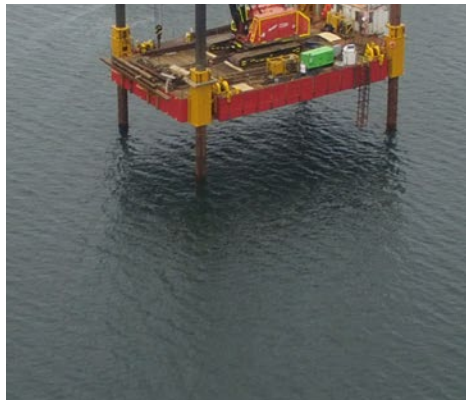
Empresas Marítimas Oxxean, **Ampliación Terminal Chincui y Construcción Nuevo Dolphin,** Puerto Montt, X Región, Chile.

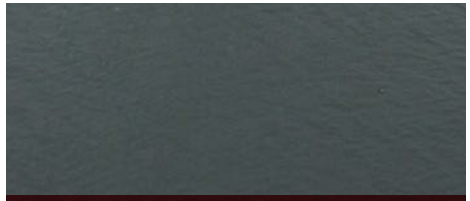
Propuestas Presentadas y en Estudio

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía participaba en un conjunto de propuestas presentadas y en estudio, por un monto en torno a $ 2.5 billones (USD 3.537 millones). De esta cifra, las líneas de Montaje y de Servicios a la Minería cuentan con la mayor participación, sumando cerca del 74% de las obras en estudio, lo cual es coherente con la estrategia de la Compañía. Asimismo, se destaca que el 75% del conjunto de propuestas lo conforman los sectores de la Minería, Retail y Energía.

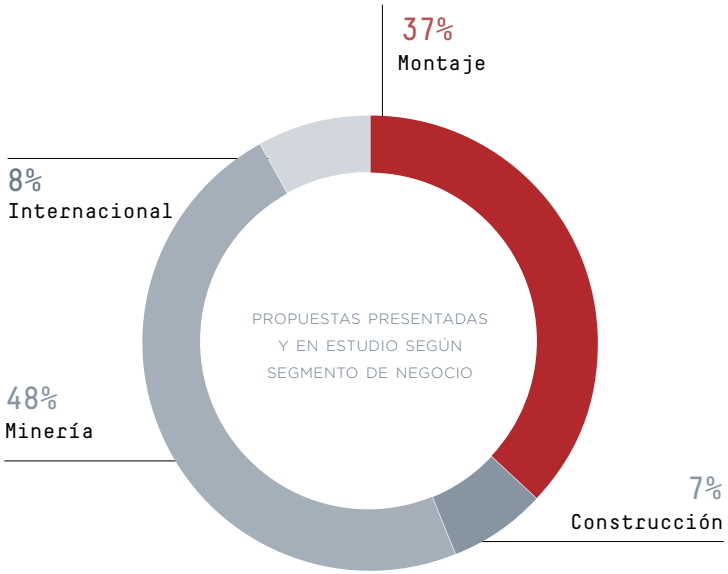


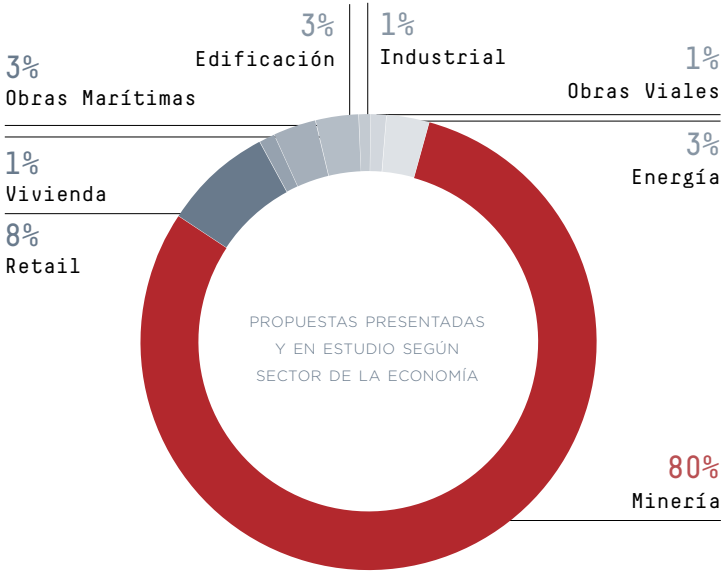






Empresas Marítimas Oxxean, **Ampliación Terminal Chincui y Construcción Nuevo Dolphin,** Puerto Montt, X Región, Chile.





SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS
CONTRATADAS POR UN VALOR TOTAL DE

$ 107.757

MILLONES

Edificación

EDIFICACIÓN

Esta unidad de negocios, presta servicios de construcción habitacional, tanto en proyectos de edificación en altura (edificios de departamentos y oficinas), como de extensión, en la modalidad de condominios de edificios de departamentos de hasta 5 pisos, y también conjuntos de casas aisladas en condominio o loteos. Adicionalmente la unidad cuenta con equipos y personal especializados para desarrollar contratos de infraestructura y obras de urbanización.

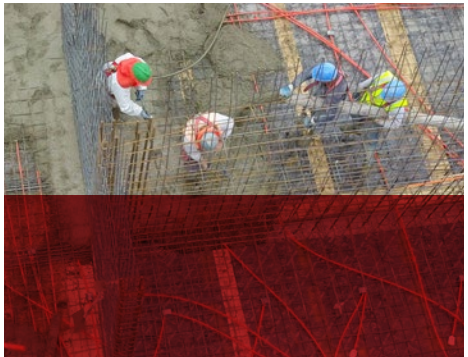
En los últimos años, Edificación ha mantenido un volumen de operaciones estables, lo que ha permitido la consolidación de sus equipos de trabajo y la implementación controlada de las mejores prácticas de la industria, evidenciando notables mejoras en la productividad de las operaciones.

Desde la perspectiva comercial, junto con acompañar estratégicamente el desarrollo de las unidades de negocio inmobiliarias de SalfaCorp, Aconcagua e Inmobiliaria Noval, Edificación ha logrado posicionarse como una de las constructoras de vivienda con subsidio más importantes del país, participando activamente en el programa "Fondo Solidario de Elección de Vivienda", tanto en la generación de proyectos propios para el banco de proyectos del SERVIU, como en la participación en Concursos de Diseño y Construcción y licitaciones de obras, convocados por el Estado, para proyectos de vivienda social.

Es así como esta área de desarrollo, ha aumentado significativa y crecientemente su participación en este mercado, duplicando los ingresos generados por este tipo de proyectos en el último año.

El año 2018 se continuó con la implementación del "Modelo de Construcción Estandarizada e Industrializada para Edificación", lanzado en los años precedentes, donde el catálogo de productos, y la incorporación de equipos y técnicas industrializadas, han permitido la simplificación de procesos pero muy especialmente el aumento de productividad y reducciones de costos, al lograr la organización mantenerse en la parte superior de la curva de aprendizaje.

Como complemento de dicho programa, Edificación ha llevado adelante desde 2018, un programa de capacitación interna para profesionales y estandarización de competencias técnicas y de gestión, de extensa cobertura, a través de la "Academia de Formación en Edificación", la cual pretende



constituirse en una herramienta de gestión del conocimiento, que fortalezca el desarrollo, incorporación y utilización de las mejores prácticas en las operaciones de Edificación, así como contribuir a la investigación, desarrollo e innovación, que exige el crecimiento sostenible de la compañía.

Estas condiciones, estrategias y programas de mejora, han permitido que Edificación logre consistentemente en los últimos años niveles de rentabilidad y confiabilidad en sus resultados, que le permitirán proyectarse y estar preparada para una etapa de crecimiento y mayor dinamismo en el mercado de la construcción habitacional.

Dentro de los proyectos más relevantes de Edificación para el periodo 2018, se encuentran el proyecto Portal de Lampa, el cual permitirá acceder a la vivienda propia y con ello a una mejor calidad de vida a 382 familias de dicha comuna. En ella, además, se encuentra en desarrollo e ingresado al SERVIU, a la espera de la asignación de subsidios, el nuevo proyecto, "Los Arrayanes de Lampa" que contempla la construcción de 296 nuevas soluciones habitacionales.

En el sur de nuestro país, se encuentra en proceso de entrega el proyecto "Los Tilos", y en desarrollo los proyectos "Los Guindos" y "Los Aromos", todos en el sector denominado "Senderos del Tepual" en Puerto Montt, Región de Los Lagos, los cuales, en conjunto, permitirán contar con vivienda propia a más de 600 familias de la región. En Los Lagos, en la ciudad de Osorno, Edificación fue la ganadora del concurso público para el Diseño y Construcción de 400 viviendas en la localidad de Zanjones.

En la Región del Maule, inició la etapa de construcción el proyecto "Torres del Vaticano" en Curicó, por 400 viviendas, y se espera iniciar la construcción en los meses venideros del proyecto Vista Oriente de Talca.

Edificación se encuentra desarrollando proyectos para el Fondo Solidario de Elección de Vivienda del SERVIU en la Región Metropolitana, Región de Valparaíso, de O'Higgins, Ñuble, Araucanía, Los Lagos, y Magallanes y para el 2019 se planifica desarrollar proyectos en las regiones del Norte del país, de forma consistente con las políticas habitacionales definidas por el MINVU para el próximo trienio.

En cuanto a los proyectos entregados en el área de edifica-

Edificio Tempus, San Miguel - Santiago, RM, Chile.

SALDO DE OBRAS POR EJECUTAR (BACKLOG COMBINADO) DE ESTA UNIDAD DE NEGOCIO ALCANZÓ

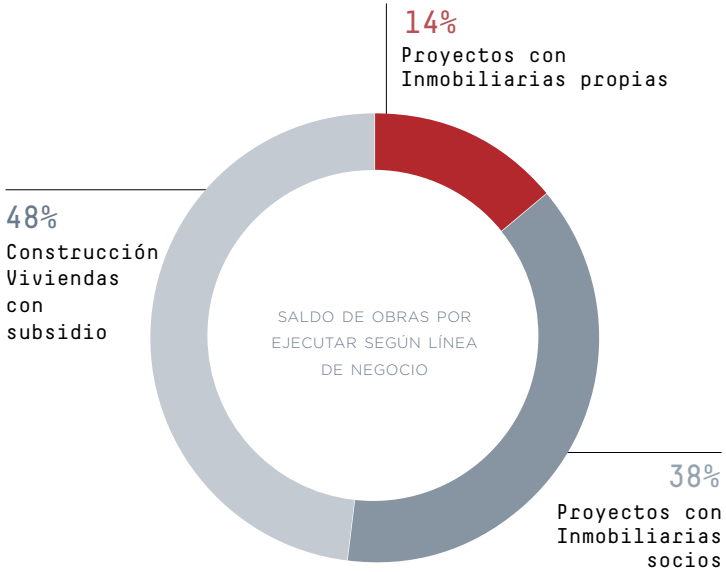
$107.757

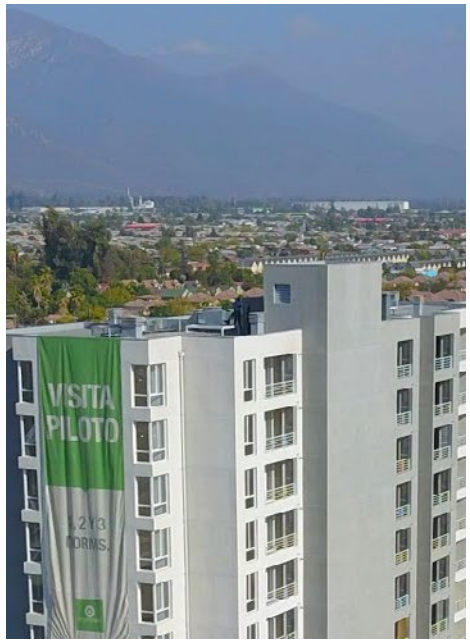
MILLONES A DICIEMBRE DE 2018 DE LOS CUALES 88% SE EJECUTARÁN DURANTE 2019

ción en altura, destacan la culminación exitosa 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, respectivamente.

Otros proyectos significativos, son los de extensión, tanto de vivienda aislada como de Condominios de Edificios de hasta 5 pisos, tales como "Puerta del Norte" en Antofagasta, "Maitenes" en La Serena, Condominios de vivienda en Padre Hurtado, y de Edificios en Quinta Normal y Cerrillos en la Región Metropolitana, "Cipreses" de Bellavista y "Torreones" en Concepción y "Brisas de San Pedro" en San Pedro de la Paz, todos en la región del Bio-Bío.

El saldo de obras por ejecutar (backlog combinado) de esta unidad de negocio alcanzó $107.757 millones a diciembre de 2018, de los cuales 88% se ejecutarán durante el 2019.





Edificio Altum, Puente Alto - Santiago, RM, Chile.

Inmobiliaria Aconcagua

iaconcagua.com

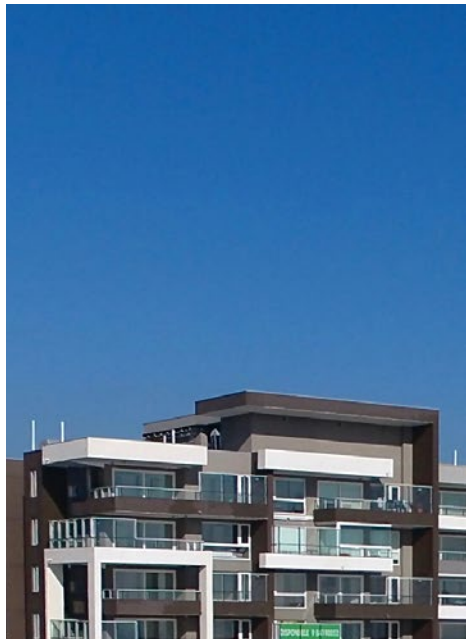
Inmobiliaria Aconcagua, es la principal empresa del grupo SalfaCorp para el desarrollo y gestión de proyectos inmobiliarios, tanto propios como en asociación con terceros. Para ello, Inmobiliaria Aconcagua abarca el negocio en su totalidad, comenzando con el estudio de Mercado y detección de oportunidades, adquisición de terrenos estratégicos, diseño y desarrollo de los proyectos, venta y postventa. Con foco en la experiencia de los clientes en cada una de estas etapas.

Inmobiliaria Aconcagua cuenta actualmente con más de 60 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. La diversificación geográfica de su portafolio, sumada a la diversificación de productos, le permite limitar los riesgos de cara a la volatilidad de la economía o de una zona determinada del territorio.

Durante 2018, la empresa tuvo una escrituración combinada (sumando los proyectos propios y con socios) de UF 6,0 millones, esto es 13% inferior a la escrituración comparable de 2017. 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% .

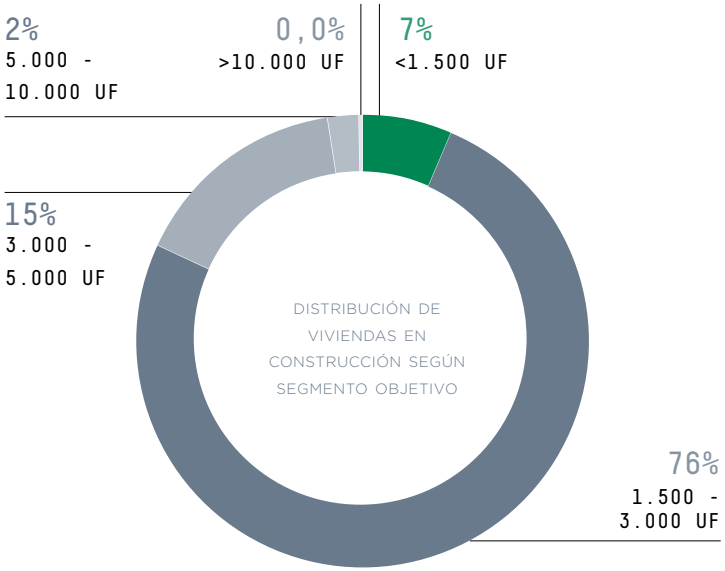
MIX DE PRODUCTOS Y DIVERSIFICACIÓN

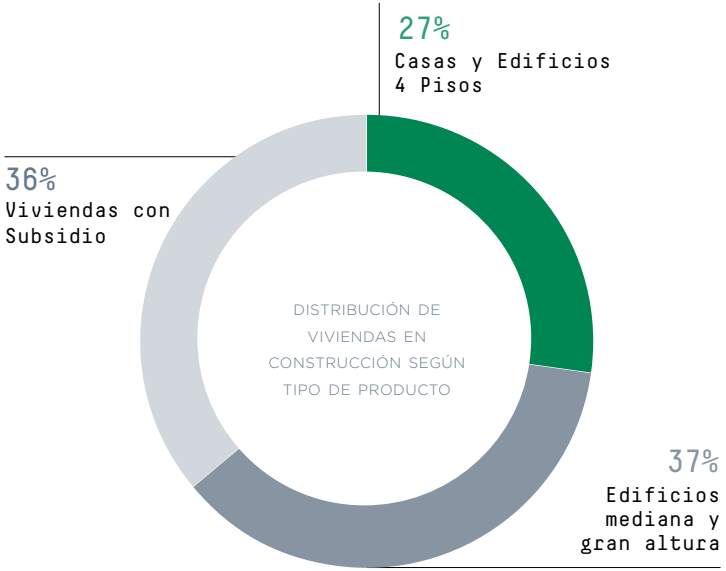
El modelo de negocio de Inmobiliaria Aconcagua se ha mantenido equilibrado entre productos por extensión y densificación en altura. El primer grupo lo componen conjuntos residenciales de casas y edificios de 4 pisos, mientras que el segundo corresponden a edificios de mediana y gran altura que han sido 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. Por otra parte, esta estrategia reduce el riesgo del negocio en la medida que no todos los segmentos se ven afectados de la misma manera frente a una menor actividad económica en el país. La oferta actual de la compañía contempla desde viviendas con subsidio hasta viviendas entorno a 10.000 UF.



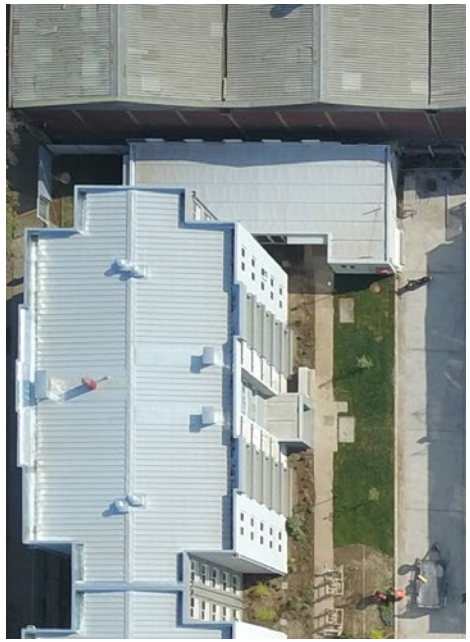
Tantum II, Costa de Montemar, Concón, V Región, Chile.

Al cierre de 2018, la compañía contaba con un stock en construcción de 2.860 viviendas presentando un precio promedio por proyecto desde las UF 1.500 hasta las UF 6.000 en sus unidades vendibles, lo que refleja la diversidad de los segmentos que abarca.





[1] Participación de mercado calculado con respecto a las escrituras a nivel nacional del año móvil con cierre septiembre 2018 (Real data-CBR)



Condominio El Castañar (DS01),
Quinta Normal - Santiago, RM, Chile.

ACTIVIDADES Y PRINCIPALES INDICADORES DEL EJERCICIO

ESTRATEGIA

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 del cliente como elemento diferenciador en su oferta.

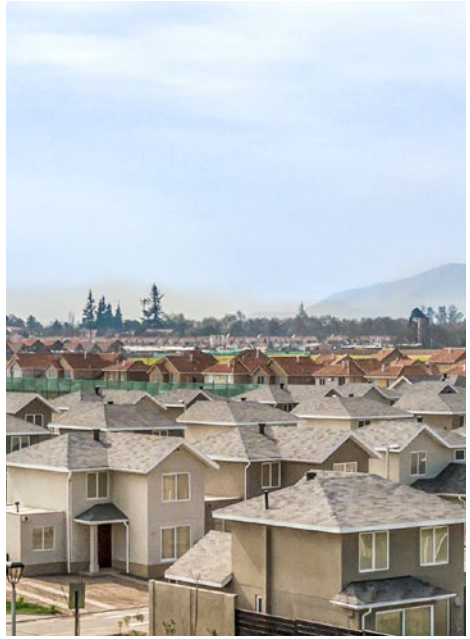
Siguiendo esta estrategia, durante 2018 la compañía adquirió 6 terrenos para proyectos de edificación en altura (Región Metropolitana) con ventas potenciales de 5.000 MUF, que permita cumplir con los planes de escrituración de los años siguientes y al mismo tiempo con el objetivo de balancear su oferta para adecuarla a las demandas del mercado.

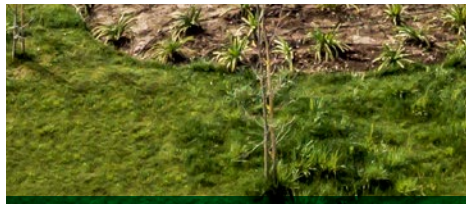
Inmobiliaria Noval, filial de Aconcagua por la cual desarrolla los proyectos de viviendas con subsidio, inició construcción de 5 proyectos, equivalentes a una venta potencial de 1.800 MUF. El aumento de oferta, sumado a mejoras en los procesos de venta le permitió crecer 2,4 veces en promesas durante el 2018.

Durante 2018 se implementó a nivel nacional las mejoras al proceso de post-venta diseñadas durante el año 2017. En esta misma línea, se implementó un software que apoya el nuevo proceso, mejorando significativamente el nivel de información y la comunicación con los clientes. El resultado de estas mejoras se aprecia en el incremento de Satisfacción de clientes y la gran disminución de reclamos al SERNAC respecto al servicio de post-venta. Adicional a lo anterior, durante 2018 se realizaron varias mejoras al proceso de ventas logrando mejorar la experiencia de los clientes y aumentar la venta bruta en 30% con un nivel de oferta similar al del año pasado.

Para el año 2019 se contempla continuar mejorando la satisfacción de nuestros clientes, haciendo de esta un elemento distintivo de Aconcagua.

En Inmobiliaria Aconcagua estamos convencidos que la calidad en el servicio y la eficiencia operacional no se logran sólo mejorando los procesos, si no que depende en gran medida del capital humano de la compañía. Es por eso que existe una preocupación genuina por el desarrollo del equipo humano y los líderes de la organización, lo que se ha traducido en un incremento en el clima laboral por tercer año consecutivo.





Laguna del Sol Barrio Parque, Padre Hurtado - Santiago, RM, Chile.

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 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.

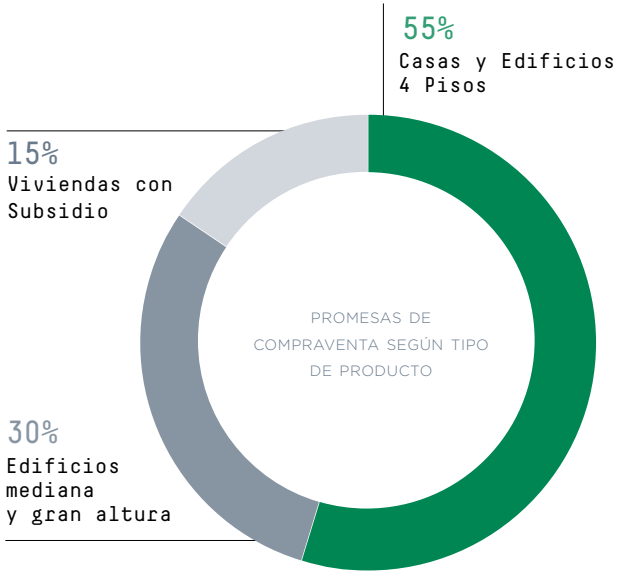
PROMESAS Y ESCRITURAS DE COMPRAVENTA

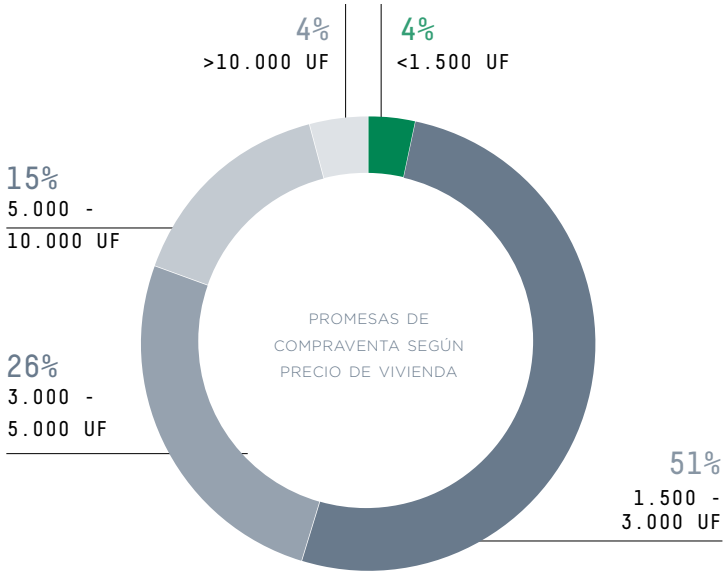
PROMESAS DE COMPRAVENTA

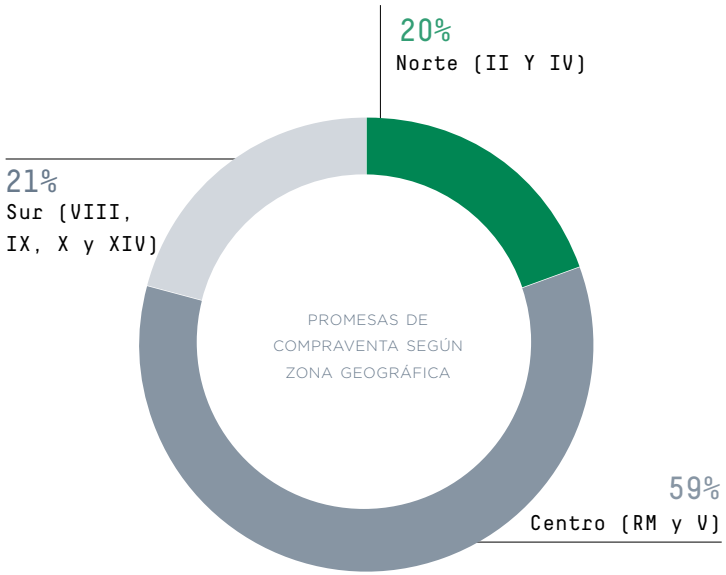
Durante el año 2018 se trabajó fuertemente en mejorar la eficacia de la venta. Algunas de las medidas consistieron en cambios en los modelos de compensación de los vendedores, revisión del proceso de ventas con foco en la experiencia del cliente, rediseño de las salas de venta e incorporación de nuevos elementos que faciliten la comunicación del vendedor con el cliente, medición de brechas y capacitación a toda la fuerza de ventas. El impacto en el aumento fue significativo, creciendo las promesas netas un 60% respecto al año 2017. Las promesas de compraventa combinadas de Aconcagua, firmadas durante el ejercicio 2018, ascendieron a 2.583 unidades, equivalentes a UF 7,3 millones y un crecimiento de 59% respecto del año anterior. El precio promedio de las viviendas promesadas fue de UF 2.830, mayor en 2% al promedio de UF 2.775 obtenido el año 2017. En lo anterior se incluyen las promesas de la filial Inmobiliaria Noval.

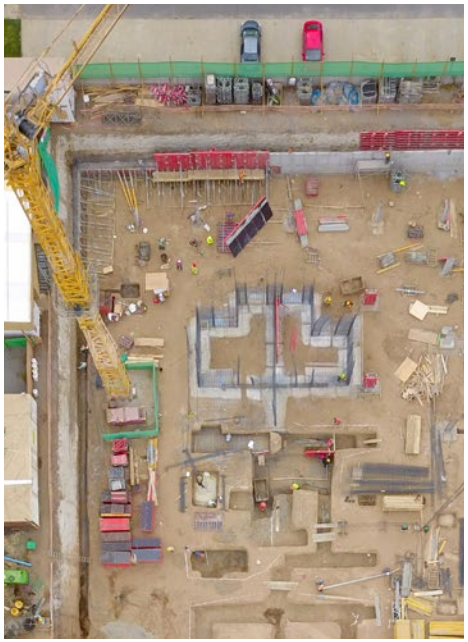
En términos de diversificación de las promesas, se aprecia que, según zona geográfica, la zona central (RM y Región de Valparaíso) concentra el 60% de las promesas en términos de UF, mientras que un 20% se ubica entre la zona norte (Región de Antofagasta y Región de Coquimbo) y un 20% se ubica en la zona sur (regiones del Bio-Bío, Araucanía, Los Lagos, y Los Ríos); según tipo de vivienda, las casas concentran el 55% de las promesas en términos de UF, los edificios en altura representan 30% y las viviendas con subsidio el 15% de las promesas.

Condominio Borde Blanco II,
Chicureo - Colina, RM, Chile.



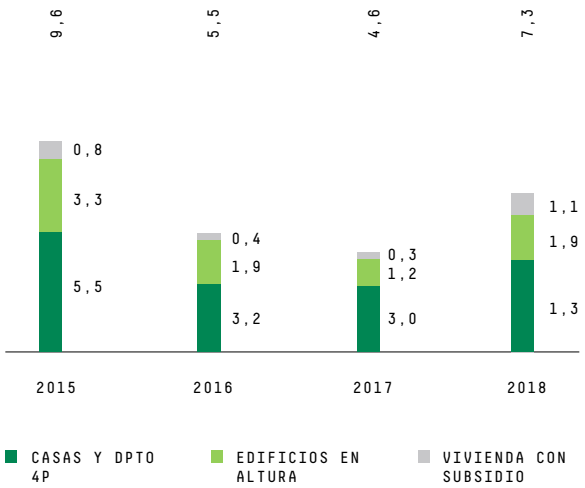






Edificio Jardines del Valle, Pudahuel - Santiago, RM, Chile

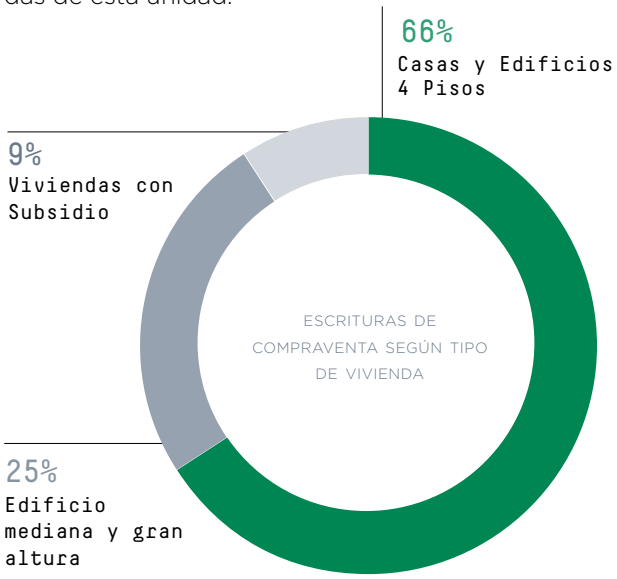
PROMESAS DE COMPRAVENTA

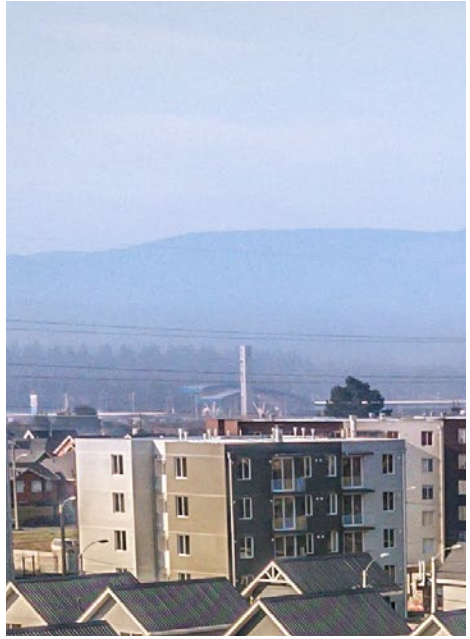


ESCRITURAS DE COMPRAVENTA

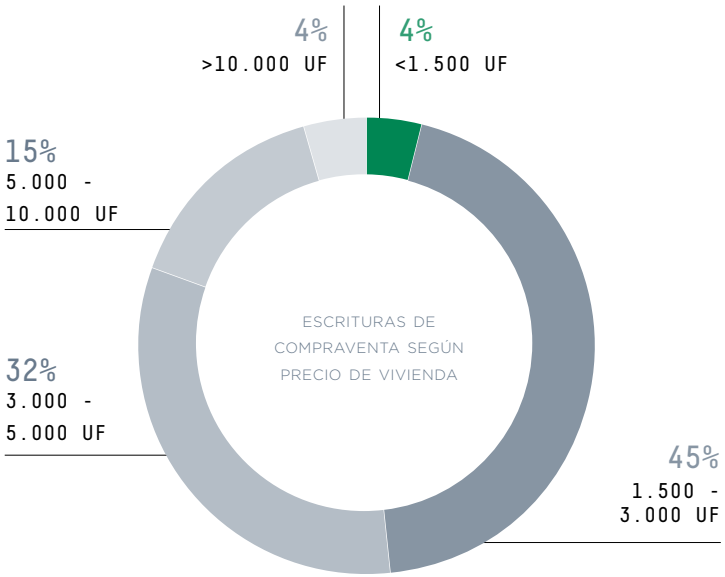
Las escrituras combinadas de compraventa, firmadas durante el ejercicio 2018, alcanzaron las 2.100 unidades, equivalentes a UF 6,0 millones, lo que representa una caída de un 13% respecto al 2017. El precio promedio de las viviendas escrituradas fue de UF 2.844, inferior en 9% respecto al promedio de UF 3.127 obtenido durante el 2017.

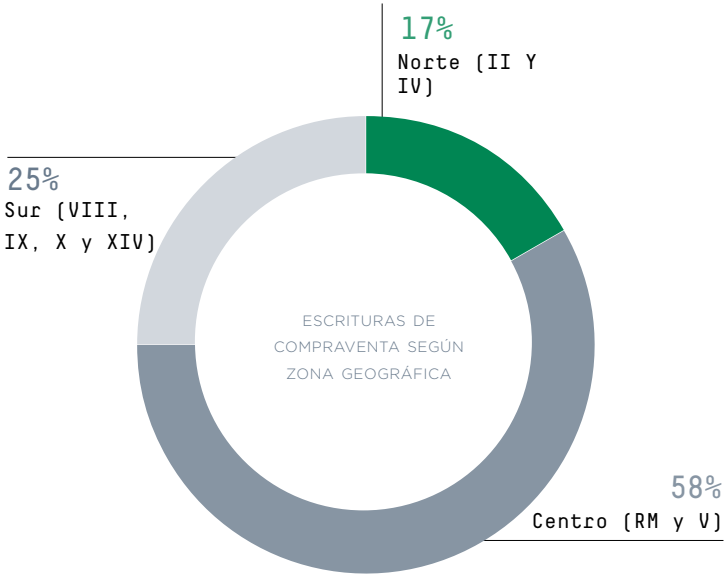
En términos de diversificación de la escrituración, se aprecia que, según zona geográfica, la zona central (RM y Región de Valparaíso) concentra el 58% de la escrituración en términos de UF, mientras que el 17% se ubica en la zona norte (Antofagasta y Región de Coquimbo) y un 25% en la zona sur (Bío-Bío, Araucanía, Los Lagos y Región de Los Ríos). Según tipo de vivienda, las casas concentran el 66% de la escrituración en términos de UF, los edificios en altura representan 25% y viviendas con subsidio el 9% de las escrituraciones combinadas de esta unidad.



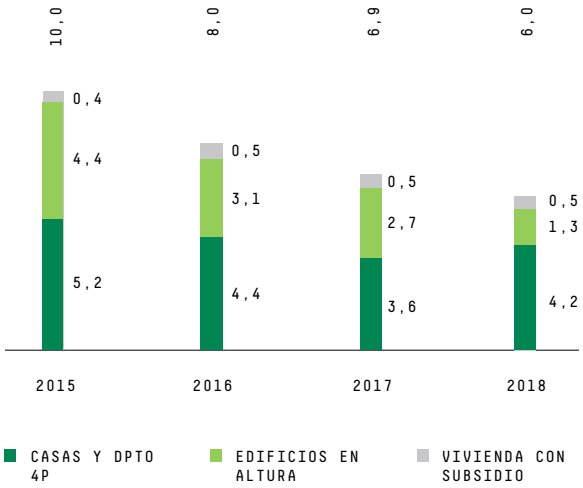


Condominio Brisas de San Pedro, San Pedro - Concepción, VIII Región, Chile.





ESCRITURAS DE COMPRAVENTA



Lanzamiento de Proyectos e Inicios de Construcción

`

Inmobiliaria Aconcagua materializó importantes iniciativas en el 2018. En este período se inició la venta de 21 etapas con una venta potencial de UF 6,7 millones y un precio promedio alrededor de UF 2.740.

En términos de construcción, 16 proyectos iniciaron obra durante el año 2018, con una venta potencial por sobre los UF 5,3 millones.
Dentro de las obras iniciadas este año, se destacan los
siguientes proyectos:

PROYECTO: ZAÑARTU
ETAPA: EDIFICIO NEUS

Ubicación: Región Metropolitana – Ñuñoa
Tipo de Viviendas: Edificio
Unidades: 275
Venta Potencial: 789.494
Inicio de Construcción: Mayo 2018
Inicio de Escrituración: Marzo 2020

PROYECTO: NOVAL ANTOFAGASTA
ETAPA: CONDOMINIO PUERTA DEL NORTE

Ubicación: Región de Antofagasta – Antofagasta
Tipo de Viviendas: Viviendas con Subsidio
Unidades: 301
Venta Potencial: 624.269
Inicio de Construcción: Junio 2018
Inicio de Escrituración: Agosto 2019

Lanzamiento de Proyectos e Inicios de Construcción

PROYECTO: CARVAJAL
ETAPA: EDIFICIO CELTUS

Ubicación: Región Metropolitana – La Cisterna
Tipo de Viviendas: Edificio
Unidades: 195
Venta Potencial: 494.163
Inicio de Construcción: Junio 2018
Inicio de Escrituración: Enero 2020

PROYECTO: VILLA ALEMANA
ETAPA: CONDOMINIO LOS MOLINOS I

Ubicación: Región de Valparaíso – Villa Alemana
Tipo de Viviendas: Viviendas con Subsidio
Unidades: 260
Venta Potencial: 440.481
Inicio de Construcción: Abril 2018
Inicio de Escrituración: Julio 2019

Lanzamiento de Proyectos e Inicios de Construcción

PROYECTO: JARDINES DEL VALLE
ETAPA: EDIFICIOS JARDINES DEL VALLE TORRE B Y C

Ubicación: Región Metropolitana – Pudahuel
Tipo de Viviendas: Edificio
Unidades: 132
Venta Potencial: 389.884
Inicio de Construcción: Octubre 2018
Inicio de Escrituración: Febrero 2020

PROYECTO: LAGUNA DEL SOL
ETAPA: BARRIO LAGUNA A9

Ubicación: Región Metropolitana –Padre Hurtado
Tipo de Viviendas: Casas
Unidades: 65
Venta Potencial: 367.344
Inicio de Construcción: Diciembre 2018
Inicio de Escrituración: Diciembre 2019

Lanzamiento de Proyectos e Inicios de Construcción

PROYECTO: PARQUE TORREONES
ETAPA: PARQUE TORREONES 1

Ubicación: Región del Biobío – Concepción
Tipo de Viviendas: Edificio
Unidades: 96
Venta Potencial: 230.996
Inicio de Construcción: Septiembre 2018
Inicio de Escrituración: Noviembre 2019

Inicios de Escrituración

En términos de escrituración, durante el año 2018, 23 etapas de proyectos iniciaron el proceso de escrituración, con una venta potencial por sobre los UF 6,2 millones. Estos proyectos emplazados a lo largo del país, presentan un precio promedio en torno a UF 2.640.

En esta línea se destacan los siguientes proyectos:

PROYECTO: CHACABUCO
ETAPA: EDIFICIO PARQUE CHACABUCO

Ubicación: Región del Biobío – Concepción
Tipo de Viviendas: Edificio
Unidades: 222
Venta Potencial: 595.657
Inicio de Ventas: Diciembre 2016
Inicio de Escrituración: Diciembre 2018

PROYECTO: TEMPUS
ETAPA: EDIFICIO TEMPUS

Ubicación: Región Metropolitana – San Miguel
Tipo de Viviendas: Edificio
Unidades: 156
Venta Potencial: 465.413
Inicio de Ventas: Marzo 2017
Inicio de Escrituración: Noviembre 2018

Inicios de Escrituración

PROYECTO: BRISAS DE SAN PEDRO
ETAPA: CONDOMINIO BRISAS DE SAN PEDRO

Ubicación: Región del Biobío – Concepción
Tipo de Viviendas: Viviendas con Subsidio
Unidades: 295
Venta Potencial: 448.093
Inicio de Ventas: Julio 2017
Inicio de Escrituración: Diciembre 2018

PROYECTO: BORDE BLANCO
ETAPA: CONDOMINIO BORDE BLANCO 2

Ubicación: Región Metropolitana – Colina
Tipo de Viviendas: Casas
Unidades: 73
Venta Potencial: 397.439
Inicio de Ventas: Octubre 2017
Inicio de Escrituración: Septiembre 2018

Inicios de Escrituración

PROYECTO: LA SERENA
ETAPA: LOS MAITENES

Ubicación: Región de Coquimbo – La Serena
Tipo de Viviendas: Viviendas con Subsidio
Unidades: 204
Venta Potencial: 342.540
Inicio de Ventas: Julio 2017
Inicio de Escrituración: Abril 2018

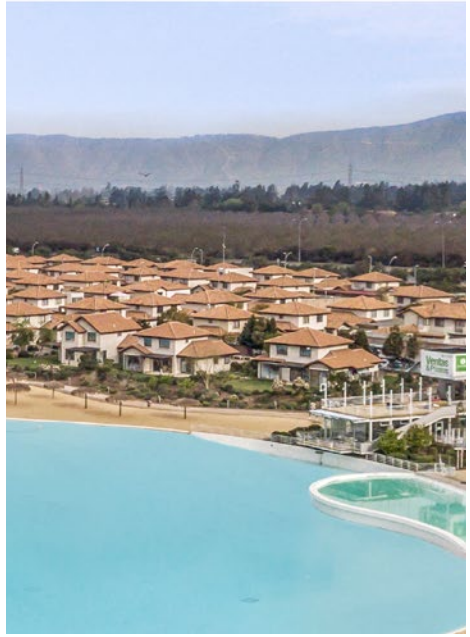
PROYECTO: CIPRESES DE BELLAVISTA
ETAPA: CIPRESES DE BELLAVISTA

Ubicación: Región del Biobío – Concepción
Tipo de Viviendas: Edificio de 4 pisos
Unidades: 200
Venta Potencial: 324.522
Inicio de Ventas: Mayo 2017
Inicio de Escrituración: Noviembre 2018

Inicios de Escrituración

PROYECTO: LAGUNA DEL SOL
ETAPA: BARRIO PARQUE PA13

Ubicación: Región Metropolitana –Padre Hurtado
Tipo de Viviendas: Casas
Unidades: 65
Venta Potencial: 283.257
Inicio de Ventas: Febrero 2017
Inicio de Escrituración: Septiembre 2018



Laguna del Sol, Padre Hurtado - Santiago, RM, Chile.

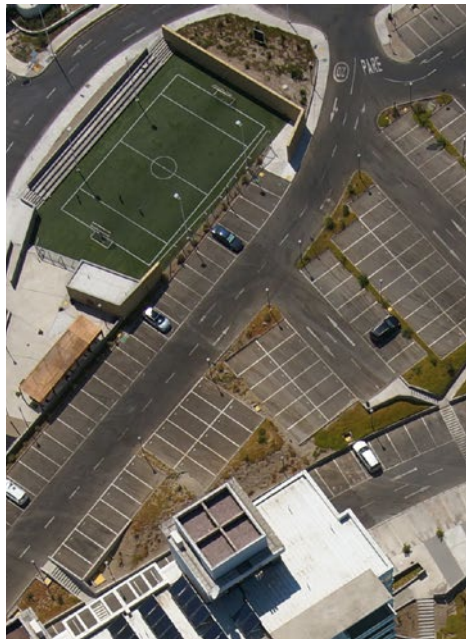
Rentas y Desarrollo Inmobiliario

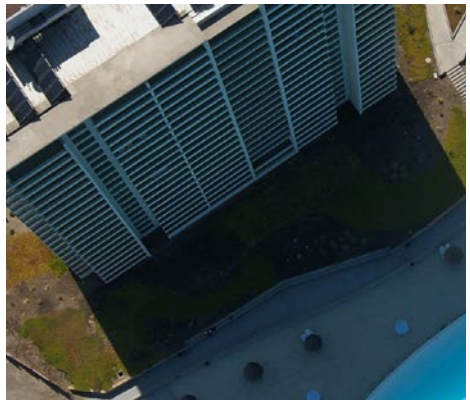
Rentas & Desarrollo Inmobiliario

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.

Adicionalmente, dentro de la unidad, la subgerencia de rentas nació para desarrollar proyectos de renta comercial e industrial en los terrenos de la Compañía. Hoy en día estamos en el proceso de construcción del primer centro comercial del grupo, evento que consolida el interés inicial y permite ampliar la mirada a distintos tipos de proyectos de renta a desarrollar ya no sólo en los terrenos de la Compañía sino que según los requerimientos de los distintos operadores comerciales.

CLASIFICACIÓN	HECTÁREAS BRUTAS 2017	HECTÁREAS BRUTAS 2018
Terrenos Propios	**650**	**485**
Centro	360	332
Norte	29	28
Sur	261	124
Terrenos en asociaciones	**378**	**467**
Centro	49	50
Norte	292	285
Sur	37	132
Total	**1.027**	**951**





Costa Laguna, Antofagasta, II Región, Chile.

Para planificar y desarrollar los planes maestros ya mencionados, Rentas y Desarrollo Inmobiliario realiza de manera integral un proceso de venta de terrenos con destino para viviendas, comercio, educación y equipamiento. Actualmente, la Unidad maneja un portafolio aproximado de 951 hectáreas en zonas urbanas, ubicadas en lugares estratégicos a lo largo y ancho 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 tanto de la Unidad de Negocio Inmobiliario (Inmobiliaria Aconcagua), como 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 2018, Rentas y Desarrollo Inmobiliario cuenta con un backlog de promesas de compraventa por aproximadamente MUF 523, de los cuales MUF 341 (65%) corresponde al backlog con terceros.

Rentas y Desarrollo Inmobiliario: Proyectos Destacados 2018

PROYECTO: COSTA LAGUNA

Ubicación: Antofagasta, II Región
Área total del Proyecto: 420 Há.
Unidades Construidas: 2.071
Unidades por Desarrollar: 6.986
Cantidad de Hectáreas por Desarrollar: 216 Há.

PROYECTO: S. MARGARITA DEL MAR – LAGUNA DEL MAR

Ubicación: La Serena, IV Región
Área total del Proyecto: 119 Há.
Unidades Construidas: 2.889
Unidades por Desarrollar: 3.336
Cantidad de Hectáreas por Desarrollar: 25 Há.

Rentas y Desarrollo Inmobiliario: Proyectos Destacados 2018

PROYECTO: LAGUNA DEL SOL

Ubicación: Padre Hurtado, Región Metropolitana
Área total del Proyecto: 184 Há.
Unidades Construidas: 906
Unidades por Desarrollar: 3.381
Cantidad de Hectáreas por Desarrollar: 56 Há.

PROYECTO: HACIENDA EL PEÑÓN – JARDÍN LOS FALDEOS

Ubicación: Puente Alto, Región Metropolitana
Área total del Proyecto: 558 Há.
Unidades Construidas: 1.361
Unidades por Desarrollar: 2.370
Cantidad de Hectáreas por Desarrollar: 91 Há.

Rentas y Desarrollo Inmobiliario: Proyectos Destacados 2018

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: 51 Há.

PROYECTO: ALTO VOLCANES

Ubicación: Puerto Montt, X Región
Área total del Proyecto: 94 Há.
Unidades Construidas: 0
Unidades por Desarrollar: 3.485
Cantidad de Hectáreas por Desarrollar: 94 Há.

Rentas y Desarrollo Inmobiliario: Proyectos Destacados 2018

PROYECTO: CENTRO COMERCIAL ALTOS DEL PARQUE

Ubicación: Peñalolén, Región Metropolitana
Área total del Proyecto: 38.000 m2 distribuidos en 4 niveles
Principales operadores: Homecenter y Supermercado Tottus
Superficie locales menores: 4.000 m2
Cantidad de estacionamientos: 590 unidades y 470 bicicleteros
Año de apertura: primer semestre de 2020

Compañía de Seguros Consorcio S.A., **Mall Barrio Independencia,** Independencia - Santiago, RM, Chile.

3

GESTIÓN FINANCIERA

98 Principales Actividades Financieras

100 Política de Inversión y Financiamiento

107 Resultados del Ejercicio 2018

123 Información Bursátil

Tantum II, Costa de Montemar, Concón, V Región, Chile.

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 2018, 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.

Tantum II, Costa de Montemar, Concón, V Región, Chile.

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 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 2018 fueron:

- En abril se realizó la colocación de bonos corporativos por UF 2 millones, correspondiente a la serie P, los cuales vencen en abril de 2025. Se obtuvo una tasa de colocación de 3,04%, con un spread de 168 bp respecto a la tasa base.

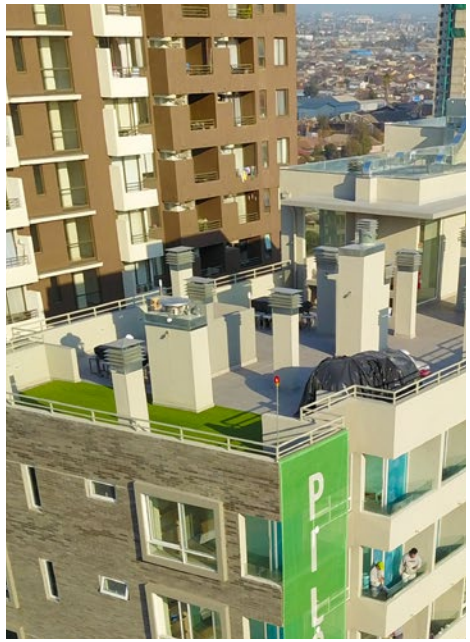
- En diciembre se realizó una nueva colocación de bonos corporativos por UF 2 millones, correspondiente a la serie S, los cuales vencen en octubre de 2029. Se obtuvo una tasa de colocación de 3,34%, con un spread de 174 bp respecto a la tasa base. El uso de fondos fue el refinanciamiento de pasivos.

Los fondos provenientes de ambas colocaciones han sido destinados al refinanciamiento de pasivos.

En línea con la política de inversión, las principales actividades de inversión durante el 2018 fueron:

- Las adiciones en propiedades, plantas y equipos ascendieron a $13.933 millones (nota 18 Estados Financieros).

- Se realizaron inversiones en terrenos e infraestructura (Inventario No Corriente) por $30.902 millones (Nota 13.2 Estados Financieros).



Política de Inversión y Financiamiento

Edificio Tempus, San Miguel - Santiago, RM, Chile.

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 e 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.

Condominio Borde Blanco II,
Chicureo - Colina, RM, Chile.

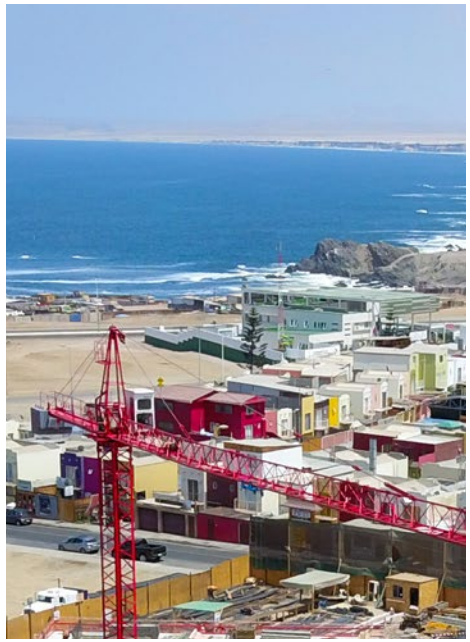
POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO

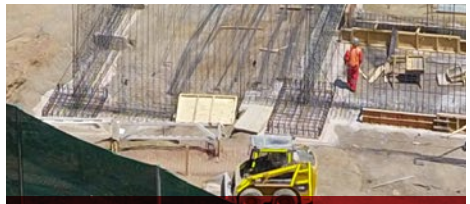
La política de financiamiento de SalfaCorp S.A, consiste en la obtención de recursos propios (administración efectiva del capital de trabajo junto con los flujos generados en el curso normal de los negocios de la sociedad) o terceros (emisión y colocación de acciones en Chile o en el extranjero, emisión 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 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:





Sociedad Pro Ayuda al Niño Lisiado, **Nuevo Instituto Teletón Antofagasta**, Antofagasta, II Región, Chile.

1. FINANCIAMIENTOS SOBRE ACTIVOS

Son financiamientos de corto plazo que se sirven contra la venta o uso del activo y no con la generación de flujo de caja operacional (EBITDA) de la Compañía. En esta categoría la Compañía utiliza tres tipos de financiamientos:

i) Créditos de Construcción: corresponden a créditos que financian el desarrollo y construcción de proyectos inmobiliarios. Se contratan al plazo estimado de comercialización de estos proyectos y por ende tienen un calendario de servicio variable y relacionado a la velocidad de venta del proyecto. Estos financiamientos se giran de acuerdo al avance de las obras y se amortizan automáticamente al recibirse el flujo de caja producto de la venta. El valor residual entre el valor venta y el crédito de construcción es equivalente al margen del proyecto más el costo de los terrenos. Este tipo de financiamiento conlleva una garantía real exigida por las instituciones financieras, exclusivamente sobre los bienes en construcción.

Dichos pasivos son contratados a un año o menos y son renovables al vencimiento y amortizables en forma anticipada, en función de la velocidad de escrituración y posterior conversión a efectivo.

ii) Leasings: corresponden a arrendamientos financieros sobre maquinarias y equipos utilizados principalmente en la ejecución de las obras de construcción. Su fuente de pago proviene de los avances de obras, calzado con los plazos de dichos contratos. El bien financiado es de propiedad del arrendador (usualmente una institución financiera), el cual lo arrienda a la Compañía, usualmente con opción de compra al término del contrato.

iii) Pasivos por Opciones sobre Terrenos: corresponden a derechos de compra sobre activos (terrenos) que se utilizarían para el desarrollo de futuros proyectos inmobiliarios. Cabe destacar que la Compañía no posee el título ni el derecho de uso y goce de estos activos, pero se ha establecido revelarlos en los estados financieros mientras se mantengan vigentes. En su mayor parte, estos activos se reflejan en el balance como Inventario No Corriente.

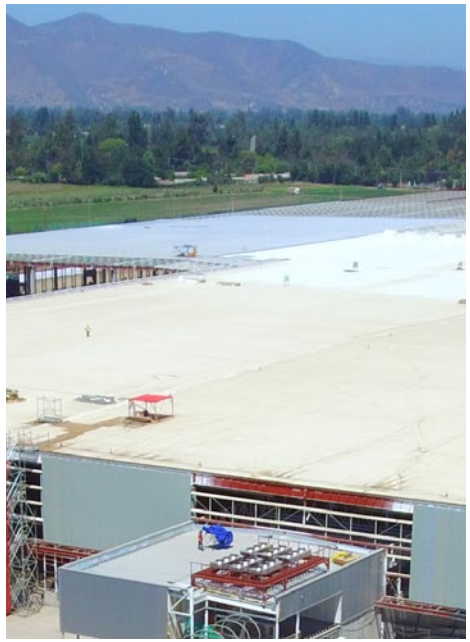
El tratamiento contable de este tipo de operaciones se describe a continuación:

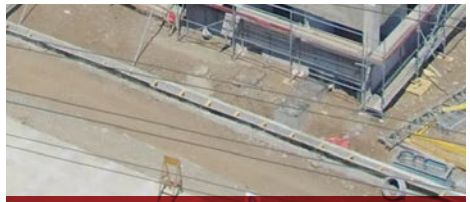
- Operaciones de Venta con opción o promesa de retrocompra

En aquellos casos en que el grupo SalfaCorp venda bienes (por ejemplo, terrenos, macrolotes, viviendas, etc.) celebrando sobre ellos contratos de opciones o promesas de compraventa, son registrados en el activo y pasivo de la Compañía, de acuerdo a NIC 17 - Arrendamientos Financieros (Ver Nota 2.23), difiriendo cualquier resultado que se produzca en la venta y reconociendo el pasivo financiero relacionado de acuerdo a lo descrito en Nota 2.9.4.2 Otros pasivos financieros.

- Operaciones por compra de derechos

En aquellos casos en que el grupo SalfaCorp celebre contratos por la compra de derechos sobre bienes (por ejemplo, terrenos, macrolotes, viviendas, etc.) para aportar a futuros negocios conjuntos, son registrados como activos y pasivos financieros de acuerdo a lo establecido en la NIC 32 – Instrumentos Financieros.





Walmart Chile Inmobiliaria S.A.,
Centro de Distribución El Peñón,
San Bernardo - Santiago, RM, Chile.

• 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.

2. FINANCIAMIENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO

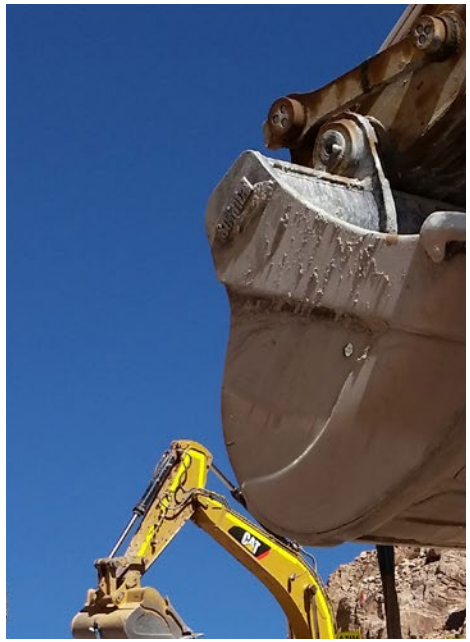
En esta categoría, la Compañía utiliza tres tipos de instrumentos:

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



Minera Lumina Copper Chile S.A. / Caserones, **Operación Relaves Caserones II,** Tierra Amarilla - Los Caserones, III Región, Chile.

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.

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.

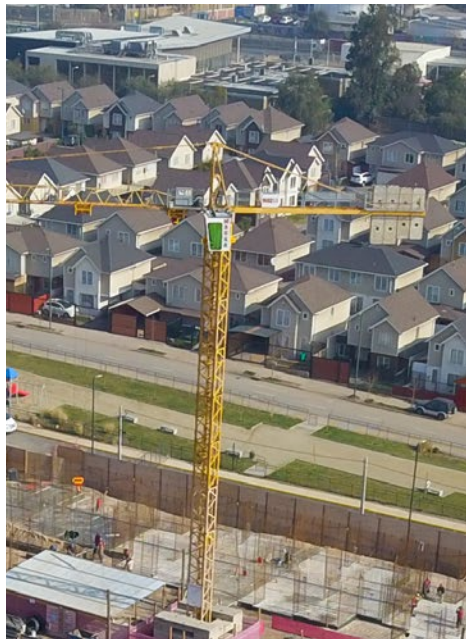
ii) Bonos y Efectos de Comercio: obligaciones con el público

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.

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:



Condominio Vista Cóndores (DS01), Cerrillos - Santiago, RM, Chile.

COVENANTS DE SALFACORP:

• LÍNEA DE BONOS N° 534 – SERIE B

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 – SERIES M, G Y P

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.

• LÍNEA DE BONOS N° 892 – SERIE S

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.

Inmobiliaria y Rentas Quilín SPA,
Centro Comercial Altos del Parque,
Peñalolén - Santiago, RM, Chile.

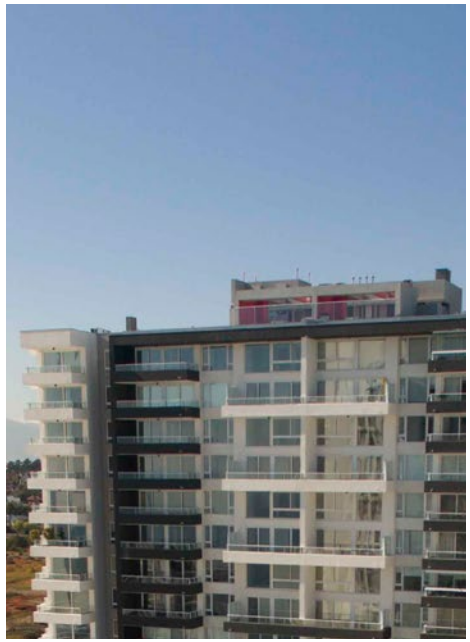
• CRÉDITO SINDICADO (BANCO DE CHILE Y OTROS ACREEDORES):

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 interior a 2,5 veces, definido como la razón entre EBITDA y Gastos Financieros Netos, referidos ambos al período de los últimos cuatro trimestres consecutivos que terminan al cierre del trimestre que se está informando.

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

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

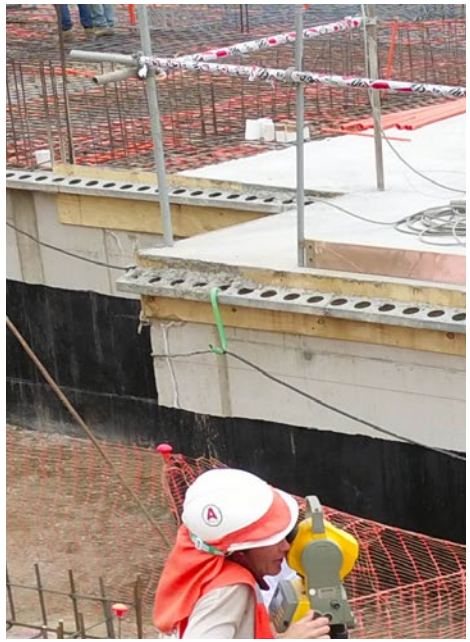


Edificio ON, Reñaca - Viña del Mar, V Región, Chile.

Resultados del Ejercicio 2018

El análisis a continuación ha sido preparado utilizando los Estados Financieros de SalfaCorp S.A. para el período terminado al 31 de diciembre de 2018, 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.



Sociedad Pro Ayuda al Niño Lisiado, **Nuevo Instituto Teletón Antofagasta**, Antofagasta, II Región, Chile.

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

			VARIACIÓN	
NOMBRE O RAZON SOCIAL	**DIC-18**	**DIC-17**	**MM$**	**%**
Ingresos de actividades ordinarias	**718.383**	**667.920**	**50.463**	**7,6%**
Ganancia bruta	**65.360**	**66.994**	**-1.634**	**-2,4%**
% de los ingresos	9,1%	10,0%		
Otros ingresos	393	292	101	34,7%
Gastos de administración y ventas (1)	(38.076)	(36.429)	(1.647)	4,5%
% de los ingresos	-5,3%	-5,5%		
Ganancias (pérdidas) de Actividades Operacionales	**27.677**	**30.858**	**(3.181)**	**-10,3%**
% de los ingresos	3,9%	4,6%		
Ganancias (pérdidas) de Actividades No Operacionales (2)	**982**	**(103)**	**1.085**	**-1053,7%**
Gasto por impuestos a las ganancias	**(3.321)**	**(6.015)**	**2.694**	**-44,8%**
Ganancia Total del período	**25.339**	**24.739**	**600**	**2,4%**
% de los ingresos	3,5%	3,7%		
Ganancia (pérdida), atribuible a los Propietarios de la Controladora	**25.365**	**24.724**	**641**	**2,6%**
% de los ingresos	3,5%	3,7%		
EBITDA (3)	**59.273**	**57.315**	**1.958**	**3,4%**
% de los ingresos	8,3%	8,6%		

(1) Gastos de Administración y Ventas se define como la suma de las cuentas Costos de distribución, Gastos de administración y Otros gastos, por función.
(2) Ganancias (pérdidas) de actividades no operacionales se define como la suma de las cuentas Otras Ganancias (Pérdidas), Ingresos financieros, Costos financieros, Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación, Diferencias de cambio y Resultado por unidades de reajuste.
(3) EBITDA se define como la suma de las cuentas Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales, Ajustes por gastos de depreciación y amortización, Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación e intereses capitalizados en costo de venta.

Sociedad Pro Ayuda al Niño Lisiado, **Nuevo Instituto Teletón Antofagasta**, Antofagasta, II Región, Chile.

Los Ingresos de Actividades Ordinarias de 2018 fueron $ 718.383 millones, un aumento de $ 50.463 millones respecto de 2017.

Respecto de la Unidad ICSA, los Ingresos fueron $ 547.205 millones, un aumento de $ 22.278 millones versus 2017; explicada por un aumento de ingresos de la línea Minería Subterránea (Geovita) y Perú, y una disminución en la línea de Construcción y Montajes.Cabe destacar que parte importante de las operaciones de esta unidad, se desarrollaron vía consorcios, especialmente el consorcio Fluor-Salfa, cuyos ingresos no consolidan.

Los Ingresos de la Unidad Edificación del año 2018 alcanzaron $ 92.845 millones, inferiores en $ 5.537 millones comparado con 2017, explicado principalmente por la calendarización de inicios de construcción. No obstante, durante el período los ingresos de viviendas con subsidio tuvieron un aumento de $ 17.379 millones.

En la Unidad IACO, la escrituración combinada del año 2018 fue UF 6,0 millones, inferior a los UF 6.9 millones del 2017. Del total de escrituración combinada, UF 3.1 millones (51%), formó parte de la escrituración consolidada, comparado con UF 2.5 millones (37%) de 2017.

Por su parte, RDI registró ingresos ordinarios por $ 49.127 millones, comparado con $ 25.639 millones en 2017. los cuales incluyen el valor de venta de la opción de compra de parte de estos terrenos. El valor subyacente total de los terrenos transferidos el 2017 fue MM$ 41.991 que es comparable a los MM$ 49.127 del 2018.

La Compañía registró Gastos de Administración & Ventas en 2018 por $ 38.076 millones.

Como consecuencia de la anterior, la Ganancia Operacional fue $ 27.677 millones (3,9% sobre ingresos), menor en $ 3.181 millones versus 2017. La Ganancia Operacional contiene una combinación de un aumento en las Unidades de Edificación, IACO y RDI en $ 504 millones, $ 1.218 millones y $ 403 millones, respectivamente, y una disminución de la Unidad ICSA en $ 10.581 millones.

La Ganancia en Asociaciones fue $ 12.235 millones, un aumento de $ 2.187 millones respecto al 2017. De esta Ganancia, $ 12.168 millones proviene de ICSA y $ 1.216 millones de IACO.

El EBITDA del 2018 alcanzó $ 59.273 millones, con un margen sobre ingresos de 8,3% vs. 8,6% del 2017.

El Resultado No Operacional fue $ 982 millones, mejor en $ 1.086 millones vs 2017, debido principalmente al mejor resultado en asociaciones, explicado anteriormente.

La Ganancia de la Controladora fue $ 25.365 millones, superior en 2,6% a 2017.

Sociedad Pro Ayuda al Niño Lisiado, **Nuevo Instituto Teletón Antofagasta**, Antofagasta, II Región, Chile.

RESUMEN DE RESULTADOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

	DIC-18 (MM$)					
	ICSA	EDIFICACIÓN	IACO	RDI	AJUSTES	CONSOLIDADO
Ingresos por Actividades de Operación	547.205	92.845	86.939	49.127	(57.732)	718.383
% sobre ingresos consolidados	76,2%	12,9%	12,1%	6,8%	-8,0%	
EBITDA	33.423	4.460	11.065	10.839	(514)	59.273
Margen EBITDA	6,1%	4,8%	12,7%	22,1%		8,3%
Ganancia (Pérdida) Controladora	14.986	3.021	4.369	3.240	(251)	25.365
Margen Neto	2,7%	3,3%	5,0%	6,6%		3,5%

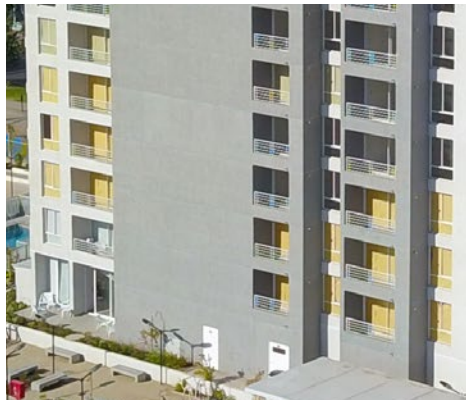
	DIC-17 (MM$)					
	ICSA	EDIFICACIÓN	IACO	RDI	AJUSTES	CONSOLIDADO
Ingresos por Actividades de Operación	524.926	98.382	87.921	25.639	(68.949)	667.920
% sobre ingresos consolidados	73,1%	13,7%	12,2%	3,6%	-9,6%	
EBITDA	34.403	4.106	14.254	9.067	(4.515)	57.316
Margen EBITDA	6,6%	4,2%	16,2%	35,4%		8,6%
Ganancia (Pérdida) Atribuible a la 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%

Edificio Altum, Puente Alto - Santiago, RM, Chile.

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

	DIC-18 (MM$)					
	ICSA	**EDIFICACIÓN**	**IACO**	**RDI**	**AJUSTES**	**CONSOLIDADO**
Resultado Operacional	12.108	4.264	6.611	4.139	555	27.677
(+) Gastos de Depreciación & Amortización	9.018	30	551	0	157	9.756
(+) Participación en asociadas y negocios conjuntos	12.168	166	1.216	(89)	(1.226)	12.235
(+) Intereses en costo de venta	129	0	2.686	6.790	0	9.605
EBITDA	**33.423**	**4.460**	**11.065**	**10.839**	**(514)**	**59.273**
Intereses Capitalizados en el ejercicio	231	0	2.957	10.676		13.863

	DIC-17 (MM$)					
	ICSA	**EDIFICACIÓN**	**IACO**	**RDI**	**AJUSTES**	**CONSOLIDADO**
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



Edificio Altum, Puente Alto - Santiago, RM, Chile.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

RESUMEN DE ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

			VARIACIÓN	
	DIC-18	**DIC-17**	**M$**	**%**
Activos Corrientes, Totales	441.407	379.464	61.943	16,3%
Activos No Corrientes, Totales	654.361	612.968	41.394	6,8%
Activos, Totales	**1.095.769**	**992.432**	**103.337**	**10,4%**
Pasivos Corrientes, Totales	421.826	407.116	14.710	3,6%
Pasivos No Corrientes, Totales	298.760	220.566	78.194	35,5%
Pasivos, Totales	**720.586**	**627.682**	**92.904**	**14,8%**
Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora	374.142	363.578	10.564	2,9%
Participaciones no Controladoras	1.040	1.173	(133)	-11,3%
Total Patrimonio Neto	**375.182**	**364.750**	**10.432**	**2,9%**
Patrimonio Neto y Pasivos, Totales	**1.095.769**	**992.432**	**103.337**	**10,4%**

Edificio Tempus, San Miguel - Santiago, RM, Chile.

ACTIVOS

Los Activos Totales fueron $ 1.095.769 millones, un aumento de $ 103.337 millones respecto a Dic-17. Este aumento se produjo por el efecto combinado de:

Mayores Activos Corrientes por $ 61.943 millones, donde los principales cambios fueron:
(i) Disminución de Inventarios por $ 4.494 millones.
(ii) Aumento de Efectivo y Equivalentes al Efectivo por $ 25.113 millones, lo que se explica principalmente por el efectivo destinado al prepago de los bonos serie M por UF 1 millón.
(iii) Aumento de Deudores Comerciales por $ 17.789 millones, explicado principalmente por la Unidad IACO.
(iv) Aumento de cuentas por cobrar con relacionadas por $ 10.826 millones.
(v) Aumento en Activos por Impuestos por $ 9.122 millones.

Mayores Activos No Corrientes por $ 41.394 millones, que se explica principalmente por la combinación de:

(i) Aumento de Inversiones en Entidades Relacionadas por $ 15.677 millones, explicado por el mayor resultado de asociaciones – neto de dividendos pagados por asociaciones y aportes de capital a estas entidades.
(ii) Aumento de cuentas por cobrar a entidades relacionadas en $ 2.668 millones.
(iii) Aumento de Activos por Impuestos Diferidos en $ 8.623 millones.
(iv) Aumento de Inventario No Corriente por $ 13.957 millones.
(v) Aumento de Activos por Impuestos no corrientes por $ 3.491 millones.
(vi) Disminución de cuentas por cobrar no corrientes en $ 4.385 millones.

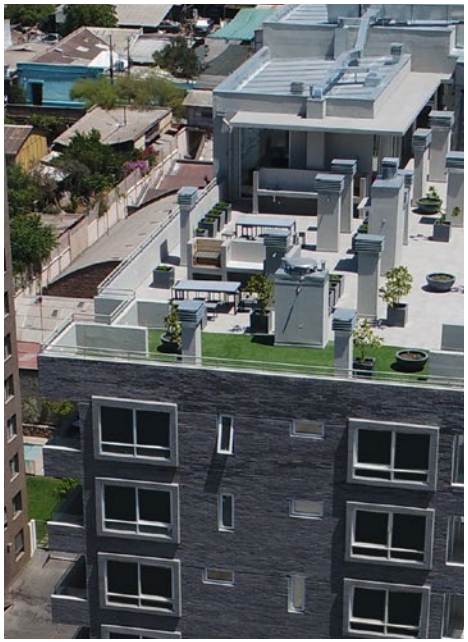
PASIVOS

Los Pasivos Totales fueron $ 720.586 millones, mayores en $ 92.905 millones respecto de Dic-17. Este aumento se explica principalmente por la combinación (i) el aumento neto de Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes en $ 55.054 millones, (ii) el aumento de Cuentas por Pagar (incluyendo a Entidades Relacionadas) en $ 33.035 millones y (iii) el aumento de Otras Provisiones a Largo Plazo en $ 2.615 millones.

La Deuda Financiera Total a diciembre 2018 alcanzó $ 445.030 millones, un aumento de $ 55.054 millones respecto de Dic-17. Este aumento proviene principalmente de las siguientes partidas de financiamiento:

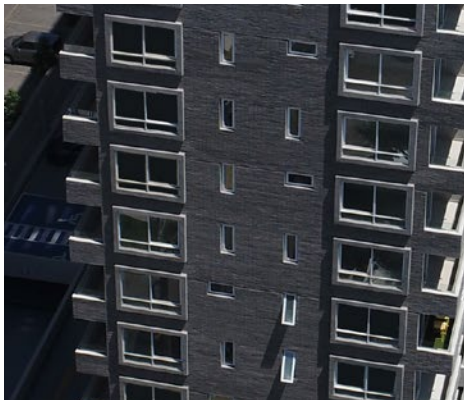
(i) Mayor financiamiento de largo plazo en bonos por $ 107.207 millones, con la emisión de las series P y S, en abril y diciembre, respectivamente.
(ii) Mayor financiamiento de proyectos por $ 23.163 millones, proveniente de proyectos en desarrollo en la unidad ICSA.
(iii) Aumento neto de financiamiento de terrenos por $ 5.271 millones.
(iv) Disminución de créditos estructurados, capital de trabajo y créditos de construcción, por $ 35.039 millones, $ 27.572 millones y $ 8.490 millones, respectivamente.

Al cierre de diciembre de 2018, el Efectivo fue de $ 76.582 millones (+$ 25.113 millones a/a), que contiene el efectivo reservado para el pago de los bonos Serie M, por lo que la Deuda Financiera Neta alcanzó $ 368.448 millones.



El Patrimonio Neto Total alcanzó $ 375.182 millones al cierre de Dic-18, superior en $ 10.432 millones respecto de Dic-17, explicado por (i) la utilidad del período, neta de la provisión de dividendos y (ii) efecto de la aplicación de las normas IFRS 15 y 9, que entraron en vigencia el 1 de enero de 2018. El Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora fue de $ 374.142 millones, mayor en $ 10.564 millones respecto de Dic-17.

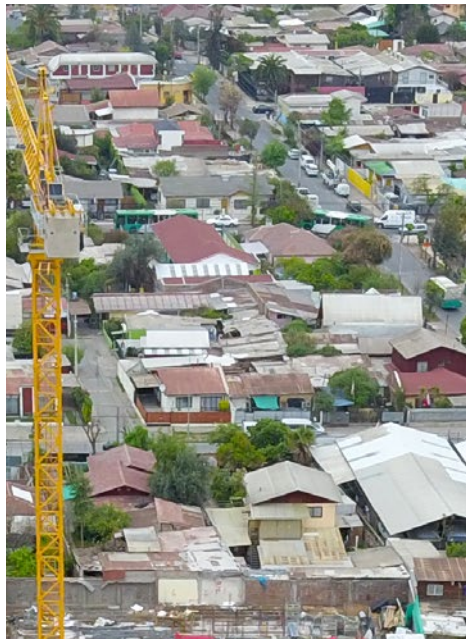
RESUMEN DE RESULTADOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO



	DIC-18 (MM$)					
	ICSA	EDIFICACIÓN	IACO	RDI	AJUSTES	CONSOLIDADO
Total Activos	454.626	73.695	297.496	306.421	(36.470)	1.095.769
Total Pasivos	271.192	43.429	216.640	204.124	(14.798)	720.586
Total Patrimonio Neto	183.435	30.266	80.857	102.297	(21.672)	375.182
Deuda Financiera Neta	55.257	(33.123)	139.669	150.568	56.078	368.448
Leverage Total	1,48	1,43	2,68	2,00		1,92

	DIC-17 (MM$)					
	ICSA	EDIFICACIÓN	IACO	RDI	AJUSTES	CONSOLIDADO
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	52.101	(33.760)	126.599	149.328	44.238	338.507
Leverage Total	1,30	2,06	2,93	1,94		1,72

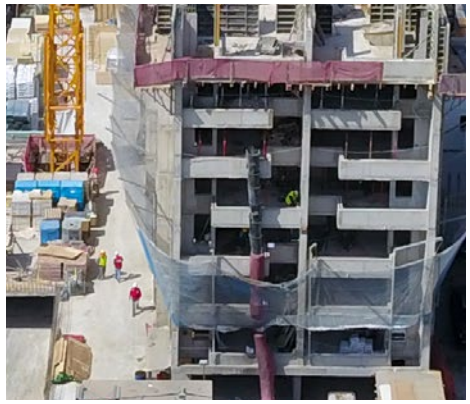
Edificio Tempus, San Miguel - Santiago, RM, Chile.



Edificio Celtus, La Cisterna - Santiago, RM, Chile.

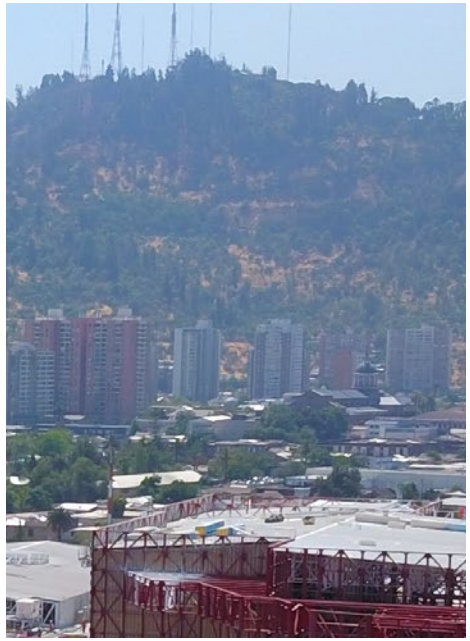
El detalle de los pasivos financieros al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 se exhibe en el análisis a continuación:

	DIC-18				
DEUDA FINANCIERA	**CONSOLIDADO**	**ICSA**	**EDIFICACIÓN**	**IACO**	**RDI**
Créditos de Construcción	69.188	15.811	0	53.377	0
Opciones de Terrenos	28.802	0	0	0	28.802
Financiamiento de Terrenos	46.650	1.805	0	12.364	22.557
Arriendo Financiero	15.953	15.953	0	0	0
Capital de Trabajo	42.499	18.200	1.090	23.208	0
Financiamiento de Proyectos	30.339	30.339	0	0	0
Créditos Estructurados	41.706	0	0	0	0
Bonos Corporativos	169.749	0	0	0	0
Pasivos de Cobertura	145	0	0	1	0
Efectivo y Equivalentes	76.582	14.866	3.116	9.677	17.152
Deuda Financiera Neta (según Balance)	**368.448**	**67.242**	**-2.026**	**79.273**	**34.207**
Saldo Cesiones sin Responsabilidad	34.865	26.060	-	8.805	-
Total Fuentes de Financiamiento Neto	**403.313**	**93.302**	**-2.026**	**88.078**	**34.207**
Financiamiento sobre Activos	**160.592**	**33.569**	**0**	**65.741**	**51.359**
Financiamiento sobre Flujo	**242.721**	**59.734**	**-2.026**	**22.337**	**-17.152**



Edificio Celtus, La Cisterna - Santiago, RM, Chile.

	DIC-17				
DEUDA FINANCIERA	**CONSOLIDADO**	**ICSA**	**EDIFICACIÓN**	**IACO**	**RDI**
Créditos de Construcción	77.678	4.210	0	72.886	583
Opciones de Terrenos	38.916	0	0	0	38.916
Financiamiento de Terrenos	41.378	668	0	17.352	11.004
Arriendo Financiero	14.808	14.769	39	0	0
Capital de Trabajo	70.071	46.484	0	23.587	0
Financiamiento de Proyectos	7.176	7.176	0	0	0
Créditos Estructurados	76.745	0	0	12.526	0
Bonos Corporativos	62.542	0	0	0	0
Pasivos de Cobertura	661	45	0	2	0
Efectivo y Equivalentes	51.468	26.936	2.500	15.225	6.132
Deuda Financiera Neta (según Balance)	**338.507**	**46.415**	**-2.461**	**111.128**	**44.371**
Saldo Cesiones sin Responsabilidad	35.436	27.827	-	7.609	-
Total Fuentes de Financiamiento Neto	**373.944**	**74.243**	**-2.461**	**118.737**	**44.371**
Financiamiento sobre Activos	**172.781**	**19.647**	**39**	**90.238**	**50.503**
Financiamiento sobre Flujo	**201.163**	**54.596**	**-2.500**	**28.499**	**-6.132**
Var Deuda Financiera Neta (según balance)	29.941	20.827	435	(31.855)	(10.164)
Var Fuentes de Financiamiento Totales	29.369	19.060	435	(30.659)	(10.164)
Var Financiamiento sobre Activos	(12.189)	13.922	(39)	(24.497)	856
Var Financiamiento sobre Flujo	41.558	5.137	474	(6.162)	(11.020)



Compañía de Seguros Consorcio S.A., **Mall Barrio Independencia,** Independencia - Santiago, RM, Chile.

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:

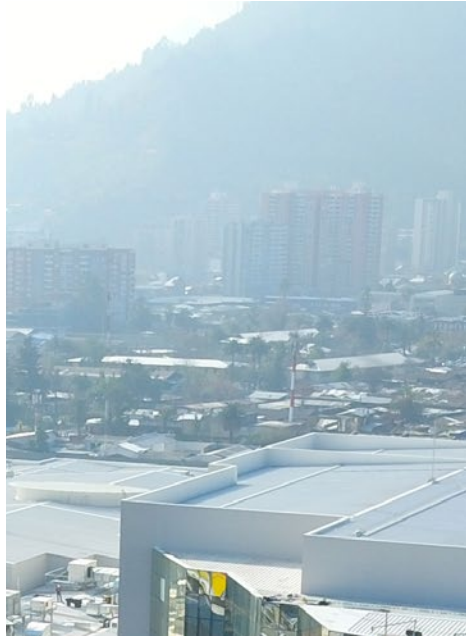
PERÍODO ENERO - DICIEMBRE DE 2018

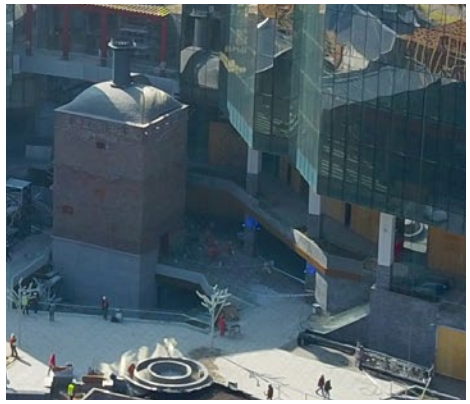
	ING. & CONST.	INMOBILIARIA ACONCAGUA	EDIFICACIÓN	RENTAS & DI	SALFACORP Y OTRA	AJUSTES	CONSOLIDADO
Flujo de Operación	(5.679)	(6.421)	(46)	15.311	573	6.693	10.432
Flujo de Inversión	(1.638)	(17.628)	(389)	(25.810)	(631)	0	(46.095)
Flujo de Financiación	(4.754)	18.501	1.051	21.519	31.153	(6.693)	60.777
Flujo Total	**(12.071)**	**(5.548)**	**616**	**11.020**	**31.096**	**0**	**25.113**

PERÍODO ENERO - DICIEMBRE DE 2017

	ING. & CONST.	INMOBILIARIA ACONCAGUA	EDIFICACIÓN	RENTAS & DI	SALFACORP Y OTRA	AJUSTES	CONSOLIDADO
Flujo de Operación	14.706	4.193	17.576	9.924	19.563	(11.059)	54.903
Flujo de Inversión	(4.869)	(19.194)	(2.128)	(18.572)	(86)	(0)	(44.850)
Flujo de Financiación	(9.500)	24.953	(15.616)	14.236	(23.679)	11.059	1.453
Flujo Total	**336**	**9.952**	**(169)**	**5.588**	**(4.202)**	**0**	**11.506**

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 $ 25.113 millones. El flujo operacional (IFRS) alcanzó $ 10.432 millones; el flujo de inversión fue de $ (46.095) millones, mientras que el flujo proveniente de financiamiento alcanzó $ 60.777 millones.





Compañía de Seguros Consorcio S.A., **Mall Barrio Independencia,** Independencia - Santiago, RM, Chile.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 :

La evolución que ha tenido SalfaCorp S.A. de sus principales indicadores durante el año 2018 se muestra en el cuadro a continuación:

ÍNDICES FINANCIEROS A DIC-18:		DIC-18	DIC-17
Liquidez	(veces)	1,05	0,93
Endeudamiento	(veces)	1,92	1,72
Endeudamiento Financiero Neto	(veces)	0,98	0,93
Deuda Financiera Neta / EBITDA	(veces)	6,22	5,91
(DFN - Créd. Const. - Fin. Terrenos) / EBITDA	(veces)	3,78	3,15
EBITDA / Gastos Financieros Netos	(veces)	6,67	7,65
Rentabilidad sobre el Patrimonio del Controlador	%	6,8%	6,8%

Los indicadores financieros que mostraron mayor variación entre Dic-17 y Dic-18 fueron:

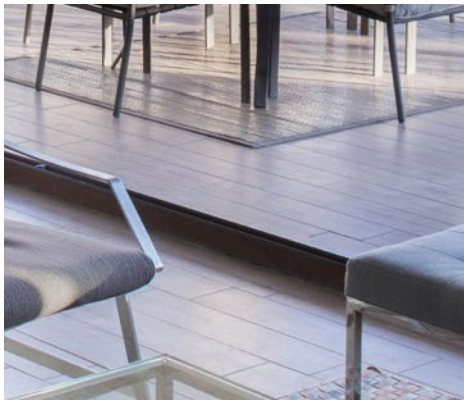
-Endeudamiento: el aumento de este indicador se debe principalmente al aumento de la Deuda Financiera en $ 55.054 millones.

-Deuda Financiera Neta/EBITDA: el aumento de este indicador se debe principalmente al aumento de la Deuda Financiera neta en $ 29.941 millones comparado con Dic-17.

- EBITDA/Gastos Financieros Netos: la disminución de este indicador se debió al aumento del Gastos Financieros Netos en $ 1.391 millones comparado con Dic-17.

[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



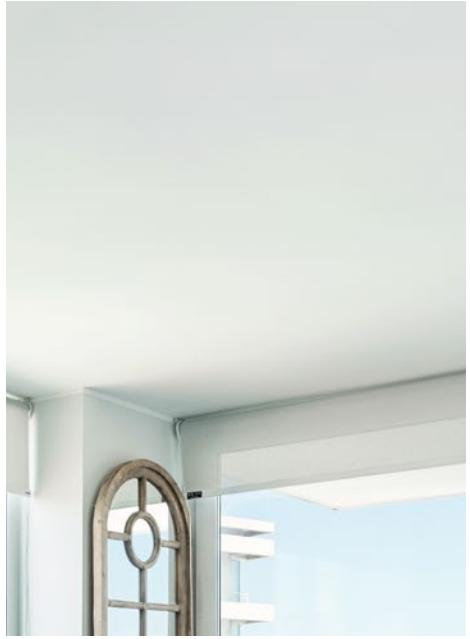
Terrazas de Chicuero Nueva Etapa, Chicureo - Colina, RM, Chile.

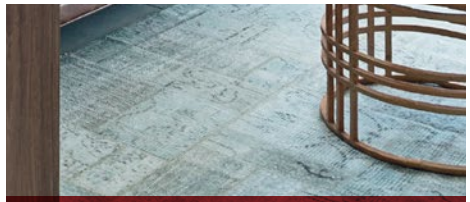
Conforme a los estatutos, la Sociedad debe distribuir anualmente como dividendo en dinero a los accionistas a prorrata de sus acciones, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, salvo acuerdo diferente adoptado por la Junta de Accionistas respectiva por la unanimidad de las acciones 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 3 de abril de 2018, en Junta Ordinaria de Accionistas, se acordó distribuir un dividendo definitivo ascendente a $16,49 por acción lo que totaliza M$ 7.417.289, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017.

Asimismo, la política de distribución de dividendos para el ejercicio 2018, acordada por la Junta General Ordinaria celebrada el 3 de abril de 2018, 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 2018.

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.





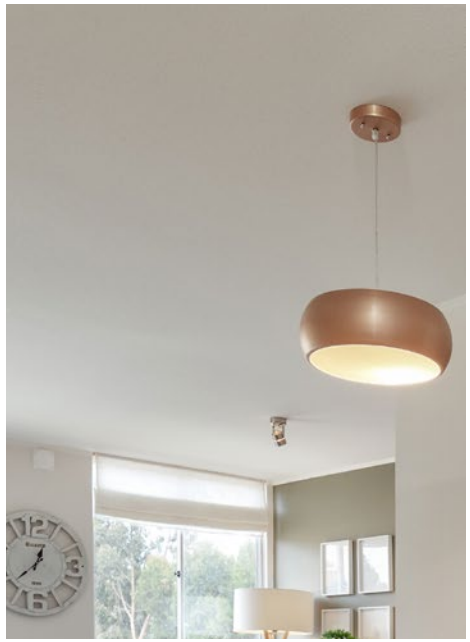
Edificio ON, Reñaca - Viña del Mar, V Región, Chile.

UTILIDAD DISTRIBUIBLE

En conformidad a la política de dividendos antes indicada y el resultado del ejercicio al 31 de diciembre de 2018, corresponderá la distribución de un dividendo definitivo de $ 16,91 por acción. Este dividendo arroja un reparto total de dividendos de M$ 7.609.522 lo que representa un 30% del resultado del ejercicio 2018.

Depurando el resultado del ejercicio 2018 en conformidad a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros, la utilidad distribuible queda determinada por los siguientes montos:

CONCILIACIÓN DE LA GANANCIA (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO VERSUS LA UTILIDAD DISTRIBUIBLE AÑO 2018:	**M$**
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora, según Estado de Resultados por Función	25.365.074
Utilidad para el Cálculo del Dividendo	25.365.074
Dividendos Efectivos:	
Definitivo propuesto por el Directorio, por repartir, de $ 16,91 por acción	7.609.522
Dividendos con cargo a Resultado del Ejercicio 2018	7.609.522
Porcentaje Efectivo sobre Utilidad Distribuible	**30,0%**



Condominio Los Maitenes (DS19),
La Serena, IV Región, Chile.

DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS

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

FECHA	TIPO / N°	POR ACCIÓN ($ HISTÓRICOS)	MONTO TOTAL (M$ HISTÓRICOS)	CON CARGO A LA GANANCIA DEL EJERCICIO	NÚMERO DE ACCIONES
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
4 de mayo de 2018	Definitivo N°14	16,49	7.418.864	2017	449.900.787

Parque Arauco S.A., **Ampliación Mall Parque Arauco,** Las Condes - Santiago, Chile.

Capital Social

El Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado a igual fecha registra un resultado de M$ 25.365.074 que se propone distribuir como se indica:

DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES	M$
A cubrir Dividendo Definitivo N°15, de $ 16,91 por acción, por repartir	7.609.522
A Ganancias (pérdidas) acumuladas	17.755.522
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	**25.365.074**

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 2018 quedarían constituidos como se muestra:

COMPOSICIÓN DE LAS CUENTAS DEL PATRIMONIO	M$
Capital emitido	183.973.411
Ganancias (pérdidas) acumuladas	198.136.794
Primas de emisión	-
Acciones propias en cartera	-
Otras participaciones en el patrimonio	-
Otras reservas	(7.968.031)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**374.142.174**

Información Bursátil

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

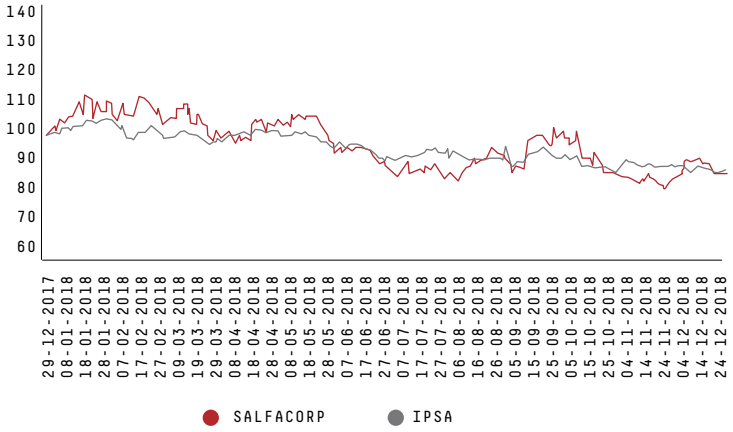
En base a la información reportada en Bolsa de Comercio de Santiago, durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2018, la acción de SalfaCorp S.A. mostró una rentabilidad anual de -12,7% (sin ajuste por dividendos) y -11,5% incluyendo dividendos, alcanzando una capitalización bursátil de $ 445.762 millones. El desempeño anterior se compara con un rendimiento del IPSA de -10,6% (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 2018, el monto transado promedio diario por la acción de SalfaCorp S.A. alcanzó un monto de $ 644 millones.

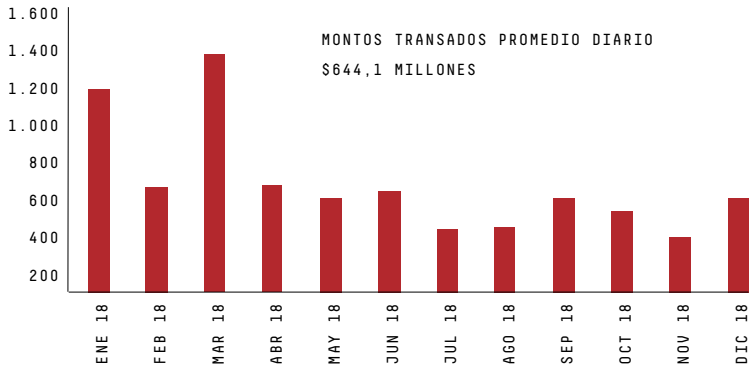
Cabe notar que la acción de SalfaCorp S.A. mantiene durante 2018 su condición de integrante del Índice de Precios Selectivo de Acciones (IPSA), según los criterios establecidos por la Bolsa de Comercio de Santiago.

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN SALFACORP S.A. VS IPSA

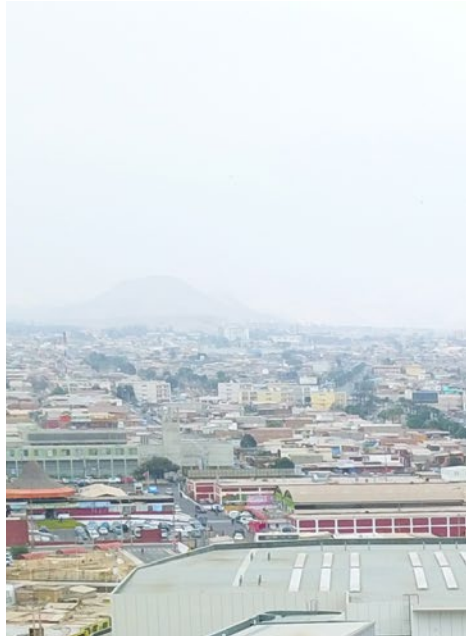


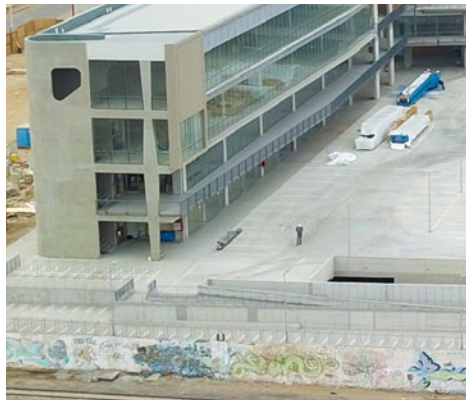
Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago

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



Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago





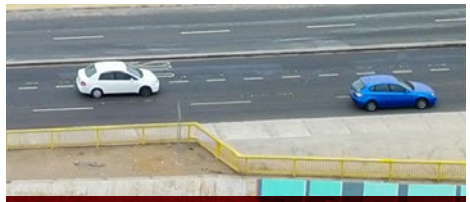
Inmobiliaria Costanera Arica S.A., **Centro Comercial Costanera Arica,** Arica, XV Región, Chile.

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

		2014	2015	2016	2017	2018
Precio Acción (*)						
Cierre	($/acc)	459,4	375,2	480,0	1.135,4	990,8
Máximo	($/acc)	545,5	527,0	539,1	1.153,8	1.280,3
Mínimo	($/acc)	410,0	365,0	350,0	459,1	950,0
Valor Libro (*)	($/acc)	701,7	732,0	773,4	808,1	831,6
Acciones	(millones)	449,9	449,9	449,9	449,9	449,9
Patrimonio Bursátil	($ millones)	206.698	168.807	215.952	510.817	445.762
Utilidad por Acción (*)	($/acc)	49,6	50,7	55,9	55,0	56,4
Dividendos por Acción (*)	($/acc)	16,9	14,9	15,2	16,8	16,5
Precio Bolsa / Valor Libro	(veces)	0,7	0,5	0,6	1,4	1,2
Precio Bolsa / Utilidad por Acción	(veces)	9,3	7,4	8,6	20,7	17,6
Presencia Bursátil	(%)	90,0%	76,1%	83,9%	100,0%	100,0%
Retorno Total (inc. dividendo)	(%)	-3,1%	-15,8%	32,1%	141,6%	-11,5%

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago.

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



Inmobiliaria Costanera Arica S.A., **Centro Comercial Costanera Arica,** Arica, XV Región, Chile.

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)
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
2018						
1er Trimestre	55.872.725	67.219.017.682	1.203,1	681.214	822.374.359	1.207,2
2do Trimestre	33.049.965	37.328.356.982	1.129,5	782.950	889.891.367	1.136,6
3er Trimestre	24.877.580	26.033.892.182	1.046,5	931.493	972.498.100	1.044,0
4to Trimestre	27.274.724	27.862.121.377	1.021,5	1.253.722	1.290.588.799	1.029,4

La Presencia Bursátil de la Compañía, que considera las transacciones efectuadas en ambas bolsas fue de 100% al cierre de cada trimestre de 2018.

Inmobiliaria y Rentas Quilín SPA, **Centro Comercial Altos del Parque,** Peñalolén - Santiago, RM, Chile.

4

NUESTRA GENTE

127 Perfil de la Dotación de Personal

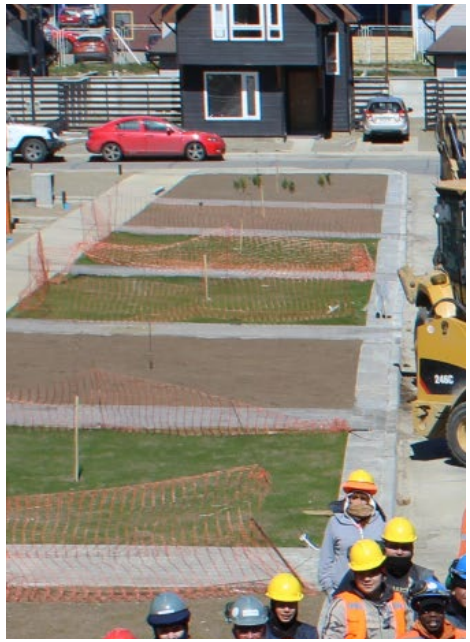
132 Capacitación

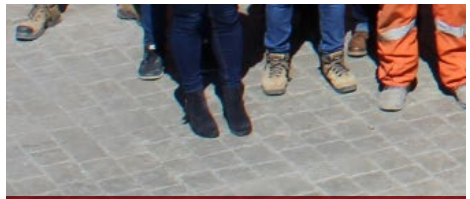
133 Calidad de Vida y Bienestar

135 Desarrollo Organizacional

138 Comunicación Interna

139 Seguridad y Salud Ocupacional





Proyecto Inmobiliario Hernando de Magallanes, Punta Arenas, XII Región, Chile.

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 2018, la dotación consolidada de SalfaCorp S.A. fue de 17.695 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 2018, la dotación considera a 1.789 ejecutivos, profesionales y administrativos y, 15.906 trabajadores en obra.

(II) UNIDAD DE NEGOCIO:

Según esta segmentación, la dotación está compuesta por los profesionales y trabajadores de obra de todas las filiales. Al 31 de diciembre de 2018, la dotación perteneciente a SalfaCorp S.A. se compone de:

	TRABAJADORES DE OBRA	EJECUTIVOS, PROFESIONALES Y ADMINISTRATIVOS	TOTAL	VAR. %
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%
2018	15.906	1.789	17.695	14,7%

UNIDAD DE NEGOCIO	EJECUTIVOS PRINCIPALES	GERENTES, PROFESIONALES Y TÉCNICOS	TRABAJADORES Y OTROS	ROL OBRA	TOTAL DOTACIÓN
Ingeniería & Construcción	1	973	124	13.981	15.079
Inmobiliaria Aconcagua	1	128	170	-	299
Edificación	1	119	13	1.925	2.058
Rentas & Desarrollo Inmobiliario	1	19	5	-	25
SalfaCorp S.A.	4	75	155	-	234
Total General	**8**	**1.314**	**467**	**15.906**	**17.695**

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:

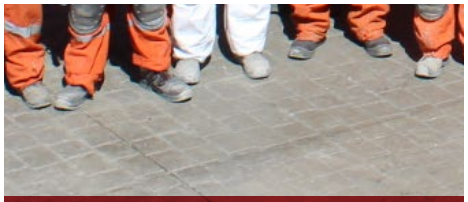
	DIRECTORES
Menos de 3 años	2
Entre 3 y 6 años	1
Entre 6 y 9 años	-
Entre 9 y 12 años	-
Mas de 12 años	4
Total	**7**

Número de trabajadores por rango etario:

	DIRECTORES
Menor 30	-
Entre 30 y 40	-
Entre 41 y 50	-
Entre 51 y 60	3
Entre 61 y 70	3
Mayor de 70	1
Total	**7**

Número de personas por nacionalidad:

	DIRECTORES
Chilenos	7
Extranjeros	-
Total	**7**



Proyecto Inmobiliario Hernando de Magallanes, Punta Arenas, XII Región, Chile.

Edificio Celtus, La Cisterna - Santiago, RM, Chile.

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	-
Hombres	8
Total	**8**

Número de trabajadores por rango de antigüedad:

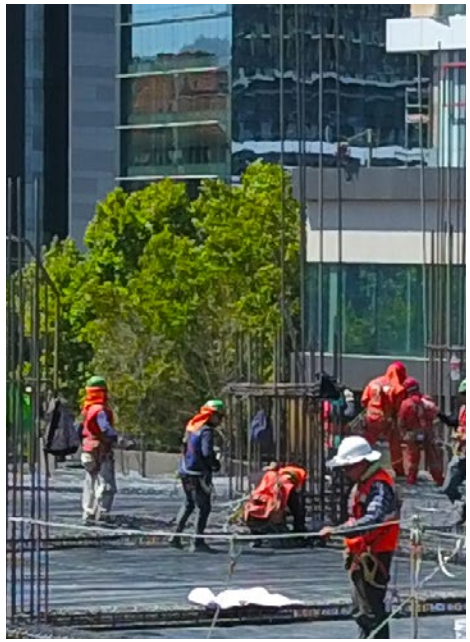
	GERENCIA
Menos de 3 años	1
Entre 3 y 6 años	2
Entre 6 y 9 años	2
Entre 9 y 12 años	-
Mas de 12 años	3
Total	**8**

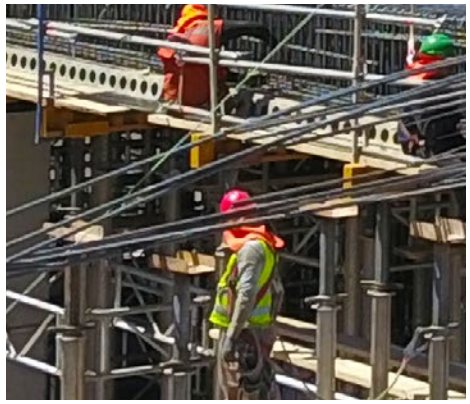
Número de trabajadores por rango etario:

	GERENCIA
Menor 30	-
Entre 30 y 40	1
Entre 41 y 50	4
Entre 51 y 60	3
Entre 61 y 70	-
Mayor de 70	-
Total	**8**

Número de personas por nacionalidad:

	GERENCIA
Chilenos	8
Extranjeros	-
Total	**8**





Parque Arauco S.A., **Ampliación Mall Parque Arauco,** Las Condes - Santiago, RM, Chile.

DIVERSIDAD EN LA ORGANIZACIÓN SALFACORP S.A.

Número de trabajadores por género:

	TRABAJADORES DE OBRA	EJECUTIVOS, PROFESIONALES Y ADMINISTRATIVOS	TOTAL
Mujeres	658	522	1.180
Hombres	15.248	1.267	16.515
Total	**15.906**	**1.789**	**17.695**

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

Número de trabajadores por rango de antigüedad:

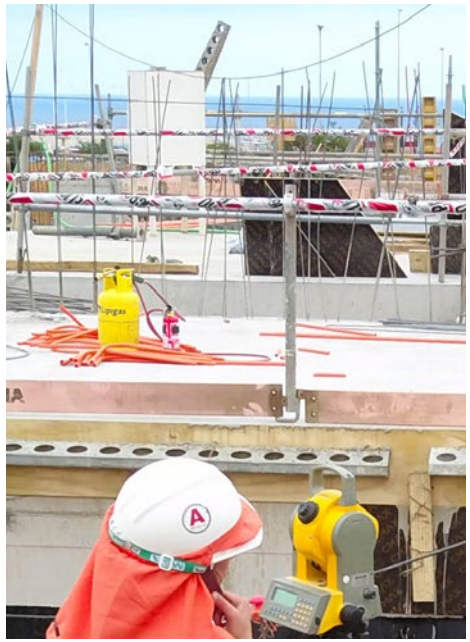
	TRABAJADORES DE OBRA	EJECUTIVOS, PROFESIONALES Y ADMINISTRATIVOS	TOTAL
Menos de 3 años	15.031	905	15.936
Entre 3 y 6 años	440	212	652
Entre 6 y 9 años	190	265	455
Entre 9 y 12 años	140	159	299
Mas de 12 años	105	248	353
Total	**15.906**	**1.789**	**17.695**

Número de trabajadores por rango etario:

	TRABAJADORES DE OBRA	EJECUTIVOS, PROFESIONALES Y ADMINISTRATIVOS	TOTAL
Menor 30	3.307	292	3.599
Entre 30 y 40	5.263	660	5.923
Entre 41 y 50	3.888	500	4.388
Entre 51 y 60	2.700	240	2.940
Entre 61 y 70	683	87	770
Mayor de 70	65	10	75
Total	**15.906**	**1.789**	**17.695**

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	14.205	1.722	15.927
Extranjeros	1701	67	1.768
Total	**15.906**	**1.789**	**17.695**



Sociedad Pro Ayuda al Niño Lisiado, **Nuevo Instituto Teletón Antofagasta,** Antofagasta, II Región, Chile.

BRECHA SALARIAL POR GÉNERO

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

			GERENTES	EJECUTIVOS, PROFESIONALES Y ADMINISTRATIVOS	TRABAJADORES DE OBRA
Mujeres	Sueldo Bruto Promedio	($)	-	1.436.835	660.093
Hombres	Sueldo Bruto Promedio	($)	16.346.830	2.375.178	517.019
Brecha	Diferencia porcentual	%	0,0%	-65,3%	21,7%

AFE
Academia de Formación en Edificación

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 el desarrollo.

Durante el año 2018, 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 10.063 personas en cursos de capacitación, incluyendo tanto rol privado como rol obra, y en 129.262 horas de formación para ICSA.

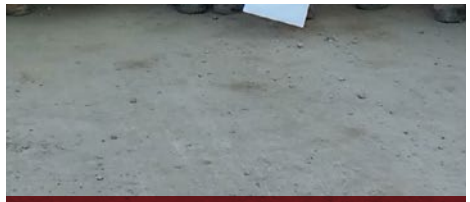
Durante todo el 2018, los cursos y capacitaciones vinculadas a la Seguridad, Salud Ocupacional y Medio Ambiente convocaron un total de 7.647 participantes y 70.517 horas. Estos resultados demuestran la importancia que tiene para ICSA el fomentar el autocuidado y la seguridad en cada una de las empresas.

Por otra parte, con el objeto de fortalecer el conocimiento técnico de los colaboradores, se desarrollaron cursos durante un total de 52.817 horas en 2018. Estas actividades fueron complementadas con cursos y programas conductuales, que se extendieron por 5.461 horas. Cada una de las capacitaciones, cursos e inducciones evidencian el compromiso que tenemos como SalfaICSA con nuestros trabajadores, tanto por su vida, su salud, su crecimiento personal y profesional.

Una vez terminado el Proceso de Evaluación de Desempeño a comienzo de 2018 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 la 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 la unidad de negocio de Edificación, se implementó durante el año 2018, la Academia de Formación de Edificación (AFE). Esta Academia de Formación tiene como objetivo detectar y consensuar las mejores prácticas del proceso constructivo, de gestión y desarrollo de proyectos para que, a través de relatores internos, estos contenidos sean impartidos durante todo el año. El proceso permitió capacitar de manera interna a un total de 159 personas realizando un total de 57 cursos durante el 2018.

Calidad de Vida y Bienestar



Entrega de Certificados "Acreditación de Competencias" - **Proyecto Planta BSA,** Quilicura, RM, Chile.

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

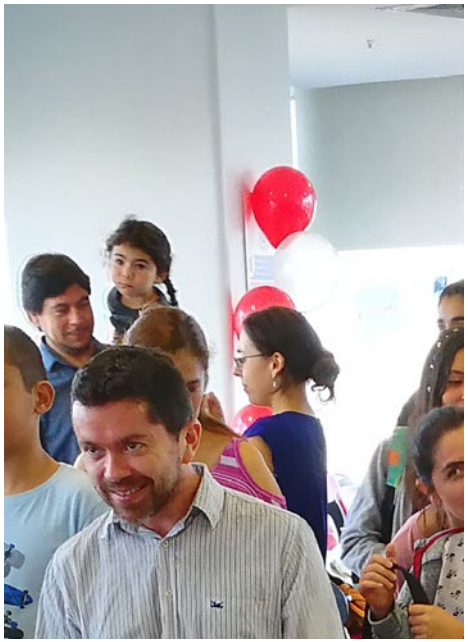
En la Unidad ICSA, se ha seguido desplegando el apoyo de asistentes sociales a nivel nacional, con visitas periódicas a las diferentes obras y faenas. Los esfuerzos se han enfocado en **5 áreas de acción: Salud-Previsional, Vivienda, Social-Educacional, Jurídico y Recreacional-Corporativo gestiones que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

El Área Social / Educacional 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 todos estas actividades trabajamos en equipos son 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 competitiva 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.

Desarrollo Organizacional

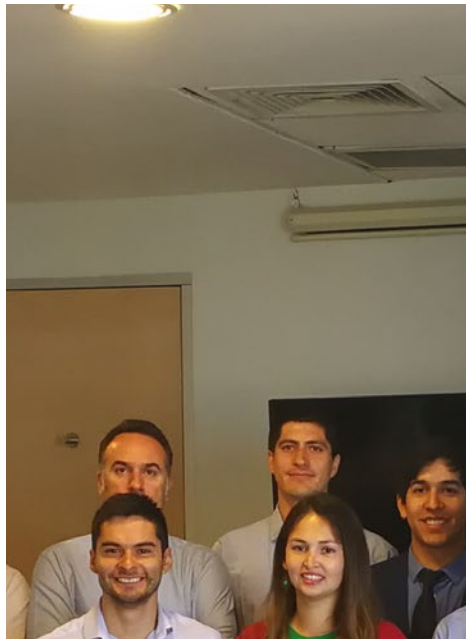
Capital Humano se preocupa constantemente por generar espacios que fomenten el crecimiento y desarrollo de los trabajadores al interior de SalfaICSA.

Este 2018 Capital Humano lanzó Activa, la nueva Plataforma de Formación y Desarrollo. Un espacio anexo a la red intranet donde los usuarios pueden encontrar cuatro de los programas más importantes en los que hoy trabaja recursos humanos: Elévate (Movilidad Interna), Fórmate (capacitaciones y cursos E-Learning), Impulsa (Acreditación y Habilitación) y Valora (Gestión del Desempeño). Al navegar por la plataforma, los usuarios pueden desarrollar las diferentes actividades vinculadas a cada programa, conocer su información, realizar evaluaciones, entre otras cosas.

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 (programa Impulsa), 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.



Bienvenida "Programa Jóvenes Profesionales SalfaCorp".

Actualmente están en desarrollo 5 cursos de 8 horas, que serán impartidos por ICSA Capacitación, para el cierre de brechas.

Siguiendo la línea de desarrollo de profesionales, hemos avanzado en el programa Jóvenes Profesionales Trainee, con el fin de contar con colaboradores preparados para asumir cargos de responsabilidad en el mediano y largo plazo. Este 2018 recibimos a la cuarta y quinta generación de Jóvenes Profesionales.

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 del año 2018, 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.

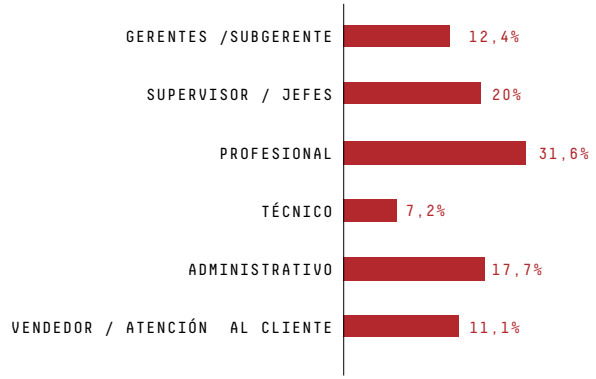
En relación al Clima Laboral de las Unidades de Negocio del área inmobiliaria, en marzo se fijaron las metas en este ámbito, con el objeto de lograr un muy buen clima para trabajar. Dichas metas se fueron monitoreando durante el año.

Consecuentemente, en noviembre de 2018 se realizó La Encuesta de Clima Laboral, donde se obtuvo una tasa de respuesta de 91,1%, con un margen de error del 1,3%.

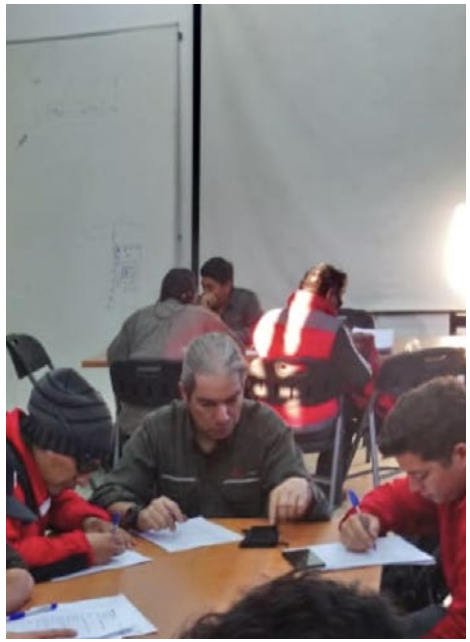
Esta tasa de respuestas se distribuyó demográficamente de la siguiente manera:

PORCENTAJE DE RESPUESTA POR VARIABLES DEMOGRÁFICAS

CARGO



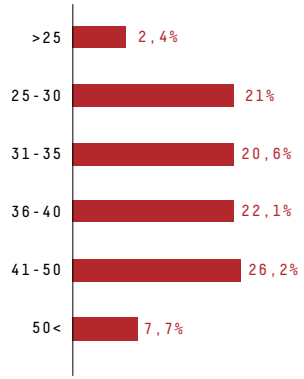
GÉNERO



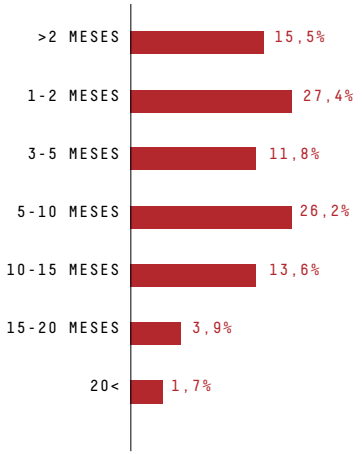
Proceso Acreditación de Competencias, **Proyecto Óxido Encuentro (Salfa Mantenciones)**, Calama, II Región, Chile.

PORCENTAJE DE RESPUESTA POR VARIABLES DEMOGRÁFICAS

EDAD

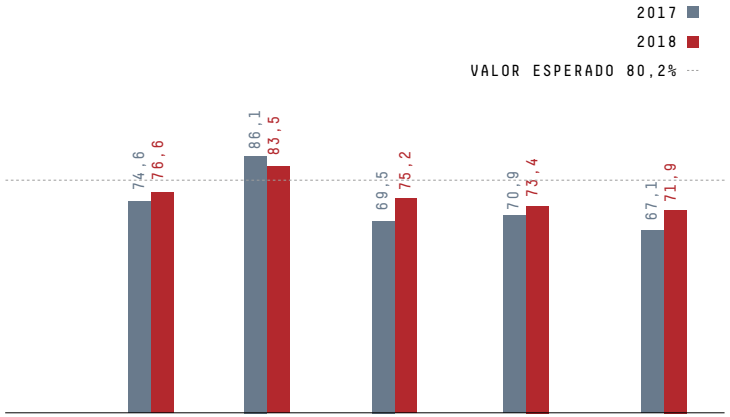


ANTIGUEDAD



Todas las Unidades de Negocio evaluadas superaron la meta establecida para 2018, logrando un aumento de 2,1 puntos frente al registro del año anterior. Los puntajes de clima se distribuyeron de la siguiente manera:

GLOBAL INDEX POR SEGMENTO (PRIMER NIVEL)



	SALFACORP	SALFA GESTIÓN	EDIFICACIÓN	RENTAS Y DESARROLLO	INMOBILIARIA ACONCAGUA
GAP VE	-3,5	3,4	-5	-6,8	-8,3
GAP 2017	2,1	-2,6	5,6	2,5	4,8
N:	544	187	117	17	220

Es destacable comentar que el área de Salfa Gestión supera nuevamente en el año 2018 el puntaje de comparativo externo para las empresas con mejor clima laboral.

Portada Edición Enero, Revista Interna Somos ICSA.

Comunicación Interna

La comunicación interna en SalfaICSA 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.

Durante este año se consolidaron de manera definitiva de los canales de comunicación interno, donde se privilegió la innovación en el mensaje y el diseño de cada uno de los medios. Se potenció la revista SomosICSA con contenidos más cercanos y enfocados no solo a los proyectos de la empresa, sino que también a la contingencia y el lado humano de cada colaborador. Cada edición se encuentra en versión impresa y digital que está disponible en la intranet para todos los usuarios.

Se puso énfasis en la difusión del programa Activa de Capital Humano, con una campaña comunicacional dirigida a los colaboradores internos tanto de Oficinas Centrales como de Pudahuel. Además se utilizaron todos los canales descritos anteriormente para generar una estrategia de información efectiva.

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 para el año 2018 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.

Seguridad y Salud Ocupacional

En SalfaCorp la gestión de la Seguridad, Salud Ocupacional y Medio Ambiente es primero.

Las operaciones de SalfaCorp se desarrollan en los distintos rubros de la construcción (minería, montaje, obras marítimas) esto hace que nuestras empresas del grupo se desenvuelvan y gestionan la Seguridad de distintas maneras según sea el contexto en el que se encuentren. Dada esta situación la Compañía definió que la Gestión de Seguridad, Salud Ocupacional y Medio Ambiente es única y transversal, donde el propósito es compartido y conocido por todos, que nuestros trabajadores lleguen libres de Accidentes y Enfermedades laborales a sus hogares. Esto hace necesario continuar nuestro trabajo 2016-2020 enfocado en Construir y Consolidar nuestra Cultura de Seguridad. Para lograr este camino en SalfaCorp hemos definido nuestros Focos de Gestión:

1. **Declaración** mediante nuestro valor Corporativo N°1 “El respeto Absoluto por la vida”.
2. **La Participación:** Incentivamos la participación activa de todos nuestros colaboradores, a través de los Comités paritarios de higiene y Seguridad, el uso de la Tarjeta por la Vida, campañas motivacionales.
3. **Liderazgo:** Plan de liderazgo efectivo en terreno y cercano a nuestros trabajadores.
4. **Administración:** Sistemas de gestión basado en la norma OSHAS 18001.
5. **Aprendizaje:** Con un modelo de aprendizaje basado en el Reportar todos los incidentes y hallazgos, aprender de ellos (extraer la información y analizar) y enseñar. Implementado a través de nuestra plataforma SAI.
6. **Control Operacional:** Estándares de la compañía, procedimientos.

SEGUIMOS MEJORANDO

CULTURA DE SEGURIDAD

En nuestro camino de construir y consolidar una cultura de seguridad se realizó la firma de un convenio colaborativo con Mutual de Seguridad y el Instituto para una Cultura de Seguridad Industrial de Francia (ICSI).

REPORTAR INCIDENTES Y HALLAZGOS

Convencidos que el reportar Incidentes y Hallazgos potenciales, controlaremos oportunamente los Riesgos Críticos, evitando así la ocurrencia de Accidentes Graves y/o Fatales. Por tal razón durante el 2018 se mejoró nuestra Plataforma SAI, la cual recolecta la información y nos permite generar los respectivos análisis. En el año 2018 SalfaCorp realizaron 16.228 reportes.

SALUD OCUPACIONAL

Durante el 2018 se realizó un fuerte trabajo en la formación y concientización en materias de higiene y salud ocupacional, ya que a nivel país se han oficializado distintos protocolos de vigilancia y guías técnicas, para el control del fuerte incremento de enfermedades profesionales a nivel país, las cuales tienen relación con los siguientes factores de riesgo:

- Exposición a Sílice. L.C (PLANESI)
- Exposición a Ruido. (PREXOR)
- SALUD MENTAL Riesgos Psicosociales.
- Exposición a Radiacion UV de Origen Solar.
- Trastornos Músculo Esqueletos de Extremidades Superior. (TMERT)
- Trastornos Músculo Esqueleticos por MMC.
- Exposición a Hipobaria Intermitente Crónica (HIC-GAG)
- Exposición a Hiperbaria (Desde 1ATA)

Como organización, hemos dado grandes pasos en términos de salud e higiene ocupacional, siendo el primero, la definición de estructura documental para dar cumplimiento a protocolos y guías técnicas del MINSAL y MINTRAB.

La estructura consta de un plan de gestión en salud e higiene ocupacional con la siguiente metodología:

Dada la complejidad de los protocolos y guías técnicas, hemos considerado un programa de gestión para cada protocolo y factor de riesgo respectivamente. Dichos programas, nacen del plan de gestión principal.

IDENTIFICACIÓN
- EVALUACIÓN CUALITATIVA

↓

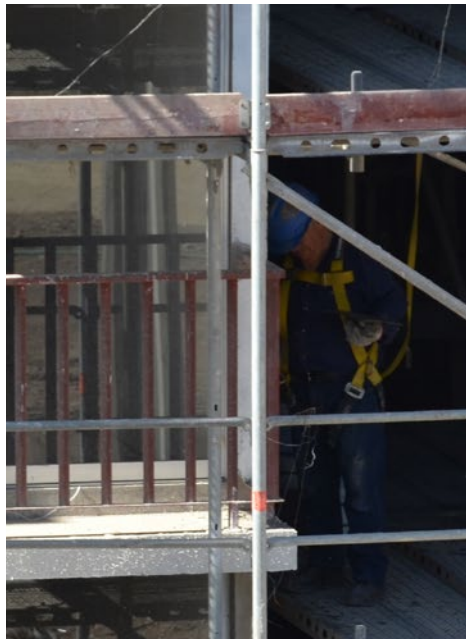
EVALUACIÓN
- VIGILANCIA AMBIENTAL
- VIGILANCIA DE LA SALUD

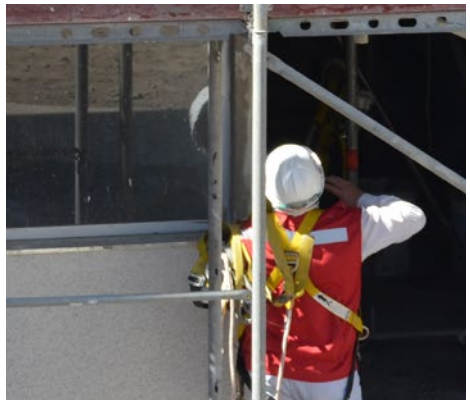
↓

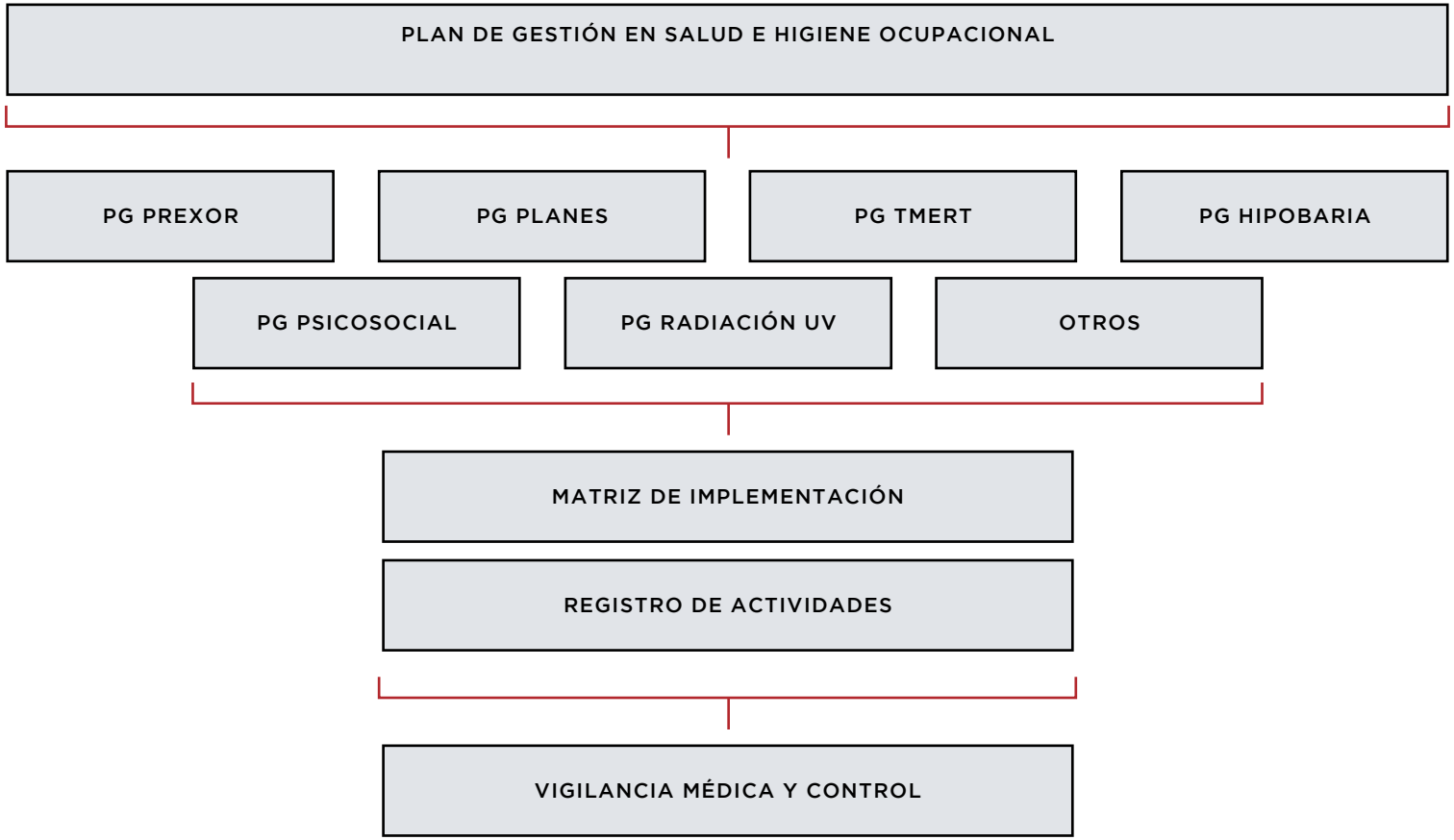
CONTROL
- IMPLEMENTACIÓN MEDIDAS CONTROL JERÁRQUICAMENTE ESTABLECIDAS

↓

SEGUIMIENTOS
- VERIFICACIÓN CUMPLIMIENTO LÍMITES PREVENTIVOS
- TRATAMIENTO RIESGO RESIDUAL

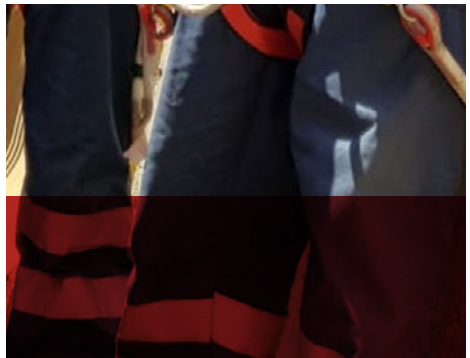






Cargamos todos los extractores legales a nuestro software de control en materias de SSOMA (GESCO), capacitamos a todos los centros de trabajo. Luego de 4 meses de implementación, en julio 2018, obtuvimos la primera fotografía de nuestra organización.

Seguiremos avanzando y mejorando el control operacional. Nuestro objetivo, tomar control de agentes y no de enfermos.



CERTIFICACIONES SISTEMA DE GESTIÓN

Nuestras empresas más allá del cumplimiento buscan la mejora continua en los procesos. En materia de certificación, durante el año 2018 se realizó la auditoría de certificación de las empresas Salfa Montajes, Salfa Mantenciones, Geovita, Maqsa y Fe Grande por parte de Det Norske Veritas (DNV) logrando obtener la certificación trinorma (ISO 9.001, ISO 14.001 y OHSAS 18.001).

INDICADORES DEL PERÍODO 2014-2018

ACCIDENTABILIDAD (ACCIDENTES POR CADA 100 TRABAJADORES)

ÍNDICE	
2014	1,7
2015	1,2
2016	1,1
2017	0,9
2018	1,0

SINIESTRALIDAD (DÍAS PERDIDOS POR CADA 100 TRABAJADORES)

ÍNDICE	
2014	47,2
2015	34,0
2016	23,1
2017	40,0
2018	40,8

FRECUENCIA (NÚMERO DE ACCIDENTES POR CADA MILLÓN DE HH)

ÍNDICE	
2014	8,7
2015	7,6
2016	8,0
2017	5,0
2018	5,5

GRAVEDAD (DÍAS PERDIDOS POR CADA MILLÓN DE HH)

ÍNDICE	
2014	335,4
2015	213,6
2016	289,7
2017	194,0
2018	343,7

Actividad Campaña "Ojo con los Ojos", **Proyecto Centro Comercial Altos del Parque,** Peñalolén - Santiago, Chile.

DISTINCIONES

SalfaCorp durante el 2018 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 2018, 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 2018",** dentro las empresas de SalfaCorp, se destacaron:

a. ICEM destacada con 6 estrellas "Distinción Máxima".
b. Montajes Industriales SALFA S.A. y Constructora Salfa con 4 estrellas.

2. **Mutual de Seguridad** certificó y premió mediante su "Programa Empresa Competitiva" a las siguientes empresas de SalfaCorp:

a. Categoría Sobresaliente:
1. MAQSA
2. SALFA MONTAJES
3 .ICEM
4. MAQSA AUSTRAL

b. Categoría muy bueno:
1. Constructora Salfa

3. **Cámara Chilena de la Construcción (CChC) y Mutual de Segridad** destaco a Constructora Salfa en el concurso de **"Buenas Practicas en Seguridad y Salud Ocupacional"**

4. **Mutual de Seguridad** destacó a empresas del Grupo SalfaCorp en la participación e Implementación de sus campañas corporativas "Mano a Mano" y "Ojos con los Ojos", donde participan de estas actividades más de 10.000 empresas.

a. En la campaña "Ojos con los Ojos", se destacó a Constructora TECSA y Salfa Mantenciones.

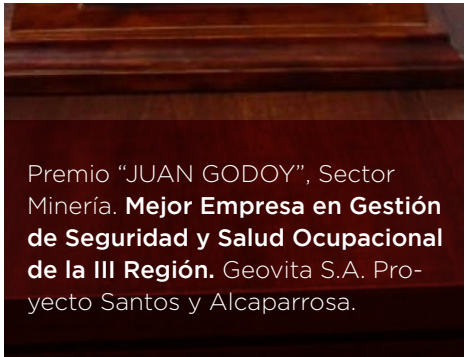
b. En la campaña "Mano a Mano", se destacó a:
1. Constructora Tecsa, en su proyecto de Habilitación Falabella MBI.
2. Geovita, proyecto Esmeralda
3. Salfa Mantenciones

5. **Mutual de Seguridad** premia a Salfa Montajes por su destacada gestión en Seguridad, la cual le permitió lograr 7.604.310 Horas Hombres sin accidentes del Trabajo entre Febrero y Agosto de 2018.

6. **Mutual de Seguridad** Premio "JUAN GODOY", Sector Minería. Reconocimiento a la Mejor Empresa en Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional de la III Región. Geovita S.A. a la Faena Santos & Alcaparrosa.

7. **Inspección del Trabajo:** Salfa Mantenciones recibe el reconocimiento de la Inspección del Trabajo "Por su Participación en la Mesa de trabajo de empresas contratistas de Minera Lumina Copper Chile".

8. **CORESEMIN:** El CPHS del Contrato Caserones recibe el "Reconocimiento por su destacada Gestión" por parte del CORESEMIN Atacama.



Premio "JUAN GODOY", Sector Minería. **Mejor Empresa en Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional de la III Región.** Geovita S.A. Proyecto Santos y Alcaparrosa.

9. Reconocimientos de Clientes:

a. CODELCO División El Teniente: En Julio de 2018 la gerencia de Seguridad y Salud Ocupacional de CODELCO El Teniente hace entrega del Reconocimiento a Salfa Montajes por su destacada gestión en Seguridad Laboral.

b. CODELCO División El Teniente: Reconoce al Comité Paritario de Higiene y Seguridad Geovita por su activa participación y Gestión.

c. CODELCO División Chuquicamata: Vicepresidencia de proyectos reconoce a Salfa Montajes como mejor empresa 2018 en gestión de seguridad 600.000 horas con exposición al riesgo sin accidentes sin tiempo perdido.

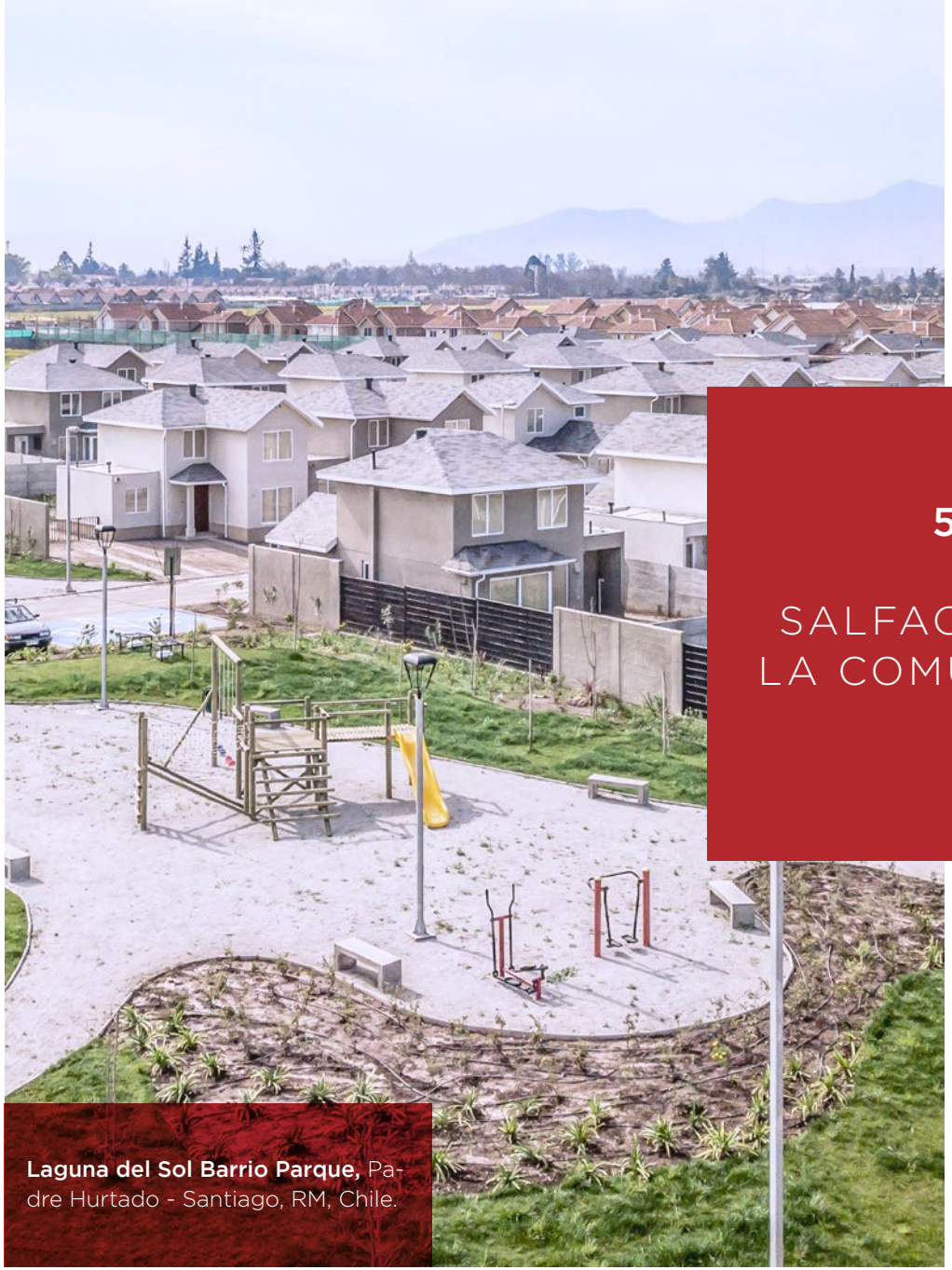
d. CODELCO División El Teniente: Salfa Montajes S.A. en Obra Interior Mina Enlaces 2017-2018, fue destacada por ser la empresa con mayor gestión en Tarjetas Verde dentro de la Vicepresidencia de Proyectos. Este reconocimiento demuestra el trabajo realizado por Salfa Montajes en la aplicación de ésta Herramienta de Gestión Preventiva (HGP) en el mejoramiento de condiciones de trabajo, haciendo que Nuestros Trabajadores desarrollen sus labores en un lugar seguro.

e. CODELCO División Gabriela Mistral: Reconocimiento al CPHS de Salfa Mantenciones Codelco División Gabriela Mistral "Por su constante apoyo y participación en la 2da Feria de SSOMA 2018".

f. MINERA CENTINELA: Salfa Mantenciones recibe el "Reconocimiento" por su destacada participación en la 1ra Feria de Salud Ocupacional de Minera Centinela.

g. MINERA CENTINELA: Salfa Mantenciones recibe el "Reconocimiento El valor en ti" Por el Valor de la Seguridad y Salud de Minera Centinela.

h. YAMANA GOLD: Reconoce a ICEM por s destacada gestión en seguridad logrando 2.000.000 HH sin accidentes con tiempo perdido.



Laguna del Sol Barrio Parque, Padre Hurtado - Santiago, RM, Chile.

5

SALFACORP Y LA COMUNIDAD

147 SalfaCorp y la Comunidad

SalfaCorp y la Comunidad

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 un deber 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.

GIFTCARDS SOLIDARIAS

Durante 2018, la Unidad de Negocio Inmobiliaria Aconcagua continuó colaborando, por segundo año consecutivo, junto a la Fundación Prosueños, para darle un sentido social a las compras a través de tarjetas de prepago.

De esta manera, se entregaron distintas giftcards a clientes y colaboradores que permitieron la acumulación del 4% del monto cargado, el cual fue donado a cinco instituciones sin fines de lucro:

- Fundación Reñaca Más Alto: ayuda a mejorar la calidad de vida de las personas de Viña del Mar.
- Fundación DEM: colaboradora con el Servicio Nacional de Menores para fortalecer el desarrollo integral de niños de Puente Alto.

- Fundación Amparos: formada por padres y madres que sufrieron la pérdida de su bebé y que hoy trabajan para acompañar en su dolor y recuperación a quienes viven una experiencia similar.
- Fundación Sendas: brinda atención educativa a personas con síndrome de Down, en todas las etapas de su desarrollo.
- Fundación Sonrisas: a través de diversos programas sociales, trabajan para ayudar a las personas a mejorar su salud bucal y a que puedan sonreír, sin problemas.

NAVIDAD PARA TODOS

Los colaboradores de los contratos de Manejo de Materiales, Correas Transportadoras y Óleo Hidráulico de Salfa Mantenciones, organizaron una celebración de Navidad para los niños del Jardín Nido de Puri, perteneciente al Hogar de Cristo de Calama. En la oportunidad, los menores pudieron disfrutar de una fiesta de burbujas y disfraces. Asimismo, se les regaló un equipo de sonido, un telón de retroproyector y un pedestal de micrófono para sus actividades.

Con el mismo objetivo, ganas y buenas intenciones, los colaboradores de las obras Hernando de Magallanes y Loteo Enrique Abello de la Empresa Constructora Salfa S.A. visitaron el jardín Juan Ruiz Mancilla, ubicado en la población Cardenal Silva Henríquez de Punta Arenas, donde entregaron alimentos y bebidas para los niños, en el contexto de la celebración de Navidad.

AYUDA A PERSONAS EN SITUACIÓN DE VULNERABILIDAD

Entendiendo las carencias de las personas en situación de vulnerabilidad, colaboradores de la obra Adits de Ventilación, ubicada en la División El Teniente, en la Región de O'Higgins, donaron cajas navideñas, alimentos y bebidas a la Iglesia San Francisco de Asís, que cuenta con un comedor para personas en situación de calle, escasos recursos e inmigrantes. De igual forma, los colaboradores participaron en los preparativos de la fiesta de Navidad, en la que participaron 70 asistentes.

FUERTE COMPROMISO CON EL MEDIOAMBIENTE

En SalfaCorp, el cuidado y respeto hacia el medioambiente es parte central de su operación, siendo un elemento fundamental para lograr un crecimiento y desarrollo sustentable. Así, durante 2018, la compañía continuó trabajando en este ámbito, con un fuerte compromiso y una alta motivación.

En el período, sus cuatro unidades de negocio se enfocaron en entregar servicios y productos de calidad a sus clientes, a través de una estrategia innovadora y con énfasis en las nuevas tecnologías que están disponibles en el mercado y que, cada vez, son más amigables y respetuosas con el entorno.

HOGARES INTELIGENTES

El cuidado del medioambiente, la eficiencia energética, la tecnología domótica y la oportunidad de ofrecer niveles superiores de confort en las viviendas, son preocupaciones permanentes en el desarrollo de los proyectos de Inmobiliaria Aconcagua e Inmobiliaria Noval.

Durante 2018 profundizamos en el uso de aislantes térmicos en las envolventes de las viviendas, con estándares superiores a las normativas actuales, en distintos proyectos inmobiliarios, entre los que podemos destacar el Condominio Alerce 3, en Valparaíso, y el edificio Santa Margarita del Mar, en la Serena. Esto nos permitió generar un menor consumo de energía de calefacción y mejorar las condiciones de habitabilidad de las viviendas.

Asimismo, generamos una importante alianza con Tamed, empresa de domótica que convierte las casas o departamentos en "hogares inteligentes", por utilizar un sistema que, entre sus características principales, destaca por ser inalámbrico, modular, eco-eficiente y por su diseño. Permite controlar y optimizar el uso de la energía, programar artefactos, según los requerimientos de uso, controlar los accesos y utilizar alarmas. Nuestros proyectos Laguna del Sol, en Padre Hurtado, Hacienda el Peñón, en Puente Alto, y Edificios de Laguna del Mar, en La Serena, tienen incorporados estos productos en su oferta.

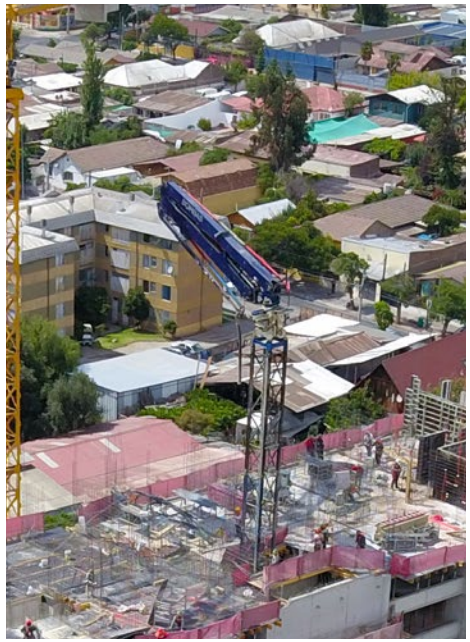
ESTUDIOS DE HABITABILIDAD

En 2018, la Unidad Inmobiliaria contrató la realización de estudios especializados de habitabilidad en los diseños, control de riesgos de condensación, infiltraciones de aire y ventilación pasiva o convectiva, temas de especial atención durante el período y que nos permitirán, durante el año 2019, incorporar el resultado del estudio en la realización de mejoras en nuestros catálogos de viviendas y prepararnos para las próximas normativas en el ámbito térmico y de habitabilidad de las viviendas.

APOYANDO A PROVEEDORES Y SUBCONTRATISTAS

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, seguimos trabajando en acrecentar la relación a largo plazo con cada uno de los proveedores, entregándoles información on-line de cada evento que nos relaciona. El año 2018 estuvo marcado por los cambios en el proceso de los DTE (Documentos Tributarios Electrónicos), fortaleciendo el portal de proveedores, levantando brechas y, en conjunto con el mercado, buscando soluciones a problemas administrativos y, de esta forma, dar soluciones concretas a sus requerimientos de información.



La compañía segmenta sus proveedores en tres categorías: Materiales, Servicios y Subcontratos. Según su tamaño, nos ha permitido focalizar nuestros esfuerzos comerciales e informáticos, ya que no todos cuentan con personal o plataformas que les permitan gestionar los documentos requeridos para el pago oportuno de nuestras obligaciones, las cuales se inician con una orden de compra que el proveedor debe aceptar o rechazar; luego se procede con la guía de despacho o HES, dependiendo de la naturaleza de lo contratado, y se termina el proceso con la facturación y pago. En términos de cifras, durante este 2018, se registraron 87.318 consultas, a través del portal de proveedores, y 9.829, a través del call center.

Se sigue el proceso de automatización de las bodegas con el proyecto denominado “Bodega fácil”, la cual busca controlar los materiales mediante pistolas de código de barras, lo que permite ingresar como rebajas en forma automática, aumentando la velocidad y disminuyendo el error humano en el proceso. Esta automatización de bodegas, el proyecto LE-TRA, y el portal de proveedores nos catapultan a ser pioneros en tener la cadena de suministros automatizada y visible para todo el que lo requiera y corresponda el uso de esta información.

China se ha consolidado como un mercado proveedor de materiales de valor agregado, lo cual junto con el acuerdo firmado con TÜV, empresa líder a nivel mundial de aseguramiento y certificaciones de calidad de procesos, nos ha permitido importar productos de alto standard, cumpliendo tanto los tiempos de llegada como con los requisitos de los productos. Desde esta posición, estamos prospectando mercados como India, Taiwán y Sudáfrica, con los cuales ya realizamos importaciones que debieran ser permanentes.

Los desafíos para el 2019 siguen estando en el uso de la tecnología y control de nuestros procesos, para lo cual seguimos trabajando con iConstruye, con procesos de inteligencia artificial para disminuir errores en los códigos de materiales y haciendo un tracking electrónico.

Vopak Panama Atlantic Inc., EPC Marine Works - **Panama Terminal Expansion - Phase 1A,** Bahía Las Minas, Cativá, Panamá.

6

INFORMACIÓN GENERAL

152 Transacciones de la Acción

157 Información de Directorio, Comité de Directores y Administración

161 Propiedades e Instalaciones

163 Seguros Comprometidos y Vigentes

164 Proveedores y Clientes

165 Contratos Vigentes

166 Marcas y Patentes

167 Investigación y Desarrollo

168 Hechos Esenciales

172 Gestión del Riesgo

Transacciones de la Acción

En conformidad al artículo 12 de la Ley N° 18.045 y a lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 269 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se detallan a continuación las transacciones de acciones de la Compañía efectuadas durante el transcurso del año 2018, por parte de Accionistas Mayoritarios, Directores, Gerente General y Ejecutivos Principales.

RUT	NOMBRE SOCIEDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	FECHA TRANSACCIÓN	COMPRA/ VENTA	NÚMERO DE UNIDADES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN	MONTO TRANSACCIÓN
8.322.754-0	Jorge Andrés Meruane Boza	Ejecutivo Principal	12/12/2018	Compra	2 **	13.391.918	26.783.836
76.091.409-6	Futuro S.A.	Gerente General	23/11/2018	Compra	31.250	960	30.000.000
76.091.409-6	Futuro S.A.	Gerente General	26/10/2018	Compra	29.702	1.010	29.997.344
8.322.754-0	Jorge Andrés Meruane Boza	Ejecutivo Principal	13/09/2018	Venta	20.000	1.070	21.400.000
8.322.754-0	Jorge Andrés Meruane Boza	Ejecutivo Principal	07/09/2018	Venta	15.000	1.040	15.600.000
16.354.600-0	José Tomás Palacios Calvanese	Ejecutivo Principal	04/09/2018	Venta	30.000	1.070	32.100.000
8.322.754-0	Jorge Andrés Meruane Boza	Ejecutivo Principal	31/08/2018	Venta	15.000	1.070	16.050.000
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Pacto Accionistas *	09/07/2018	Venta	49.260	1.021	50.294.551
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Pacto Accionistas *	21/06/2018	Venta	46.666	1.075	50.161.283
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Pacto Accionistas *	07/06/2018	Venta	23.927	1.096	26.214.841
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	05/06/2018	Venta	142.682	1.110	158.377.020

(*) El Pacto de Accionistas o Acuerdo de Actuación Conjunta perdió su vigencia a partir del 1 de agosto de 2018.

(**) Corresponden a unidades de bonos transados con su respectivo valor unitario en Pesos.

RUT	NOMBRE SOCIEDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	FECHA TRANSACCIÓN	COMPRA/ VENTA	NÚMERO DE UNIDADES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN	MONTO TRANSACCIÓN
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente General	01/06/2018	Compra	22.670	1.094	24.800.980
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	01/06/2018	Venta	684.950	1.101	754.251.121
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	28/05/2018	Venta	860.826	1.148	988.249.090
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Pacto Accionistas *	25/05/2018	Venta	11.310	1.176	13.300.560
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Pacto Accionistas *	24/05/2018	Venta	42.350	1.184	50.126.094
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Pacto Accionistas *	16/05/2018	Venta	41.681	1.202	50.121.185
8.322.754-0	Jorge Andrés Meruane Boza	Ejecutivo Principal	03/05/2018	Venta	5 **	13.576.903	67.884.515
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Pacto Accionistas *	27/04/2018	Venta	25.725	1.191	30.640.277
8.322.754-0	Jorge Andrés Meruane Boza	Ejecutivo Principal	26/04/2018	Compra	5 **	13.493.920	67.469.600
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Pacto Accionistas *	20/04/2018	Venta	11.059	1.190	13.160.210
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Pacto Accionistas *	19/04/2018	Venta	21.604	1.160	25.060.640
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Pacto Accionistas *	17/04/2018	Venta	22.335	1.122	25.059.870
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Pacto Accionistas *	13/04/2018	Venta	44.571	1.125	50.131.862
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	05/04/2018	Venta	853.995	1.155	986.371.650
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	05/04/2018	Venta	11.840	1.151	13.628.183
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Pacto Accionistas *	03/04/2018	Venta	1.858	1.144	2.125.552
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	02/04/2018	Venta	67.705	1.153	78.077.110
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Pacto Accionistas *	28/03/2018	Venta	7.077	1.133	8.018.241
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	27/03/2018	Venta	17.152	1.171	20.080.888
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	27/03/2018	Venta	241.668	1.163	280.999.881
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	16/03/2018	Venta	20.000	1.230	24.600.000
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	16/03/2018	Venta	5.325.566	1.191	6.341.547.201
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente General	16/03/2018	Compra	20.695	1.207	24.978.865
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	14/03/2018	Venta	137.299	1.224	167.996.648
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	14/03/2018	Venta	26.251	1.252	32.874.305

(*) El Pacto de Accionistas o Acuerdo de Actuación Conjunta perdió su vigencia a partir del 1 de agosto de 2018.

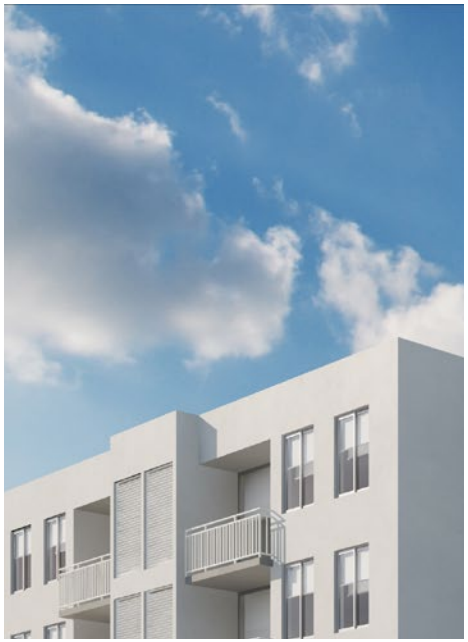
(**) Corresponden a unidades de bonos transados con su respectivo valor unitario en Pesos.

RUT	NOMBRE SOCIEDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	FECHA TRANSACCIÓN	COMPRA/ VENTA	NÚMERO DE UNIDADES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN	MONTO TRANSACCIÓN
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	14/03/2018	Venta	137,299	1,224	167,996,648
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	14/03/2018	Venta	26,251	1,252	32,874,305
76.133.139-6	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	Accionista Mayoritario	14/03/2018	Venta	159.315	1.253	199.621.695
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Pacto Accionistas *	13/03/2018	Venta	39.936	1.255	50.119.680
76.091.391-K	Los Quillayes S.A.	Pacto Accionistas *	09/03/2018	Venta	174.789	1.205	210.626.157
76.091.391-K	Los Quillayes S.A.	Pacto Accionistas *	07/03/2018	Venta	15.211	1.205	18.329.255
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Pacto Accionistas *	14/02/2018	Venta	352.121	1.211	426.513.977
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Pacto Accionistas *	30/01/2018	Venta	40.226	1.247	50.162.680
76.091.414-2	Salvador S.A.	Pacto Accionistas *	29/01/2018	Venta	202.048	1.236	249.793.874
76.091.414-2	Salvador S.A.	Pacto Accionistas *	26/01/2018	Venta	9.491	1.255	11.911.205
76.091.421-5	Santa Mónica S.A.	Pacto Accionistas *	22/01/2018	Venta	5.000	1.285	6.425.000
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Pacto Accionistas *	05/01/2018	Venta	300.000	1.170	351.002.271

Se detallan a continuación las transacciones de acciones de la Compañía informadas en conformidad al artículo 20 durante el año 2018 por parte de Accionistas Mayoritarios, Directores, Gerente General y Ejecutivos Principales.

RUT	NOMBRE SOCIEDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	FECHA TRANSACCIÓN	COMPRA/ VENTA	NÚMERO DE UNIDADES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN	MONTO TRANSACCIÓN
76.455.039-0	Fondo de Inversión Falcom Small Cap Chile	Director	24/01/2018	Compra	15.926	1.227	19.542.889
76.455.039-0	Fondo de Inversión Falcom Small Cap Chile	Director	24/01/2018	Compra	16.160	1.245	20.111.450

Durante el año 2018 no ha habido cambios importantes en la propiedad de la sociedad.



Comité de Directores

En cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley Nº 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 24 de abril de 2018.

Durante el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2018, el Comité de Directores sesionó en 9 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 Nº 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.

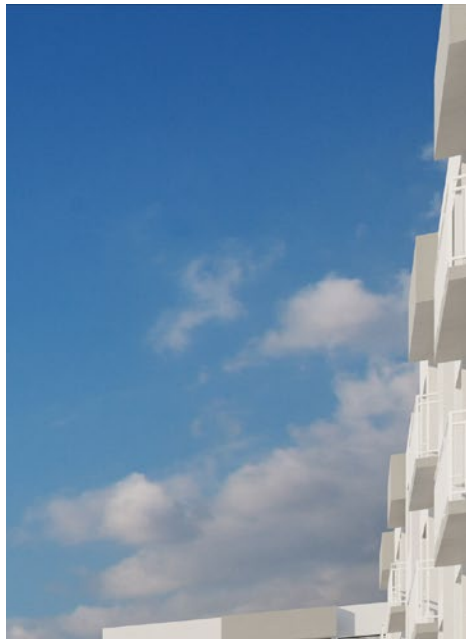
Del informe anual de gestión de este Comité, las actividades realizadas durante el ejercicio 2018 se resumen en lo siguiente:

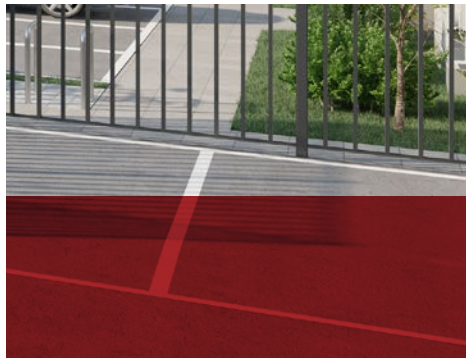
Sesión N° 1, celebrada el 20 de febrero de 2018

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

Sesión N° 2, celebrada el 13 de marzo de 2018

El Comité revisó el proceso de licitación de empresas de auditoría externa y acordó recomendar al Directorio proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas la designación de las siguientes empresas de auditoría externa para el ejercicio 2018, y en el siguiente orden de prioridad: (i) PWC; (ii) Deloitte; (iii) KPMG; y (iv) BDO. Adicionalmente, el Comité aprobó recomendar al Directorio proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas la designación de Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada y Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada, como clasificadoras de riesgo de SalfaCorp S.A. para el ejercicio 2018.





Sesión N° 3, celebrada el 27 de marzo de 2018

El Comité revisó y aprobó una Política de Derivados, y adicionalmente autorizó al Gerente Corporativo de Finanzas para contratar un seguro de inflación para asegurar parcialmente el descalce que existe en el balance de SalfaCorp S.A. entre activos y pasivos en Unidades de Fomento.

Sesión N° 4, celebrada el 15 de mayo de 2018

El Comité aprobó los Estados Financieros del ejercicio terminado al 31 de marzo de 2018, y el análisis razonado al mismo período, acordando asimismo, presentar dicha información al Directorio de la Sociedad para su aprobación.

Sesión N° 5, celebrada el 31 de julio de 2018

El Comité revisó (i) el Informe de Gestión Anual del Comité de Directores; (ii) el Plan de Trabajo de Auditoría Interna, y su estado de avance; y (iii) el Informe de EY relativo a la actualización de la Matriz de Riesgos de SalfaCorp S.A.

Sesión N° 6, celebrada el 14 de agosto de 2018

Representantes de la empresa Deloitte presentaron al Comité un Informe de Diagnóstico de Sustentabilidad, que (i) identificó las iniciativas implementadas en SalfaCorp S.A., en materia de sustentabilidad; (ii) definió los estándares que se utilizarían para diagnosticar (i.e., ISO 26000, NCG385, NCG386); y (iii) analizó las brechas existentes entre lo implementado y el estándar deseado. Adicionalmente, el Comité aprobó los Estados Financieros del ejercicio terminado al 30 de junio de 2018, y el análisis razonado al mismo período, acordando asimismo, presentar dicha información al Directorio de la Sociedad para su aprobación.

Sesión N° 7, celebrada el 11 de septiembre de 2018

Representantes de la empresa de Auditoría Externa PWC presentaron al Comité el Plan de Auditoría Externa de SalfaCorp S.A., entregando un detallado análisis del proceso y alcance. Adicionalmente, PWC entregó un detalle del cronograma de trabajo para lo que resta del ejercicio.

Sesión N° 8, celebrada el 30 de octubre de 2018

El Comité revisó (i) el Reporte de Fiscalizaciones a la Compañía, que incluyó un detalle de las fiscalizaciones concluidas favorablemente y llevadas a cabo por la Comisión para el Mercado Financiero, el Servicio Nacional de Aduanas y la Tesorería General de la República; (ii) el avance del Plan de Trabajo de Contraloría Interna; (iii) el Informe de Cumplimiento de la Ley 20.393; (iv) el Informe de Deterioro de Intangibles; y (v) una primera versión del Proyecto de Sostenibilidad de SalfaCorp S.A.

Sesión N° 9, celebrada el 12 de diciembre de 2018

Representantes de la empresa de Auditoría Externa PWC presentaron al Comité el Resumen Ejecutivo de la Revisión de Control Interno, explicando (i) el alcance de la revisión; (ii) la evolución de las observaciones; (iii) las deficiencias del control interno; (iv) aspectos relacionados a la ciberseguridad de SalfaCorp S.A.; y (v) el avance general del proceso.

Remuneraciones Directorio, Comité de Directores y Administración

DIRECTORIO Y COMITÉ DE DIRECTORES

De conformidad a lo establecido en la Ley Nº 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

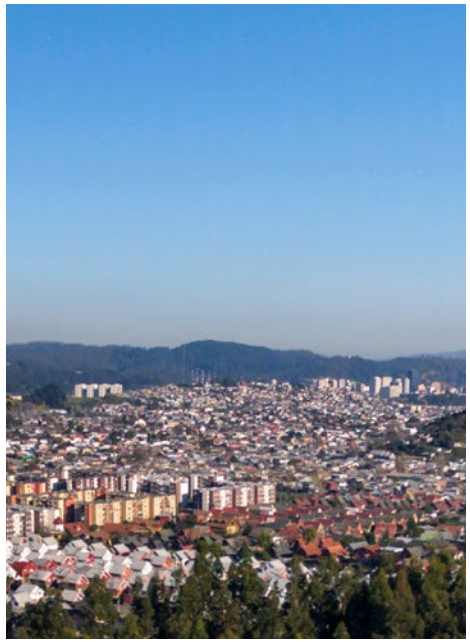
Conforme a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 3 de abril de 2018, se aprobó para ese año y hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, una remuneración bruta en un valor global de UF 13.872, que se distribuye en un presupuesto anual de gastos para el Directorio equivalente a UF 11.952 y UF 1.920 para gastos en asesorías.

En el caso del presupuesto anual de gastos equivalente a UF 11.952 éste se distribuye en UF 120 mensual para cada Director, UF 156 mensual para el Vicepresidente y UF 240 mensual para el Presidente.

En virtud de lo anterior, los miembros del Directorio de SalfaCorp S.A. percibieron durante el año 2018 una remuneración equivalente a UF 10.704 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 2018.

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 3 de abril de 2018, 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 2018. 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 2018 una remuneración equivalente a UF 1.400 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 3 de abril de 2018 y no requirió la contratación de asesorías de profesionales para el desarrollo de sus funciones.

		2018 (M$)		2017 (M$)	
NOMBRE	**CARGO**	**DIRECTORIO**	**COMITÉ DE DIRECTORES**	**DIRECTORIO**	**COMITÉ DE DIRECTORES**
Andrés Navarro Haeussler	Presidente	73.478	0	57.431	0
Aníbal Ramón Montero Saavedra	Vice-Presidente	45.581	0	26.318	0
Alberto Etchegaray Aubry	Director	35.852	11.951	38.287	12.762
José Miguel Alcalde Prado (*)	Director	7.264	3.229	28.716	12.762
Joaquín Villarino Herrera (**)	Director	36.739	13.053	28.698	4.265
Pablo Salinas Errázuriz	Director	36.739	0	26.304	0
María Gracia Cariola Cubillos (**)	Director	0	0	16.707	7.425
Mario Julio Puentes Lacámara	Director	29.474	9.825	0	0
Francisca Castro Fones	Directora	26.183	0	0	0
TOTAL		**291.310**	**38.058**	**222.461**	**37.214**

(*) El Sr. José Miguel Alcalde Prado se desempeñó como Director de la Compañía hasta el 2 de abril de 2018.

(**) En Directorio de fecha 29 de agosto de 2017, considerando que la Sra. 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.

PARTICIPACIÓN DE DIRECTORES EN SALFACORP S.A. 2018

RUT	NOMBRE	ACCIONES SALFACORP S.A. *	% PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA
5.078.702-8	Andrés Navarro Haeussler	51.698.492	11,49%
4.898.769-9	Aníbal Ramón Montero Saavedra	40.556.498	9,01%
5.163.821-2	Alberto Etchegaray Aubry	155.326	0,03%
6.937.628-2	Pablo Salinas Errázuriz	6.160.502	1,37%
9.669.100-9	Joaquín Villarino Herrera	-	-
8.466.999-7	Francisca Castro Fones	-	-
4.773.810-5	Mario Puentes Lacámara	-	-

(*) 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 2018.

ADMINISTRACIÓN

Las remuneraciones fijas percibidas por los Gerentes y Ejecutivos Principales de la compañía y sus filiales durante el período 2018, comprendiendo un total de 8 ejecutivos, ascendió a M$ 1.245.710, que se compara con M$ 1.106.891 durante el año 2017.

INDEMNIZACIÓN

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, 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

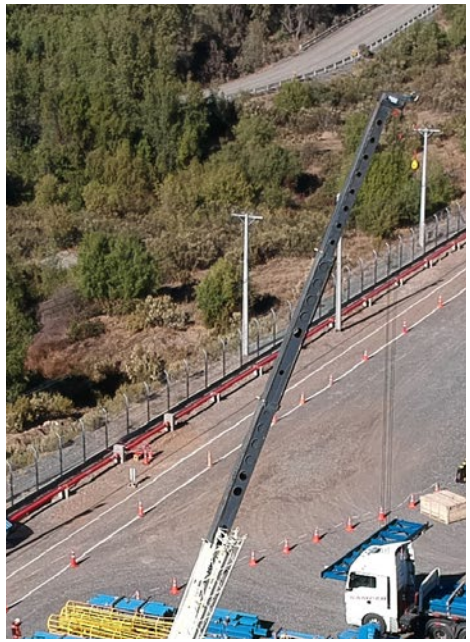
La Compañía mantiene un programa de retención de ejecutivos del grupo SalfaCorp S.A., que data del año 2006 y se mantiene vigente hasta la fecha.

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. 2018

RUT	NOMBRE	PROFESIÓN	CARGO	FECHA CARGO	Nº ACCIONES *	%
8.458.478-9	Fernando José Zúñiga Ziliani	Ingeniero Civil	Gerente General Corporativo SalfaCorp S.A.	01-03-2015	2.374.800	0,53%
8.322.754-0	Jorge Andrés Meruane Boza	Ingeniero Civil Industrial	Gerente Corporativo de Finanzas SalfaCorp S.A.	31-01-2012	353.500	0,08%
11.867.166-K	Jorge Elías Correa Carvallo	Contador Auditor	Gerente Corporativo de Administración SalfaCorp S.A.	01-03-2015	149.775	0,03%
16.354.600-0	José Tomás Palacios Calvanese	Abogado	Fiscal Corporativo SalfaCorp S.A.	02-01-2018	70.000	0,02%
8.665.987-5	Juan Manuel Irarrázaval 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	200.000	0,04%
11.093.684-2	Augusto César Coello Lizana	Ingeniero Civil Estructural	Gerente General Unidad Rentas & Desarrollo Inmobiliario	01-03-2015	165.001	0,04%
11.843.124-3	Matías Francisco Stamm Moreno	Ingeniero Civil Construcción	Gerente General Unidad Edificación	01-09-2015	150.045	0,03%

(*) 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 2018.

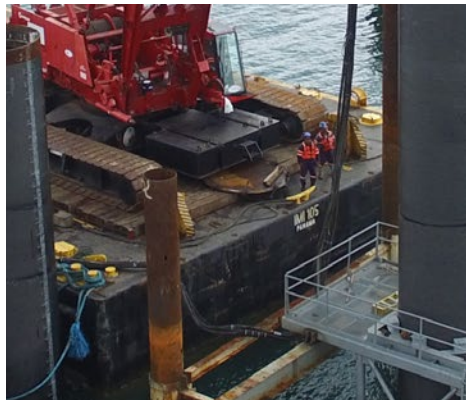


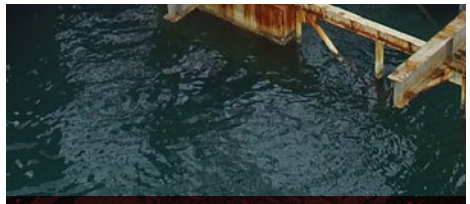
Codelco El Teniente, **Administración y Operación Bodegas para Proyecto Nuevo Nivel Mina 2018/2020,** Rancagua, VI Región, Chile.

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 2018 ascendió a M$ 120.743.964.

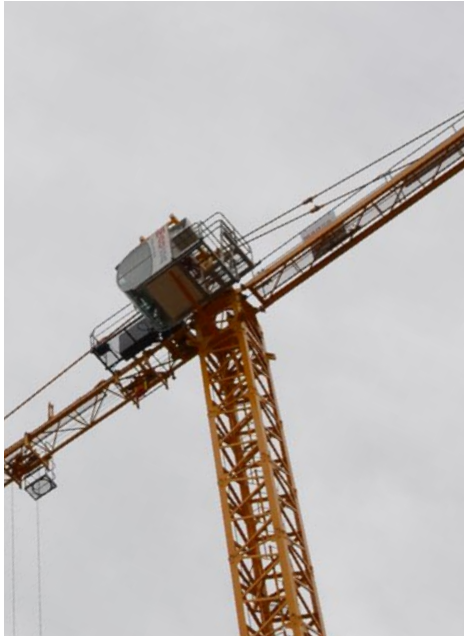
	2018			2017		
CLASES DE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, NETO	**PROPIAS**	**LEASING**	**TOTAL**	**PROPIAS**	**LEASING**	**TOTAL**
Terrenos	6.135.789	-	6.135.789	5.949.640	-	5.949.640
Edificios	2.358.806	-	2.358.806	2.563.298	48.082	2.611.379
Planta y equipos	13.813.213	22.313.556	36.126.769	16.754.190	17.907.893	34.662.083
Equipamiento de tecnologías de la información	698.056	92.191	790.247	715.502	-	715.502
Instalaciones fijas y accesorios	2.679.853	-	2.679.853	2.194.642	-	2.194.642
Vehículos de motor	2.329.240	2.745.756	5.074.996	2.750.385	3.200.819	5.951.204
Otras propiedades, plantas y equipos	93.749	-	93.749	114.287	-	114.287
Total propiedades, planta y equipos, Neto	**28.108.706**	**25.151.503**	**53.260.209**	**31.041.944**	**21.156.793**	**52.198.737**





Vopak Panama Atlantic Inc., EPC Marine Works - **Panama Terminal Expansion - Phase 1A**, Bahía Las Minas, Cativá, Panamá.

	2018			2017		
CLASES DE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, BRUTO	**PROPIAS**	**LEASING**	**TOTAL**	**PROPIAS**	**LEASING**	**TOTAL**
Terrenos	6.135.789	-	6.135.789	5.949.640	-	5.949.640
Edificios	5.009.015	-	5.009.015	4.393.696	621.136	5.014.832
Planta y equipos	45.055.881	38.957.314	84.013.195	48.267.912	30.678.957	78.946.869
Equipamiento de tecnologías de la información	3.899.025	196.162	4.095.187	4.194.631	-	4.194.631
Instalaciones fijas y accesorios	5.584.210	-	5.584.210	4.975.217	-	4.975.217
Vehículos de motor	9.045.049	5.865.728	14.910.777	9.735.076	6.014.079	15.749.156
Otras propiedades, plantas y equipos	995.791	-	995.791	918.262	-	918.262
Total propiedades, planta y equipos, Bruto	**75.724.760**	**45.019.204**	**120.743.964**	**78.434.435**	**37.314.173**	**115.748.608**



Seguros Comprometidos y Vigentes

SalfaCorp reconoce la importancia de administrar y minimizar los riesgos a los que están expuestos todos sus activos, tanto materiales como humanos. Por tal razón, SalfaCorp ha diseñado programas de seguros que permiten transferir riesgos al mercado asegurador, como también riesgos por daños a terceras partes producto de las distintas actividades que desempeña la Compañía y que pudieran perjudicar financieramente a la empresa. 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 y siniestros de la organización; seguros que satisfacen con los requerimientos mínimos definidos por la gerencia. Para dar cumplimiento a lo anterior, los programas de seguros son aplicables en tres importantes niveles 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 cada uno de los proyectos en los cuales participa SalfaCorp, siendo política de la empresa la contratación obligatoria para 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, permitiendo 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 2018, los principales proveedores por volumen contratado, fueron los siguientes: Compañía de Petroleros de Chile Copec S.A., Kupfer Hermanos S.A., Epiroc Chilea S.A.C., Aramark Servicios Mineros y Remotos Ltda., Melón Hormigones S.A., Construmart S.A., Sodimac S.A., Layher Del Pacífico S.A., Easy Retail S.A., Cementos Bio Bio 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 2018, 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 2018, los principales clientes en términos de facturación anual fueron Corporación Nacional del Cobre de Chile, SK Engineering & Construction Co., Minera Escondida Ltda., Compañía Contractual Minera Ojos del Salado, Walmart Chile S.A., Gobierno Regional XXI Región, Minera Los Pelambres, Parque Arauco, SCM Minera Lumina Copper Chile, entre otros.

Se hace presente, que la Compañía procura diversificar su base de contratos con clientes. Al cierre del 2018, 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.

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 2018 de la Unidad de Negocio Ingeniería & Construcción.

Antofagasta Minerals / Minera Los Pelambres, **Encapsulamiento Stock Pile Mina Los Pelambres,** Salamanca, IV Región, Chile.

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 y en plena vigencia las marcas necesarias para su operación. De acuerdo a las normas legales, el registro de las marcas tiene una vigencia de 10 años renovables.

Entre las principales marcas se encuentran SalfaCorp, Salfa ICSA, Salfa Construcción, Salfa Montajes, Salfa Industrial, Propuerto, Salfa 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 SalfaCorp S.A. 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 dinámica sobre plataformas integradas que apoyen la toma de decisiones.

En el ámbito de la investigación, el foco ha estado en explorar los alcances de la transformación digital, abarcando el gobierno de los datos, herramientas tecnológicas, estructura organizacional y el uso inteligente de la información.

En el ámbito del desarrollo, se implementó tecnología para apoyar en terreno los procesos de Reclutamiento y Selección, Formación y Desarrollo, Evaluación y Desempeño, Control de Gestión y Analítica SSOMA, Gestión Centralizada de Pagos, Gestión de Bodega, Entrega y Post Venta Inmobiliaria.

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

En el marco de la infraestructura tecnológica, a finales del período 2018 se renovó la plataforma de hardware y software de servidores y almacenamiento de sistemas NO SAP, adoptando Tecnología Hiperconvergente de última generación, lo que nos permitirá mejorar, simplificar y asegurar disponibilidad, tiempos de respuesta, crecimiento y almacenamiento de la información en sus distintas capas.

Además, en el ámbito de la Ciberseguridad, se consolidó la plataforma instalada y se ha continuado sensibilizando y educando 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.

Dirección de Arquitectura / MOP,
Construcción Segunda Etapa Polideportivo de Puerto Natales,
Puerto Natales, XII Región, Chile.

Hechos Esenciales

HECHO ESENCIAL N°1 (15 de marzo de 2018)

REF: Citación Junta Ordinaria de Accionistas

De conformidad a lo establecido en los artículos 9º y 10º, inciso II de la Ley Nº 18.045 sobre Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General Nº 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 Nº 843 del Registro de Valores a su cargo, que:

Por acuerdo adoptado en sesión extraordinaria de 13 de marzo de 2018, el Directorio de SalfaCorp S.A., acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 3 de abril de 2018, a partir de las 11:00 horas, en el Hotel Plaza El Bosque, ubicado en Avenida Manquehue Nº 656, comuna de Las Condes, Santiago, con el objeto de que los señores accionistas se pronuncien sobre las siguientes materias:

a) El detalle de (i) La Memoria; y (ii) el Balance General, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos correspondientes al Ejercicio comprendido entre el 1° de enero de 2017 y el 31 de diciembre de 2017.

b) El tratamiento de los resultados del ejercicio 2017.

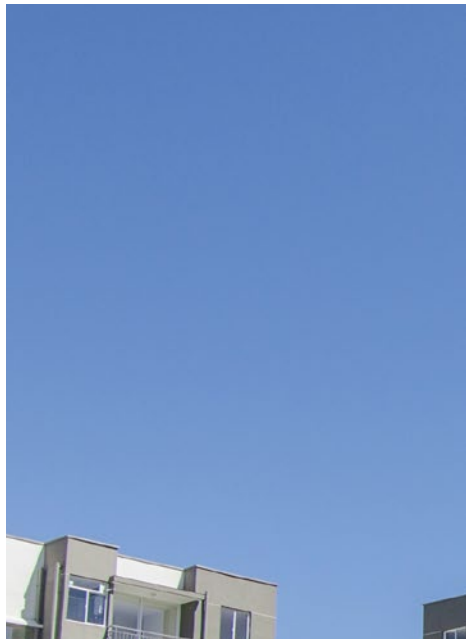
c) La determinación de la política de dividendos para el año 2018.

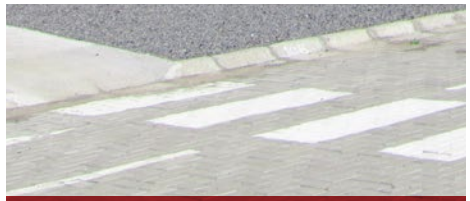
d) La elección del directorio.

e) La determinación de las remuneraciones de los Directores.

f) La determinación de la remuneración del Comité de Directores y de su presupuesto de gastos.

g) La designación de los Auditores Externos para el ejercicio 2018 y de las Clasificadoras de Riesgo para igual período.





Cipreses de Bellavista Departamentos, Concepción, VIII Región, Chile.

h) 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; y
(iii) los gastos del Directorio presentados en la Memoria.

i) La determinación del periódico en que se publicarán los avisos de citación a Juntas de Accionistas.

j) 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 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 2017, se encontrarán disponibles en la página web de la compañía.

Según lo dispone el artículo 62 de la Ley N°18.046, podrán participar en la Junta de Accionistas antes indicada, con los derechos que la ley y los Estatutos les otorgan, los accionistas titulares de acciones inscritas en el Registro de Accionistas con 5 días hábiles de anticipación a la fecha de la junta.

La calificación de poderes, si procediere, se efectuará el mismo día y lugar en que se realizará la junta, entre las 10:00 y las 11:00 horas.

HECHO ESENCIAL N°2 (4 de abril de 2018)

REF: Dividendo N°14 y acuerdos adoptados en Junta Ordinaria de Accionistas

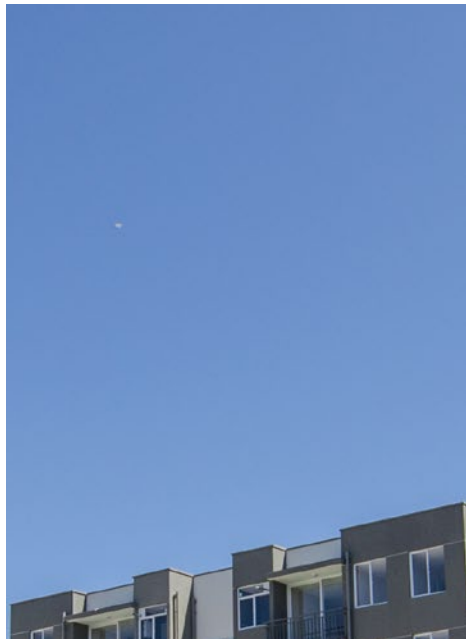
De conformidad a lo establecido en los artículos 9º y 10º, inciso II, de la Ley Nº 18.045 sobre Mercado de Valores, en la Norma de Carácter General Nº 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros y Circular N° 660 de esa Superintendencia, por medio de la presente informamos a Ud. lo siguiente, que tiene el carácter de HECHO ESENCIAL de mi representada, inscrita bajo el Nº 843 del Registro de Valores a su cargo:

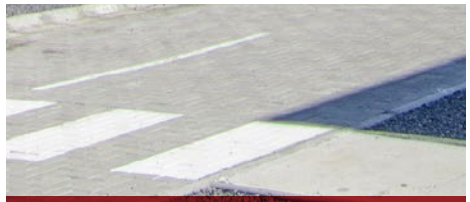
1. Acuerdos de Junta Ordinaria de Accionistas.

Con fecha 3 de abril de 2018 se celebró la Vigésimo Primera Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, siendo los principales acuerdos adoptados los siguientes:

a) Aprobación de la Memoria; Balance General, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017;

b) Se aprobó distribuir como dividendo definitivo el 30,006% de la utilidad líquida del ejercicio, según se detalla en el numeral 2. siguiente, y se indicó la intención de no distribuir dividendos provisorios durante el ejercicio 2018;





Cipreses de Bellavista Departamentos, Concepción, VIII Región, Chile.

c) Se acordó aumentar levemente las remuneraciones y presupuesto de los Directores y miembros del Comité de Directores de la Sociedad, según el siguiente detalle: (i) Remuneración Mensual de Director – UF 120; (ii) Remuneración Mensual de Presidente del Directorio – UF 240; (iii) Remuneración Mensual de Vicepresidente del Directorio – UF 156; y (iv) Remuneración Mensual Adicional de Miembros del Comité de Directores – UF 40.

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 u otras que ordene la Ley o la Superintendencia de Valores y Seguros, en El Diario Financiero de Santiago.

2. Dividendo N° 14.

Por acuerdo de la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 3 de abril de 2018, se acordó pagar a los accionistas de SALFACORP S.A., a partir del día 4 de mayo de 2018, un dividendo definitivo, en dinero, ascendente a $16,49.- por acción.-, lo que totaliza $7.418.863.978.- (siete mil cuatrocientos dieciocho millones ochocientos sesenta y tres mil novecientos setenta y ocho pesos), que equivalen al 30,006% de las utilidades susceptibles de ser distribuidas según el Balance y los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2017, debidamente ajustados los decimales.

Tendrán derecho a este dividendo los accionistas de la serie única de 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 9 de abril de 2018.

Se adjunta Formulario Nº 1 exigido en Circular Nº 660 de 1986.

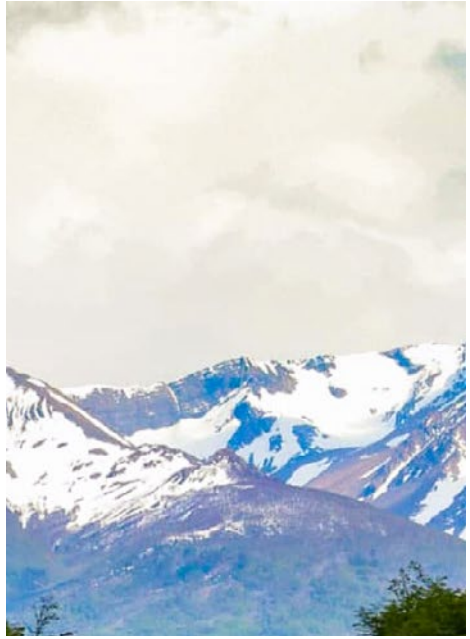
HECHO ESENCIAL N°3 (4 de abril de 2018)

REF: Elección de Directorio

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 informo 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 de la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 3 de abril de 2018, se acordó designar como nuevos directores titulares para el próximo periodo estatutario de 3 años, a las siguientes personas:

1.- don Andrés Navarro Haeussler
2.- don Aníbal Montero Saavedra
3.- don Alberto Etchegaray Aubry
4.- don Pablo Salinas Errázuriz
5.- don Joaquín Villarino Herrera (Director Independiente)
6.- doña Francisca Castro Fones (Directora Independiente)
7.- don Mario Julio Puentes Lacámara (Director Independiente)



Dirección de Vialidad, **Mejoramiento Ruta Y-290 Camino hacia Cueva del Milodón,** Puerto Natales, XII Región, Chile.

HECHO ESENCIAL N°4 (26 de abril de 2018)

REF: Informa Colocación de Bonos

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 Comisión para el Mercado Financiera, y debidamente facultado por el Directorio de SalfaCorp S.A., comunico a Ud., en carácter de hecho esencial respecto de SalfaCorp S.A., sus negocios, sus valores y la oferta de ellos, la siguiente información:

El día de hoy, SalfaCorp S.A. efectuó la colocación de Bonos Serie P en el mercado local, emitidos con cargo a la Línea de Bonos a 10 años inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero bajo el N°642 con fecha 2 de septiembre de 2010, cuyas características más relevantes son las siguientes.

Bonos de la Serie P, por una suma total de UF 2.000.000, con vencimiento el día 5 de abril de 2025. La emisión se realizó a una tasa de colocación de 3,04%, correspondiente a un spread de colocación de 168 puntos base. La demanda total alcanzó el equivalente a 2 veces el monto de la colocación.

La Serie P emitida cuenta con una clasificación de riesgo de BBB/Estable por Feller Rate y Fitch Ratings.

HECHO ESENCIAL N°5 (12 de diciembre de 2018)

REF: Informa Colocación de Bonos

De conformidad a lo establecido en los artículos 9° y 10° inciso II, de la Ley N°18.045 sobre Mercado de Valores, y la Norma de Carácter General N°30 de la Comisión para el Mercado Financiero, y debidamente facultado por el Directorio de SalfaCorp S.A., comunico a Ud., en carácter de hecho esencial respecto de SalfaCorp S.A., sus negocios, sus valores y la oferta de ellos, la siguiente información:

El día de hoy, SalfaCorp S.A. efectuó la colocación de Bonos Serie S en el mercado local, emitidos con cargo a la Línea de Bonos a 10 años inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero bajo el N°892 con fecha 5 de abril de 2018, cuyas características más relevantes son las siguientes:

Bonos de la Serie S, por una suma total de UF 2.000.000, con vencimiento el día 5 de octubre de 2029. La emisión se realizó a una tasa de colocación de 3,34%, correspondiente a un spread de colocación de 174 puntos base. La demanda total alcanzó el equivalente a 2,2 veces el monto de la colocación.

La Serie S emitida cuenta con una clasificación de riesgo de BBB/Estable por Feller Rate y Fitch Ratings.

Corporación Administrativa del Poder Judicial, Diseño y Construcción Tribunal Mixto, Puerto Williams, XII Región, Chile.

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 minerías 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 Mantención 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 mantención industrial, contratos de operación de ciertas líneas productivas y contratos de extracción de mineral en minas subterráneas.

Condominio Brisas de San Pedro, San Pedro - Concepción, VIII Región, Chile.

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.

iii. Unidad Inmobiliaria Aconcagua

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

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

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

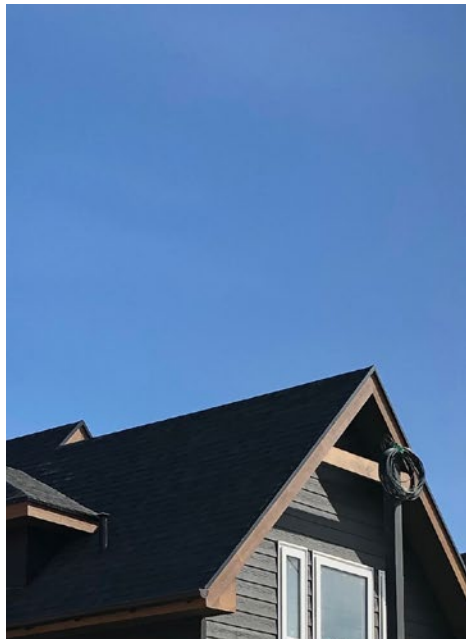
iv. Unidad de Rentas y Desarrollo Inmobiliario

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

Para planificar y desarrollar los planes maestros ya mencionados, Rentas y Desarrollo Inmobiliario realiza de manera integral un proceso de venta de terrenos con destino para viviendas, comercio, educación y equipamiento. Actualmente, la Unidad maneja un portafolio aproximado de 1.006 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.



Proyecto Inmobiliario Hernando de Magallanes, Punta Arenas, XII Región, Chile.

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.

5.1.1 RIESGOS DE CICLOS ECONÓMICOS (CONTINUACIÓN)

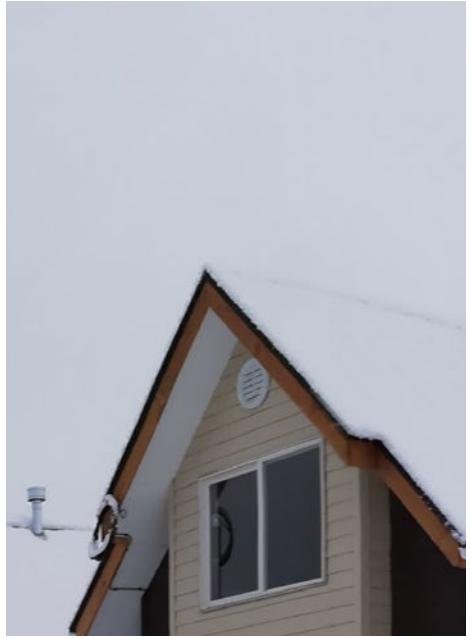
- En particular, en las unidades relacionadas al negocio inmobiliario, el desarrollo y comercialización de proyectos inmobiliarios y prestación de servicios afines constituye una actividad clave del grupo Salfacorp, la que siendo consciente de los riesgos inherentes a este mercado los ha minimizado a 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.

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



SERVIU, **Construcción Loteo Natales Oriente, Etapa 1, Construcción 149 Viviendas FSEV,** Puerto Natales, XII Región, Chile.

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.

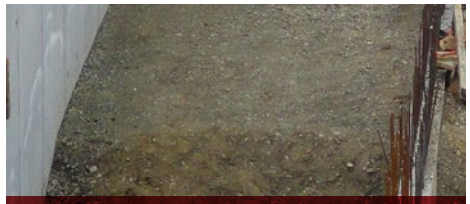
5.2 RIESGOS OPERACIONALES

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.

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.



Dirección de Obras Hidráulicas / MOP, **Conservación Río de Las Minas Muros Etapa VI-VII,** Punta Arenas, XII Región, Chile.

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 suma alzada son una porción menor de la fuente de ingresos y backlog de la Compañía y además son de plazos de ejecución más cortos, típicamente a un año.

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

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.

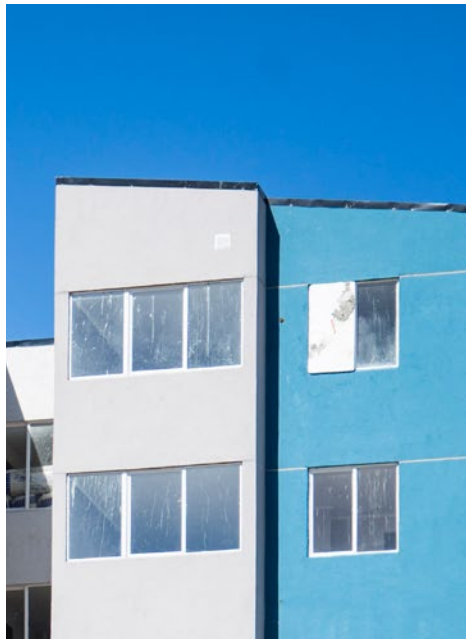
5.3 RIESGO FINANCIERO

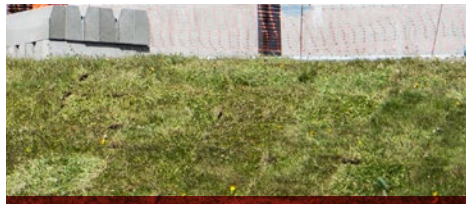
Salfacorp entiende el riesgo financiero como aquella incertidumbre, a distintos horizontes, generada por cambios en el nivel de variables financieras (factores de riesgo) tales como tipos de cambio, tasas de interés, índices de reajustabilidad, precios de materia primas, entre otros. Específicamente, 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.





Condominio Vista Norte, Punta Arenas, XII Región, Chile.

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 2018 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 62,9% de su deuda financiera expresada en UF, lo que genera un efecto en la valorización de estos pasivos respecto del peso. En el caso de las operaciones internacionales (Perú y Colombia), tanto los ingresos como el financiamiento se encuentran en monedas del país de operación o con cláusulas de cobertura por posibles variaciones de tipo de cambio si eventualmente se negocian los contratos en otras monedas.

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

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

El detalle de la deuda al 31 de Diciembre de 2018 y al 31 de Diciembre de 2017 según tipo de moneda, antes de coberturas es el siguiente:

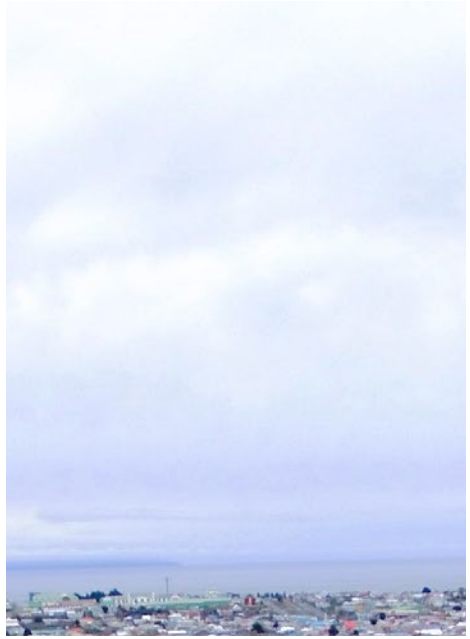
RIESGO DE TIPO DE CAMBIO	31-12-2018 %	31-12-2017 %
UF	62,85%	54,69%
Pesos	37,15%	44,35%
Otras Monedas	0,00%	0,96%
Total	**100,00%**	**100,00%**

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 2018, el saldo de los activos y pasivos denominados en unidades de fomento es de M$ 279.708.484 (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$2.797.085.

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,



Conjunto Habitacional San Ignacio V-VI, Punta Arenas, XII Región, Chile.

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 en IFRS 9, para operaciones con instrumentos financieros derivados, definiendo estrategias destinadas a:

1. Gestionar la exposición al riesgo residual de reajustabilidad de pasivos denominados en unidades de fomento (UF); y

2. Gestionar la exposición al riesgo cambiario de pasivos denominados en moneda extranjera, principalmente dólares americanos (USD)

3. Gestionar la exposición al riesgo de reajustabilidad de flujo de caja futuros considerados como transacciones esperadas con alta probabilidad de ocurrencia.

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

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

   Esta estrategia es realizada a través de la fijación del valor de la unidad de fomento para un monto nominal de UF 1.000.000, equivalente al vencimiento de Mayo 2019 del Bono M.

2. 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 6.299.399).

Esta estrategia es realizada a través de la suscripción de tres 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 expuesto tanto los flujos de pago de interés y capital y saldo insoluto de créditos contratados en USD.

4. Cobertura de flujo de caja del riesgo cambiario al que están expuestos los flujos de egresos y el arriendo de maquinarias en EUR.

5. 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.

Al 31 de Diciembre de 2018, 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.

Condominio Puerta del Norte (DS19), Antofagasta, II Región, Chile.

Valorización de instrumentos derivados

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

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

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.

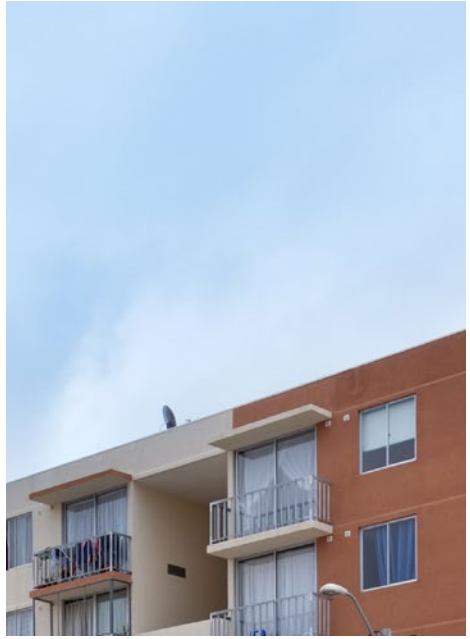
En el caso particular de la Compañía - inserta en la industria de la construcción habitacional, no habitacional y de proyectos de inversión – los cambios de las tasas de interés tienen los siguientes impactos:

(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 2018, la Compañía exhibe un acotado riesgo de tasa de interés, en virtud de que sus compromisos financieros están estructurados en un 89,70% 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.



Condominio Los Maitenes (DS19),
La Serena, IV Región, Chile.

TASA DE INTERÉS	31-12-2018 %	31-12-2017 %
Tasa de interés fija	89,70%	81,02%
Tasa de interés variable	10,30%	18,98%
Total	**100,00%**	**100,00%**

Análisis de Sensibilidad

Al 31 de Diciembre de 2018, la Compañía tiene compromisos financieros que devengan interés a tasa variable y ascienden a M$45.838.343 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$458.383.

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.

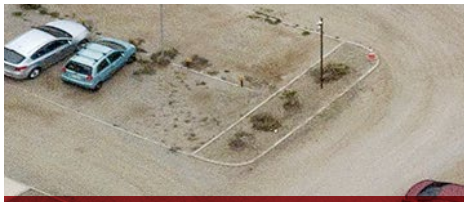
Cuentas Por Cobrar Unidad de Negocios Ingeniería y Construcción

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 por 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.



Condominio Los Maitenes (DS19), La Serena, IV Región, Chile.

Las pérdidas por deterioro por las facturas por cobrar de la unidad Ingeniería y Construcción, son las que cuyo plazo de vencimiento supera los 180 días, una vez agotados todos los medios judiciales de cobro y aprobado por el Comité de Finanzas.

Para el caso de los deudores comerciales de la unidad Ingeniería y Construcción se procede a estratificar como vigentes hasta 30 días desde la emisión de la factura.

Cuentas Por Cobrar Unidad de Negocios Inmobiliario

En la unidad de negocio inmobiliario, el riesgo de crédito es menor en comparación al caso anterior, en la medida que la venta solo se reconoce con la firma de la escritura. Adicionalmente, la mayor parte de la venta por escrituración se encuentra financiada por el comprador mediante créditos hipotecarios o financiamiento sobre terrenos, que a su vez resguardan la calidad de la cuenta por cobrar. En ausencia de este resguardo, la Compañía opta por venta de contado o eventualmente mantiene en garantía el bien vendido hasta el pago de la cuenta por cobrar. Este último caso es ocasional y se observa en el negocio de venta de terrenos.

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

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

Inversiones Financieras

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

Las inversiones financieras, así como el efectivo y efectivo equivalente se encuentran mayoritariamente en bancos e instituciones financieros con un rating crediticio considerado fuerte o satisfactorio según agencias clasificadoras.

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.

Condominio Estancia Santa Cruz (DS01), Padre Hurtado – Santiago, RM, Chile.

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. Unidad Inmobiliaria; mientras la primera tiene un ciclo de caja corto y un menor capital empleado frente a sus ingresos, la segunda tiene un ciclo de caja largo y un mayor capital empleado frente a sus ingresos y en consecuencia toma mayor relevancia el financiamiento sobre activos, en particular de los proyectos inmobiliarios en construcción.

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

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

b) Mantención de Saldos de Efectivo y Equivalentes al Efectivo

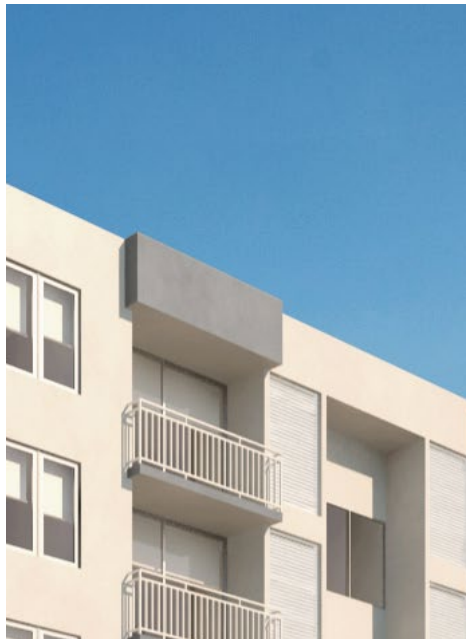
La Compañía sostiene una política de mantener un saldo mínimo de caja en torno a los MM$ 20.000 y los excedentes de caja se invierten principalmente en instrumentos de renta fija, tales como depósitos a plazo inferiores a un año, en bancos de primera línea y en fondos mutuos de renta fija de corto plazo.

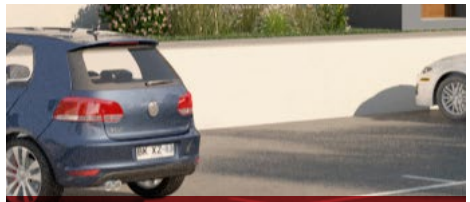
Al 31 de Diciembre de 2018, la Compañía muestra un saldo de Efectivo y Equivalentes de M$ 76.581.915.

c) Financiamientos

Al 31 de Diciembre de 2018 la deuda financiera alcanzó a M$ 445.030.011 y se encontraba compuesta de la siguiente forma:

COMPOSICIÓN DEL FINANCIAMIENTO	31-12-2018	31-12-2017
Créditos bancarios	48,13%	68,21%
De los cuales: créditos de Construcción	32,30%	29,20%
Cesiones de cartera con Responsabilidad	3,64%	1,80%
Bonos	38,14%	16,04%
Leasings	3,58%	3,80%
Derivados registrados como cobertura financiera	0,03%	0,17%
Pasivo por Compra de Terrenos	6,47%	9,98%
Total	**100,00%**	**100,00%**





Condominio Entre Bosques (DS19), Temuco, IX Región, Chile.

En términos de plazos, un 57,21% de la deuda financiera estaba radicada en el largo plazo, mientras el restante 42,79% en el corto plazo.

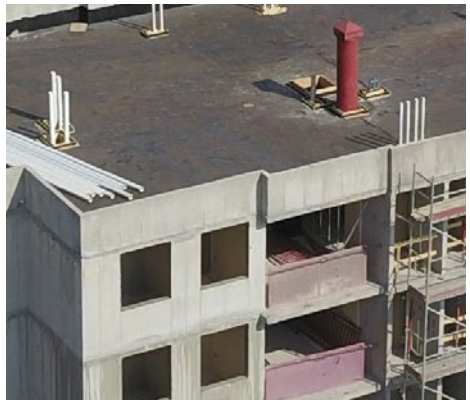
En la siguiente tabla se detalla el perfil de vencimientos de los pasivos financieros del Grupo SalfaCorp en base al saldo al 31 de Diciembre de 2018:

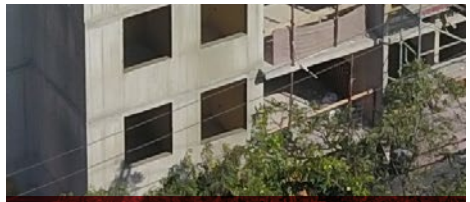
FINANCIAMIENTO SOBRE ACTIVOS (EN MILES DE $)

TIPO	2019	2020	2021	2022	2023	2024+	TOTAL
Créditos de Construcción	69.188.258	0	0	0	0	0	69.188.258
Financiamiento de Proyectos	17.927.284	12.304.010	108.107	0	0	0	30.339.401
Leasing	5.209.418	4.664.862	3.306.287	2.183.465	588.757	0	15.952.789
Pasivos por Opciones sobre Terrenos	0	2.873.431	0	1.564.448	987.280	23.376.397	28.801.556
Pasivos por Financiamiento de Terrenos	20.587.757	2.372.738	4.303.733	368.851	387.210	18.629.334	46.649.623
Total Financiamiento sobre Activos	**112.912.717**	**22.215.041**	**7.718.127**	**4.116.764**	**1.963.247**	**42.005.731**	**190.931.627**

FINANCIAMIENTO DE CAPITAL DE TRABAJO (EN MILES DE $)

TIPO	2019	2020	2021	2022	2023	2024+	TOTAL
Créditos Cap. Trab. - Cartas de Crédito	26.302.330	0	0	0	0	0	26.302.330
Saldo de Cesiones de Cartera con Responsabilidad	16.196.317	0	0	0	0	0	16.196.317
Otros Pasivos Financieros	594						594
Subtotal Financiamiento Capital de Trabajo	**42.499.241**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**42.499.241**





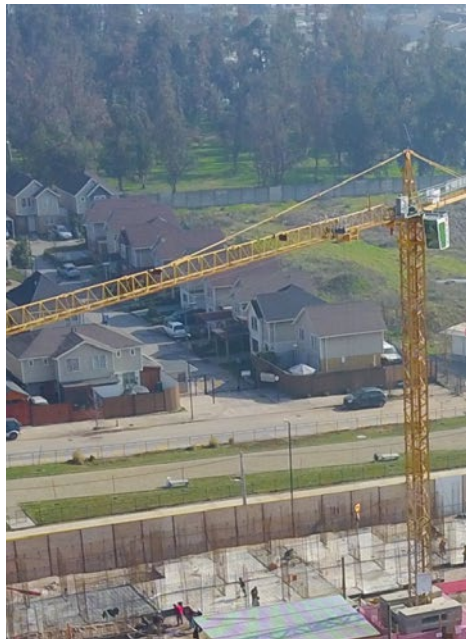
Condominio El Castañar Etapa I y II (DS01), Quinta Normal - Santiago, RM, Chile.

FINANCIAMIENTO ESTRUCTURADO (EN MILES DE $)

TIPO	2019	2020	2021	2022	2023	2024+	TOTAL
Créditos Estructurados	3.638.882	17.917.759	17.917.759	2.231.111	0	0	41.705.511
Bonos	31.245.837	2.901.663	2.901.663	12.090.251	21.278.838	99.330.965	169.749.217
Derivados Registrados como Cobertura Financiera	144.612	0	0	0	0	0	144.612
Subtotal Financiamiento Estructurado	**35.029.331**	**20.819.422**	**20.819.422**	**14.321.362**	**21.278.838**	**99.330.965**	**211.599.340**
Total Financiamiento	**190.441.289**	**43.034.463**	**28.537.549**	**18.438.126**	**23.242.085**	**141.336.696**	**445.030.208**
Saldo en Caja							**76.581.915**

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	188.526.360	43.420.371	28.735.023	18.513.988	23.251.383	141.336.697
INTERESES AL VENCIMIENTO	13.441.288	7.411.643	5.968.624	5.292.143	4.642.157	15.825.541



Condominio Vista Cóndores (DS01), Cerrillos - Santiago, RM, Chile.

c.1) Financiamientos sobre Activos

Son financiamientos de corto plazo que se sirven contra la venta o uso del activo y no con la generación de flujo de caja operacional (EBITDA) de la Compañía. En esta categoría la Compañía utiliza tres tipos de financiamientos:

i) Créditos de Construcción: corresponden a créditos que financian el desarrollo y construcción de proyectos inmobiliarios. Se contratan al plazo estimado de comercialización de estos proyectos y por ende tienen un calendario de servicio variable y relacionado a la velocidad de venta del proyecto. Estos financiamientos se giran de acuerdo al avance de las obras y se amortizan automáticamente al recibirse el flujo de caja producto de la venta. El valor residual entre el valor venta y el crédito de construcción es equivalente al margen del proyecto más el costo de los terrenos. Este tipo de financiamiento conlleva una garantía real exigida por las instituciones financieras, exclusivamente sobre los bienes en construcción.

Dichos pasivos son contratados a un año o menos y son renovables al vencimiento y amortizables en forma anticipada, en función de la velocidad de escrituración y posterior conversión a efectivo.

ii) Leasings: corresponden a arrendamientos financieros sobre maquinarias y equipos utilizados principalmente en la ejecución de las obras de construcción. Su fuente de pago proviene de los avances de obras, calzado con los plazos de dichos contratos. El bien financiado es de propiedad del arrendador (usualmente una institución financiera), el cual lo arrienda a la Compañía, usualmente con opción de compra al término del contrato.

iii) Pasivos por Opciones sobre Terrenos: corresponden a derechos de compra sobre activos (terrenos) que se utilizarían para el desarrollo de futuros proyectos inmobiliarios. Cabe destacar que la Compañía no posee el título ni el derecho de uso y goce de estos activos, pero se ha establecido revelarlos en los estados financieros mientras se mantengan vigentes. En su mayor parte, estos activos se reflejan en el balance como Inventario No Corriente.

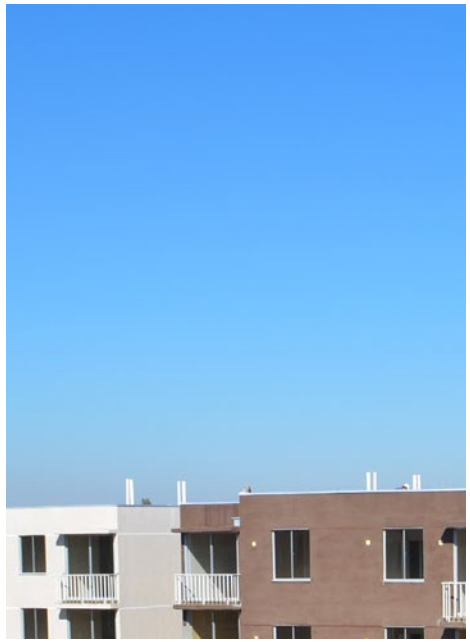
El tratamiento contable de este tipo de operaciones se describe a continuación:

· Operaciones de Venta con opción o promesa de retrocompra

En aquellos casos en que el grupo Salfacorp venda bienes (por ejemplo, terrenos, macrolotes, viviendas, etc.) celebrando sobre ellos contratos de opciones o promesas de compraventa, son registrados en el activo y pasivo de la Compañía, de acuerdo a NIC 17 - Arrendamientos Financieros (Ver Nota 2.23), difiriendo cualquier resultado que se produzca en la venta y reconociendo el pasivo financiero relacionado de acuerdo a lo descrito en Nota 2.9.4.2 Otros pasivos financieros.

· Operaciones por compra de derechos

En aquellos casos en que el grupo Salfacorp celebre contratos por la compra de derechos sobre bienes (por ejemplo, terrenos, macrolotes, viviendas, etc.) para aportar a futuros negocios conjuntos, son registrados como activos y pasivos financieros de acuerdo a lo establecido en la NIC 32 – Instrumentos Financieros.



Condominio El Roble I y II (DS49),
Rancagua, VI Región, Chile.

· 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 (cabe destacar que la compañía no refleja activos ni pasivos por este tipo de operaciones).

En todos los casos anteriores, la fuente de repago del pasivo es el propio activo y no el flujo operacional de la Compañía.

c.2) Financiamiento del Capital de Trabajo

En esta categoría, la Compañía utiliza tres tipos de instrumentos:

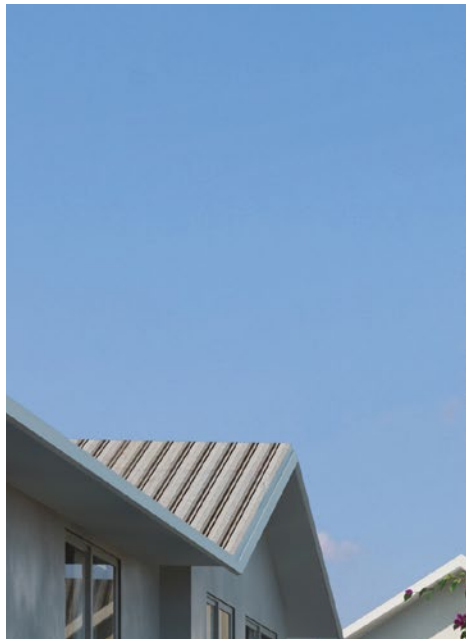
i) Créditos para Capital de Trabajo: son líneas de crédito rotativas de corto plazo, utilizadas para financiar desfases temporales de flujo de caja y la continuidad normal del negocio, particularmente compra de materias primas, financiar cuentas por cobrar y proveedores. Se sirven contra la generación de flujo de caja operacional proveniente del negocio, en particular de las cuentas por cobrar.

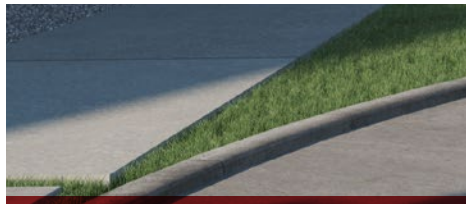
ii) Cesiones de Cartera con y sin Responsabilidad: es política de la Compañía obtener recursos mediante cesiones de cartera (de facturas o escrituras), las cuales se realizan con (y sin) responsabilidad para la Compañía. El volumen de estas operaciones junto con las cesiones sin responsabilidad se limita hasta un 50% de la facturación o escrituración mensual y contribuye a mantener la posición mínima de efectivo. La fuente de pago de estos instrumentos es el propio activo cedido.

El tratamiento contable de las cesiones de cartera sin responsabilidad, es registrar un cargo a resultados (equivalente a la diferencia entre el precio de la cesión y el valor en libros de la cartera) al momento de percibir los flujos desde la empresa cesionaria. El cargo en resultados es función del plazo estimado a priori en el cual el cliente pagará la factura o escritura; en el caso que haya una diferencia marginal entre este plazo y el plazo efectivo, se liquida la diferencia una vez percibido el flujo por el cesionario. En caso de que el documento cedido no sea cancelado por el deudor, la Compañía no se hace responsable por la solvencia del deudor, de modo que el riesgo material sobre este documento es de cargo del cesionario y en consecuencia no hay pérdida para la Compañía. Asimismo, las empresas cesionarias se reservan unilateralmente el derecho de elegir los Deudores cuyos créditos adquieran, para lo cual la Compañía entrega previamente los antecedentes para una adecuada evaluación de riesgos.

El tratamiento contable de las cesiones de cartera con responsabilidad, es registrar un cargo a resultados al momento de percibir los flujos desde la empresa cesionaria. En caso de que el documento cedido no sea cancelado por el deudor, la Compañía se hace responsable por la solvencia del deudor, de modo que el riesgo material sobre este documento es de cargo de la Compañía y en consecuencia se registra la obligación financiera de cesión de cartera con responsabilidad dentro del rubro otros pasivos financieros.

Las partidas contables que son afectadas por las operaciones antes mencionadas son: Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, Cuentas por cobrar Comerciales y otras cuentas por cobrar, Otros pasivos financieros y Costos financieros.





Condominio Estancia Santa Cruz (DS01), Padre Hurtado – Santiago, RM, Chile.

iii) Efectos de comercio. Ver párrafo a continuación.

c.3) Financiamientos Estructurados

Consiste en financiamientos locales o internacionales, con el público o con instituciones financieras. Tienen calendarios de amortizaciones a corto o largo plazo, según el plazo establecido en cada contrato. Su propósito es financiar inversiones de largo plazo y/o refinanciar pasivos de corto plazo para adecuar el calendario de servicio del endeudamiento a la generación de flujo de efectivo. La fuente de pago proviene del flujo de caja operacional de las Unidades de Negocio, proveniente de la renta generada por estas inversiones.

A diferencia de los tipos de financiamiento anteriores, en su mayoría en esta categoría los financiamientos son contratados a nivel de Casa Matriz – Salfacorp S.A. En esta categoría la Compañía utiliza dos tipos de financiamientos:

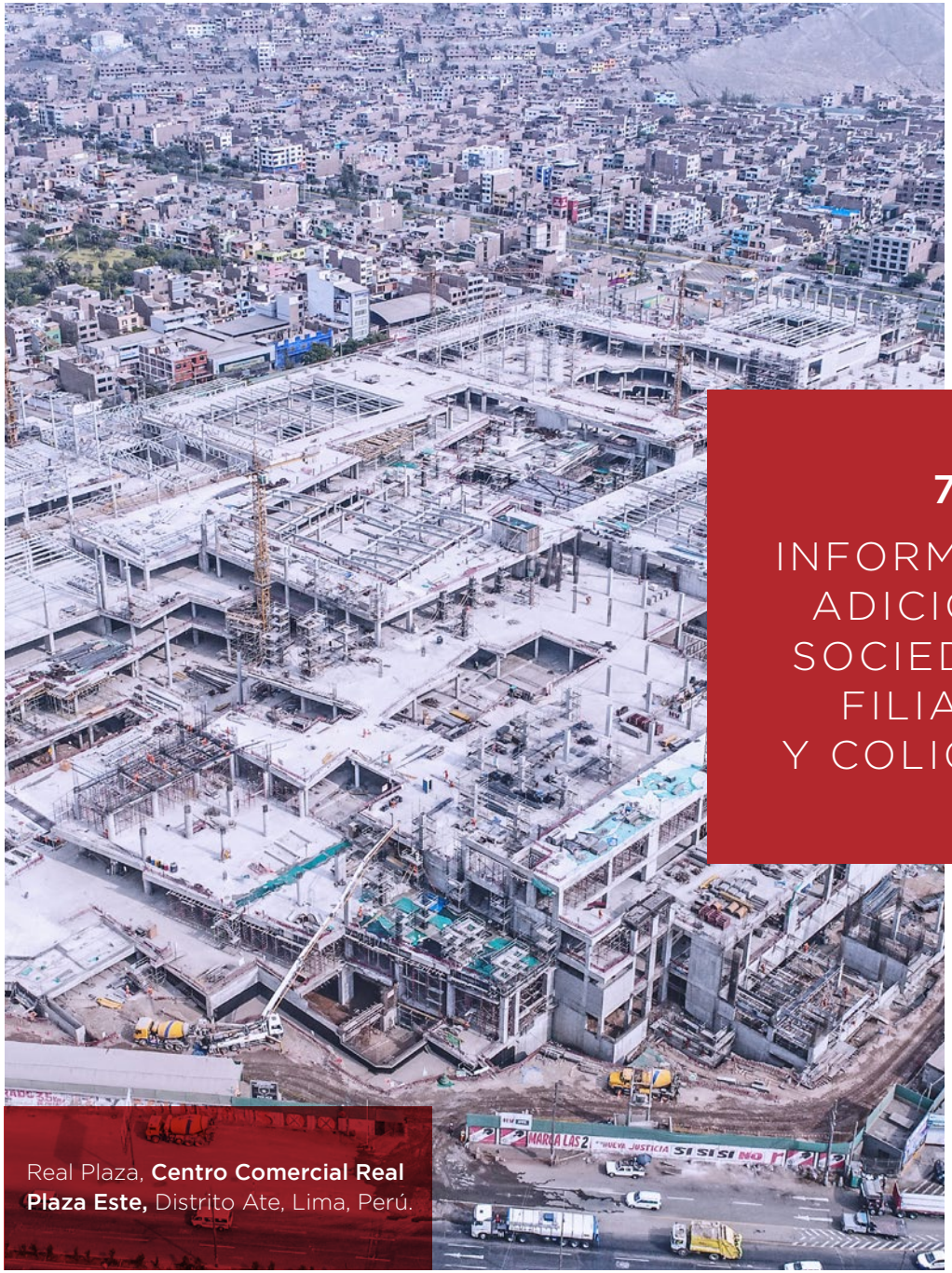
i) Créditos Estructurados con Instituciones Financieras: corresponden a obligaciones financieras mediante contratos bilaterales y créditos sindicados.

ii) Bonos y Efectos de Comercio: obligaciones con el público

Para ambos tipos de financiamiento, no se constituyen garantías reales, sin embargo, la Compañía o sus subsidiarias pueden actuar como aval, fiador o codeudor solidario para un determinado financiamiento de largo plazo, como lo indica la Nota 34.2 “Contingencias”. Además, para éstos financiamientos de largo plazo, la Compañía debe cumplir con ciertos indicadores financieros (covenants) siendo los más comunes los de cobertura de gastos financieros netos y nivel de endeudamiento. Estos indicadores son relevados en Nota 34.4 “Restricciones”.

d) Aumentos de Capital

La Compañía opta por emitir capital en forma pública a nivel de Salfacorp S.A., 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 S.A.



Real Plaza, **Centro Comercial Real Plaza Este,** Distrito Ate, Lima, Perú.

7

INFORMACIÓN ADICIONAL SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

189 Información Sociedades Filiales y Coligadas

214 Estructura Corporativa Resumida

Sociedades Filiales y Coligadas

SALFACORP 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 DE LA INVERSIÓN
Salfa Rentas Inmobiliarias S.A.	Sociedad Inmobiliaria e Inversiones Rentas Quilin SPA	76.509.835-1	Asociada	1.000	-108.046	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 traslaticios 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"	50,00%	0	18.122.287	0,00%
"Salfa Gestion S.A."	Salfa Gestión Financiera Spa	76.948.682-8	Subsidiaria	-	-	" (i) la prestación de servicios profesionales, asesorías y consultorías a empresas en las áreas de cobranzas, recaudación de dineros, pago e intermediación de convenios de pagos con sus respectivos clientes, proveedores y/o acreedores; (ii) la prestación de servicios de recaudación de pagos en general por medios físicos y/o electrónicos, incluyendo pero sin limitarse a, la recaudación y recepción por cuenta de terceros del pago de todo tipo de cuentas y obligaciones tales como nominas salariales, remuneraciones, cotizaciones previsionales, impuestos en general, servicios, créditos o consumos domiciliarios y servicios de utilidad pública u otros similares; (iii) la prestación de servicios de pago, transferencia de fondo y remesas de dinero, incluyendo pero sin limitarse a, los giros de dinero dentro del territorio de la República de Chile o fuera del mismo (iv) formar, constituir o integrar sociedades, empresas, asociaciones, corporaciones, de cualquier naturaleza, para el adecuado desarrollo de sus fines sociales; (v) la participación como socia o accionista de otras sociedades cualquiera sea su giro, actividad y naturaleza; y (vi) la realización de todos los negocios que los socios acuerden en relación al objeto mencionado."	Directorio: No aplica.- Gerente General: Jorge Andrés Meruane Boza (++)	100,00%	0	1.000	0,00%
Rentas y Desarrollo Aconcagua S.A.	Inmobiliaria e Inversiones Rentas Chicureo SpA	76.951.661-1	Negocio conjunto	-	-	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 traslaticios 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: Augusto Coello Lizana Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Abdo Bertoni Arturo Roa Benard Gerente General: Víctor Solar Montory	50,00%	0	0	0,00%
Salfacorp S.A.	Inmobiliaria Salfa Austral Limitada	96.610.790-1	Subsidiaria	8.137.379	95.310	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 Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Administración: Gerente General: Guillermo Salinas Errázuriz	1,00%	7.551	21.743.415	0,03%
Salfa Gestión S.A.	Salfa Internacional Ltda.	77.493.650-5	Subsidiaria	9.127.407	-1.294.965	Representación de toda clase de sociedades nacionales o extranjeras.	Directorio: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Gerente General: Juan Manuel Irarrázaval Mena	1,00%	23.183.866	25.256.502	91,79%
Salfacorp S.A.	Salfa Gestión S.A.	99.506.950-4	Subsidiaria	4.427.018	-1.449.604	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 Jose Zuñiga Ziliani (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Administración: Gerente General: Juan Manuel Irarrázaval Mena	99,96%	12.410.666	15.201.535	81,64%
Salfacorp S.A.	Aconcagua S.A.	76.121.363-6	Subsidiaria	61.738.886	4.397.166	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	99,99%	83.189.467	128.334.546	64,82%

(*) Director de SalfaCorp S.A.
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

SALFACORP 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 DE LA INVERSIÓN
Salfa Gestión S.A.	Constructora Salfa S.A.	93.659.000-4	Subsidiaria	50.819.657	1.966.446	"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 Zuñiga Ziliani (**) Administración: Gerente General: Cristóbal Bascuñán Illanes	0,01%	3.107.524	68.719.686	4,52%
Salfa Gestión S.A.	Salfa Rentas Inmobiliarias S.A.	96.660.680-0	Subsidiaria	4.217.153	-997.135	Adquisición, enajenación, comercialización y administración de toda clase de bienes raíces, urbanos o rurales.	Directorio: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Gerente General: Juan Manuel Irarrázaval Mena	99,42%	3.361.192	27.716.616	12,13%
Salfa Gestión S.A.	Salfa Ingeniería y Construccción S.A.	99.563.590-9	Subsidiaria	154.114.367	14.986.492	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 Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Administración: Gerente General: Juan Manuel Irarrázaval Mena	0,01%	262.960.808	474.632.301	55,40%
Salfa Gestión S.A.	Salfa Gestión Ingeniería S.A.	76.730.450-1	Subsidiaria	1.347.331	-614.988	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 Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Administración: Gerente General: Juan Manuel Irarrázaval Mena	0,27%	1.520.335	10.144.880	14,99%
Salfa Gestión S.A.	Novatec S.A.	76.127.578-K	Subsidiaria	23.759.756	3.021.333	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	0,01%	26.784.068	46.537.675	57,55%
Salfa Gestión S.A.	Inmobiliaria Aconcagua Rentas S.A.	76.528.509-7	Subsidiaria	87.882.287	2.919.443	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	0,92%	69.108.403	123.910.724	55,77%
Novatec S.A.	Constructora Novatec Edificios S.A.	96.962.430-3	Subsidiaria	4.247.195	398.678	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	99,92%	1.489.904	11.047.062	13,49%
Novatec S.A.	Servicio de Ingeniería Novaing Ltda.	76.030.734-3	Subsidiaria	1.000	159.979	Prestación de servicios de ingeniería, asesoría técnica, consultoría.	Directorio: Gerente General: Matías Stamm Moreno	99,00%	0	1.539.304	0,00%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	77.558.130-1	Subsidiaria	3.197.721	-3.064.956	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	100,00%	40.531	4.059.888	1,00%

(*) Director de SalfaCorp S.A.
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

SALFACORP 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 DE LA INVERSIÓN
Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	Subsidiaria	55.336.252	4.968.020	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 Gerente General: Víctor Turpaud Fernández	99,08%	69.669.432	165.449.602	42,11%
Rentas y Desarrollo Aconcagua S.A.	Inmobiliaria El Peñón S.A.	96.852.020-2	Subsidiaria	2.978	-94.110	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	100,00%	0	13.240.217	0,00%
Inmobiliaria Aconcagua Rentas S.A.	Rentas y Desarrollo Aconcagua S.A.	96.951.850-3	Subsidiaria	44.709.046	4.084.425	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	100,00%	23.714.484	257.970.522	9,19%
Salfa Gestión S.A.	Aconcagua S.A.	76.121.363-6	Subsidiaria	61.738.886	4.397.166	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	0,01%	83.189.467	128.334.546	64,82%
Salfacorp S.A.	Salfa Ingeniería y Construccción S.A.	99.563.590-9	Subsidiaria	154.114.367	14.986.492	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 Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Administración: Gerente General: Juan Manuel Irarrázaval Mena	99,99%	262.960.808	474.632.301	55,40%
Salfacorp S.A.	Novatec S.A.	76.127.578-K	Subsidiaria	23.759.756	3.021.333	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	99,99%	26.784.068	46.537.675	57,55%
Salfacorp S.A.	Inmobiliaria Aconcagua Rentas S.A.	76.528.509-7	Subsidiaria	87.882.287	2.919.443	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	99,08%	69.108.403	123.910.724	55,77%

(*) Director de SalfaCorp S.A.
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

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 DE LA INVERSIÓN
Salfa Ingeniería y Construccción S.A.	Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.	96.684.600-3	Subsidiaria	104.501.045	7.922.969	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 Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Gerente General: Rodrigo Andrés Hubner Grasso	99,94%	19.742.001	240.253.622	8,22%
Salfa Gestión Ingeniería S.A.	Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.	96.684.600-3	Subsidiaria	104.501.045	7.922.969	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 Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Gerente General: Rodrigo Andrés Hubner Grasso	0,06%	19.742.001	240.253.622	8,22%
Salfa Gestión S.A.	Constructora Salfa S.A.	93.659.000-4	Subsidiaria	50.819.657	1.966.446	"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 Zuñiga Ziliani (**) Administración: Gerente General: Cristóbal Bascuñán Illanes	0,01%	3.107.524	68.719.686	4,52%
Salfa Ingeniería y Construccción S.A.	Salfacorp Comercial S.A.	96.954.630-2	Subsidiaria	2.362.268	1.020.406	Producción, compra, importación, comercialización, venta, exportación y arrendamiento de toda clase de materiales.	Directorio: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Gerente General: Andrés Delpiano Barros	99,95%	207.782	12.972.597	1,60%
Salfa Gestión Ingeniería S.A.	Salfacorp Comercial S.A.	96.954.630-2	Subsidiaria	2.362.268	1.020.406	Producción, compra, importación, comercialización, venta, exportación y arrendamiento de toda clase de materiales.	Directorio: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Gerente General: Andrés Delpiano Barros	0,05%	207.782	12.972.597	1,60%
Salfacorp S.A.	Inmobiliaria Salfa Austral Limitada	96.610.790-1	Subsidiaria	8.137.379	95.310	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 Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Administración: Gerente General: Guillermo Salinas Errázuriz	1,00%	7.551	21.743.415	0,03%
Salfa Gestión S.A.	Salfa Rentas Inmobiliarias S.A.	96.660.680-0	Subsidiaria	4.217.153	-997.135	Adquisición, enajenación, comercialización y administración de toda clase de bienes raíces, urbanos o rurales.	Directorio: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Gerente General: Juan Manuel Irarrázaval Mena	0,58%	3.361.192	27.716.616	12,13%
Salfa Ingeniería y Construccción S.A.	Salfa Rentas Inmobiliarias S.A.	96.660.680-0	Subsidiaria	4.217.153	-997.135	Adquisición, enajenación, comercialización y administración de toda clase de bienes raíces, urbanos o rurales.	Directorio: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Gerente General: Juan Manuel Irarrázaval Mena	99,42%	3.361.192	27.716.616	12,13%

(*) Director de SalfaCorp S.A.
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

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 DE LA INVERSIÓN
Salfa Ingeniería y Construccción S.A.	Maquinarias y Equipos Maqsa S.A.	96.967.010-0	Subsidiaria	6.945.802	3.412.792	Compra, importación, venta, exportación, arriendo, administración y mantención de maquinarias, equipos y vehículos.	Directorio: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Gerente General: Paulo Felipe Riquelme Zamorano	99,96%	0	48.394.878	0,00%
Salfa Gestión Ingeniería S.A.	Maquinarias y Equipos Maqsa S.A.	96.967.010-0	Subsidiaria	6.945.802	3.412.792	Compra, importación, venta, exportación, arriendo, administración y mantención de maquinarias, equipos y vehículos.	Directorio: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Gerente General: Paulo Felipe Riquelme Zamorano	0,04%	0	48.394.878	0,00%
Salfa Ingeniería y Construccción S.A.	Salfa Construcción S.A.	96.971.270-9	Subsidiaria	5.993.810	-118.279	Ejecución por cuenta propia o de terceros de toda clase de obras de construcción y montaje.	Directorio: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Gerente General: Juan Carlos Jara Infante	99,99%	27.994	1.756.130	1,59%
Salfa Gestión Ingeniería S.A.	Salfa Construcción S.A.	96.971.270-9	Subsidiaria	5.993.810	-118.279	Ejecución por cuenta propia o de terceros de toda clase de obras de construcción y montaje.	Directorio: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Gerente General: Juan Carlos Jara Infante	0,01%	27.994	1.756.130	1,59%
Salfa Ingeniería y Construccción S.A.	Maqsa Austral S.A.	96.993.610-0	Subsidiaria	326.590	818.657	Compra, importación, venta, exportación, arriendo, administración, mantención y operación de maquinarias, equipos y vehículos.	Directorio: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Gerente General: Cristóbal Bascuñán Illanes	99,96%	0	10.055.056	0,00%
Salfa Gestión Ingeniería S.A.	Maqsa Austral S.A.	96.993.610-0	Subsidiaria	326.590	818.657	Compra, importación, venta, exportación, arriendo, administración, mantención y operación de maquinarias, equipos y vehículos.	Directorio: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Gerente General: Cristóbal Bascuñán Illanes	0,04%	0	10.055.056	0,00%
Salfa Gestión S.A.	Salfa Internacional Ltda.	77.493.650-5	Subsidiaria	9.127.407	-1.294.965	Representación de toda clase de sociedades nacionales o extranjeras.	Directorio: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Gerente General: Juan Manuel Irarrázaval Mena	1,00%	23.183.866	25.256.502	91,79%
Salfa Ingeniería y Construccción S.A.	Obras Industriales Salfa S.A.	99.509.260-3	Subsidiaria	999.273	244.449	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 Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Gerente General: Francisco Ariztía Bezanilla	99,88%	0	3.802.507	0,00%

(*) Director de SalfaCorp S.A.
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

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 DE LA INVERSIÓN
Salfa Gestión Ingeniería S.A.	Obras Industriales Salfa S.A.	99.509.260-3	Subsidiaria	999.273	244.449	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 Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Gerente General: Francisco Ariztía Bezanilla	0,12%	0	3.802.507	0,00%
Salfa Ingeniería y Construccción S.A.	Empresa de Obras Civiles y de Arquitectura Salfa S.A.	99.520.190-9	Subsidiaria	1.718.118	856	Ejecución y construcción de toda clase de obras civiles y de arquitectura.	Directorio: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Gerente General: Juan Manuel Irarrázaval Mena	99,93%	0	2.693.736	0,00%
Salfa Gestión S.A.	Salfa Gestión Ingeniería S.A.	76.730.450-1	Subsidiaria	1.347.331	-614.988	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 Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Administración: Gerente General: Juan Manuel Irarrázaval Mena	0,27%	1.520.335	10.144.880	14,99%
Salfa Ingeniería y Construccción S.A.	Salfa Peru S.A.	Extranjera	Subsidiaria	23.575.717	-876.430	Desarrollo, ejecución y supervisión de proyectos de ingeniería y construcción por cuenta propia o de terceros.	Directorio: Leslie Harold Pierce Diez Canseco María Cecilia Milgagros Lucía Blume Cillóniz Carlos Ernesto Galvez Pinillos Jorge Andrés Meruane Boza Fernando José Zúñiga Ziliani Gerente General: Antonio Ferreccio del Río	0,004%	0	27.638.264	0,00%
Salfa Internacional Ltda.	Salfa Peru S.A.	Extranjera	Subsidiaria	23.575.717	-876.430	Desarrollo, ejecución y supervisión de proyectos de ingeniería y construcción por cuenta propia o de terceros.	Directorio: Leslie Harold Pierce Diez Canseco María Cecilia Milgagros Lucía Blume Cillóniz Carlos Ernesto Galvez Pinillos Jorge Andrés Meruane Boza Fernando José Zúñiga Ziliani Gerente General: Antonio Ferreccio del Río	0,00%	0	27.638.264	0,00%
Salfa Ingeniería y Construccción S.A.	Empresa de Mantenciones y Servicios Salfa S.A.	76.929.210-1	Subsidiaria	20.112.494	2.797.267	Construcción, montaje, instalación, mantención, operación y/o reparación de toda clase de bienes corporales muebles e inmuebles.	Directorio: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Gerente General: Carlos Aguilar Roldán	99,90%	0	37.993.736	0,00%
Salfa Gestión Ingeniería S.A.	Empresa de Mantenciones y Servicios Salfa S.A.	76.929.210-1	Subsidiaria	20.112.494	2.797.267	Construcción, montaje, instalación, mantención, operación y/o reparación de toda clase de bienes corporales muebles e inmuebles.	Directorio: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Gerente General: Carlos Aguilar Roldán	0,10%	0	37.993.736	0,00%

(*) Director de SalfaCorp S.A.
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

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 DE LA INVERSIÓN
Salfa Ingeniería y Construccción S.A.	Desarrollo Tecnologico Ingeniería S.A.	79.851.120-3	Subsidiaria	1.018.260	41.757	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	1,00%	0	2.554.258	0,00%
Salfa Internacional Ltda.	Desarrollo Tecnologico Ingeniería S.A.	79.851.120-3	Subsidiaria	1.018.260	41.757	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	99,00%	0	2.554.258	0,00%
Salfa Ingeniería y Construccción S.A.	Constructora Propuerto Ltda.	77.642.820-5	Subsidiaria	6.311.133	-84.264	Confección y ejecución de proyectos de ingeniería relativos a obras marítimas, fluviales.	Directorio: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Gerente General: Juan Manuel Irarrázaval Mena	50,00%	0	4.886.107	0,00%
Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.	Constructora Propuerto Ltda.	77.642.820-5	Subsidiaria	6.311.133	-84.264	Confección 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	50,00%	0	4.886.107	0,00%
Salfa Ingeniería y Construccción S.A.	Empresas Tecsa S.A.	76.033.830-3	Subsidiaria	28.937.668	2.207.260	Desarrollo global de negocios,de ingeniería, obras civiles, construcción, montajes, maquinarias, servicios y desarrollo inmobiliario.	Directorio: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) José Tomás Palacios Calvanese (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) Gerente General: Juan Manuel Irarrázaval Mena	99,00%	25.266.597	33.192.984	76,12%
Salfa Gestión Ingeniería S.A.	Empresas Tecsa S.A.	76.033.830-3	Subsidiaria	28.937.668	2.207.260	Desarrollo global de negocios,de ingeniería, obras civiles, construcción, montajes, maquinarias, servicios y desarrollo inmobiliario.	Directorio: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) José Tomás Palacios Calvanese (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) Gerente General: Juan Manuel Irarrázaval Mena	1,00%	25.266.597	33.192.984	76,12%
Tecsa Inversiones S.A.	Empresa Constructora Tecsa S.A.	91.300.000-5	Subsidiaria	20.765.484	3.176.189	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 (**) José Tomás Palacios Calvanese (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) Gerente General: Juan Carlos Jara Infante	0,04%	3.613.020	45.302.127	7,98%

(*) Director de SalfaCorp S.A.
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

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 DE LA INVERSIÓN
Empresas Tecsa S.A.	Empresa Constructora Tecsa S.A.	91.300.000-5	Subsidiaria	20.765.484	3.176.189	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 (**) José Tomás Palacios Calvanese (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) Gerente General: Juan Carlos Jara Infante	99,96%	3.613.020	45.302.127	7,98%
Salfa Ingeniería y Construccción S.A.	Geovita S.A	96.557.400-K	Subsidiaria	28.000.000	-1.916.964	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 (**) José Tomás Palacios Calvanese (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) Gerente General: Carlos Raddatz Donzelli	99,99%	5.034.802	36.472.434	13,80%
Salfa Gestión Ingeniería S.A.	Geovita S.A	96.557.400-K	Subsidiaria	28.000.000	-1.916.964	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 (**) José Tomás Palacios Calvanese (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) Gerente General: Carlos Raddatz Donzelli	0,01%	5.034.802	36.472.434	13,80%
Salfa Ingeniería y Construccción S.A.	ICEM S.A	79.723.890-2	Subsidiaria	11.655.673	40.700	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 Irarrázaval Mena Maximiliano Ríos Quirós Gerente General: Matías Arteaga Correa	90,00%	1.119.686	19.464.943	5,75%
Salfa Gestión Ingeniería S.A.	Artec Inmobiliaria S.A.	76.452.850-6	Subsidiaria	14.086.602	66.960	Desarrollo del negocio inmobiliario en todas sus formas	Directorio: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) José Tomás Palacios Calvanese (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) Gerente General: Juan Manuel Irarrázaval Mena	11,26%	411.590	13.340.883	3,09%

(*) Director de SalfaCorp S.A.
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

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 DE LA INVERSIÓN
Tecsa Inversiones Inmobiliarias S.A.	Artec Inmobiliaria S.A.	76.452.850-6	Subsidiaria	14.086.602	66.960	Desarrollo del negocio inmobiliario en todas sus formas	Directorio: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) José Tomás Palacios Calvanese (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) Gerente General: Juan Manuel Irarrázaval Mena	11,26%	411.590	13.340.883	3,09%
Tecsa Inversiones S.A.	Tecsa Equipos y Servicios S.A.	96.536.460-9	Subsidiaria	7.882.591	-429.700	Arrendamiento de equipos mecanizados, la fabricación, distribución y venta de hormigones, de elementos prefabricados en general.	Directorio: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) José Tomás Palacios Calvanese (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) Gerente General: Juan Manuel Irarrázaval Mena	0,04%	0	4.633.005	0,00%
Empresas Tecsa S.A.	Tecsa Equipos y Servicios S.A.	96.536.460-9	Subsidiaria	7.882.591	-429.700	Arrendamiento de equipos mecanizados, la fabricación, distribución y venta de hormigones, de elementos prefabricados en general.	Directorio: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) José Tomás Palacios Calvanese (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Gerente General: Juan Manuel Irarrázaval Mena	99,96%	0	4.633.005	0,00%
Empresas Tecsa S.A.	Tecsa Inversiones S.A.	99.554.660-4	Subsidiaria	28.839	980	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 (**) José Tomás Palacios Calvanese (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Gerente General: Juan Manuel Irarrázaval Mena	99,90%	15.038	236.068	6,37%
Tecsa Inversiones S.A.	Tecsa Inversiones Inmobiliarias S.A.	99.585.080-K	Subsidiaria	9.117.570	21.242	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 (**) José Tomás Palacios Calvanese (**) Gerente General: Juan Manuel Irarrázaval Mena	0,10%	10.003.749	17.210.872	58,12%
Empresas Tecsa S.A.	Tecsa Inversiones Inmobiliarias S.A.	99.585.080-K	Subsidiaria	9.117.570	21.242	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 (**) José Tomás Palacios Calvanese (**) Gerente General: Juan Manuel Irarrázaval Mena	99,90%	10.003.749	17.210.872	58,12%

(*) Director de SalfaCorp S.A.
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

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 DE LA INVERSIÓN
Salfa Ingeniería y Construccción S.A.	Constructora Fe Grande S.A.	83.109.000-6	Subsidiaria	31.864.487	-286.582	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 (**) José Tomás Palacios Calvanese (**) Rafael Valdés González Gerente General: Rafael Valdes González	99,997%	511.515	19.203.930	2,66%
Salfa Gestión Ingeniería S.A.	Constructora Fe Grande S.A.	83.109.000-6	Subsidiaria	31.864.487	-286.582	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 (**) José Tomás Palacios Calvanese (**) Rafael Valdés González Gerente General: Rafael Valdes González	0,00%	511.515	19.203.930	2,66%
Artec Inmobiliaria S.A.	Artec S.A.	96.894.310-3	Subsidiaria	17.283	3.509	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	66,67%	0	133.994	0,00%
Artec Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Don Belisario S.A.	99.532.540-3	Subsidiaria	7.619	-146	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 (**) José Tomás Palacios Calvanese (**) Gerente General: Juan Manuel Irarrázaval Mena	57,68%	0	2.478	0,00%
Tecsa Equipos y Servicios S.A.	Compania Sudamericana de Postensados S.A	96.981.260-6	Subsidiaria	1.326	-498.958	Ejecución por cuenta propia o ajena de toda clase de obras de arquitectura, ingeniería, urbanización y/o construcción.	Directorio: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) José Tomás Palacios Calvanese (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Gerente General: Juan Carlos Jara Infante	99,90%	0	1.361.978	0,00%
Tecsa Inversiones S.A.	Compania Sudamericana de Postensados S.A	96.981.260-6	Subsidiaria	1.326	-498.958	Ejecución por cuenta propia o ajena de toda clase de obras de arquitectura, ingeniería, urbanización y/o construcción.	Directorio: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) José Tomás Palacios Calvanese (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Gerente General: Juan Carlos Jara Infante	0,10%	0	1.361.978	0,00%

(*) Director de SalfaCorp S.A.
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

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 DE LA INVERSIÓN
Tecsa Equipos y Servicios S.A.	Cleancut S.A.	96.759.250-1	Subsidiaria	35.660	2.940	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 (**) José Tomás Palacios Calvanese (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Gerente General: Juan Manuel Irarrázaval Mena	99,90%	0	116.493	0,00%
Empresas Tecsa S.A.	Cleancut S.A.	96.759.250-1	Subsidiaria	35.660	2.940	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 (**) José Tomás Palacios Calvanese (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Andrés Meruane Boza (**) Gerente General: Juan Manuel Irarrázaval Mena	0,10%	0	116.493	0,00%
Tecsa Inversiones S.A.	Tecsa Concesiones S.A.	76.799.210-6	Subsidiaria	1.169	8.847	Adjudicación, construcción, ejecución, reparación, conservación, mantención, explotación, administración y operación de concesiones de obras públicas o privadas.	Directorio: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) José Tomás Palacios Calvanese (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Gerente General: Juan Manuel Irarrázaval Mena	1,00%	0	341.759	0,00%
Empresas Tecsa S.A.	Tecsa Concesiones S.A.	76.799.210-6	Subsidiaria	1.169	8.847	Adjudicación, construcción, ejecución, reparación, conservación, mantención, explotación, administración y operación de concesiones de obras públicas o privadas.	Directorio: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) José Tomás Palacios Calvanese (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Gerente General: Juan Manuel Irarrázaval Mena	99,00%	0	341.759	0,00%
Tecsa Inversiones S.A.	Tecsa Montajes S.A.	99.589.430-0	Subsidiaria	50.000	1.897	Ejecución de todo tipo de montajes e instalaciones y el diseño, ingeniería y mantención industrial.	Directorio: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena José Tomás Palacios Calvanese (**) Gerente General: Juan Manuel Irarrázaval Mena	0,04%	0	75.920	0,00%
Tecsa Inversiones S.A.	Tecsa Internacional S.A.	99.585.130-K	Subsidiaria	15.559	49.461	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 (**) José Tomás Palacios Calvanese (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Gerente General: Juan Manuel Irarrázaval Mena	0,10%	823.051	1.704.140	48,30%
Empresas Tecsa S.A.	Tecsa Internacional S.A.	99.585.130-K	Subsidiaria	15.559	49.461	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 (**) José Tomás Palacios Calvanese (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Gerente General: Juan Manuel Irarrázaval Mena	99,90%	823.051	1.704.140	48,30%

(*) Director de SalfaCorp S.A.
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

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 DE LA INVERSIÓN
Artec Inmobiliaria S.A.	INMOBILIARIA Y SERVICIO DON BOSCO S.A.	76.389.300-6	Subsidiaria	7.175	100	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 Carvallo (**) José Tomás Palacios Calvanese (**) Gerente General: Juan Manuel Irarrázaval Mena	99,90%	0	82.836	0,00%
Artec Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Amapolas S.A.	76.968.870-6	Subsidiaria	1.103	135	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 (**) José Tomás Palacios Calvanese (**) Gerente General: Juan Manuel Irarrázaval Mena	49,49%	0	28.844	0,00%
Tecsa Inversiones S.A.	Inmobiliaria Amapolas S.A.	76.968.870-6	Subsidiaria	1.103	135	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 (**) José Tomás Palacios Calvanese (**) Gerente General: Juan Manuel Irarrázaval Mena	1,00%	0	28.844	0,00%
Constructora Fe Grande S.A.	Belfi Incolur Fe Grande S.A.	76.141.360-0	Negocio Conjunto	17.274	27.001	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 (**) Gerente General: Rafael Valdes Gonzalez	33,34%	0	754.930	0,00%
Geovita S.A	Rentas Inmobiliaria y Maquinarias Geovita S.A.	96.693.230-9	Subsidiaria	162.552	1.264	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	99,00%	0	328.236	0,00%
Geovita S.A	Geovita Maquinarias y Servicios S.A.	96.879.170-2	Subsidiaria	4.994.857	37.896	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	99,99%	5	4.498.957	0,00%
Constructora Fe Grande S.A.	Tecsa Fe Grande S.A.	96.932.990-5	Subsidiaria	13.640	-281	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	99,10%	0	540.539	0,00%

(*) Director de SalfaCorp S.A.
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

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 DE LA INVERSIÓN
Constructora Fe Grande S.A.	FGI Servicios Mineros Limitada	76.978.300-8	Subsidiaria	698.500	17.321	Estudio, administración y ejecución, cuenta propia o ajena, proyectos y obras de ingeniería, arquitectura y construcción.	Directorio: Maximiliano Rios Quiros Fernando José Zuñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Gerente General: No aplica	50,00%	0	672.787	0,00%
Artec Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Don Santiago S.A.	99.532.560-8	Subsidiaria	7.619	-85	La inversión inmobiliaria en general, la adquisición y construcción de bienes raices, el loteo, subdivisión y urbanización de terrenos.	Directorio: Juan Manuel Irarrázaval Mena Fernando José Zúñiga Ziliani (**) José Tomás Palacios Calvanese (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) Gerente General: Juan Manuel Irarrázaval Mena	57,68%	0	14.624	0,00%
Constructora Fe Grande S.A.	Consorcio Salfa y Asociados S.A.	76.158.995-4	Subsidiaria	10.000	19.612	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	50,00%	0	914.006	0,00%
Geovita S.A	Operaciones Mineras G-ACT S.A.	76.908.390-1	Subsidiaria	17.883	23.545	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%	0	961.556	0,00%
Geovita Maquinarias y Servicios S.A.	Operaciones Mineras G-ACT S.A.	76.908.390-1	Subsidiaria	17.883	23.545	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	961.556	0,00%
Geovita S.A	CIA. Minera Geovita S.A.	99.592.920-1	Subsidiaria	12.222	10.494	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%	0	3.419.748	0,00%
Geovita Maquinarias y Servicios S.A.	CIA. Minera Geovita S.A.	99.592.920-1	Subsidiaria	12.222	10.494	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	3.419.748	0,00%

(*) Director de SalfaCorp S.A.
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

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 DE LA INVERSIÓN
Artec Inmobiliaria S.A.	INMOBILIARIA DON ELIAS S.A.	99.531.330-8	Subsidiaria	7.619	-189	La inversión inmobiliaria en general, la adquisición y construcción de bienes raices, 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 Carvallo (**) Gerente General: Juan Manuel Irarrázaval Mena	57,68%	0	5.711	0,00%
Artec Inmobiliaria S.A.	INMOBILIARIA ALTO SAN MIGUEL S.A.	76.119.946-3	Subsidiaria	1.002	-1.654	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 (**) José Tomás Palacios Calvanese (**) Gerente General: Juan Manuel Irarrázaval Mena	60,00%	0	1.113.792	0,00%
Tecsa Internacional S.A.	Tecsa Peru S.A.	Extranjera	Subsidiaria	619	-335.586	Desarrollo, ejecución y supervisión de proyectos de ingeniería y construcción por cuenta propia o de terceros.	Directorio: - Gerente General: Antonio Ferreccio del Río	0,03%	0	4.431.740	0,00%
Empresa Constructora Tecsa S.A.	Tecsa Peru S.A.	Extranjera	Subsidiaria	619	-335.586	Desarrollo, ejecución y supervisión de proyectos de ingeniería y construcción por cuenta propia o de terceros.	Directorio: - Gerente General: Antonio Ferreccio del Río	99,97%	0	4.431.740	0,00%
Constructora Salfa S.A.	Concremag S.A	76.301.094-5	Negocio Conjunto	2.679.000	2.807.988	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	50,00%	1.849.452	16.463.185	11,23%
Constructora Salfa S.A.	Constructora Austral SPA	76.468.833-3	Subsidiaria	100.000	65.400	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	100,00%	0	663.330	0,00%
Salfa Ingeniería y Construccción S.A.	Empresa Constructora Tecsa Norte S.A.	99.586.120-8	Subsidiaria	3.780.624	33.970	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 Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) José Tomás Palacios Calvanese (**) Gerente General: Juan Carlos Jara Infante	50,00%	0	1.288.908	0,00%

(*) Director de SalfaCorp S.A.
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Sociedades Filiales y Coligadas

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 DE LA INVERSIÓN
Empresa Constructora Tecsa S.A.	Empresa Constructora Tecsa Norte S.A.	99.586.120-8	Subsidiaria	3.780.624	33.970	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 (**) José Tomás Palacios Calvanese (**) Gerente General: Juan Carlos Jara Infante	52,00%	0	1.288.908	0,00%
Constructora Salfa S.A.	Consorcio Hospital de Talca Ltda	76.135.284-9	Negocio Conjunto	8.410.000	74.045	La ejecución de todas las obras comprendidas en la Licitación Pública que convocó el Servicio de Salud del Maule.	Directorio: Guillermo Garcia Marcos Retamal Juan Carlos Jara Infante Gerente General: Juan Rafael Mery Pinto	33,33%	0	19.969.234	0,00%
Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.	Empresa Constructora Fluor Salfa SGO Ltda.	76.761.547-7	Negocio Conjunto	140.000	22.999.607	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, segun 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, porturarias, 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 prestacion 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.	Gerente General: no aplica Directores: Carlos Bermúdez Vildosola Maria Laura Severí Rodrigo Andrés Hubner Grasso Jorge Andrés Meruane Boza (**)	50,00%	0	292.099.062	0,00%
Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.	Consalfa S.A.S	Extranjera	Negocio Conjunto	16.692.102	290.912	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	50,00%	19.776.187	21.860.737	90,46%
Empresa Constructora Tecsa S.A.	Constructora HidroCon S.A.	76948950-9	Subsidiaria	10.523.903	1.817.921	Realización del diseño, ingeniería, suministro de equipos, construcción de obras civiles y montaje.	Directorio: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Juan Manuel Irarrázaval Mena Jorge Elías Correa Carvallo (**) José Tomás Palacios Calvanese (**) Gerente General: Rafael Valdés Gonzalez	30,00%	0	3.421.831	0,00%

(*) 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 DE LA INVERSIÓN
Constructora Novatec S.A.	Constructora Noval Limitada	76.053.696-2	Subsidiaria	6.020.000	755.495	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.	80,00%	120.910	29.344.445	0,41%
Constructora Novatec Edificios S.A.	Constructora Noval Limitada	76.053.696-2	Subsidiaria	6.020.000	755.495	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.	20,00%	120.910	29.344.445	0,41%
Novatec S.A.	Constructora Novatec Edificios S.A.	96.962.430-3	Subsidiaria	4.247.195	398.678	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	99,92%	1.489.904	11.047.062	13,49%
Novatec S.A.	Servicio de Ingeniería Novaing Ltda.	76.030.734-3	Subsidiaria	1.000	159.979	Prestación de servicios de ingeniería, asesoría técnica, consultoría.	Directorio: Gerente General: Matías Stamm Moreno	99,00%	0	1.539.304	0,00%
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Constructora Novatec S.A.	86.856.700-7	Subsidiaria	18.336.250	2.590.376	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	0,01%	6.194.896	40.354.990	15,35%
Constructora Noval Limitada	Constructora Brisas de Batuco S.A.	76.363.031-5	Negocio conjunto	20.000	19.193	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	50,00%	0	2.445.270	0,00%
Constructora Novatec S.A.	Constructora Geomar Cinco S.A.	76.380.365-1	Negocio conjunto	10.000	267.713	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	50,00%	0	2.639.115	0,00%

(*) 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 DE LA INVERSIÓN
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Geosal S.A.	96.823.220-7	Subsidiaria	2.607.526	172.293	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	0,01%	11.697.255	27.356.432	42,76%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Geosal S.A.	96.823.220-7	Subsidiaria	2.607.526	172.293	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	99,99%	11.697.255	27.356.432	42,76%
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Constructora Novacasas S.A.	96.823.180-4	Subsidiaria	1.321.182	154.036	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	0,01%	0	2.093.853	0,00%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Constructora Novacasas S.A.	96.823.180-4	Subsidiaria	1.321.182	154.036	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	99,99%	0	2.093.853	0,00%
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria El Bosque S.A.	96.798.700-K	Subsidiaria	822.101	934.913	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 Elías Correa Carvallo (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Víctor Turpaud Fernández Gerente General: Víctor Turpaud Fernández	0,01%	0	16.691.578	0,00%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Inmobiliaria El Bosque S.A.	96.798.700-K	Subsidiaria	822.101	934.913	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 Elías Correa Carvallo (**) Jorge Andrés Meruane Boza (**) Víctor Turpaud Fernández Gerente General: Víctor Turpaud Fernández	99,99%	0	16.691.578	0,00%
Inmobiliaria Aconcagua Rentas S.A.	Rentas y Desarrollo Aconcagua S.A.	96.951.850-3	Subsidiaria	44.709.046	4.084.425	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	100,00%	23.714.484	257.970.522	9,19%
Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	Subsidiaria	55.336.252	4.968.020	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 Gerente General: Víctor Turpaud Fernández	99,08%	69.669.432	165.449.602	42,11%

(*) 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 DE LA INVERSIÓN
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Parque La Luz S.A.	96.931.030-9	Subsidiaria	34.806	-67	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	66,67%	0	3.770	0,00%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Inmobiliaria IPL S.A.	96.995.870-8	Subsidiaria	882	-12.400	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	66,67%	0	115.881	0,00%
Inmobiliaria Geosal S.A.	Inmobiliaria Geomar S.A.	99.583.240-2	Negocio conjunto	1.242	-71	Construcción y comercialización de departamentos.	Directorio: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Mauricio Johnson Juan Rafael Arnaiz Víctor Turpaud Fernández Gerente General: Víctor Turpaud Fernández	50,00%	0	118	0,00%
Inmobiliaria Geosal S.A.	Inmobiliaria Los Gavilanes S.A.	99.591.350-K	Negocio conjunto	1.245	-1.451	Efectuar todo tipo de inversión inmobiliaria por cuenta propia o ajena, pudiendo comprar, vender a cualquier titulo bienes inmuebles.	Directorio: Augusto Coello Lizana Ricardo Ortuzar José Ignacio Poblete Reyes Gerente General: Víctor Turpaud Fernández	50,00%	0	173.961	0,00%
Inmobiliaria Geosal S.A.	Inmob.La Hacienda de Huechuraba S.A.	99.591.360-7	Negocio conjunto	1.245	-63.888	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	50,00%	0	906.647	0,00%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	77.558.130-1	Subsidiaria	3.197.721	-3.064.956	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	100,00%	40.531	4.059.888	1,00%
Inmobiliaria Geosal S.A.	Inmobiliaria Los Aromos S.A.	76.349.920-0	Negocio conjunto	697.471	-11.428	Realizar todo tipo de inversiones inmobiliarias por cuenta propia o ajena, pudiendo comprar, adquirir a cualquier titulo 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	50,00%	0	750.025	0,00%
Inmobiliaria Geosal S.A.	Inmobiliaria Manantiales S.A.	76.440.160-3	Negocio conjunto	1.199	-89.095	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	50,00%	0	14.080.497	0,00%

(*) 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 DE LA INVERSIÓN
Inmobiliaria Geosal S.A.	Inmobiliaria Jardin del Carmen S.A.	76.641.360-9	Negocio conjunto	1.398	-8.498	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	33,33%	0	195.611	0,00%
Inmobiliaria Geosal S.A.	Inmob.Geomar Dos S.A.	76.667.830-0	Negocio conjunto	1.167	10.851	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	50,00%	0	89.429	0,00%
Inmobiliaria Geosal S.A.	Inmobiliaria Geomar Tres S.A.	76.838.490-8	Negocio conjunto	1.155	8.665	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	50,00%	0	191.739	0,00%
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Constructora Novatec S.A.	86.856.700-7	Subsidiaria	18.336.250	2.590.376	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	0,01%	6.194.896	40.354.990	15,35%
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	96.584.230-6	Subsidiaria	31.935.165	6.598.562	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	0,01%	27.903.806	174.259.437	16,01%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	96.584.230-6	Subsidiaria	31.935.165	6.598.562	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	99,99%	27.903.806	174.259.437	16,01%
Rentas y Desarrollo Aconcagua S.A.	Inmobiliaria El Peñón S.A.	96.852.020-2	Subsidiaria	2.978	-94.110	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	100,00%	0	13.240.217	0,00%

(*) 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 DE LA INVERSIÓN
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Aconcagua Sur S.A.	76.516.090-1	Subsidiaria	7.278.299	2.997.192	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	99,80%	0	60.956.677	0,00%
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Aconcagua Sur S.A.	76.516.090-1	Subsidiaria	7.278.299	2.997.192	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	0,20%	0	60.956.677	0,00%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Ayres de Chicureo S.A.	76.813.360-3	Subsidiaria	1.848.602	-369.923	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 Turpaud Fernández Gerente General: Víctor Turpaud Fernández	99,91%	0	7.428.010	0,00%
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Ayres de Chicureo S.A.	76.813.360-3	Subsidiaria	1.848.602	-369.923	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 Turpaud Fernández Gerente General: Víctor Turpaud Fernández	0,09%	0	7.428.010	0,00%
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Servicio de Venta Inmob Aconcagua Ltda	76.801.420-5	Subsidiaria	2.044	256.221	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	0,20%	84	2.831.245	0,00%
Inmobiliaria Geosal S.A.	Administradora de Fondos de Inversión GH S.A.	76.020.802-7	Negocio conjunto	1.000	-149	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	50,00%	0	11.428	0,00%
Rentas y Desarrollo Aconcagua S.A.	Administradora de Fondos de Inversión San Rafael S.A.	76.153.005-4	Subsidiaria	1.000	-615	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	99,90%	0	4.701	0,00%

(*) 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 DE LA INVERSIÓN
Inmobiliaria Geosal S.A.	Inmobiliaria hacienda la dehesa S.A.	76.160.461-9	Negocio conjunto	5.000	59.922	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 Philipe Leclerc Víctor Turpaud Fernández Gerente General: Víctor Turpaud Fernández	50,00%	0	583.309	0,00%
Inmobiliaria Geosal S.A.	Inmobiliaria Marin SPA	76.163.073-3	Subsidiaria	1.000	-4.370	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 Víctor Turpaud Fernández Jorge Meruane Boza Gerente General: Víctor Turpaud Fernández	50,00%	0	51.428	0,00%
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Noval S.A	76.172.207-7	Subsidiaria	1.322.000	-72.690	Promoción, gestión, desarrollo y comercialización de proyectos inmobiliarios de vivienda.	Directorio: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Víctor Turpaud Fernández Augusto Coello Lizana Gerente General: Víctor Turpaud Fernández	1,00%	8.293	31.092.750	0,03%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Noval S.A	76.172.207-7	Subsidiaria	1.322.000	-72.690	Promoción, gestión, desarrollo y comercialización de proyectos inmobiliarios de vivienda.	Directorio: Fernando José Zúñiga Ziliani (**) Víctor Turpaud Fernández Augusto Coello Lizana Gerente General: Víctor Turpaud Fernández	99,00%	8.293	31.092.750	0,03%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Vertical S.A.	76.173.057-6	Asociada	3.836.580	128.571	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	50,00%	1.526.921	7.781.960	0,00%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inmobiliaria las Ñipas S.A.	76.212.444-0	Subsidiaria	1.000	111.954	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	50,00%	0	24.444.963	0,00%
Inmobiliaria Geosal S.A.	Inmobiliaria las Ñipas S.A.	76.212.444-0	Subsidiaria	1.000	111.954	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	50,00%	0	24.444.963	0,00%

(*) 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 DE LA INVERSIÓN
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Geomar Cuatro S. A.	76.273.219-K	Negocio conjunto	10.000	269.207	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	50,00%	0	5.159.047	0,00%
Inmobiliaria Noval S.A	Inmobiliaria Brisas de Batuco S.A.	76.321.921-6	Negocio conjunto	2.000	-16.483	Promoción, gestión, desarrollo y comercialización de proyectos inmobiliarios de vivienda.	Directorio: Víctor Turpaud Fernández Jorge Andrés Meruane Boza (**) Mauricio Johnson Juan Rafael Arnaiz Gerente General: Víctor Turpaud Fernández	50,00%	0	471.548	0,00%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Geomar Cinco S.A.	76.363.717-4	Negocio conjunto	10.000	98.188	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	50,00%	-0	612.422	0,00%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Zañartu S.A.	76.719.814-0	Negocio conjunto	10.000	-133.016	(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	50,00%	0	10.686.524	0,00%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Cumbres de Huechuraba S.A	76.822.758-6	Negocio conjunto	1.000	-33.454	(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: Jorge Andrés Meruane Boza (**) Mauricio Johnson Juan Rafael Arnaiz Víctor Turpaud Fernández Gerente General: Víctor Turpaud Fernández	50,00%	0	2.153.598	0,00%

(*) 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 DE LA INVERSIÓN
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Fondo de Inversión Credicorp Capital Inmobiliario Los Nogales	99.549.940-1	Asociada	19.840.818	717.637.195	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 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.	Directores: Titulares: Victor Turpaud Fernández, Francisco Ghisolfo López y Patricio Avalos Lira. Suplentes: Jorge Meruane Boza, Carlos Rituort Kreft y Pablo Acevedo Figueroa.	45,00%	2.236.974	18.842.942	11,87%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Parque Arrau SPA	76.451.787-3	Negocio conjunto	50.000.000	1.757.780.030	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	50,00%	0	1.552.141.971	0,00%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Cerro Alto SPA	76.724.623-4	Negocio conjunto	50.000.000	872.235.566	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	50,00%	0	4.248.635.940	0,00%

(*) 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 DE LA INVERSIÓN
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Villa Pacifico SPA	76.453.436-0	Negocio conjunto	2.801.000	-27.347	La compra, adquisición, venta, enajenación y comercialización de toda clase de bienes muebles o inmuebles.	Directorio: Víctor Turpaud Fernández Jorge Andrés Meruane Boza (**) Ricardo Ortúzar Cruz José Ignacio Poblete Reyes Gerente General: Víctor Turpaud Fernández	50,00%	-	5.579.077	0,00%
Rentas y Desarrollo Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Laguna del Sol SpA	76.499.908-8	Subsidiaria	71.487	474.122	La compra, adquisición, venta, enajenación y comercialización de toda clase de bienes muebles o inmuebles.	Directorio: Víctor Turpaud Fernández Augusto Coello Lizana Jorge Andrés Meruane Boza (**) Jorge Elías Correa Carvallo (**) Gerente General: Augusto Coello Lizana	100,00%	-126.298	41.638.674	-0,30%
Rentas y Desarrollo Aconcagua S.A.	Administradora de Fondos de Inversión San Rafael S.A.	76.153.005-4	Subsidiaria	1.000	-615	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	99,90%	-	4.701	0,00%
Rentas y Desarrollo Aconcagua S.A.	El Peñón SPA	76.349.965-0	Subsidiaria	1.542.554	-91.842	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 (**) José Tomás Palacios Calvanese (**) Augusto Coello Lizana Víctor Turpaud Fernández Gerente General: Víctor Turpaud Fernández	100,00%	-	32.832.459	0,00%
Rentas y Desarrollo Aconcagua S.A.	Inmobiliaria El Peñón S.A.	96.852.020-2	Subsidiaria	2.978	-94.110	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	100,00%	-	13.240.217	0,00%
Inmobiliaria Aconcagua Rentas S.A.	Rentas y Desarrollo Aconcagua S.A.	96.951.850-3	Subsidiaria	44.709.046	4.084.425	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	100,00%	23.714.484	257.970.522	9,19%

(*) Director de SalfaCorp S.A.
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

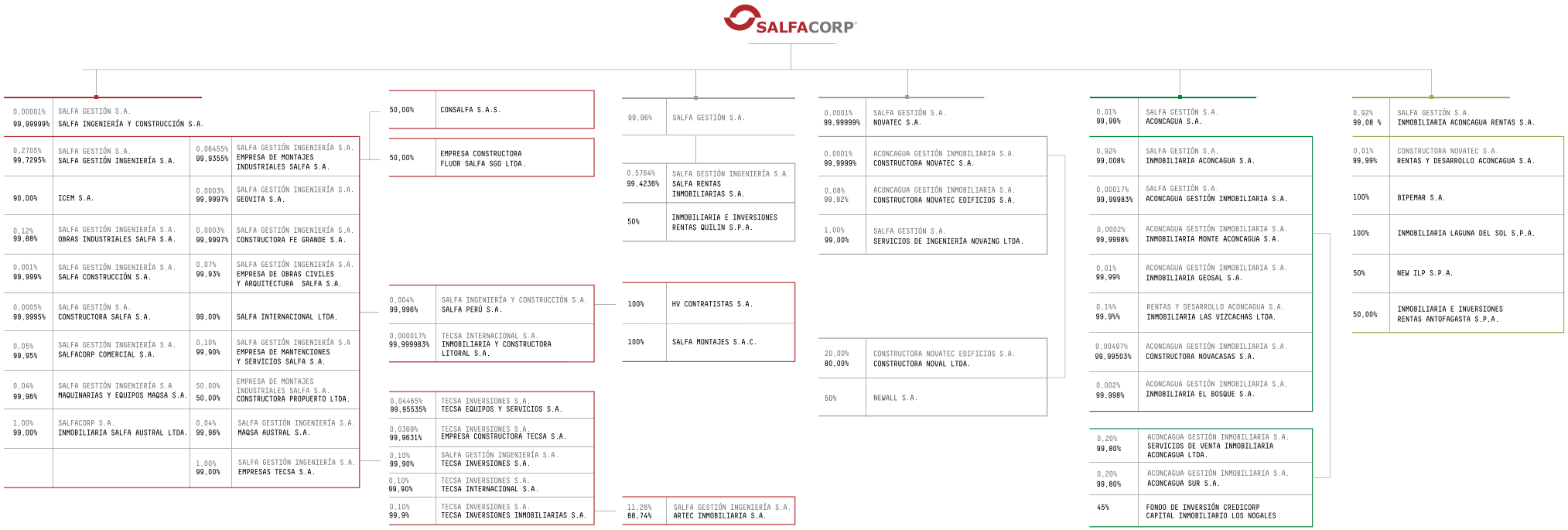
Sociedades Filiales y Coligadas

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 DE LA INVERSIÓN
Rentas y Desarrollo Aconcagua S.A.	Nueva Inm. La Portada SPA	76.414.376-0	Negocio conjunto	6.442.946	-481.197	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	50,00%	33.298.247	41.447.085	0,00%
Rentas y Desarrollo Aconcagua S.A.	Inmob e Inv Rentas Antofagasta SpA	76.458.119-9	Negocio conjunto	1.000	-39.264	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	50,00%	2.880.831	3.106.509	0,00%

(*) Director de SalfaCorp S.A.
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

ESTRUCTURA CORPORATIVA RESUMIDA



Antofagasta Minerals / Minera Los Pelambres, **Encapsulamiento Stock Pile Mina Los Pelambres,** Salamanca, IV Región, Chile.

8

ESTADOS FINANCIEROS

216 Estados Financieros SalfaCorp S.A.

223 Estados Financieros Principales Filiales

233 Comentarios y Proposición de Accionistas

234 Hechos Posteriores

235 Declaración de Responsabilidad

Estado de Situación Financiera Clasificado

Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (en miles de pesos)

ACTIVOS CORRIENTES	AL 31-12-2018 M$	AL 31-12-2017 M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	76.581.915	51.468.478
Otros activos financieros	476.838	570.630
Otros activos no financieros	10.260.535	6.580.170
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	167.518.184	149.729.205
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	38.693.147	27.866.932
Inventarios	100.751.145	105.245.246
Activos por impuestos corrientes	47.125.356	38.003.647
Total activos corrientes	**441.407.120**	**379.464.308**

ACTIVOS NO CORRIENTES	AL 31-12-2018 M$	AL 31-12-2017 M$
Otros activos financieros	1.455.707	1.171.452
Otros activos no financieros	2.883.285	2.877.885
Cuentas por cobrar no corrientes, neto	22.617.810	27.002.818
Inventarios no corrientes	274.917.200	260.960.335
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	42.623.859	39.955.393
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	78.190.773	62.513.595
Activos intangibles distintos de la plusvalía, netos	65.079.367	65.758.612
Plusvalía, neta	21.459.521	21.459.521
Propiedades, plantas y equipos, neto	53.260.209	52.198.737
Propiedades de inversión	4.198.094	3.507.214
Activos por impuestos no corrientes	13.876.553	10.385.685
Activos por impuestos diferidos	73.799.073	65.176.510
Total activos no corrientes	654.361.451	612.967.757
Total activos no corrientes	**654.361.451**	**612.967.757**
Total activos	**1.095.768.571**	**992.432.065**

Estado de Situación Financiera Clasificado

Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (en miles de pesos)

PASIVOS CORRIENTES	AL 31-12-2018 M$	AL 31-12-2017 M$
Otros pasivos financieros	190.441.289	222.425.602
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	165.335.603	139.352.908
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11.702.497	4.167.475
Otras provisiones	1.228.487	1.494.534
Pasivos por impuestos corrientes	13.365.237	15.014.986
Otros pasivos no financieros	39.753.358	24.660.438
Total pasivos corrientes	**421.826.471**	**407.115.943**

PASIVOS NO CORRIENTES	AL 31-12-2018 M$	AL 31-12-2017 M$
Otros pasivos financieros	254.588.919	167.549.990
Cuentas por pagar no corrientes	41.725	686.701
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	508.414	345.736
Otras provisiones	15.158.500	12.543.876
Pasivos por impuestos diferidos	23.617.641	23.607.709
Otros pasivos no financieros	4.844.660	15.831.846
Total pasivos no corrientes	**298.759.859**	**220.565.858**

PATRIMONIO NETO	AL 31-12-2018 M$	AL 31-12-2017 M$
Capital emitido	183.973.411	183.973.411
Ganancias acumuladas	198.136.794	188.821.935
Otras reservas	(7.968.031)	(9.217.628)
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	374.142.174	363.577.718
Participaciones no controladoras	1.040.067	1.172.546
Total patrimonio neto	375.182.241	364.750.264
Total patrimonio neto y pasivos	**1.095.768.571**	**992.432.065**

Estado Consolidado de Resultado

Por función para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (en miles de pesos)

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO POR FUNCION	AL 31-12-2018 M$	AL 31-12-2017 M$
Ingresos de actividades ordinarias	718.383.033	667.919.537
Costo de ventas	(653.022.861)	(600.925.070)
Ganancia bruta	65.360.172	66.994.467
Otros ingresos, por función	393.206	292.073
Costos de distribución	(2.140.135)	(1.620.335)
Gastos de administración	(35.826.210)	(34.714.345)
Otros gastos, por función	(109.734)	(93.980)
Otras (pérdidas) ganancias	(620.237)	(509.391)
Resultados Financieros netos	(8.881.338)	(7.490.304)
Participación en ganancia de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	12.234.600	10.047.788
Diferencias de cambio	775.480	(168.730)
Resultados por unidades de reajuste	(2.526.240)	(1.982.782)
Ganancia antes de impuesto	28.659.564	30.754.461
Gasto por impuesto a las ganancias	(3.320.760)	(6.014.975)
Ganancia del ejercicio	**25.338.804**	**24.739.486**
Ganancia del ejercicio atribuible a:		
Propietarios de la controladora	25.365.074	24.724.298
Participaciones no controladoras	(26.270)	15.188
Total ganancia del ejercicio	**25.338.804**	**24.739.486**
Ganancia por acción		
Ganancia básica y diluida procedente de actividades continuadas	56,38	54,95

Estado Consolidado de Resultado Integral

Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (en miles de pesos)

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL	AL 31-12-2018 M$	AL 31-12-2017 M$
Ganancia del ejercicio	718.383.033	667.919.537
Componentes de otro resultado integral que se clasificarán al resultado del período, antes de impuestos	**25.338.804**	**24.739.486**
Ganancia (pérdida) por coberturas de flujos en efectivo, antes de impuestos	(660.844)	552.671
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambios de conversión, antes de impuestos	2.227.129	(2.379.964)
Otros componentes de otro resultado integral antes de impuestos	**1.566.285**	**-1.827.293**
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	(422.897)	465.960
Otro resultado integral	**-422.897**	**465.960**
Resultado integral total	**26.482.192**	**23.378.153**
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:		
Propietarios de la controladora	26.614.671	23.292.643
Participaciones no controladoras	(132.479)	85.510
Resultado Integral Total	26.482.192	23.378.153

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (en miles de pesos)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

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 2018	183.973.411	(897.875)	142.303	(8.462.056)	188.821.935	363.577.718	1.172.546	364.750.264
Incremento (disminución) por implementación de IFRS 9 y 15	0	0	0	0	(8.439.118)	(8.439.118)	0	(8.439.118)
Ganancia del periodo	0	0	0	0	25.365.074	25.365.074	(26.270)	25.338.804
Otro resultado integral	0	1.732.013	(482.416)	0	0	1.249.597	(106.209)	1.143.388
Otros incrementos (disminuciones), (dividendos subsidiarias)	0	0	0	0	0	0		0
Dividendos definitivos	0	0	0	0	(1.575)	(1.575)		(1.575)
Dividendos provisionados	0	0	0	0	(7.609.522)	(7.609.522)		(7.609.522)
Total cambios en el patrimonio	**0**	**1.732.013**	**(482.416)**	**0**	**9.314.859**	**10.564.456**	**(132.479)**	**10.431.977**
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	**183.973.411**	**834.138**	**(340.113)**	**(8.462.056)**	**198.136.794**	**374.142.174**	**1.040.067**	**375.182.241**

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**
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	**183.973.411**	**834.138**	**(340.113)**	**(8.462.056)**	**198.136.794**	**374.142.174**	**1.040.067**	**375.182.241**

Estado Consolidado de Flujo de Efectivo

Por los Ejercicios Terminados al 31 de Diciembre de 2018 y 2017 Método Directo (en Miles de Pesos)

FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	AL 31-12-2018 M$	AL 31-12-2017 M$
Clases de cobros por actividades de operación	**900.257.753**	**852.601.511**
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	900.257.753	852.601.511
Clases de pagos	**(869.947.801)**	**(784.383.674)**
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(601.782.549)	(478.360.959)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(268.165.252)	(306.022.715)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	**30.309.952**	**68.217.837**
Dividendos pagados	(7.418.864)	(7.548.252)
Dividendos recibidos	5.850.003	11.105.912
Intereses pagados	(14.193.368)	(15.420.370)
Intereses recibidos	1.519.602	982.880
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	(5.635.303)	(2.435.172)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**10.432.022**	**54.902.835**

FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	284.111	797.113
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(7.863.646)	(4.830.412)
Flujos de efectivo utilizados en préstamos a sociedades con participaciones no controladoras	(5.340.361)	(3.402.671)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	3.740.317	7.201.978
Compras de propiedades, planta y equipo	(4.431.743)	(12.598.769)
Compras de activos intangibles	(760.976)	(667.629)
Compras de otros activos a largo plazo	(30.902.123)	(31.730.764)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	(798.964)	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	(22.037)	381.069
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**(46.095.422)**	**(44.850.085)**

Estado Consolidado de Flujo de Efectivo

Por los Ejercicios Terminados al 31 de Diciembre de 2018 y 2017 Método Directo (en Miles de Pesos)

FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	AL 31-12-2018 M$	AL 31-12-2017 M$
Importes procedentes de la emisión de Valores (Bonos)	106.253.774	0
Pagos por liquidación de valores (bonos)	(2.853.514)	(2.802.557)
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	178.092.484	233.290.989
Pagos de préstamos	(214.766.637)	(244.206.659)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(5.810.921)	(6.088.770)
Préstamos neto a entidades relacionadas	(138.349)	21.259.865
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	**60.776.837**	**1.452.868**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**25.113.437**	**11.505.618**

Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**25.113.437**	**11.505.618**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	**51.468.478**	**39.962.860**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**76.581.915**	**51.468.478**

Estados Financieros Principales Filiales

SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A. Y FILIALES

Estado de Situación Financiera Clasificado para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (en miles de pesos)

M$ CADA PERÍODO	AL 31-12-2018 M$	AL 31-12-2017 M$
Activos		
Activos corrientes	242.527.115	220.172.402
Activos no corrientes	212.099.244	184.723.382
Total de activos	**454.626.359**	**404.895.784**
Patrimonio y Pasivos		
Pasivos		
Pasivos corrientes	212.367.120	183.770.692
Pasivos no corrientes	58.824.519	45.352.345
Total pasivos	**271.191.639**	**229.123.037**
Patrimonio		
Capital emitido	154.114.367	154.114.367
Otras reservas	(1.849.501)	(3.046.296)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	30.048.987	23.450.671
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**182.313.853**	**174.518.742**
Participaciones no controladoras	1.120.867	1.254.005
Patrimonio total	**183.434.720**	**175.772.747**
Total de patrimonio y pasivos	**454.626.359**	**404.895.784**

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 2018 y 2017 (en miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN M$ CADA PERÍODO	AL 31-12-2018 M$	AL 31-12-2017 M$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia bruta	32.974.505	42.437.648
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	15.770.094	17.243.031
Gasto por impuestos a las ganancias	(818.722)	(4.534.444)
Ganancia (pérdida)	14.951.372	12.708.587
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	14.986.493	12.724.655
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(35.121)	(16.068)
Ganancia (pérdida)	14.951.372	12.708.587

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN M$ CADA PERÍODO	AL 31-12-2018 M$	AL 31-12-2017 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(5.408.054)	14.705.733
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.908.604)	(4.869.055)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(4.753.879)	(9.500.225)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	(12.070.537)	336.453
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	26.936.177	26.599.724
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	14.865.640	26.936.177

Estados Financieros Principales Filiales

NOVATEC S.A. Y FILIALES

Estado de Situación Financiera Clasificado para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (en miles de pesos)

M$ CADA PERÍODO	AL 31-12-2018 M$	AL 31-12-2017 M$
Activos		
Activos corrientes	37.524.169	45.695.871
Activos no corrientes	36.170.760	37.759.918
Total de activos	**73.694.929**	**83.455.789**
Patrimonio y Pasivos		
Pasivos		
Pasivos corrientes	42.067.239	54.504.782
Pasivos no corrientes	1.361.641	1.702.533
Total pasivos	**43.428.880**	**56.207.315**
Patrimonio		
Capital emitido	23.759.756	23.759.756
Otras reservas	0	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	6.498.704	3.483.049
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**30.258.460**	**27.242.805**
Participaciones no controladoras	7.589	5.669
Patrimonio total	**30.266.049**	**27.248.474**
Total de patrimonio y pasivos	**73.694.929**	**83.455.789**

Estados Financieros Principales Filiales

NOVATEC S.A. Y FILIALES

Estado de Resultados por Función para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (en miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN M$ CADA PERÍODO	AL 31-12-2018 M$	AL 31-12-2017 M$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia bruta	7.277.227	6.826.181
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	3.975.881	3.773.535
Gasto por impuestos a las ganancias	(952.628)	(1.006.841)
Ganancia (pérdida)	3.023.253	2.766.694
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	3.021.333	2.765.402
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.920	1.292
Ganancia (pérdida)	3.023.253	2.766.694

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN M$ CADA PERÍODO	AL 31-12-2018 M$	AL 31-12-2017 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(469.391)	17.575.674
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	34.632	(2.128.444)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	1.051.031	(15.616.329)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	616.272	(169.099)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	2.499.569	2.668.668
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	3.115.841	2.499.569

Estados Financieros Principales Filiales

ACONCAGUA S.A. Y FILIALES

Estado de Situación Financiera Clasificado para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (en miles de pesos)

M$ CADA PERÍODO	AL 31-12-2018 M$	AL 31-12-2017 M$
Activos		
Activos corrientes	135.162.529	146.038.747
Activos no corrientes	162.333.666	154.359.161
Total de activos	**297.496.195**	**300.397.908**
Patrimonio y Pasivos		
Pasivos		
Pasivos corrientes	152.981.082	195.646.743
Pasivos no corrientes	63.658.482	28.252.319
Total pasivos	**216.639.564**	**223.899.062**
Patrimonio		
Capital emitido	61.738.886	61.738.886
Otras reservas	3.294	3.294
Ganancias (pérdidas) acumuladas	18.355.938	14.029.237
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**80.098.118**	**75.771.417**
Participaciones no controladoras	758.513	727.429
Patrimonio total	**80.856.631**	**76.498.846**
Total de patrimonio y pasivos	**297.496.195**	**300.397.908**

Estados Financieros Principales Filiales

ACONCAGUA S.A. Y FILIALES

Estado de Resultados por Función para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (en miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN M$ CADA PERÍODO	AL 31-12-2018 M$	AL 31-12-2017 M$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia bruta	16.905.175	16.083.483
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	5.697.728	8.495.297
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.287.506)	(412.531)
Ganancia (pérdida)	4.410.222	8.082.766
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	4.368.708	7.994.257
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	41.514	88.509
Ganancia (pérdida)	4.410.222	8.082.766

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN M$ CADA PERÍODO	AL 31-12-2018 M$	AL 31-12-2017 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(6.420.772)	4.193.362
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(17.627.735)	(19.194.123)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	18.500.523	24.953.256
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	(5.547.984)	9.952.495
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	15.225.076	5.272.581
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	9.677.092	15.225.076

Estados Financieros Principales Filiales

INMOBILIARIA ACONCAGUA RENTAS S.A. Y FILIALES

Estado de Situación Financiera Clasificado para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (en miles de pesos)

M$ CADA PERÍODO	AL 31-12-2018 M$	AL 31-12-2017 M$
Activos		
Activos corrientes	71.339.888	59.554.482
Activos no corrientes	235.081.196	231.492.814
Total de activos	**306.421.084**	**291.047.296**
Patrimonio y Pasivos		
Pasivos		
Pasivos corrientes	24.476.196	35.473.931
Pasivos no corrientes	179.647.963	156.460.646
Total pasivos	**204.124.159**	**191.934.577**
Patrimonio		
Capital emitido	87.882.287	87.882.287
Otras reservas	(8.094)	44.746
Ganancias (pérdidas) acumuladas	14.424.380	11.187.333
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**102.298.573**	**99.114.366**
Participaciones no controladoras	(1.648)	(1.647)
Patrimonio total	**102.296.925**	**99.112.719**
Total de patrimonio y pasivos	**306.421.084**	**291.047.296**

Estados Financieros Principales Filiales

INMOBILIARIA ACONCAGUA RENTAS S.A. Y FILIALES

Estado de Resultados por Función para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (en miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN M$ CADA PERÍODO	AL 31-12-2018 M$	AL 31-12-2017 M$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia bruta	7.179.325	6.825.742
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	4.111.025	5.442.250
Gasto por impuestos a las ganancias	(871.131)	(771.528)
Ganancia (pérdida)	3.239.894	4.670.722
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	3.239.894	4.670.722
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0	0
Ganancia (pérdida)	3.239.894	4.670.722

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN M$ CADA PERÍODO	AL 31-12-2018 M$	AL 31-12-2017 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	15.310.930	9.924.254
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(25.809.548)	(18.572.325)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	21.518.706	14.235.988
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	11.020.088	5.587.917
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	6.131.758	543.841
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	17.151.846	6.131.758

Estados Financieros Principales Filiales

SALFA GESTIÓN S.A. Y FILIALES

Estado de Situación Financiera Clasificado para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (en miles de pesos)

M$ CADA PERÍODO	AL 31-12-2018 M$	AL 31-12-2017 M$
Activos		
Activos corrientes	10.187.270	12.079.672
Activos no corrientes	12.867.832	11.270.435
Total de activos	**23.055.102**	**23.350.107**
Patrimonio y Pasivos		
Pasivos		
Pasivos corrientes	7.711.058	6.619.528
Pasivos no corrientes	10.736.033	10.683.704
Total pasivos	**18.447.091**	**17.303.232**
Patrimonio		
Capital emitido	4.427.018	4.427.018
Otras reservas	265.770	(12.077)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(146.858)	1.564.107
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**4.545.930**	**5.979.048**
Participaciones no controladoras	62.081	67.827
Patrimonio total	**4.608.011**	**6.046.875**
Total de patrimonio y pasivos	**23.055.102**	**23.350.107**

Estados Financieros Principales Filiales

SALFA GESTIÓN S.A. Y FILIALES

Estado de Resultados por Función para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (en miles de pesos)

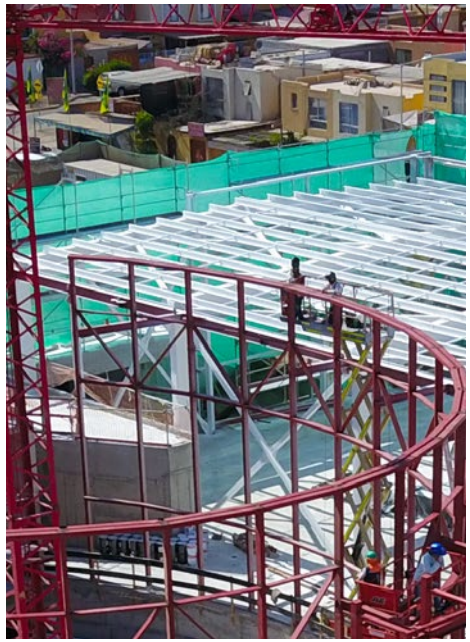
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN M$ CADA PERÍODO	AL 31-12-2018 M$	AL 31-12-2017 M$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia bruta	7.660.549	8.499.591
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(1.892.084)	414.303
Gasto por impuestos a las ganancias	436.733	(94.143)
Ganancia (pérdida)	(1.455.351)	320.160
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(1.449.604)	319.949
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(5.747)	211
Ganancia (pérdida)	(1.455.351)	320.160

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN M$ CADA PERÍODO	AL 31-12-2018 M$	AL 31-12-2017 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.550.875	(393.790)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(630.943)	(86.136)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(913.154)	(1.687.503)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	6.778	(2.167.429)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	19.852	2.187.281
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	26.630	19.852

Condominio El Castañar (DS01),
Quinta Normal - Santiago, RM,
Chile.

Comentarios y Proposición de Accionistas

Durante el ejercicio 2018, 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 2019 y la fecha de presentación de estos estados financieros consolidados no existen otros hechos posteriores que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Sociedad Pro Ayuda al Niño Lisiado, **Nuevo Instituto Teletón Antofagasta,** Antofagasta, II Región, Chile.

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 2018 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
Director
5.163.821-2

Pablo Salinas Errázuriz
Director
6.937.628-2

Francisca Castro Fones
Directora
8.466.999-7

Fernando José Zuñiga 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.

Dirección de Arte y Diseño
María Teresa Pérez Ojeda
Marly Fresard Lamig
www.cinceldesign.com

SALFACORP®

MEMORIA ANUAL 2018

www.salfacorp.com