

FECU (Ficha Estadística Codificada Uniforme)

1. IDENTIFICACION

1.01.05.00 *Razón Social*

SALFACORP S.A.

1.01.04.00 *RUT Sociedad*

96885880 - 7

1.00.01.10 *Fecha de inicio*

<i>día</i>	<i>mes</i>	<i>año</i>
1	1	2008

1.00.01.20 *Fecha de cierre*

<i>día</i>	<i>mes</i>	<i>año</i>
31	12	2008

1.00.01.30 *Tipo de Moneda*

Pesos

1.00.01.40 *Tipo de Estados Financieros*

Consolidado

ACTIVOS

2.00 ESTADOS FINANCIEROS

2.01 BALANCE GENERAL

1.00.01.30	Tipo de Moneda	Pesos
1.00.01.40	Tipo de Balance	Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.
 96885880 - 7

al día mes año			al día mes año			
	31	12	2008	31	12	2007

ACTIVOS	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		367.247.003	294.468.835
5.11.10.10 Disponible		7.743.646	11.413.472
5.11.10.20 Depósitos a plazo		231.197	839.642
5.11.10.30 Valores negociables (neto)	4	762.276	19.807
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	5	130.401.892	102.609.047
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	5	5.866.930	4.199.823
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	5	5.735.720	11.690.074
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	6	17.711.860	7.301.374
5.11.10.80 Existencias (neto)	7	174.592.227	141.711.592
5.11.10.90 Impuestos por recuperar	34	17.538.483	7.900.437
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado		2.008.806	173.052
5.11.20.20 Impuestos diferidos	8	1.713.374	1.849.398
5.11.20.30 Otros activos circulantes		2.940.592	4.761.117
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)		0	0
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)		0	0
5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS		28.285.581	28.298.211
5.12.10.00 Terrenos		1.848.676	2.267.100
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura		6.063.636	4.645.195
5.12.30.00 Maquinarias y equipos		17.887.967	13.980.430
5.12.40.00 Otros activos fijos	9	22.470.878	23.946.796
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo		0	0
5.12.60.00 Depreciación (menos)	9	(19.985.576)	(16.541.310)
5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS		212.042.786	145.913.526
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	10	21.154.103	13.942.363
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades		392.674	53.509
5.13.10.30 Menor valor de inversiones	11	77.193.764	72.535.488
5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)	11	(1.050.936)	(1.226.092)
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	5	5.491.505	2.920.281
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	6	17.224.100	6.645.934
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo	8	3.779.534	1.117.987
5.13.10.70 Intangibles		1.726.516	1.213.327
5.13.10.80 Amortización (menos)		(487.447)	(235.058)
5.13.10.90 Otros	12	86.618.973	48.945.787
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0	0
5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS		607.575.370	468.680.572

Rut : 96885880 - 7
 Período : 01-01-2008 al 31-12-2008
 Expresado en : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Consolidado

PASIVOS

1.00.01.30 Tipo de Moneda
 1.00.01.40 Tipo de Balance

Pesos
Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

96885880 - 7

al				al			
31	12	2008	31	12	2007		

PASIVOS	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		269.005.436	210.596.966
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	13	169.424.299	107.250.830
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	13	6.379.044	6.238.823
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)	15	8.383.652	4.265.173
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)		0	0
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		0	0
5.21.10.60 Dividendos por pagar		606	661
5.21.10.70 Cuentas por pagar	36	37.749.078	29.203.351
5.21.10.80 Documentos por pagar		2.706.896	757.489
5.21.10.90 Acreedores varios	31	6.561.834	10.641.827
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	6	623.565	3.591.010
5.21.20.20 Provisiones	16	8.584.709	9.066.890
5.21.20.30 Retenciones		11.755.294	12.882.532
5.21.20.40 Impuesto a la renta	8	3.565.642	1.013.700
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado	32	12.747.727	22.856.351
5.21.20.60 Impuestos diferidos	8	299.561	642.548
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes		223.529	2.185.781
5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		103.852.775	62.037.111
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	14	22.135.058	32.901.847
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	15	64.568.360	0
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo		0	0
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo	31	8.199.952	13.322.152
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	6	4.166.790	8.872.235
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	16	2.948.379	2.298.520
5.22.70.00 Impuestos Diferidos a largo plazo	8	1.018.965	491.057
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo		815.271	4.151.300
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	17	5.923.143	4.704.405
5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO		228.794.016	191.342.090
5.24.10.00 Capital pagado	18	114.059.493	88.461.461
5.24.20.00 Reserva revalorización capital	18	0	0
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias		0	0
5.24.40.00 Otras reservas		60.840.266	58.519.419
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)		53.894.257	44.361.210
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos		0	0
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	18	37.373.379	20.593.495
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)		0	0
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	18	16.520.878	23.767.715
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)		0	0
5.24.56.00 Déficit acumulado periodo de desarrollo		0	0
5.20.00.00 TOTAL PASIVOS		607.575.370	468.680.572

ESTADO DE RESULTADOS

2.02 ESTADO DE RESULTADOS

1.00.01.30 Tipo de Moneda

Pesos

 1.00.01.40 Tipo de Balance

Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

96885880 - 7

ESTADO DE RESULTADOS	NÚMERO NOTA	1.01.04.00 R.U.T.				96885880 - 7			
		ACTUAL				ANTERIOR			
		desde	dia	mes	año	desde	dia	mes	año
		hasta	31	12	2008	hasta	31	12	2007
5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION					34.524.650				35.206.694
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION					76.284.560				67.374.949
5.31.11.11 Ingresos de explotación					607.433.183				413.427.558
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)					(531.148.623)				(346.052.609)
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)					(41.759.910)				(32.168.255)
5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION					(11.389.303)				(5.339.560)
5.31.12.10 Ingresos financieros					532.117				108.435
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	10				7.654.899				2.202.207
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	19				2.680.257				699.312
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	10				(460.549)				(958.971)
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	11				(4.324.776)				(1.867.683)
5.31.12.60 Gastos financieros(menos)	35				(12.324.073)				(5.925.429)
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	19				(50.785)				(181.636)
5.31.12.80 Corrección monetaria	20				(1.987.536)				550.475
5.31.12.90 Diferencias de cambio	21				(3.108.857)				33.730
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS					23.135.347				29.867.134
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	8				(3.174.394)				(4.988.973)
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS					0				0
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO					19.960.953				24.878.161
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO	17				(3.615.775)				(1.366.290)
5.31.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA					16.345.178				23.511.871
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones	11				175.700				255.844
5.30.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO					16.520.878				23.767.715

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - INDIRECTO

2.03 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

1.00.01.30 Tipo de Moneda Pesos
 1.00.01.40 Tipo de Balance Consolidado
 5.03.01.00 Método del estado de flujo de efectivo I

1.01.04.00 R.U.T.

96885880 - 7

2008			2007		
desde	hasta	año	desde	hasta	año
01	31	2008	01	31	2007
01	12	2008	01	12	2007

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - INDIRECTO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		(74.773.226)	(58.158.534)
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio		16.520.878	23.767.715
5.50.20.00 Resultado en venta de activos		(91.746)	(590.738)
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	19	(91.746)	(590.738)
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)			0
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones			0
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos			0
5.50.30.00 Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		8.917.293	3.374.335
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	9	6.033.090	3.571.028
5.50.30.10 Amortización de intangibles		263.619	92.747
5.50.30.15 Castigos y provisiones			0
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	10	(7.654.899)	(2.202.207)
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	10	460.549	958.971
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	11	4.324.776	1.867.683
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)	11	(175.700)	(255.844)
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	20	1.987.536	(550.475)
5.50.30.45 Diferencia de cambio neto	21	3.108.857	(33.730)
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)			(73.838)
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo		569.465	0
5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.) disminuc		(84.776.791)	(147.021.871)
5.50.40.10 Deudores por ventas		(29.030.397)	(52.537.742)
5.50.40.20 Existencias		(34.343.824)	(99.296.073)
5.50.40.30 Otros activos		(21.402.570)	4.811.944
5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc)		(16.561.599)	63.678.315
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		(3.308.757)	49.689.428
5.50.50.20 Intereses por pagar			0
5.50.50.30 Impuesto a la Renta por pagar (neto)		2.665.504	237.903
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		(16.323.143)	13.296.355
5.50.50.50 I.V.A. y otros similares por pagar (neto)		404.797	454.629
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario		1.218.739	(1.366.290)
5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		114.788.519	94.124.155
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago	18	25.612.352	0
5.41.12.10 Obtención de préstamos		214.369.047	107.269.689
5.41.12.15 Obligaciones con el público		69.209.382	4.304.898
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas			0
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas			512.157
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento			0
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)	18	(6.549.046)	(3.540.829)
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)			0
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)		(178.785.767)	(9.542.618)
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)		(5.398.487)	(4.552.889)
5.41.12.55 Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)			0
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)		(1.558.360)	(326.253)
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	22	(159.061)	0
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	22	(1.951.541)	0
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)			0
5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		(42.660.784)	(27.095.806)
5.41.13.05 Ventas de Activo Fijo		1.894.342	638.828
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes			0
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones			0
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas			0
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas			1.997.344
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión			0
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		(7.823.057)	(15.789.865)
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)			0
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)		(4.114.725)	0

Rut : 96885880 - 7
 Período : 01-01-2008 al 31-12-2008
 Expresado en : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Consolidado

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO -
INDIRECTO**

2.03 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

1.00.01.30 Tipo de Moneda
 1.00.01.40 Tipo de Balance
 5.03.01.00 Método del estado de flujo de efectivo

1.01.04.00 R.U.T.

	día mes año		día mes año
desde	01 01 2008	desde	01 01 2007
hasta	31 12 2008	hasta	31 12 2007

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - INDIRECTO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)			0
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)			0
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)			(549.740)
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)	23	(32.617.344)	(13.392.373)
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO		(2.645.491)	8.869.815
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		(890.312)	(591.724)
5.41.00.00 VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		(3.535.803)	8.278.091
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		12.272.921	3.994.830
5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		8.737.118	12.272.921

01. Inscripción en el Registro de Valores

SalfaCorp S.A. se encuentra inscrita como Sociedad Anónima Abierta en el Registro de Valores bajo el No 843 desde el 12 de Agosto de 2004 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Sociedad se constituyó como Sociedad Anónima Cerrada, según consta en escritura pública del 5 de enero de 1999 con el nombre de Salfa Ingeniería y Construcciones S.A. Según acta décima Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 10 de Mayo de 2004, reducida a escritura pública con fecha 26 de Mayo de 2004 en la notaría Sr. Gabriel Ogalde Rodríguez, se modificó el nombre social de Salfa Construcciones S.A. por el de SalfaCorp S.A.

Su objeto social es a) El desarrollo de proyectos de ingeniería, construcción y montaje; b) El desarrollo de proyectos inmobiliarios y la gestión u otorgamiento de financiamientos asociados a los mismos; c) La prestación de servicios de gestión comercial, inmobiliaria, financiera, económica, jurídica y de recursos humanos, así como la prestación de servicios vinculados a la capacitación profesional, prevención de riesgos y seguridad laboral; d) La inversión en bienes corporales o incorporeales, muebles o inmuebles, especialmente efectos de comercio, acciones de sociedades anónimas abiertas o cerradas, valores, bonos o debentures; y e) La promoción, organización, constitución, modificación, disolución o liquidación de sociedades de cualquier naturaleza, cuyo objeto social sea afín o relacionado a los de la sociedad.

Sociedades Filiales:

Salfa Ingeniería y Construcción S.A. es la Sociedad de la cual dependen distintas sociedades operativas que desarrollan proyectos de Ingeniería, construcción y montaje, el arrendamiento y administración de toda clase de bienes, en especial maquinarias y equipos de construcción.

Inmobiliaria Aconcagua S.A. (ex Salfa Inmobiliaria S.A.) y filiales es la matriz de las diferentes empresas ligadas al desarrollo de proyectos inmobiliarios orientados a viviendas ubicadas en el segmento C2 y C3. El objeto es la ejecución, por cuenta propia o a través de terceros, de toda clase de proyectos inmobiliarios y la participación como socia o accionista en toda clase de sociedades.

Salfa Desarrollo S.A. es un área orientada a desarrollar nuevos negocios que le aporten valor agregado al grupo. Dentro de esta área están Salfa Comercial (se dedica a la administración y eficiencia de las compras consolidadas del grupo), Revesol (genera soluciones para el transporte de materiales), Salfa Rentas (dedicada a la generación y administración de las inversiones de largo plazo), y Vivacop (presta servicios de escrituración y procesos hipotecarios). El objeto social es, la inversión de acciones en sociedad anónimas abiertas o cerradas, en derechos de sociedades de personas, civiles o comerciales, colectivas en comandita y de responsabilidad limitada, sean nacionales o extranjeras y en general, participar como socia o accionista en toda clase de sociedades, pudiendo representarlas.

Salfa Gestión S.A. tiene como objeto social la 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.

Fusión Salfacorp S.A. y Aconcagua S.A.

En Décimo Tercera Junta Extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 23 de Octubre de 2007, se acordó por unanimidad la fusión por incorporación de la Sociedad Anónima Cerrada Aconcagua S.A. a Salfacorp S.A., mediante la aprobación del aumento de capital de Salfacorp S.A. a la cantidad de \$76.374.285.066.- (histórico) dividido en 349.282.472.- acciones nominativas, sin valor nominal, todas de una misma y única serie, mediante la emisión de 112.468.956.- acciones como efecto de la fusión. Las acciones serán canjeadas por la totalidad de las acciones de Aconcagua S.A., a razón de 2,69115626.- nuevas acciones de Salfacorp S.A. por cada acción de la sociedad absorbida.

01. Inscripción en el Registro de Valores

Además, se aprobó la modificación de los estatutos sociales de Salfacorp S.A. en aquellos aspectos necesarios para incorporar los acuerdos adoptados por la junta con motivo de la fusión y aumentos de capital indicados.

Dicha fusión tuvo efectos contables a partir del 01 de Julio de 2007 y con motivo de ésta se incorporó a Salfacorp S.A., en bloque, la totalidad del activo y pasivo de Aconcagua S.A.

La Fusión fue registrada bajo la modalidad de Adquisición según Boletín Técnico No 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

02. Criterios Contables Aplicados

a) Período contable

Los presentes estados financieros consolidados corresponden al ejercicio comprendido entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2008, comparado con igual ejercicio del año anterior.

b) Bases de preparación.

Los estados financieros consolidados al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y con normas e instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. De existir discrepancias entre ambas normas utilizadas, primarán las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros por sobre las primeras. Para efectos de comparación en el período 2007 se realizaron reclasificaciones menores.

c) Bases de presentación

Para fines comparativos las cifras expuestas al 31 de Diciembre de 2007 se presentan actualizadas sobre la base de la variación del índice de corrección monetaria entre el 30 de Noviembre de 2007 y el 30 de Noviembre de 2008. La variación del Índice de Precios al Consumidor en dicho ejercicio ascendió a 8,9%.

d) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen todos los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad matriz y sus filiales que se detallan en cuadro adjunto. Las transacciones significativas con filiales y los efectos de los resultados no realizados originados en dichas transacciones han sido eliminados. Adicionalmente se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, que se presentan en el balance general y resultados en la cuenta Interés Minoritario

Empresas creadas durante el año 2008	(9)
Empresas adquiridas durante el año 2008	(2b)
Empresas creadas durante el año 2007	(1)
Empresas Adquiridas durante el año 2007	(2)
Empresas incorporadas por Fusión con Aconcagua S.A.	(3)
Empresas adquiridas minoritario 2007	(4)
Empresas Absorbidas año 2007	(5)

Con fecha 01 de Julio del año 2008, según consta en Junta extraordinaria de accionistas se concretó el aumento de capital de la Sociedad Inmobiliaria Aconcagua S.A., en la cual SalfaCorp S.A. posee el 99,05%, dominio que concretó con el aporte del total de la participación que poseía en Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A. que alcanza a 649.999 acciones correspondiente al 99,99% de la propiedad.

Con fecha 01 de Julio del año 2008, según consta en Junta Extraordinaria de Accionista se aprobó la división de la sociedad SALFA ICSA S.A., constituyéndose una nueva sociedad anónima cerrada cuyo nombre es Salfa Inversiones Mobiliarias S.A. Según consta en la misma junta se procedió a aumentar el capital de la Sociedad, en la cual SalfaCorp S.A. posee el 99,99%, dominio que concretó con el aporte del total de la participación que poseía en Constructora Novatec Casas S.A. que alcanza a 149.999 acciones correspondiente al 99,99% de la propiedad.

Con fecha 01 de Julio del año 2008, según consta en Junta Extraordinaria de Accionista se concretó el aumento de capital de la Sociedad Salfa Desarrollo S.A., en la cual SalfaCorp S.A. posee el 98,98%, dominio que concretó con el aporte del total de la participación que poseía en la Sociedad Salfa Inversiones Mobiliarias S.A. que alcanza a 17.988.512 acciones correspondiente al 99,99% de la propiedad.

Al 30 de Septiembre la filial Inmobiliaria Aconcagua S.A. procedió a desconsolidar las siguientes empresas:

Inmobiliaria Los Cipreces S.A.
Inmobiliaria Sol de Maipú S.A.
Inmobiliario El Peñón S.A.

02. Criterios Contables Aplicados

Inmobiliaria La Portada S.A.
Inmobiliaria Los Arrayanes S.A.

Dicha desconsolidación se generó por cambios en las políticas comerciales y administrativas de estas compañías, estos cambios por parte de la administración de estas sociedades fue tomada de acuerdo a las participaciones vigentes para cada una de ellas, por lo cual Inmobiliaria Aconcagua S.A. no tiene el control y ni la gestión administrativa de las citadas sociedades.

e) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el ejercicio. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada período y el patrimonio inicial y sus variaciones, deben actualizarse con efecto en resultados. El índice aplicado fue el índice de precios al consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas, medidos con un mes de desfase entre el 30 de Noviembre de 2007 y el 30 de Noviembre de 2008, los que dan origen a una variación de 8,9% para el ejercicio 2008 (variación 7,4 % en el ejercicio 2007). Además los saldos de las cuentas de ingresos y gastos fueron corregidos monetariamente para expresarlos a valores de cierre.

f) Bases de conversión

Al cierre de cada ejercicio los activos y pasivos en moneda extranjera y Unidades de Fomento han sido traducidos a pesos de acuerdo a las tasas de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo a las siguientes paridades:

	\$ por unidad	
	2008	2007
Unidad de fomento	21.452,57	19.622,66
Dólar estadounidense	636,45	496,89

g) Valores negociables

Bajo este rubro se presentan cuotas de fondos mutuos registradas al valor de la cuota vigente al cierre de cada ejercicio.

h) Existencias

Bajo este concepto se incluyen existencias de terrenos y viviendas en construcción y terminadas. Los terrenos de corto plazo para la venta o construcción se encuentran valorizados a su costo de adquisición corregido monetariamente, capitalizando los intereses de financiamiento. Las viviendas en construcción se valorizan al costo de obra de construcción según el grado de avance corregido monetariamente. Las viviendas para la venta se presentan valorizadas al costo de obra de construcción corregido monetariamente. Los valores así determinados están bajo los respectivos valores de realización.

También se han incluido en existencias los costos de desarrollo de proyectos inmobiliarios que corresponden a costos de estudios y asesorías incurridos para la adquisición de terrenos y la ejecución de obras de construcción. Estos costos se presentan actualizados de acuerdo a la variación de la unidad de fomento ocurrida entre la fecha de desembolso y la fecha de cierre del ejercicio. Los materiales para construcción se valorizan a su costo de adquisición corregido monetariamente.

i) Estimación deudores incobrables

La Sociedad tiene la política de constituir provisión por aquellos saldos de dudosa recuperabilidad determinada a base de la antigüedad de cada cliente, la cual se presenta rebajando las cuentas que le dieron origen.

j) Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan a su valor de adquisición corregido monetariamente, el cual incluye los costos reales de financiamiento incurridos por la Sociedad, hasta que los bienes estén en condiciones de ser utilizables, aplicándose la tasa real promedio de costo de financiamiento. Las depreciaciones se calculan linealmente sobre los saldos netos de los activos fijos previamente actualizados y considerando los años de vida útil remanente de los bienes.

02. Criterios Contables Aplicados

Los activos fijos adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero se registran al valor actual del contrato, el cual se establece descontando el valor de las cuotas periódicas y la opción de compra a la tasa de interés implícita en el respectivo contrato. Esto implica que los bienes no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad mientras no se ejerza la opción de compra y por lo tanto, no se puede disponer libremente de ellos.

La obligación correspondiente se presenta en el pasivo de corto y largo plazo, neto de intereses diferidos en el rubro acreedores varios.

k) Gastos Financieros

Los Gastos corresponden a intereses, primas, comisiones etc. reales pagados y devengados incurridos por la sociedad en la obtención de recursos financieros.

l) Inversiones empresas relacionadas

La Sociedad valoriza sus inversiones en empresas relacionadas y coligadas al valor patrimonial, de acuerdo a lo establecido en la Circular No 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y a valor patrimonial proporcional, de acuerdo a lo establecido en la Circular No 368 de la Superintendencia de Valores y Seguros, para las inversiones efectuadas con anterioridad al 1 de enero de 2004; y a normas contables de aceptación general, incluyendo la aplicación del Boletín Técnico No 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., en lo relativo a valorizar las inversiones permanentes utilizando el método de adquisición como base para ajustar el patrimonio de la empresa adquirida a valor justo. Asimismo, se han eliminado los resultados no realizados.

m) Menor y mayor valor de inversiones

Hasta el 31 de diciembre de 2003, el saldo presentado bajo menor y mayor valor de inversión representa la diferencia entre el valor de adquisición de los derechos de empresas relacionadas y el valor patrimonial proporcional de dicha inversión a la fecha de compra. Estas diferencias son amortizadas en función del período de retorno esperado de la inversión con un máximo de 20 años.

Desde el 1 de enero de 2004 la diferencia entre el valor de adquisición y el valor patrimonial de la inversión es determinado según los estados financieros a valores justos.

n) Otros activos - Otros

Este rubro se compone principalmente de terrenos para desarrollo de proyectos a largo plazo y se valorizan al costo de adquisición más corrección monetaria, capitalizando los intereses de financiamiento. Los valores así determinados no exceden su valor de realización. Asimismo se activan las cuotas canceladas por concepto opciones de terrenos que la administración ejercerá a su vencimiento.

ñ) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad reconoce sus obligaciones tributarias a base de las disposiciones legales vigentes.

Los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias entre el balance tributario y el balance financiero, se registran por todas las diferencias temporales, conforme a lo establecido en los Boletines Técnicos No 60, 69 y 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y en la circular No 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Además como parte del proceso de asignación del costo de adquisición y al identificar los activos y pasivos y determinar el valor justo, se consideró el correspondiente efecto de impuestos diferidos, en conformidad con lo señalado en el párrafo 93 del Boletín Técnico No 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

o) Vacaciones del personal

El costo de las vacaciones del personal es reconocido en los estados financieros sobre base devengada.

p) Costos de emisión de acciones

Corresponden a los costos relacionados con la emisión y colocación de acciones de pago incurridos por la Sociedad Matriz, y están compuestos por: comisiones de

02. Criterios Contables Aplicados

colocación, asesorías legales, revisiones contables, asesorías financieras, gastos de imprenta y derechos de registro e inscripción. Estos costos han sido registrados en la cuenta costos de emisión y colocación de acciones, formando parte del Patrimonio, bajo el rubro Otras reservas.

Los Costos de emisión y colocación de acciones, han sido registrados de acuerdo a lo establecido en las circulares Nros. 1.736 y 1.370, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

q) Planes de compensación

Los planes de compensación implementados mediante el otorgamiento de opciones para la suscripción y pago de acciones, que se han otorgado a partir del año 2006, se reconocen según lo estipulado en contrato.

r) Estado de Flujo de efectivo

De acuerdo con el Boletín Técnico No 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y circular No 1.312 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad ha definido como efectivo y efectivo equivalente aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja y que se pueden convertir rápidamente en montos efectivos conocidos, existiendo la intención de efectuar dicha conversión en un plazo no superior a 90 días y con un riesgo mínimo de pérdida significativa de valor.

s) Reconocimiento de ingresos

La Sociedad contabiliza los ingresos de contratos por construcción de acuerdo al método del grado de avance, reconociendo la parte de los ingresos totales que se encuentran facturados y previamente aprobados por el mandante de acuerdo a un programa de avance y facturación que se incluye en los respectivos contratos, este proceso está en directa relación con el progreso de la actividad de cada contrato. Para efectos de conocer el grado de avance de cada obra se efectúan inspecciones técnicas por parte del mandante. Por otra parte aquellas obras que se encuentran ejecutadas y no facturadas debido a que no han sido aprobadas por el mandante, son activadas bajo el rubro Deudores por Ventas para posteriormente reconocer el ingreso respectivo con la emisión de la factura, y previamente aprobado el avance por el mandante.

Para los proyectos inmobiliarios sigue el criterio de reconocer los ingresos una vez firmada la escritura de compraventa por parte de terceros.

02. Criterios Contables Aplicados
Sociedades Incluidas en la Consolidación

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		31-12-2008			31-12-2007
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
76479450-8	AC ASIACOMERCIAL S.A.	0,0100	99,9900	100,0000	100,0000
76516090-1	ACONCAGUA SUR S.A.(3)	0,0000	100,0000	100,0000	99,8000
77374840-3	AGENCIA DE PUBLICIDAD GS DISEÑO LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77008100-9	AGRICOLA LAS VIZCACHAS LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77891400-K	AGRICOLA LOS DURAZNOS LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77063310-9	AGRICOLA Y FORESTAL PENITENTE LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	96,2900
76813360-3	AYRES DE CHICUREO S.A.(3)	0,0000	55,0000	55,0000	55,0000
76042707-1	CONSORCIO SALFA S.A. (9)	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
96823180-4	CONSTRUCTORA NOVACASAS S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
86856700-7	CONSTRUCTORA NOVATEC CASAS S.A. (3)	0,0000	100,0000	100,0000	99,9993
96962430-3	CONSTRUCTORA NOVATEC S.A	0,0000	99,9205	99,9205	99,9205
77642820-5	CONSTRUCTORA PROPUERTO LIMITADA (2B)	0,0000	66,6600	66,6600	0,0000
93659000-4	CONSTRUCTORA SALFA S.A.(4)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76915760-3	CONSTRUCTORA SALFA Y ASOCIADOS(1)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
452-9	DES&SAL(EXTRANJERA)(2)	0,0000	99,9900	99,9900	70,0000
79851120-3	DESARROLLO TECNOLOGICO INGENIERIA S.A.(2)	0,0000	100,0000	100,0000	70,0000
96684600-3	EMPRESA DE MONTAJES INDUSTRIALES SALFA S.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
99520190-9	EMPRESA DE OBRAS CIVILES Y DE ARQUITECTUR	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96951850-3	GEOSAL S.A	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77558130-1	GESTIONES HIPOTECARIAS VIVACOP S.A.(2B)	0,0017	99,9983	100,0000	60,9700
00000001-9	HV CONTRATISTAS S.A.(EXTRANJERA)(2B)	0,0000	80,0000	80,0000	0,0000
96973290-4	INMOBILIARIA ACONCAGUA S.A.(4)	99,0530	0,9470	100,0000	100,0000
96976080-0	INMOBILIARIA CIUDAD DEL NORTE S.A.(3)	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
96798700-K	INMOBILIARIA EL BOSQUE S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77801970-1	INMOBILIARIA EL CONDOR LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96852020-2	INMOBILIARIA EL PEÑON S.A.(3)	0,0000	0,0000	0,0000	35,0000
96848070-7	INMOBILIARIA EL PEÑON S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96942330-8	INMOBILIARIA EL PEÑÓN SOCIEDAD ANÓNIMA Y C	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77499070-4	INMOBILIARIA GEOCENTRO AG LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77493270-4	INMOBILIARIA GEOCENTRO SR DOS LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96823220-7	INMOBILIARIA GEOSAL S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77778850-7	INMOBILIARIA LA CAPILLA 10 LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77597530-K	INMOBILIARIA LA CAPILLA 4 LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77545420-2	INMOBILIARIA LA CAPILLA 5 LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
99516320-9	INMOBILIARIA LA PORTADA S.A.(3)	0,0000	0,0000	0,0000	20,0000
77545450-4	INMOBILIARIA LA VARA 8 LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77815400-5	INMOBILIARIA LAS GAVIOTAS LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77290660-9	INMOBILIARIA LAS PATAGUAS LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96951860-0	INMOBILIARIA LAS VIZCACHAS LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
99577930-7	INMOBILIARIA LOS ARRAYANES S.A.(3)	0,0000	0,0000	0,0000	44,0000
77778810-8	INMOBILIARIA LOS CASTAÑOS 11 LITDA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77545310-9	INMOBILIARIA LOS CASTAÑOS 7 LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76883240-4	INMOBILIARIA LOS CIPRESES S.A.(3)	0,0000	0,0000	0,0000	50,0000
77499040-2	INMOBILIARIA LOS OLIVOS 3 LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77734120-0	INMOBILIARIA LOS ROBLES F LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77825140-K	INMOBILIARIA LOS ROBLES G LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96584230-6	INMOBILIARIA MONTE ACONCAGUA S.A.(3)	0,0000	99,9998	99,9998	100,0000
77819800-2	INMOBILIARIA MONTE VERDE 2 LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77820330-8	INMOBILIARIA MONTE VERDE 3 LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77819770-7	INMOBILIARIA MONTE VERDE 4 LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77549600-2	INMOBILIARIA MONTE VERDE 9 LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77499050-K	INMOBILIARIA PAJARITOS 6 LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000

**02. Criterios Contables Aplicados
 Sociedades Incluidas en la Consolidación**

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		31-12-2008			31-12-2007
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
77128440-K	INMOBILIARIA PIEDRA ROJA A LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77825100-0	INMOBILIARIA PIEDRA ROJA C LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77734190-1	INMOBILIARIA PIEDRA ROJA D LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77825060-8	INMOBILIARIA PIEDRA ROJA E LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96610790-1	INMOBILIARIA SALFA AUSTRAL LIMITADA	1,0000	99,0000	100,0000	100,0000
96953540-8	INMOBILIARIA SOL DE MAIPU S.A.(3)	0,0000	0,0000	0,0000	50,0000
96796170-1	INMOBILIARIA TIERRA DEL SOL S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96993610-0	MAQSA AUSTRAL S.A.(4)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
00000001-9	MAQSA PERU (EXTRANJERA)(6)	0,0000	99,9900	99,9900	0,0000
96967010-0	MAQUINARIAS Y EQUIPOS MAQSA S.A.(4)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
93402000-6	METALURGICA REVESOL S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
99509260-3	OBRAS INDUSTRIALES SALFA S.A.(4)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77404670-4	PROYECTOS, INGENIERIA Y GESTIÓN LDA	0,0000	99,8600	99,8600	99,8600
76202050-5	RENTAS SAN DAMIAN LIMITADA(3)	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
76970520-1	SALFA CAPITALES S.A.(1)	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
96954630-2	SALFA COMERCIAL S.A.(4)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76030734-3	SALFA CONSTRUCCION Y PROYECTOS LIMITADA(0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
428-6	SALFA CONSTRUCCIONES TRASANDINAS(1)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96971270-9	SALFA CONTRUCCION S.A(4)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76709450-7	SALFA DESARROLLO S.A.	98,9771	1,0229	100,0000	100,0000
99506950-4	SALFA GESTION S.A.	99,9900	0,0100	100,0000	99,9000
99563590-9	SALFA INGENIERIA Y CONSTRUCCION S.A.(4)	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
76730450-1	SALFA INGENIERIA Y DESARROLLO S.A.(1)	1,0000	99,0000	100,0000	100,0000
77493650-5	SALFA INTERNACIONAL LIMITADA	0,0000	99,0000	99,0000	99,0000
76034121-5	SALFA INVERSION INMOBILIARIA S.A.(9)	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
00000001-9	SALFA OVERSEAS INC. (EXTRANJERA)	0,0000	99,9999	99,9999	99,9999
400-6	SALFA PERU (EXTRANJERA)(1)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96660680-0	SALFA RENTAS INMOBILIARIAS S.A(4)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76929210-1	SERVICIOS DE MANTENCIONES SALFA SA(1)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76801420-5	SERVICIOS DE VENTA INMOBILIARIA LIMITADA(3)	0,0000	100,0000	100,0000	99,8000

03. Cambios Contables

Durante el ejercicio comprendido entre el 01 de Enero y 31 de Diciembre de 2008, no se han efectuado cambios contables en relación a igual período del año anterior.

Al 31 de Diciembre de 2007, los Estados Financieros Consolidados incluyen los activos y pasivos, Estado de Resultado y Flujos de Efectivo por el período comprendido del 01 de Julio de 2007 al 31 de Diciembre de 2007, producto que la fusión con el Grupo Aconcagua S.A. fue acordada con fecha 23 de octubre de 2007.

Rut : 96885880 - 7
Período : 01-01-2008 al 31-12-2008
Tipo de moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1

FECHA
IMPRESIÓN: 16-03-2009

04. Valores Negociables
Composición del Saldo

INSTRUMENTOS	VALOR CONTABLE	
	31-12-2008	31-12-2007
Acciones	1.922	0
Bonos	0	0
Cuotas de fondos mutuos	760.354	19.807
Cuotas de fondos de inversión	0	0
Pagares de oferta pública	0	0
Letras hipotecarias	0	0
Total Valores Negociables	762.276	19.807

05. Deudores de Corto y Largo Plazo

a) La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 se presenta en el cuadro número 5.

b) Los deudores de corto plazo segregados por las principales áreas de negocios es la siguiente:

Area de negocios	2008		2007	
	M\$	%	M\$	%
Ingeniería y Construcción	96.875.400	68,23	58.490.199	49,36
Inmobiliaria	37.400.736	26,33	55.241.096	46,62
Area Desarrollo	7.728.406	5,44	4.767.649	4,02
Total	<u>142.004.542</u>	<u>100,00</u>	<u>118.498.944</u>	<u>100,00</u>

06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas

Los saldos vigentes al cierre de cada ejercicio y las transacciones significativas por el ejercicio comprendido entre 1 de enero y 31 de Diciembre de 2008 y 2007 con empresas y partes relacionadas son los siguientes:

Al 31 de Diciembre de 2008 y dando cumplimiento al programa de adquisición de acciones propias y plan de compensación a trabajadores de la compañía, SalfaCorp S.A. (ver nota 18 de cambios en el Patrimonio) ha completado la venta de 8.650.000.- (ocho millones seiscientos cincuenta mil) acciones a 8 ejecutivos principales y 50 profesionales de la empresa, cuya contrapartida se expone en la cuenta deudores a largo plazo por M\$4.494.840.- (M\$2.844.419.- en 2007).

Las transacciones entre empresas relacionadas se pagan de acuerdo a la disponibilidad de caja y generan intereses solo en casos específicos a tasas de mercado. En las transacciones de largo plazo, en las cuales no se cobra interés corresponden a préstamos estipulados en pactos con Asociaciones, que corresponden a contratos de desarrollo inmobiliarios con terceros.

Se han incorporado en esta nota la totalidad de transacciones efectuadas con entidades relacionadas, conforme a lo dispuesto en el artículo 100 de la Ley No 18.045 por sobre M\$10.000.-

06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas
Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
77128450-7	ADMINISTRADORA DE CONDOMINIOS NUEVO SIGLO S.A.	325	0	0	0
76020802-7	ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION GH S.A.	431.674	0	0	0
78732820-2	AGRICOLA Y FORESTAL RUBENS LTDA.	967	0	0	-
13242168-4	ARAYA UGARTE CARLOS ALBERTO	0	503	0	0
76036454-1	CELFIN CAPITAL ADMINISTRACION DE ACTIVOS POR FIP MARIN.A.	1.866.454	1.751.136	0	0
76036448-7	CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRACION DE ACTIVOS POR FIP GEOSAL	57.595	53.704	0	0
76036451-7	CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRACION DE ACTIVOS POR FIP GEOSAL	48.540	123.799	0	0
76036452-5	CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRACION DE ACTIVOS POR FIP GEOSAL	61.988	69.383	188.032	0
76036449-5	CELFIN CAPITAL S.A. ADMINSTRACION DE ACTIVOS POR FIP GEOSAL	22.539	2.256	0	0
76036453-3	CELFIN CAPITAL S.A. POR FIP GEOSAL V	89.636	97.614	0	0
88266200-4	COMPAÑIA DE INVERSIONES SAN MANUEL LTDA.	0	64.713	59.425	0
99012000-5	CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS VIDA S.A.	1.675.920	0	0	0
79857920-7	CONSTRUCTORA DESCO PRECON SALFA LTDA.	364	1.409	0	0
77882480-9	CONSTRUCTORA SIGDO KOPPERS	79.156	88.181	0	0
96912540-4	CONSTRUCTORA TERRASOL S.A.	10.368	10.746	0	0
96725580-7	FASAL S.A.	13.246	14.425	0	0
76044748-K	FIP GEOCENTRO MATTA	4.111	0	0	0
76345140-2	INMOBILIARIA G Y E S.A.	260.427	222.277	400.803	411.565
76641360-9	INMOBILIARIA JARDIN DEL CARMEN S.A.	165.316	236.028	761.566	491.489
96905410-8	INMOBILIARIA LOS ALERCES S.A	2.026	2.133	0	0
76013437-6	INMOBILIARIA BISAL LIMITADA	511.229	0	0	0
96607360-8	INMOBILIARIA EL ALMENDRAL S.A.	229	249	0	0
96852020-2	INMOBILIARIA EL PEÑON S.A.	31.577	0	1.685.953	-
77266280-7	INMOBILIARIA EL PEÑON SA ENCOMANDITA POR ACCIONES	21.905	23.855	0	0
76782440-8	INMOBILIARIA EL ROBLE S.A.	1.028.722	919.796	0	0
76667830-0	INMOBILIARIA GEOMAR DOS S.A.	549.275	135.227	1.319.333	0
99583240-2	INMOBILIARIA GEOMAR SA	0	4.603	0	128.214
76838490-8	INMOBILIARIA GEOMAR TRES S.A.	0	57.799	1.281.534	261.515
96995870-8	INMOBILIARIA I.P.L. S.A.	98.933	96.638	0	0
76027704-5	INMOBILIARIA JARDINES DE CERRILLOS S.A.	1.923	0	429.190	0
99591360-7	INMOBILIARIA LA HACIENDA DE HUECHURABA S.A	226.706	297.931	1.475.716	1.378.305
99516320-9	INMOBILIARIA LA PORTADA S.A.	428.355	0	1.047.099	0
76349920-0	INMOBILIARIA LOS AROMOS S.A.	245.633	0	961.756	641.073
99577930-7	INMOBILIARIA LOS ARRAYANES S.A.	370.512	0	2.094.336	0
76883240-4	INMOBILIARIA LOS CIPRESES S.A.	1.566.869	0	0	0
99591350-K	INMOBILIARIA LOS GAVILANES SA	459.699	638.684	1.644.369	1.175.298
76440160-3	INMOBILIARIA MANANTIALES S.A	260.343	261.937	804.471	1.773.634
99523180-8	INMOBILIARIA PARQUE LA LUZ III S.A.	5.397	5.877	0	0
96931030-9	INMOBILIARIA PARQUE DE LA LUZ S.A.	9.048	7.655	0	0
99506210-0	INMOBILIARIA PARQUE LA LUZ II S.A	63.186	67.331	0	0
96953540-8	INMOBILIARIA SOL DE MAIPU S.A.	772.489	0	2.226.926	0
96877230-9	INVERSIONES FAL S.A.	168.846	177.154	0	0
96590360-7	INVERSIONES LAS PALMAS S.A.	0	665	0	0
96877080-2	INVERSIONES Y DESARROLLO	0	1	0	0
6937628-2	SALINAS ERRAZURIZ PABLO	0	1	0	0
99508050-8	SAN DAMIAN FONDO DE INVERSION PRIVADO	6.041.118	1.867.664	0	0
86096600-K	SOCIEDAD AVICOLA POLLOS KUTULAS LTDA.	59.214	0	843.591	384.841
TOTALES		17.711.860	7.301.374	17.224.100	6.645.934

06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas
Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
77128410-8	ADMINISTRADORA DE ACTIVOS Y CONCESIONES NUEVO SIGLO LIMITADA	14	51	0	0
00000001-9	ANTONIO FERRECCIO (EXTRANJERO)	0	0	70.224	0
78383100-7	ASESORIAS SANTO DOMINGO LTDA	117.989	0	353.967	0
11570850-3	BANCARD INVERSIONES S.A.	0	2.014.150	2.475.132	2.290.724
96590360-7	COMERCIAL E INVERSIONES LAS PALMAS S.A.	116.766	0	353.967	0
99012000-5	CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS VIDA S.A.	0	11	0	4.422.171
76020802-7	FONDO DE INVERSION OBISPO SALAS	146.820	0	0	0
99583240-2	INMOBILIARIA GEOMAR S.A.	11.700	0	0	0
76838490-8	INMOBILIARIA GEOMAR TRES S.A.	219.753	0	0	0
96851680-9	INMOBILIARIA LAS QUILAS S.A.	0	0	848.966	0
76349920-0	INMOBILIARIA LOS AROMOS S.A.	0	61.215	0	0
99506350-6	INMOBILIARIA TIERRA DEL SOL II S.A.	10.394	1.304.033	0	0
79685190-2	INVERSIONES ASCOTAN LTDA.	0	0	0	916.290
78997270-2	INVERSIONES INMOBILIARIAS RENTA LIMITADA	0	0	0	343.609
77302620-3	INVERSIONES TEVAL SA	0	0	0	899.441
96877080-2	INVERSIONES Y DESARROLLO	129	0	0	0
76935030-6	MATERIALES INDUSTRIALES S.A.	0	211.550	0	0
00000001-9	MIGUEL RIOS PEREZ (EXTRANJERO)	0	0	64.534	0
TOTALES		623.565	3.591.010	4.166.790	8.872.235

06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas
 Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACION	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2008		31-12-2007	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
ADM. DE ACT. Y CONCESIONES N.SIGLO LTDA.	77128410-8	INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	36	0	0	0
ADM. DE COND. N.SIGLO LTDA.	77128450-7	INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	36	0	0	0
ADM.DE FONDOS DE INVERSION GH S.A.	76020802-7	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	146.302	0	0	0
AFP CAPITAL FONDO A	98000000-1	ACCIONISTA	AUMENTO DE CAPITAL	11.441	0	0	0
AFP CAPITAL FONDO B	98000000-1	ACCIONISTA	AUMENTO DE CAPITAL	618	0	0	0
AFP CAPITAL FONDO C	98000000-1	ACCIONISTA	AUMENTO DE CAPITAL	1.134	0	0	0
AFP PROVIDA S.A. FONDO TIPO A	98000400-7	ACCIONISTA	AUMENTO DE CAPITAL	6.777	0	0	0
		ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	101.260	0	0	0
AFP PROVIDA S.A. FONDO TIPO B	98000400-7	ACCIONISTA	AUMENTO DE CAPITAL	149.491	0	0	0
AFP PROVIDA S.A. FONDO TIPO C	98000400-7	ACCIONISTA	AUMENTO DE CAPITAL	193.765	0	0	0
AFP PROVIDA S.A. FONDO TIPO D	98000400-7	ACCIONISTA	AUMENTO DE CAPITAL	5.780	0	0	0
AGRICOLA Y FORESTAL LAGO BLANCO LTDA.	79963400-7	ACCIONISTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	126	0
AGRICOLA Y FORESTAL RUBENS LTDA.	78732820-2	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	56.529	0
ALEGRIA ALEGRIA JORGE ENRIQUE	3664849-K	ACCIONISTA	AUMENTO DE CAPITAL	240	0	0	0
AS. FINANCIERA Y ECON. LOS COIGUES LTDA.	96886370-3	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	89.516	0	0	0
ASESORIAS SANTO DOMINGO LTDA	78383100-7	ACCIONISTA COMUN	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	112.977	0	0	0
		ACCIONISTA COMUN	ASESORIAS	36.438	-36.438	0	0
AYRES DE CHICUREO S.A.	76813360-3	COLIGADA	ASESORIA GESTION INMOBILIARIA	74.331	74.331	0	0
		COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	210.980	0	0	0
		COLIGADA	INGRESOS POR OBRAS	860.294	860.294	0	0
BANCARD INVERSIONES LIMITADA	96894180-1	ACCIONISTA	AUMENTO DE CAPITAL	20.643	0	0	0
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	96571220-8	INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	6.039.988	0	2.290.725	0
		ACCIONISTA	SUSCRIPCION DE ACCIONES	991.057	0	0	0
		ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	21.628	0	0	0
BBVA CORREDORES DE BOLSA	96535720-3	ACCIONISTA	SUSCRIPCION DE ACCIONES	69	0	0	0
BCI CORREDORES DE BOLSA	96519800-8	ACCIONISTA	AUMENTO DE CAPITAL	735	0	0	0
BETA FONDO DE INVERSION	96966250-7	ACCIONISTA.	AUMENTO DE CAPITAL	309.507	0	0	0
		ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	255.860	0	105.668	0

06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas
Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACION	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2008		31-12-2007	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
BICE CORREDORES DE BOLSA	79532990-0	ACCIONISTA	AUMENTO DE CAPITAL	210	0	0	0
BICE VANGUARDIA FONDO MUTUO	96514410-2	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	43.390	0	0	0
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES	90249000-0	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	69.275	0	0	0
CB CORREDORES DE BOLSA	96680820-9	ACCIONISTA	AUMENTO DE CAPITAL	121	0	0	0
CELFIN CAPITAL S.A. ADM. DE ACTIVOS POR FIP GEOSAL II	76036449-5	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	225.222	0	0	0
CELFIN CAPITAL S.A. ADM. DE ACTIVOS POR FIP GEOSAL IV	76036452-5	COLIGADA	ASESORIA GESTION INMOBILIARIA	153.692	153.692	0	0
CELFIN CAPITAL S.A. ADM. DE ACTIVOS POR FIP GEOSAL I	76036448-7	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	195.631	0	0	0
			CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	454.151	0	0	0
			ASESORIA GESTION INMOBILIARIA	307.810	307.810	0	0
			INGRESOS POR OBRAS	6.117	6.117	0	0
CELFIN CAPITAL S.A. ADM. DE ACTIVOS POR FIP GEOSAL III	76036451-7	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	155.671	0	0	0
			VENTA DE TERRENOS	1.423.114	1.423.114	0	0
CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRACION DE ACTIVOS POR FIP MARIN	99546990-1	COLIGADA	SERVIC. ADMINISTRATIVOS Y FINA	14.344	14.344	327.192	274.952
			ARRIENDO DE EQUIPOS	260	260	0	0
			DIVIDENDOS RECIBIDOS	116.820	0	0	0
			INGRESOS SERVICIOS ESCRITURACI	169.959	169.959	166.673	166.673
			VENTA TERRENO	0	0	6.153.761	1.213.090
			INGRESOS POR OBRAS	8.202.544	7.814.808	19.600.439	18.378.282
			CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	996.512	0	195.866	0
CELFIN CAPITAL S.A. CORREDORES DE BOLSA	84177300-4	ACCIONISTA	ASESORIA GESTION INMOBILIARIA	228.527	228.527	990.161	990.161
			DIVIDENDOS PAGADOS	59.198	0	29.271	0
CHILE MARKET S.A. CORREDRES DE BOLSA	96502820-K	ACCIONISTA	AUMENTO DE CAPITAL	246	0	0	0
CIA DE SEG DE VIDA CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS SA.	99012000-5	ACCIONISTA	AUMENTO DE CAPITAL	128.466	0	0	0
			DIVIDENDOS PAGADOS	87.135	0	0	0
			COMPRA TERRENO	8.944.713	0	0	0

06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas
 Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2008		31-12-2007	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
CITIBANK CHILE CTA.DE TERCEROS CAP.XIV RES	97008000-7	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	16.310	0	11.441	0
CITICORP CHILE FDO DE INV.MOBILIARIA	96613580-8	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	142.944	0	42.314	0
CLARO STUARDO RODRIGO ALEJANDRO COMERCIAL E INV. LAS PALMAS S.A.	10912555-5	ACCIONISTA	AUMENTO DE CAPITAL	1.906	0	0	0
	96590360-7	ACCIONISTA COMUN	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	112.365	0	0	0
		ACCIONISTA COMUN	ASESORIAS	36.438	-36.438	0	0
COMPASS AMERICA LATINA FONDO DE INVERSION	96804330-7	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	311.244	0	0	0
COMPASS EMERGENTE FONDO DE INVERSION	96804330-7	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	159.434	0
CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA S.A.	96772490-4	ACCIONISTA	AUMENTO DE CAPITAL	66.027	0	0	0
		ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	32.406	0	0	0
CONSORCIO NAC. DE SEGUROS S.A.	99012000-5	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	43.728	0
		ACCIONISTA	COMPRA TERRENO	0	0	897.481	0
CONSORCIO NAC.DE SEGUROS VIDA S.A.	99012000-5	ACCIONISTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	835.405	0	162.406	0
		ACCIONISTA	APORTE	1.010.223	0	0	0
CONSTRUCTORA TERRASOL S.A.	96912540-4	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	500	0	0	0
DINAHUE INGENIEROS ASESORES LTDA.	78627310-2	ACCIONISTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	914	0
DINAHUE INGENIEROS LIMITADA	96904650-4	INDIRECTA	ASESORIAS DINAHUE	0	0	180.419	-180.419
		INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	219.623	0
EL ALMENDRAL LTDA.	78978390-K	INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	7.500	0	0	0
EMPRESA CONSTRUCTORA DESCO PRECON SALFA LTDA.	79857920-7	COLIGADA	INGRESOS POR OBRAS	609	609	5.606	4.711
FM SECURITY ACCIONES	96639280-0	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	13.609	0	0	0
FONDO DE INVERSION LARRA VIAL-MAGALLANES	96955500-K	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	855.587	0	0	0
FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL-BEAGLE	96955500-K	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	381.509	0
FONDO DE INVERSION OBISPO SALAS	76044743-9	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	2.431.715	0	0	0
FONDO DE INVERSION PRIVADO GEOCENTRO MATTA	76044748-K	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	4.111	0	0	0
FONDO DE INVERSION SANTANDER SMALL CAP	96667040-1	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	105.912	0	13.374	0

06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas
 Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2008		31-12-2007	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
FONDO MUTUO XTRA EQUITY	96930850-9	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	11.967	0	0	0
FONDO MUTUO CELFIN ACCIONES CHILENAS	96966250-7	ACCIONISTA	AUMENTO DE CAPITAL	9.048	0	0	0
FONDO MUTUO CRUZ DEL SUR DIVERSIFICACION	99518380-3	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	11.828	0	0	0
GENESIS CHILE FUND LIMITED	59028210-3	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	34.655	0	0	0
GERMONT S.A.	96515360-8	ACCIONISTA	AUMENTO DE CAPITAL	181.438	0	0	0
		ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	46.393	0	0	0
HOWARD HUGHES MEDICAL INSTITUTE	47006068-9	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	30.952	0	0	0
I. LOS ALERCES S.A	96905410-8	INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	67	0	1.557	0
IM TRUST S.A. CORREDORES DE BOLSA	96489000-5	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	32.707	0	11.688	0
INM.JARDINES DE CERRILLOS S.A.	76027704-5	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	429.680	0	0	0
		COLIGADA	INGRESOS POR OBRAS	1.433	1.433	0	0
INMOB.LOS OLIVOS DEL LLANO S.A.	96764500-1	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	480	0
INMOBILIARIA G Y E S.A.	76345140-2	COLIGADA	INGRESOS SERVICIOS ESCRITURACI	25.648	25.648	36.731	36.731
		COLIGADA	INGRESOS POR OBRAS	1.945	1.945	2.655.190	2.489.630
		COLIGADA	ASESORIA GESTION INMOBILIARIA	64.575	64.575	161.084	161.084
		COLIGADA	SERVICIO ADMINISTRATIVOS Y FIN	0	0	43.698	36.721
		COLIGADA	ARRIENDO DE EQUIPOS	53	53	0	0
		COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	112.776	0	89.672	0
INMOBILIARIA A Y S LIMITADA Y OTRO	76341050-1	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	164.680	0	62.619	0
INMOBILIARIA EL ALMENDRAL S.A.	96607360-8	INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	1.171.308	0	0	0
INMOBILIARIA EL PEÑON S.A.	96852020-2	COLIGADA	ARRIENDO DE EQUIPOS	57	57	0	0
		COLIGADA	ASESORIA GESTION INMOBILIARIA	8.564	8.564	0	0
		COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	24.696	0	0	0
		COLIGADA	INGRESOS POR OBRAS	70.860	70.860	0	0
INMOBILIARIA EL ROBLE S.A.	76782440-8	COLIGADA	VENTA TERRENO	0	0	919.796	88.576
		COLIGADA	APORTE CAPITAL	30.000	0	0	0
		COLIGADA	INGRESOS POR OBRAS	2.598.443	2.436.424	0	0
		COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	184.098	0	545	0
INMOBILIARIA GEOMAR DOS S.A.	76667830-0	COLIGADA	INGRESOS POR OBRAS	5.358.069	5.194.512	133.768	125.428

06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas
Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2008		31-12-2007	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
INMOBILIARIA GEOMAR S.A.	99583240-2	COLIGADA	ASESORIA GESTION INMOBILIARIA	82.354	82.354	244.900	244.900
		COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	446.719	0	304.989	0
		COLIGADA	INGRESOS POR SERVICIOS ADMINIS	3.775	3.775	58.197	58.197
		COLIGADA	ASESORIA GESTION INMOBILIARIA	38.176	38.176	77.441	0
		COLIGADA	INGRESOS POR OBRAS	269	269	18.322	17.180
		COLIGADA	SERVIC. ADMINISTRATIVOS Y FINA	0	0	13.634	0
		COLIGADA	INGRESOS POR SERVICIOS DE ESCR	0	0	41.641	41.641
		COLIGADA	INGRESOS SERVICIOS ESCRITURACI	3.353	3.353	0	0
		COLIGADA	SS Y HONORARIOS POR ASESORIAS	11.289	11.289	0	0
		COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	8.249	0	450.827	0
INMOBILIARIA GEOMAR TRES S.A.	76838490-8	COLIGADA	ASESORIA GESTION INMOBILIARIA	13.285	13.285	0	0
		COLIGADA	INGRESOS POR OBRAS	1.330.227	1.247.282	129.051	121.004
		COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	11.599	0	0	0
		COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	10.193	0	0	0
INMOBILIARIA I.P.L.S.A. INMOBILIARIA JARDIN DEL CARMEN S.A.	76641360-9	COLIGADA	INGRESOS SERVICIOS ADMINISTRAT	2.600	2.600	30.174	25.356
		COLIGADA	INGRESOS POR OBRAS	265.888	253.974	1.421.710	1.333.061
		COLIGADA	ASESORIA GESTION INMOBILIARIA	52.735	52.735	101.635	101.635
INMOBILIARIA LA HACIENDA DE HUECHURABA S.A.	9951360-7	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	216.742	0	15.791	0
		COLIGADA	INGRESOS POR OBRAS	198.422	189.297	2.015.891	1.890.194
		COLIGADA	SERVIC. ADMINISTRATIVOS Y FINA	11.995	11.995	62.427	52.460
		COLIGADA	ASESORIA GESTION INMOBILIARIA	252.065	252.065	230.268	230.268
INMOBILIARIA LA PORTADA S.A.	99516320-9	COLIGADA	INGRESOS SERVICIOS ESCRITURACI	10.675	10.675	36.784	36.784
		COLIGADA	DIVIDENDOS RECIBIDOS	91.800	0	0	0
		COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	123.736	0	671.262	0
		COLIGADA	ASESORIA GESTION INMOBILIARIA	17.128	17.128	0	0
		COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	899.401	0	0	0
INMOBILIARIA LAS QUILAS LTDA.	96851680-9	COLIGADA	SERVIC. ADMINISTRATIVOS Y FINA	1.634	1.634	0	0
		ACCIONISTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	848.966	0	0	0
		ACCIONISTA	COMPRA TERRENO	0	0	2.129.934	0

06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas
Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACION	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCION	31-12-2008		31-12-2007	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
INMOBILIARIA LOS AROMOS S.A.	76349920-0	COLIGADA	INGRESOS POR OBRAS	202.009	202.009	1.725.315	1.617.735
			SERVIC. ADMINISTRATIVOS Y FINA	845	845	38.312	32.195
			INGRESOS POR SERVICIOS DE ESCR	9.975	9.975	57.976	57.976
			ASESORIA GESTION INMOBILIARIA	125.090	125.090	168.577	168.577
			DIVIDENDOS RECIBIDOS	189.000	0	0	0
			CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	164.448	0	0	0
			ASESORIA GESTION INMOBILIARIA	207.968	-207.968	0	0
			CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	762.918	0	0	0
			INGRESO POR OBRAS	3.403.570	3.403.570	0	0
			CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	100	0	0	0
INMOBILIARIA LOS CIPRESES S.A.	76883240-4	COLIGADA	INGRESOS POR OBRAS	648.965	648.965	0	0
			SERVIC. ADMINISTRATIVOS Y FINA	0	0	71.739	60.285
			INGRESOS POR OBRAS	1.784.779	1.673.494	3.001.601	2.814.442
			INGRESOS SERVICIOS ESCRITURACI	18.912	18.912	77.742	77.742
			ASESORIA GESTION INMOBILIARIA	143.993	143.993	278.639	278.639
			DIVIDENDO RECIBIDO	118.800	0	0	0
			CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	36.569	0	553.036	0
			DIVIDENDOS PAGADOS	325.566	0	4.798	0
			DIVIDENDOS PAGADOS	697.984	0	0	0
			INGRESOS SERVICIOS ADMINISTRAT	3.068	3.068	34.598	34.598
INMOBILIARIA LOS QUILLAYES LTDA.	77302140-6	COLIGADA	INGRESOS POR OBRAS	2.731.536	2.570.236	1.609.093	1.508.760
			ASESORIA GESTION INMOBILIARIA	56.283	56.283	143.898	143.898
			CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	42.041	0	0	0
			INGRESOS POR OBRAS	2.248	2.248	56.351	52.837
			INGRESOS SERVICIOS ESCRITURACI	0	0	556	556
			CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	74.798	0	0	0
			CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	51	0
			CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	19	0	0	0
			INGRESOS POR OBRAS	0	0	487	0
			INGRESOS SERVICIOS ESCRITURACI	0	0	232	232
INMOBILIARIA MAFER LIMITADA	78796600-4	ACCIONISTA	INGRESOS POR OBRAS	0	0	0	0
			ASESORIA GESTION INMOBILIARIA	0	0	0	0
			DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	0	0
			DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	0	0
			INGRESOS SERVICIOS ADMINISTRAT	0	0	0	0
			INGRESOS POR OBRAS	0	0	0	0
			ASESORIA GESTION INMOBILIARIA	0	0	0	0
			DIVIDENDO RECIBIDO	0	0	0	0
			CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
			DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	0	0
INMOBILIARIA MANANTIALES S.A.	76440160-3	COLIGADA	INGRESOS POR OBRAS	0	0	0	0
			ASESORIA GESTION INMOBILIARIA	0	0	0	0
			DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	0	0
			DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	0	0
			INGRESOS SERVICIOS ADMINISTRAT	0	0	0	0
			INGRESOS POR OBRAS	0	0	0	0
			ASESORIA GESTION INMOBILIARIA	0	0	0	0
			DIVIDENDO RECIBIDO	0	0	0	0
			CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
			DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	0	0
INMOBILIARIA MANANTIALES S.A.	76440160-3	COLIGADA	INGRESOS POR OBRAS	0	0	0	0
			ASESORIA GESTION INMOBILIARIA	0	0	0	0
			DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	0	0
			DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	0	0
			INGRESOS SERVICIOS ADMINISTRAT	0	0	0	0
			INGRESOS POR OBRAS	0	0	0	0
			ASESORIA GESTION INMOBILIARIA	0	0	0	0
			DIVIDENDO RECIBIDO	0	0	0	0
			CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
			DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	0	0
INMOBILIARIA PARQUE LA LUZ II S.A.	99506210-0	COLIGADA	INGRESOS POR OBRAS	0	0	0	0
			ASESORIA GESTION INMOBILIARIA	0	0	0	0
			CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
			INGRESOS POR OBRAS	0	0	0	0
			INGRESOS SERVICIOS ESCRITURACI	0	0	0	0
			CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
			CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
			CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
			INGRESOS POR OBRAS	0	0	0	0
			INGRESOS SERVICIOS ESCRITURACI	0	0	0	0
INMOBILIARIA PARQUE LA LUZ III S.A.	99523180-8	COLIGADA	INGRESOS POR OBRAS	0	0	0	0
			ASESORIA GESTION INMOBILIARIA	0	0	0	0
			DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	0	0
			DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	0	0
			INGRESOS SERVICIOS ADMINISTRAT	0	0	0	0
			INGRESOS POR OBRAS	0	0	0	0
			ASESORIA GESTION INMOBILIARIA	0	0	0	0
			DIVIDENDO RECIBIDO	0	0	0	0
			CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
			DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	0	0
INMOBILIARIA PARQUE LA LUZ S.A.	96931030-9	COLIGADA	INGRESOS POR OBRAS	0	0	0	0
			ASESORIA GESTION INMOBILIARIA	0	0	0	0
			DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	0	0
			DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	0	0
			INGRESOS SERVICIOS ADMINISTRAT	0	0	0	0
			INGRESOS POR OBRAS	0	0	0	0
			ASESORIA GESTION INMOBILIARIA	0	0	0	0
			DIVIDENDO RECIBIDO	0	0	0	0
			CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
			DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	0	0

06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas
Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACION	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2008		31-12-2007	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
INMOBILIARIA PROVINCIA LTDA.	77092680-7	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	697.984	0	0	0
INMOBILIARIA SAN FRANCISCO LTDA.	78627280-7	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	686.272	0	0	0
INMOBILIARIA SAN SALVADOR LTDA.	77461790-6	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	318.028	0	1.118.896	0
INMOBILIARIA SAN VICENTE LTDA.	78933660-1	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	352.560	0	227	0
INMOBILIARIA SANTA IGNACIA LTDA.	78858540-3	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	697.984	0	0	0
INMOBILIARIA SANTA MARIA LTDA.	77351900-5	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	203.770	0	2.318	0
INMOBILIARIA SANTA MONICA LTDA.	77302850-8	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	345.984	0	1.111.305	0
INMOBILIARIA SANTA PILAR LTDA.	78619260-9	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	688.577	0	0	0
INMOBILIARIA SANTA VALENTINA LTDA.	78619290-0	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	741.758	0	21.098	0
INMOBILIARIA SOL DE MAIPU S.A.	96953540-8	COLIGADA	ASESORIA GESTION INMOBILIARIA	38.176	38.176	0	0
		COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	7.123	0	0	0
		COLIGADA	INGRESOS POR OBRAS	103.270	103.270	0	0
INMOBILIARIA TIERRA DEL SOL II S.A.	99506350-6	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	2.801	0	0	0
		COLIGADA	INGRESOS SERVICIOS ESCRITURACI	608	608	578	578
		COLIGADA	INGRESOS POR OBRAS	4.462	4.462	0	0
INMOBILIARIA Y ASESORIAS SANTA ELISA LTDA.	77229520-0	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	345.984	0	97.929	0
INTERVALORES CORREDORES DE VOLSA	79791930-6	ACCIONISTA	AUMENTO DE CAPITAL	10	0	0	0
INVERSIONES ALSACIA	96526070-6	ACCIONISTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	22	0
INVERSIONES ASCOTAN LIMITADA	79685190-2	ACCIONISTA	AUMENTO DE CAPITAL	3.097.647	0	0	0
		ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	837.908	0	0	0
		ACCIONISTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	1.816.546	0	9.162.290	0
INVERSIONES ATLANTICO LIMITADA	78091430-0	ACCIONISTA	AUMENTO DE CAPITAL	1.655.374	0	0	0
		ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	389.527	0	0	0
INVERSIONES ELBRUS S.A.	99587090-8	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	263.599	0	0	0
INVERSIONES HYC	77085680-9	ACCIONISTA COMUN	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	944.210	0	0	0
INVERSIONES INMOBILIARIAS RENTA LTDA.	78997270-2	ACCIONISTA	AUMENTO DE CAPITAL	1.180.259	0	0	0
		INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	324.621	0	343.609	0
INVERSIONES ISIDORA S.A.	96977650-2	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	25.413	0	0	0

06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas
 Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2008		31-12-2007	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
INVERSIONES SANTA CECILIA S.A.	96904050-6	ACCIONISTA	AUMENTO DE CAPITAL	496.733	0	0	0
		ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	374.403	0	0	0
INVERSIONES SANTA ISABEL LTDA	79822680-0	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	164.317	0	0	0
INVERSIONES SANTA ISABEL LTDA.	79822680-0	ACCIONISTA	AUMENTO DE CAPITAL	642.620	0	0	0
INVERSIONES TEVAL SA	77302620-3	ACCIONISTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	40.932	0
		ACCIONISTA	COMPRA TERRENO	0	0	224.175	0
INVERSIONES Y DESARROLLO S.A.	96877080-2	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	83.191	0	0	0
		INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	354	0	0	0
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	80537000-9	ACCIONISTA	AUMENTO DE CAPITAL	9.275.297	0	0	0
		ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	1.719.984	0	402.663	0
MAS FONDO DE INVERSIONES	96966250-7	ACCIONISTA	AUMENTO DE CAPITAL	6.395	0	0	0
MATERIALES INDUSTRIALES S.A	76935030-6	INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	194.225	0	211.550	0
MONEDA AFI PARA FDO. INV. PRIVADO CAMPION	96684990-8	ACCIONISTA	AUMENTO DE CAPITAL	222	0	0	0
MONEDA RETORNO ABSOLUTO FONDO DE INVERSION	96684990-8	ACCIONISTA	AUMENTO DE CAPITAL	4.179	0	0	0
		ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	724.808	0	0	0
		ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	301.704	0
MONEDA SA AFI PARA COLONO FONDO DE INVERSION	96684990-8	ACCIONISTA	AUMENTO DE CAPITAL	202.505	0	0	0
MONEDA SA AFI PARA MONEDA CHILE FUND LTD	96684990-8	ACCIONISTA	AUMENTO DE CAPITAL	56.031	0	0	0
MONEDA SA AFI PARA PIONERO FONDO DE INVERSION	96684990-8	ACCIONISTA	AUMENTO DE CAPITAL	489.446	0	0	0
PANELES ARAUCO S.A.	96510970-6	INDIRECTA	INGRESOS POR OBRAS	0	0	3.468.011	2.914.295
PENTA CORREDORES DE BOLSA	99555580-8	ACCIONISTA	AUMENTO DE CAPITAL	3.589	0	0	0
RIO RUBENS S.A.	99570600-8	ACCIONISTA	AUMENTO DE CAPITAL	6.415.899	0	0	0
		ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	5.571.775	0	1.890.160	0
ROSSI VALPUESTA MARIO PATRICIO SAITEC S.A.	4756387-9	ACCIONISTA	AUMENTO DE CAPITAL	4.040	0	0	0
SALINAS ACUÑA PATRICIA	96519000-7	ACCIONISTA	INGRESO POR OBRAS	0	0	27.793.466	23.355.854
SALINAS ERRAZURIZ GUILLERMO	3064484-0	ACCIONISTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	1.630	0
	6377743-9	GERENTE	COMPRA ACCIONES	0	0	545	0

06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas
 Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2008		31-12-2007	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
SAN DAMIAN FONDO DE INVERSION PRIVADO	99508050-8	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	732.663	0	0	0
		COLIGADA	INGRESOS POR OBRAS	4.700.992	4.466.539	0	0
		COLIGADA	ASESORIA GESTION INMOBILIARIA	49.820	49.820	108.236	108.236
SANTANDER INVESTMENT C. DE BOLSA	96683200-2	ACCIONISTA	AUMENTO DE CAPITAL	1.996	0	0	0
SCOTIA SUD AMERICANO ADM.DE FDOS.MUTUOS	96634320-6	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	14.678	0	0	0
SCOTIA SUD AMERICANO CORREDORES DE BOLSA	96568550-2	ACCIONISTA	SUSCRIPCION DE ACCIONES	440	0	0	0
SOC. DE INVERSIONES SANTA ANA LTDA.	96597130-0	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	757.320	0	2.078	0
SOC. DE INVERSIONES SANTA VERONICA LTDA.	78259240-8	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	667.812	0	2.387	0
SOCIEDAD AGRICOLA LLOLLINCO S.A.	96569550-8	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	24	0
SOCIEDAD A VICOLA POLLOS KUTULAS LTDA.	86096600-K	ACCIONISTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	121.403	0	1.058.409	0
		ACCIONISTA	APORTE	28.800	0	0	0
SOCIEDAD DE INVERSIONES RUMAY LIMITADA	78381470-6	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	22.108	0	2.339	0
SOCIEDAD DE INVERSIONES UNCAMAS LTDA.	78339390-5	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	14.107	0
THE CHILE VALUE AND GROWTH FUND AGENCIA	59116170-9	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	12.900	0	0	0
UGARTE Y CIA. CORREDORES DE BOLSA S.A.	85544000-8	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	14.040	0	0	0
URIBE, HUBNER CANALES & COMPAÑIA LIMITADA	88638500-5	INDIRECTA	PRESTACION DE SERVICIOS PROFES	0	0	14.545	-16.793
VALORES CORREDORES DE BOLSA	96515580-5	ACCIONISTA	AUMENTO DE CAPITAL	950	0	0	0
		ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	12.418	0	0	0

07. Existencias

Las existencias se presentan valorizadas de acuerdo a lo descrito en Nota 2 h) y su composición es la siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Viviendas en Construcción	129.108.580	101.205.812
Costo Desarrollo Proyecto	20.935.665	16.273.428
Terrenos	10.591.312	15.576.595
Materiales en Bodega	5.109.320	2.992.133
Existencia Importaciones	4.369.623	550.928
Materias Primas	1.968.167	1.007.938
Productos Terminados	1.294.734	1.403.344
Productos en Proceso	1.161.577	1.178.062
Plantación de Bosques	265.095	265.096
Importación en Tránsito Obra	112.624	1.562.490
provision de Obsolescencia	(324.470)	(304.234)
Total	174.592.227	141.711.592

08. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

1) Obligaciones tributarias

a) Impuestos Diferidos: La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

Al 31 de Diciembre de 2008, la sociedad matriz y filiales han provisionado impuesto a la renta por un monto ascendente a M\$5.071.784.- (M\$6.294.845.- en 2007)

La cuenta provisión de impuesto renta al 31 de Diciembre de 2008 se presenta neteada de créditos contra el impuesto que alcanzan a M\$1.506.142.-, quedando un saldo de provisión de impuesto renta de M\$3.565.642.-

La cuenta provisión de impuesto renta al 31 de Diciembre de 2007 se presenta neteada de créditos contra el impuesto que alcanzan a M\$5.281.145, quedando un saldo de provisión de impuesto renta de M\$1.013.700.-

08. Impuestos diferidos e impuestos a la renta
Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	31-12-2008				31-12-2007			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
Provisión cuentas incobrables	314.499	0	0	0	213.949	0	0	0
Ingresos Anticipados	51	0	0	0	445.307	0	32.737	0
Provisión de vacaciones	699.336	0	0	0	580.336	0	0	0
Amortización intangibles	0	0	0	0	0	0	0	1.276
Activos en leasing	0	41.174	0	225.343	0	218	0	371.052
Gastos de fabricación	0	0	0	568.462	0	0	0	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	0	0	0	0	0
Indemnización años de servicio	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros eventos	0	0	0	0	0	0	0	0
Indemnización años de servicio	0	180.404	0	0	0	0	0	0
Otros eventos	43.148	0	280.569	7.088	275.244	0	34.160	548
Ajuste a Valor Justo	110.167	0	0	113.994	0	0	0	118.181
Perdida Tributaria	10.985	3.920.060	0	0	0	1.347.977	0	0
Resultado no realizado	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de Valuación	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisiones varias	535.188	0	0	0	334.562	120.838	0	0
Gastos Anticipados	0	0	18.992	0	0	0	0	0
Derechos de Marca	0	0	0	104.078	0	0	0	0
OTROS								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	0	159.474	0	0	0	173.667	0	0
Provisión de valuación	0	202.630	0	0	0	177.379	0	0
Totales	1.713.374	3.779.534	299.561	1.018.965	1.849.398	1.117.987	642.548	491.057

08. Impuestos diferidos e impuestos a la renta
Impuestos a la renta

ITEM	31-12-2008	31-12-2007
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-5.071.784	-6.294.845
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	334
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	1.404.196	1.038.682
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	20.923	110.857
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	159.474	-6.339
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	202.630	163.794
Otros cargos o abonos en la cuenta	110.167	-1.456
TOTALES	-3.174.394	-4.988.973

09. Activos Fijos

ACTIVOS FIJOS

Los bienes del activo fijo se encuentran valorizados de acuerdo a lo descrito en Nota 2J) y el detalle del rubro otros activos y depreciación acumulada es el siguiente:

a)Otros activos fijos

	2008	2007
	M\$	M\$
Equipamientos computacionales	2.320.017	2.793.729
Muebles y útiles	224.792	464.263
Vehículos	51.998	71.717
Activos en leasing	14.914.399	18.672.518
Otros Activos Fijos	4.959.672	1.944.569
	=====	=====
Total	22.470.878	23.946.796

b)Depreciación acumulada por ítem:

	2008	2007
	M\$	M\$
Construcción y obras de inf.	876.921	1.717.956
Maquinarias y equipos	9.053.206	7.781.618
Otros activos fijos	10.055.449	7.041.736
	=====	=====
Total	19.985.576	16.541.310

c)Depreciación del ejercicio segregado por concepto del estado de resultado:

Rubro del Estado de Resultado	2008	2007
	M\$	M\$
Costos de explotación	4.886.444	2.830.620
Gastos de administración y venta	1.146.646	740.408
	=====	=====
Total depreciación	6.033.090	3.571.028

d)Activos en leasing:

	2008	2007
	M\$	M\$
Maquinarias y Equipos en leasing	8.600.057	6.227.013
Vehiculos en Leasing	3.942.334	1.527.102
Terrenos en leasing	2.029.685	2.061.467
Edificación e infraestructura	342.323	8.388.762
Muebles en Leasing	0	468.174
	=====	=====
Total	14.914.399	18.672.518

El Pasivo correspondiente a obligaciones leasing está registrado en el Item Acreedores Varios Corto y Largo Plazo respectivamente. (Nota 31).

10. Inversiones en empresas relacionadas

a) Valor Patrimonial

La sociedad matriz ha constituido provisiones relacionadas con aquellas coligadas que al cierre del período presentan patrimonio negativo, las cuales se incluyen en la cuenta provisiones (Nota 17).

2008

Con fecha 09 de enero de 2008 se constituyó Inmobiliaria Bisal Limitada, Sociedad en la cual Inmobiliaria Salfa Austral Limitada posee el 50% de participación.

Con fecha 16 de Enero de 2008 nuestra filial Salfa Internacional, directamente y a través de su filial Salfa Perú S.A. adquirió el 30% de las acciones de la sociedad Desarrollo Tecnológico Ingeniería S.A. y DES&SAL S.A.C.

Con fecha 30 de Enero de 2008 nuestra filial Salfa Internacional, a través de de su filial Salfa Perú S.A. adquirió el 80% de las acciones de la sociedad HV Contratistas S.A.S.

Con Fecha 03 de abril de 2008 nuestra filial Salfa Desarrollo S.A. adquirió el 19,03% de las acciones de Gestiones Hipotecarias Vivacop S.A.

Con fecha 20 de Mayo de 2008 directamente y a través de nuestra filial Salfa Desarrollo S.A. adquirió el 20,00% restante de las acciones de Gestiones Hipotecarias Vivacop S.A.

Con fecha 22 de mayo de 2008, se constituyó Administradora de Fondos de Inversión GH S.A., Sociedad que tendrá por objeto la administración de fondos de inversión privados, el cual es administrado por la Sociedad Geosal S.A., que mantiene una participación del 50%.

En sesión de directorio celebrada con fecha 06 de junio de 2008, se constituyó un Fondo de Inversión Privado denominado, Fondo de inversión privado Geocentro Matta, el cual es administrado por la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión GH S.A..

En sesión de directorio celebrada con fecha 06 de junio de 2008, se constituyo un Fondo de Inversión Privado denominado, Fondo de inversión privado Obispo Salas, el cual es administrado por la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión GH S.A..

Con fecha 25 de junio de 2008 se constituyó Inmobiliaria Jardines de Cerrillos S.A., cuyo objeto social es inversiones inmobiliarias que es administrada por Geosal S.A. quien mantiene una participación del 50%.

Al 30 de Junio la filial Inmobiliaria Aconcagua S.A. procedió a desconsolidar las siguientes empresas:

- Inmobiliaria Los Cipreces S.A.
- Inmobiliaria Sol de Maipú S.A.
- Inmobiliario El Peñón S.A.
- Inmobiliaria La Portada S.A.
- Inmobiliaria Los Arrayanes S.A.

Dicha desconsolidación se generó por cambios en las políticas comerciales y administrativas de estas compañías, motivo por el cual la administración de éstas cambió de curso de acuerdo a las participaciones vigentes para cada una de ellas, por lo cual Inmobiliaria Aconcagua S.A. no tiene el control y no influye en forma significativa en las decisiones de las citadas sociedades.

Con fecha 9 de Septiembre de 2008 la Sociedad filial Salfa Montajes S.A. y Empresa Constructora Desco S.A., convinieron que Salfa Montajes S.A. se incorpore a la Constructora Propuerto Limitada, sociedad chilena con basta trayectoria en la ejecución de obras portuarias, mediante la adquisición de los dos tercios de los derechos sociales de la mencionada sociedad, en la cantidad total de \$937.208.224. La parte restante de los derechos sociales de Constructora Propuerto Limitada, permanecerá en poder de Empresa Constructora Desco S.A.

Con fecha 15 de Septiembre de 2008 nuestra filial, Salfa Internacional, capitalizó deuda que esta mantiene con su filial Peruana, Salfa Perú S.A. ascendente a la suma de US\$5.091.007,73 (Cinco millones noventa y un mil siete y setenta y tres dólares).

10. Inversiones en empresas relacionadas

Entre el 01 de Enero de 2008 y el 31 de Diciembre de 2008 no se han realizado otras inversiones.

2007

Con fecha 11 de Abril de 2007 Inmobiliaria El Bosque S.A. adquirió el 50% de la Sociedad Inmobiliaria El Roble S.A. mediante la adquisición de 500 acciones.

Con Fecha 08 de Mayo de 2007, se constituyó Inmobiliaria Geomar III S.A., de la cual la sociedad Geosal S.A. adquirió un 50%, equivalente a 500 acciones a un valor nominal.

Con fecha 11 de Abril de 2007, se constituyó un Fondo de Inversión Privado denominado Fondo de Inversión Privado Celfin Geosal III, el cual es administrado por la sociedad Celfin Capital S.A. Administración de Activos y en el que la sociedad Geosal participa en un 50%.

Con fecha 11 de Abril de 2007 se constituyó un Fondo de Inversión Privado denominado Fondo de Inversión Privado Celfin Geosal IV, el cual es administrado por la sociedad Celfin Capital S.A. Administración de Activos y en el que la sociedad Geosal participa en un 50%.

Con fecha 24 de Agosto de 2007, se constituyó un fondo de inversión privado denominado, Fondo de Inversión Celfin Geosal V, el cual es administrado por la sociedad Celfin Capital S.A. Administración de Activos, en el cual la sociedad Geosal participa de un 50 %.

Con fecha 21 de Septiembre de 2007, Inmobiliaria Salfa Austral Limitada adquirió el 33,33% de la propiedad de la sociedad Inmobiliaria y de Inversiones MATCO S.A. con la adquisición de 400 acciones.

Con fecha 07 de Noviembre de 2007, se constituyó un Fondo de Inversión Privado denominado, Fondo de Inversión Valle Grande, el cual es administrado por la sociedad Celfin Capital S.A. Administración de Activos, en el cual la sociedad participa de un 100 %.

10. Inversiones en empresas relacionadas Detalle de las inversiones

RUT	SOCIEDADES	PAIS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSION	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		PATRIMONIO SOCIEDADES A VALOR JUSTO		RESULTADO DEL EJERCICIO A VALOR JUSTO		RESULTADO DRYEINGADO		VP/PP		RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSION		
					31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008
71067672-9	ANDES CONSTRUCTORA S.A.	CHILE	PESOS	500	50,0000	0,0000	29.608	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14.805	0	0	0	14.805	0
76064454-1	CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRACION DE FONDOS DE PIP VARIIN	CHILE	PESOS	500	50,0000	50,0000	3.028.243	3.083.839	778.045	787.981	0	0	0	0	0	0	0	1.814.122	0	0	0	1.814.122	0
76064449-5	CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRACION DE FONDOS DE PIP VARIIN	CHILE	PESOS	500	50,0000	50,0000	4.205.545	3.304.327	1.001.218	-61.307	0	0	0	0	0	0	0	2.102.773	1.602.164	58.533	148.348	2.044.240	1.452.816
76064448-7	CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRACION DE FONDOS DE PIP VARIIN	CHILE	PESOS	500	50,0000	50,0000	5.430.523	5.484.121	-181.548	624.306	0	0	0	0	0	0	0	2.715.326	2.742.061	0	0	2.715.326	2.742.061
76064451-7	CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRACION DE FONDOS DE PIP VARIIN	CHILE	PESOS	500	50,0000	50,0000	1.175.703	803.028	372.675	-29.002	0	0	0	0	0	0	0	587.851	401.514	0	0	587.851	401.514
99546990-1	CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRACION DE FONDOS DE PIP VARIIN	CHILE	PESOS	500	50,0000	50,0000	262.411	202.989	-17.344	-735.494	0	0	0	0	0	0	0	131.205	101.494	131.205	101.494	0	0
76064453-3	CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRACION DE FONDOS DE PIP VARIIN	CHILE	PESOS	500	50,0000	50,0000	1.970.346	1.067.302	474.585	40.533	0	0	0	0	0	0	0	985.173	535.650	0	0	985.173	535.650
77882480-9	CONSTRUCTORA SIGDO KOPPERS SALFA LTDA	CHILE	PESOS	0	50,0000	50,0000	7.953	8.441	0	9.283	0	0	0	0	0	0	0	4.221	4.220	0	0	4.221	4.220
96912440-4	KOPPERS SALFA LTDA	CHILE	PESOS	6.000	50,0000	50,0000	-98.844	-107.433	8.588	6.040	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
79857920-7	TERASOL S.A. EMPRESA CONSTRUCTORA DESCO PRECON SALFA	CHILE	PESOS	0	33,3300	33,3300	6.199.580	2.281.067	5.687.370	1.703.626	0	0	0	0	0	0	0	2.066.527	760.356	0	0	2.066.527	760.356
7604748-K	FP GEOCENTRO MATTA	CHILE	PESOS	50	50,0000	0,0000	1.903.346	0	-4.165	0	0	0	0	0	0	0	0	751.673	0	0	0	751.673	0
9958690-8	SAN DAMIAN FONDO DE INVERSION PRIVADO	CHILE	PESOS	25	0,1667	0,1667	6.906.716	3.664.002	2.842.714	-267.595	0	0	0	0	0	0	0	1.084	610	0	0	1.084	610
7604743-9	FONDO DE INV. OBISPO SALAS	CHILE	PESOS	50	50,0000	0,0000	2.242.325	0	-338.171	0	0	0	0	0	0	0	0	1.171.077	0	0	0	1.171.077	0
76013437-6	INMOBILIARIA BISAL	CHILE	PESOS	0	50,0000	0,0000	58.970	0	56.802	0	0	0	0	0	0	0	0	29.485	0	0	0	29.485	0
96852020-2	INMOBILIARIA EL PERON S.A.	CHILE	PESOS	100.000	35,0000	0,0000	-113.923	0	-106.922	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
76782440-8	INMOBILIARIA EL ROBLE S.A.	CHILE	PESOS	500	30,0000	50,0000	-75.087	-14.651	-61.652	-15.821	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
76345140-2	INMOBILIARIA G Y E S.A.	CHILE	PESOS	500	50,0000	50,0000	128.825	70.733	58.092	113.717	0	0	0	0	0	0	0	64.412	35.366	0	0	64.412	35.366
76667830-0	INMOBILIARIA GEOMAR DOS S.A.	CHILE	PESOS	500	50,0000	50,0000	-453.261	-518.692	65.431	-521.492	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
99583240-2	INMOBILIARIA GEOMAR S.A.	CHILE	PESOS	500	50,0000	50,0000	126.302	893.546	-221.131	415.468	0	0	0	0	0	0	0	63.151	446.626	0	0	63.151	446.626
76838490-8	INMOBILIARIA GEOMAR TRES S.A.	CHILE	PESOS	500	50,0000	50,0000	18.651	2.301	16.149	1.346	0	0	0	0	0	0	0	9.325	1.251	0	0	9.325	1.251
76641360-9	INMOBILIARIA JARDIN DEL CARMEN S.A.	CHILE	PESOS	400	33,3300	33,3300	167.777	-69.713	237.490	-76.262	0	0	0	0	0	0	0	55.926	0	0	0	55.926	0
99591560-7	INMOBILIARIA LA HACIENDA DE LOS ANDES S.A.	CHILE	PESOS	500	50,0000	50,0000	64.770	299.220	-50.950	343.181	0	0	0	0	0	0	0	32.385	149.660	38.968	0	32.385	110.692
99516320-9	INMOBILIARIA LA PORTADA SA	CHILE	PESOS	20.000	20,0000	0,0000	-244.239	0	-35.373	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
76349920-0	AROMOS S.A.	CHILE	PESOS	500	50,0000	50,0000	381.376	654.532	124.845	411.385	0	0	0	0	0	0	0	190.688	317.265	24.892	0	190.688	292.374
9957930-7	INMOBILIARIA LOS ARRAYANES S.A.	CHILE	PESOS	4.000	44,0000	0,0000	2.176.878	0	1.121.562	0	0	0	0	0	0	0	0	957.826	0	0	0	957.826	0
7688240-4	INMOBILIARIA LOS CIRPES	CHILE	PESOS	1.000	50,0000	0,0000	103.668	0	102.642	0	0	0	0	0	0	0	0	51.835	0	0	0	51.835	0
99591350-K	INMOBILIARIA LOS GAVILANES S.A.	CHILE	PESOS	500	50,0000	50,0000	474.545	394.988	317.157	523.193	0	0	0	0	0	0	0	237.272	197.496	0	0	237.272	197.496
76440160-3	INMOBILIARIA S.A. INMOBILIARIA SOL DE MAIPU S.A.	CHILE	PESOS	500	50,0000	50,0000	149.919	-108.811	258.730	-103.945	0	0	0	0	0	0	0	74.960	0	0	0	74.960	0
96953540-8	ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION GH S.A.	CHILE	PESOS	1.000.000	50,0000	0,0000	521.009	0	454.570	0	0	0	0	0	0	0	0	260.505	0	0	0	260.505	0
76020802-7	FONDOS DE INVERSION GH S.A.	CHILE	PESOS	500	50,0000	0,0000	-83	0	-83	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
76027704-5	INMOBILIARIA JARDINES DE CERILLOS S.A.	CHILE	PESOS	500	50,0000	0,0000	-6.170	0	-6.170	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
99506350-6	INMOBILIARIA TIERRA DEL SOL S.A.	CHILE	PESOS	100.000	50,0000	50,0000	742.170	3.326.055	-149.908	-321.295	0	0	0	0	0	0	0	371.085	1.665.029	-1.107.020	0	371.085	1.665.029
96926090-5	INVERSIONES MATCO S.A.	CHILE	PESOS	400	33,3300	33,3300	283.804	283.804	0	0	0	0	0	0	0	0	0	94.601	94.601	0	0	94.601	94.601

11. Menor y Mayor valor de inversiones

El detalle del Menor y Mayor valor al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

2008

Con fecha 14 de Enero de 2008, SalfaCorp S.A. mediante sus filiales Salfa Internacional Limitada y Proyectos Ingeniería y Desarrollo Ltda, adquirió el 30% restante de los derechos sociales de la sociedad Desarrollo Tecnológico Ingeniería Limitada, generando un menor valor por M\$189.503.-.

Con fecha 14 de Enero de 2008, SalfaCorp S.A. mediante su filial Salfa Internacional Limitada adquirió 122.319 acciones de la Sociedad Des&Sal Ingeniería y Construcción S.A.C., generando un menor valor por M\$600.697.-

Con fecha 28 Enero de 2008, SalfaCorp S.A. mediante su filial Salfa Perú S.A. adquirió 15.407.714 acciones de la Sociedad HV Contratistas S.A.S. correspondientes al 80% de la sociedad, generando un menor valor por M\$841.899.

Con fecha 04 de Abril de 2008; SalfaCorp S.A. mediante su filial Salfa Desarrollo S.A. adquirió 5.712 acciones de la sociedad Gestiones Hipotecarias Vivacop S.A. correspondiente al 19,03% de la sociedad, porcentaje con el cual suma un 80% de participación. Tal operación, generó un menor valor por M\$211.234.-

Con fecha 20 de Mayo de 2008; SalfaCorp S.A. y su filial Salfa Desarrollo S.A. adquirieron 12.000 acciones de la sociedad Gestiones Hipotecarias Vivacop S.A. correspondiente al 20% de la sociedad, porcentaje con el cual suma un 100% de participación. Tal operación, generó un menor valor por M\$232.223.-

Con fecha 13 de octubre Salfacorp S.A. y su filial Salfa Ingeniería y Construcción S.A. adquirió el 66,66% de los derechos sociales de Constructora Propuerto Ltda., generando un menor valor por M\$310.357.-

2007

Con fecha 11 de Abril de 2007, la Sociedad Inmobiliaria El Bosque S.A., adquirió 500 acciones de la Sociedad Inmobiliaria El Roble S.A., generando un menor valor de M\$1, el cual fue amortizado en un 100%.

Con fecha 02 de Mayo de 2007, Inversiones y Desarrollo S.A. traspasó a Salfa Gestión la cantidad de 73 acciones de la sociedad Salfa Inmobiliaria S.A., generando un mayor valor ascendente a M\$ 37.359 (histórico), el cual fue amortizado en un 100%.

Con fecha 02 de Mayo de 2007, Inversiones y Desarrollo S.A. traspasó a Salfa Gestión la cantidad de 60 acciones de la sociedad Salfa Rentas Inmobiliarias S.A. generando un mayor valor ascendente a M\$ 28.674 (histórico), el cual fue amortizado en un 100%.

Con fecha 29 de Junio de 2007, Inversiones y Desarrollo S.A. traspasó a Salfa Gestión S.A., la cantidad de 2 acciones de Salfa Construcción S.A., generando un menor valor ascendente a M\$2.517 (histórico), el cual fue amortizado en un 100%.

Con fecha 29 de Junio de 2007, Inversiones y Desarrollo S.A., traspasó a Salfa Gestión S.A., la cantidad de 9 acciones de Salfa Gestión Comercial S.A., generando un mayor valor de inversiones ascendente a M\$ 163 (histórico) el cual se amortizó en un 100% al cierre del período.

Con fecha 29 de Junio de 2007, Inversiones y Desarrollo S.A., traspasó a Salfa Gestión S.A., la cantidad de 2 acciones de Salfa Ingeniería y Construcción S.A., generando un mayor valor por M\$ 2, el cual fue amortizado en un 100%.

Con fecha 29 de junio de 2007, la Sociedad Inversiones y Desarrollo S.A., traspasó a Salfa Gestión S.A. la cantidad de 2 acciones de Obras Industriales Salfa S.A., generando un mayor valor de inversiones por M\$ 2.240 (histórico), el cual fue amortizado en un 100%.

Con fecha 29 de Junio de 2007, la Sociedad Inversiones y Desarrollo S.A., traspasó a Salfa Gestión S.A., la cantidad de 4 acciones de Salfa Obras Civiles y de Arquitectura S.A., generando un menor valor de M\$ 113 (histórico), el cual fue amortizado en un 100%.

Con fecha 29 de Junio de 2007, la Sociedad Inversiones y Desarrollo S.A.,

11. Menor y Mayor valor de inversiones

traspasó a Salfa Gestión S.A., la cantidad de 252 acciones de Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A., generando un mayor valor de M\$2.356 (histórico), el cual fue amortizado en un 100%.

Con fecha 29 de Junio de 2007, la Sociedad Inversiones y Desarrollo S.A., traspasó a Salfa Gestión S.A., la cantidad de 116 acciones de Maquinarias y Equipos Maqsa S.A., generando un mayor valor de M\$ 1.577 (histórico), el cual fue amortizado en un 100%.

Con fecha 29 de Junio de 2007, la Sociedad Inversiones y Desarrollo S.A., traspasó a Salfa Gestión S.A., la cantidad de 1 acción de Constructora Salfa S.A., generando un menor valor de M\$1.322 (histórico), el cual fue amortizado en un 100%.

Con fecha 29 de Junio de 2007, la Sociedad Inversiones y Desarrollo S.A., traspasó a Salfa Gestión S.A., la cantidad de 1 acción de Maqsa Austral S.A., generando un mayor valor de M\$467 (histórico), el cual fue amortizado en un 100%.

Con fecha 02 de Agosto de 2007, la Sociedad Salfa Internacional Limitada adquirió el 70% de los derechos sociales de Desarrollo Tecnológico Ingeniería Limitada, generando un menor valor por M\$287.769.-

Con Fecha 02 de Agosto de 2007, la Sociedad Salfa Internacional Limitada adquirió 285.411 acciones de la Sociedad Des & Sal Ingeniería y Construcción S.A.C., generando un menor valor por M\$ 961.558.-

11. Menor y Mayor valor de inversiones
Menor Valor

RUT	SOCIEDAD	31-12-2008		31-12-2007	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR
76479450-8	AC ASIA COMERCIAL S.A.	0	0	38.960	0
76874120-4	ACONCAGUA SA	4.083.447	72.863.174	1.824.378	71.150.727
76883240-4	CONSTRUCTORA PROPUERTO S.A.	5.173	305.184	0	0
93659000-4	CONSTRUCTORA SALFA S.A.	0	0	1.440	0
00000452-9	DES & SAL INGENIERIA Y COSNTRUCCION S.A.C. (PERU)	104.388	2.009.429	0	1.047.137
79851120-3	DESARROLLO TECNOLOGICO INGENIERIA S.A.	37.101	480.437	0	313.380
76886680-5	EL PASO	22.260	0	0	0
99520190-9	EMPRESA DE OBRAS CIVILES Y ARQUITECTURA SALFA S.A.	0	0	123	0
77558130-1	GESTIONES HIPOTECARIAS VIVACOP S.A	15.711	458.304	0	0
00000001-9	HV CONSTRUCCIONES (PERU)	56.696	1.077.236	0	0
96971270-9	SALFA CONTRUCCION S.A.	0	0	2.782	0
99506950-4	SALFA GESTION S.A.	0	0	0	24.244
	TOTAL	4.324.776	77.193.764	1.867.683	72.535.488

11. Menor y Mayor valor de inversiones Mayor Valor

RUT	SOCIEDAD	31-12-2008		31-12-2007	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MAYOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MAYOR VALOR
96973290-4	INMOBILIARIA ACONCAGUA S.A.	0	0	40.684	0
76782440-8	INMOBILIARIA EL ROBLE S.A.	0	0	1	0
96823220-7	INMOBILIARIA GEOSAL S.A.	0	0	20	0
96951860-0	INMOBILIARIA LAS VISCACHAZ LTDA.	0	0	40	0
96993610-0	MAQSA AUSTRAL S.A.	0	0	509	0
96967010-0	MAQUINARIAS Y EQUIPOS MAQSA S.A.	0	0	1.717	0
93402000-6	METALURGICA REVESOL S.A.	175.156	1.050.936	176.462	1.226.092
99509260-3	OBRAS INDUSTRIALES SALFA S.A.	0	0	2.439	0
96954630-2	SALFA GESTION COMERCIAL S.A.	0	0	178	0
99506950-4	SALFA GESTION S.A.	544	0	0	0
99563590-9	SALFA INGENIERIA Y CONSTRUCCION S.A.	0	0	2	0
96684600-3	SALFA MONTAJES S.A.	0	0	2.566	0
96660680-0	SALFA RENTAS INMOBILIARIA S.A.	0	0	31.226	0
	TOTAL	175.700	1.050.936	255.844	1.226.092

12. Otros (Activos)

OTROS ACTIVOS DE LARGO PLAZO

a) La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 corresponde principalmente a terrenos que serán destinados al desarrollo de proyectos inmobiliarios, según la siguiente distribución geográfica:

	2008	2007
	M\$	M\$
Terrenos Puente Alto	18.719.089	21.505.874
Terrenos Maipú	10.269.530	2.599.663
Terrenos Puerto Montt	9.486.031	0
Terrenos Peñalolén	7.085.231	799.833
Terrenos Colina	6.530.072	1.410.349
Terrenos Punta Arenas	6.025.133	4.791.046
Terrenos Viña del Mar	3.383.920	1.845.832
Terrenos Padre Hurtado	2.567.946	2.191.317
Terrenos Santiago centro	2.468.318	3.622.655
Terrenos Antofagasta	3.268.731	676.810
Terrenos Concepción	2.954.274	1.769.822
Terrenos Coquimbo-La Serena	1.728.478	623.328
Terrenos Santo Domingo	1.241.923	0
Terrenos Lampa	1.993.879	0
Terrenos Puerto Natales	440.774	440.392
Terrenos Rancagua	497.478	0
Terrenos Huechuraba	441.475	332.199
Terrenos Pudahuel	300.750	344.940
Terrenos Valparaíso	231.638	658.034
Terrenos Quilpue	122.136	0
Terrenos Cerrillos	101.548	0
Otros Activos	142.553	169.568
Pagarés Financieros Reembolsables	4.915.050	5.164.125
Gastos por colocación de Bonos	1.703.016	0
Total	<u>86.618.973</u>	<u>48.945.787</u>

13. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo
 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo.

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICE DE REAJUSTE										TOTALES			
		DOLÁRES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		UF		\$ NO REAJUSTABLES			
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
		600.721	54.824	0	0	0	0	0	0	10.099.843	16.941.919	15.039.915	6.097.124	25.139.758	23.694.588
97004000-5	BANCO DE CHILE	0	0	0	0	0	0	0	0	9.995.025	4.730.934	9.944.347	3.954.481	19.939.372	8.685.415
97023000-9	BANCO CORPBANCA	0	0	0	0	0	0	0	0	4.066.305	9.082.833	2.968.716	5.455.292	7.035.021	14.538.125
97053000-2	BANCO SECURITY	0	0	0	0	0	0	0	0	18.580.652	17.291.787	15.801.135	7.922.709	39.136.979	25.214.496
97006000-6	BANCO BCI	4.755.192	0	0	0	0	0	0	0	5.880.047	2.395.295	5.738.031	0	11.618.078	2.395.295
97052000-8	BANCO BBVA	0	0	0	0	0	0	0	0	2.830.396	6.329.916	684.322	0	3.514.718	6.329.916
97080000-K	BANCO BICE	0	0	0	0	0	0	0	0	17.961.808	215.009	406.584	5.578.140	18.368.392	5.793.149
97030000-7	BANCO ESTADO	0	0	0	0	0	0	0	0	2.656.227	3.829.387	1.745.480	837.130	4.401.707	4.666.517
97051000-1	BANCO DESARROLLO	0	0	0	0	0	0	0	0	20.347.016	11.440.955	5.387.816	2.054.336	25.734.832	13.807.391
97036000-K	BANCO SANTANDER	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.196	2.061.686	3.196	2.061.686
97041000-7	BANCO BOSTON	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25.243	0
00000001-9	SANTANDER RIO	25.243	0	0	0	0	0	0	0	69.966	0	0	0	7.436.556	0
97004000-5	CARTA CREDITO BANCO DE CHILE	7.115.626	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97030000-7	CARTA CREDITO BANCO ESTADO	7.070.447	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.070.447	0
Otros		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	64.252	0	64.252
TOTALES		18.966.508	54.824	0	0	0	0	0	0	92.487.285	72.258.015	57.719.542	34.025.150	169.424.299	107.250.830
Monto capital adeudado		19.025.199	54.700	0	0	0	0	0	0	91.001.705	71.552.696	56.742.255	33.351.323	167.019.284	105.860.935
Tasa int prom anual		6,2%	0,30%	0	0	0	0	0	0	7,40%	4,74%	10,33%	6,72%		
Largo Plazo - Corto Plazo (código 5.21.10.20)		5,22%	3,77%	0,30%	0	0	0	0	0	7,40%	4,74%	10,33%	6,72%		
97032000-8	BANCO BBVA	0	0	0	0	0	0	0	0	1.373.455	1.292.732	0	0	1.373.455	1.292.732
97053000-2	BANCO SECURITY	0	0	0	0	0	0	0	0	200.126	708.669	3.271	0	203.397	708.669
97036000-K	BANCO SANTANDER SANTIAGO	0	0	0	0	0	0	0	0	616.565	505.196	0	0	616.565	505.196
97018000-1	BANCO SCOTIABANK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	19.847	0	0	0	19.847
97051000-1	BANCO DESARROLLO	0	0	0	0	0	0	0	0	280.052	295.104	1.316	0	1.316	0
97040000-5	BANCO CHILE	0	0	0	0	0	0	0	0	5.818	0	0	0	280.052	295.104
97030000-7	BANCO ESTADO	0	0	0	0	0	0	0	0	1.532.781	1.344.031	0	0	1.532.781	1.344.031
97080000-K	BANCO BICE	0	0	0	0	0	0	0	0	384.921	113.676	767.190	874.736	1.152.111	988.412
97023000-9	BANCO CORPBANCA	0	0	0	0	0	0	0	0	1.213.549	1.084.832	0	0	1.213.549	1.084.832
97006000-6	BANCO BCI	0	0	0	0	0	0	0	0	5.607.267	5.364.087	771.777	0	6.379.044	6.238.823
Otros		0	0	0	0	0	0	0	0	4.102.715	4.890.641	760.958	828.683	4.863.673	5.719.324
TOTALES		0	0	0	0	0	0	0	0	3.966%	5,40%	7,37%	6,25%		
Monto capital adeudado		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tasa int prom anual		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	11,0000
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	89,0000

14. Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo
 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA/ÍNDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO						FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
			MÁS DE 1 HASTA 2	MÁS DE 2 HASTA 3	MÁS DE 3 HASTA 5	MÁS DE 5 HASTA 10	MÁS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	
							MONTO	PLAZO				
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.585.473
		UF	1.297.791	0	0	0	0	0	1.297.791	3,95%	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	559.387	143.902	0	0	0	0	703.289	5,13%	0	1.233.158
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	370.812	0	0	0	0	0	370.812	6,65%	0	1.175.827
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALES			15.009.571	6.861.681	263.806	0	0	0	22.135.058		32.901.847	

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	0,0000
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	100,0000

15. Obligaciones con el público corto y largo plazo (pagarés y bonos)

2008

Con fecha 02 de Abril de 2008, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó la inscripción en el registro de valores, bajo el No 533 y 534, de dos líneas de Bonos reajustables, al portador y desmaterializados de SalfaCorp S.A. con las siguientes características:

Primera Línea de Bonos Serie A, 4000 bonos con cortes de UF 500 valor nominal de 2.000.000 UF con un plazo de 10 años contados desde la fecha de escritura pública.

Segunda Línea de Bonos Serie B 4000 bonos con cortes de UF 500 valor nominal de 2.000.000 UF con un plazo de 30 años contados desde la fecha de escritura pública.

Ambas series tienen devengos semestrales de intereses, pago de capital al vencimiento de los documentos. Las clasificadoras de riesgo ICR y Fitch Chile Clasificadora de Riesgos, han asignado a estos títulos de oferta pública, la clasificación A y BBB+ para cada una de sus series A y B.

Esta emisión de bonos fue parcialmente colocada el día 19 de Junio de 2008.

Los recursos obtenidos por la colocación de los bonos fueron utilizados en el financiamiento de las inversiones, refinanciamiento de sus pasivos financieros u otros fines corporativos de la compañía.

Los gastos de la emisión y colocación ascienden a M\$1.951.541 (histórico), se encuentran registrados en Otros activos corto plazo por M\$224.872 y Otros activos largo plazo por M\$1.726.669 y son amortizados proporcionalmente, en el plazo de vencimiento de los correspondientes bonos (serie A en 5 años, serie B en 21 años).

El cargo a resultados del ejercicio 2008 por concepto de intereses sobre los bonos asciende a M\$1.493.460, de los que M\$938.642 corresponden a la serie A y M\$554.818 a la serie B, que se incluyen en el rubro gastos financieros, en los resultados fuera de la explotación.

Durante el período se realizó un pago de intereses por concepto de bonos de M\$1.282.810, de los cuales M\$806.248 corresponden a la serie A y M\$476.562 a la serie B.

Durante el período no se han realizado amortizaciones de capital al valor emitido y colocado.

Con fecha Julio fue colocada UF 1.000.000 correspondiente a la segunda línea de Bonos de la serie B.

2007

Con fecha 28 de Mayo de 2007 la sociedad inició un nuevo proceso de colocación de efectos de comercio con cargo a la línea autorizada de \$3.670.000.000.- pesos. Los documentos a emitir son pagarés al portador por \$ 3.670.000.000.- compuesta de una única serie ; Serie 6, dividida en 36 pagarés de \$100.000.000.- y un pagaré de \$70.000.000.-, todos ellos con un vencimiento de capital e intereses el 10/06/2009. El Capital adeudado devengará un interés simple de 0,54% mensual calculado sobre la base de meses de 30 días y un año de 365 días. Los intereses se devengan a partir del 30 de Mayo de 2007.

Con fecha 22 de Agosto de 2007 la sociedad inició un nuevo proceso de colocación de efectos de comercio con cargo a la línea autorizada inscrita en el Registro de Valores bajo el No 020 el 10 de Agosto de 2005. Los documentos a emitir son pagarés al portador por \$ 3.830.000.000.- compuesta de una única Serie ; Serie 7, dividida en 38 pagarés de \$100.000.000.- y un pagaré de \$30.000.000.-, todos ellos con un vencimiento de capital e intereses el 04/09/2008. El Capital adeudado devengará un interés simple de 0,57% mensual calculado sobre la base de meses de 30 días y un año de 365 días. Los intereses se devengan a partir del 03 de Septiembre de 2007.

15. Obligaciones con el público corto y largo plazo (pagarés y bonos)
Pagarés

N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIES	UNIDAD DE REAJUSTE	VALOR NOMINAL	VENCIMIENTO PAGARÉ O LÍNEA DE CRÉDITO	TASA DE INTERÉS	VALOR CONTABLE		COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
						31-12-2008	31-12-2007	
020	SERIE 7	\$	3.800.000	04-09-2008	0,57%	0	4.231.765	CHILE
020	SERIE 7	\$	30.000	04-09-2008	0,57%	0	33.408	CHILE
036	SERIE 6	\$	3.600.000	10-06-2009	0,54%	3.976.488	0	CHILE
001	SERIE 6	\$	70.000	10-06-2009	0,54%	77.320	0	CHILE
040	SERIE 9	UF	4.282.036	31-08-2009	0,21%	4.329.844	0	CHILE
TOTALES						8.383.652	4.265.173	

15. Obligaciones con el público corto y largo plazo (pagarés y bonos)

Bonos

N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR PAR		COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN	31-12-2008	31-12-2007	
Bonos largo plazo										
533	A	1.000.000	UF	3,75%	31-12-2013	AL VENCI	AL VENCI	21.518.767	0	NACIONAL
534	B	1.000.000	UF	4,44%	31-12-2029	AL VENCI	AL VENCI	21.530.826	0	NACIONAL
533	A	1.000.000	UF	3,75%	31-12-2013	AL VENCI	AL VENCI	21.518.767	0	NACIONAL
Total largo plazo								64.568.360	0	

16. Provisiones y Castigos

El detalle de las provisiones y castigos al 31 de Diciembre 2008 y 2007 son los siguientes:

a) Provisiones

Corto Plazo

	2008	2007
	M\$	M\$
Provisión vacaciones	4.113.744	3.413.739
Provisión seguro 5 años viviendas	2.438.090	724.773
Provisión facturas	1.310.993	2.239.832
Provisión premios	528.107	2.477.526
Promociones inmobiliarias	115.275	125.534
Provisión juicios	78.500	85.486
	-----	-----
Total Provisiones	8.584.709	9.066.890

b) Provisiones presentadas deduciendo cuentas de activo

	2008	2007
	M\$	M\$
Deudores por venta	1.317.800	1.002.016
Deudores Varios	609.693	256.362
Documentos por Cobrar	33.514	0
Estimación Obsolescencia	685.721	304.232
	-----	-----
	2.646.728	1.562.610

c) Castigos que afectaron el ejercicio 2008 y 2007

	2008	2007
	M\$	M\$
Estimación deudores incobrables	338.409	96.079

d) Provisiones Largo Plazo

	2008	2007
	M\$	M\$
Provisión Patrimonio Negativo Coligadas	409.542	1.942.969
Provisión Indemnización años de Servicio	1.061.203	355.551
Resultado No Realizado	1.474.623	0
Otras provisiones	3.011	0
	=====	=====
Total Provisiones	2.948.379	2.298.520

17. Interes minoritario

El detalle del Interés Minoritario al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

EMPRESAS	RUT	Patrimonio	Resultado	Patrimonio	Resultado
		2008	2008	2007	2007
		M\$	M\$	M\$	M\$
Agrícola y Forestal Penitentes Ltda.	77063310-9	16.966	-115	15.749	-206
Constructora Novatec Edificios S.A.	96962430-3	1.665	106	1.771	543
Constructora Salfa S.A.	93659000-4	0	0	0	-4
Des & Sal Ingeniería y Construcción S.A.C.	EXTRANJERA	0	0	117.504	-53.078
Desarrollo Tecnológico Ingeniería Limitada	79851120-3	0	0	53.183	-22.045
HV Contratistas S.A.	EXTRANJERA	1.206.749	-396.532	0	0
Constructora Propuerto S.A.	76.883.240-4	634.183	-299.588	0	0
Empresa Obras Civiles y de Arquitectura Salfa S.A.	99520190-9	0	0	0	-30
Gestiones Hipotecarias Vivacop Limitada	77558130-1	0	80.540	130.941	-43.960
Maqsa Austral S.A.	96993610-0	0	0	0	-153
Maquinarias y Equipos Maqsa S.A.	96967010-0	0	0	0	-411
Obras Industriales Salfa S.A.	99509260-3	0	0	0	-437
Proing Ltda.	77404670-4	0	234	288	46
Salfa Comercial S.A.	96954630-2	0	0	0	57
Salfa Construcción S.A.	96971270-9	0	0	0	-11
Salfa Gestión S.A.	99506950-4	0	0	610	-566
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96973290-4	0	0	0	-2.558
Salfa Internacional Limitada	77493650-5	14.891	-7.781	-268	1.487
Salfa Montajes S.A.	96684600-3	0	0	0	-1.087
Salfa Rentas Inmobiliarias S.A.	96660680-0	0	0	0	-1.685
Inmobiliaria Sol de Maipu S.A.	96953540-8	0	0	467.070	127.868
Inmobiliaria Ciudad del Norte S.A.	96976080-0	2.140.362	-1.187.732	1.662.208	-928.115
Inmobiliaria El peñon S.A.	96852020-2	0	0	-11.050	50.723
Inmobiliaria La Portada S.A.	99516320-9	0	0	-731	-63
Inmobiliaria Los Arrayanes S.A.	99577930-7	0	0	230.022	-629.067
Rentas San Damian Limitada	76202050-5	1.645.114	-1.415.091	2.039.113	129.391
Aconcagua sur S.A.	76516090-1	0	0	1.046	-1.039
Ayres de Chicureo S.A.	76813360-3	263.213	-389.816	-3.090	8.095
Servicios de Venta Inmobiliaria Ltda.	76801420-5	0	0	4	0
Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	76883240-4	0	0	-32	32
Constructora Novatec Casas S.A.	86856700-7	0	0	67	-17
Totales		5.923.143	-3.615.775	4.704.405	-1.366.290

18. Cambios en el patrimonio

Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 la sociedad ha presentado los siguientes movimientos:

2008

AUMENTO DE CAPITAL

Con fecha 17 de diciembre de 2008 culminó el proceso de suscripción y pago de las 50.717.528 acciones emitidas, el valor nominal de cada acción corresponde a \$505.- aumentando el capital en M\$25.612.352.

Con fecha 20 de agosto de 2008 se celebró Junta General Extraordinaria de Accionistas, en la cual se acordó aumentar el capital mediante la emisión de 50.717.528 acciones de pago.

Con motivo del aumento de capital, los costos de emisión y colocación de acciones corresponden a M\$159.761 (históricos), los cuales de acuerdo a lo indicado en la circular No 1370 de 1998 y circular No 1736 de 2005, se presentan en el rubro Otras Reservas, rebajado el patrimonio social.(nota 22)

DISMINUCION CAPITAL

Al 31 de diciembre de 2008 se procedió a disminuir el capital social en M\$3.073, correspondiente a 2.545 acciones , de acuerdo a disposición del artículo 27 de la ley 18.046 .

ACCIONES DE PROPIA EMISION

Al 30 de Septiembre se ha concretado la venta del saldo de acciones en cartera que estaba registrado en la cuenta otras reservas rebajando el patrimonio en \$1.640.250.000.-

DIVIDENDOS

Por acuerdo de la Junta Ordinaria de Accionistas realizada con fecha 23 de Abril de 2008, se acordó pagar a los accionistas de SalfaCorp S.A., a partir del 20 de Mayo de 2008, un dividendo definitivo, en dinero, ascendente a \$18,75.- por acción, lo que totaliza \$6.549.046.350.- que equivalen al 30% de las utilidades susceptibles de ser distribuidas según balance y los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2007.

OTRAS RESERVAS

El movimiento del año 2008 corresponde al efecto de conversión de las filiales en Perú.

2007

DIVIDENDOS

Por acuerdo de la Junta Ordinaria de accionistas se acordó pagar a los accionistas de SalfaCorp S.A. a partir del 18 de Mayo de 2007, un dividendo definitivo, que asciende a \$ 13,73.- por acción, lo que subtotaliza \$ 3.251.449.575 (históricos).- equivalente a 30% de las utilidades susceptibles de ser distribuidas según el Balance y los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2006.

Al 31 de Diciembre de 2007 se ha concretado la venta del saldo de acciones en cartera que estaba registrado en la cuenta otras reservas rebajando el Patrimonio por \$28.307.664 (históricos).

FUSION

En Junta Extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 23 de Octubre de 2007, se acordó por unanimidad de los presentes la fusión por incorporación de la Sociedad Anónima Cerrada Aconcagua S.A. a Salfacorp S.A., mediante la aprobación del aumento de capital de Salfacorp S.A. a la cantidad de \$76.374.285.066 (histórico) dividido en 349.282.472.- acciones nominativas, sin valor nominal, todas de una misma y única serie, mediante la emisión de 112.468.956.- acciones como efecto de la fusión. Las acciones serán canjeadas por la totalidad de las acciones de Aconcagua S.A., a razón de 2,69115626.-

18. Cambios en el patrimonio

nuevas acciones de Salfacorp S.A. por cada acción de la sociedad absorbida.

Además, se aprobó la modificación de los estatutos sociales de Salfacorp S.A. en aquellos aspectos necesarios para incorporar los acuerdos adoptados por la junta con motivo de la fusión y aumentos de capital indicados.

Dicha transacción, valorizada según el Boletín 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G, generó un mayor Patrimonio ascendente a M\$95.373.674 (histórico).- correspondiente a la emisión de 112.468.946 acciones valorizadas al promedio del valor de la cotización bursátil de la acción de Salfacorp S.A. durante los meses de abril, mayo y junio de 2007. Además, como resultado de esta fusión al sumar el patrimonio de Aconcagua S.A. se incluyeron los siguientes movimientos:

	M\$
Capital	41.792.057
Otras Reservas (Valor Justo)	63.540.779
Otras Reservas	-11.050.746
Resultados Acumulados	1.091.584
	=====
Total Aumento Capital Fusión	95.373.674

ACCIONES DE PROPIA EMISION

Con fecha 29 de Noviembre de 2007, el Directorio de SalfaCorp S.A. reunido en Sesión Extraordinaria, acordó proceder con la segunda etapa del Programa de Adquisición de Acciones de Propia Emisión aprobado por la Décimo Segunda Junta General Extraordinaria de Accionistas de SalfaCorp con fecha 31 de Julio de 2006.

SalfaCorp ofrece adquirir hasta 1.350.000 acciones de la propia emisión bajo la modalidad Oferta firme en Bloque. El precio único, total y definitivo a pagar por acción ofrecida comprar es de \$ 1.215.- (mil doscientos quince) por acción, alcanzando la operación un monto total de \$1.640.250.000 (históricos).- (Mil seiscientos cuarenta millones doscientos cincuenta mil pesos).

18. Cambios en el patrimonio
 Cambios en el patrimonio

RUBROS	31-12-2008										31-12-2007									
	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO		
Saldo Inicial	81.231.828	0	0	53.736.840	0	18.910.464	0	21.825.266	34.582.228	0	0	0	-27.972	-	8.906.387	-	-	10.840.943		
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	21.825.265	0	-21.825.266	0	0	0	0	0	0	10.840.943	0	0	-10.840.943		
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	-6.549.046	0	0	0	0	0	0	0	0	-3.251.450	0	0	0		
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	25.612.352	0	0	0	0	0	0	0	41.792.037	0	0	0	52.490.033	0	1.091.584	0	0	0		
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Déficit acumulado período de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Ajuste de conversión inversión extranjera	0	0	0	730.461	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Adquisición de acciones Propias	0	0	0	1.640.250	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.640.250	0	0	0	0	0		
Disminución del capital con emisión de acciones de pago	-3.073	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Costos de emisión y colocación de acciones	-	-	-	-159.761	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Revalorización capital propio	7.218.386	0	0	4.892.476	0	3.186.696	0	0	4.857.543	0	0	2.886.621	0	0	1.323.000	0	0	0		
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	-	0	16.520.878	0	0	0	0	0	0	0	0	0	21.825.266		
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Saldo Final	114.039.493	0	0	60.840.266	0	37.733.379	0	16.520.878	81.231.828	0	0	53.736.840	0	0	18.910.464	0	0	21.825.266		
Saldo Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	88.461.461	0	0	58.519.119	0	0	20.593.493	0	0	23.767.715		

Rut : 96885880 - 7
Periodo : 01-01-2008 al 31-12-2008
Tipo de moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
FECHA
IMPRESIÓN: 16-03-2009

18. Cambios en el patrimonio
Número de Acciones

SERIE	NRO. ACCIONES SUSCRITAS	NRO. ACCIONES PAGADAS	NRO. ACCIONES CON DERECHO A VOTO
SERIE UNICA	399.997.455	399.997.455	399.997.455

Rut : 96885880 - 7
Período : 01-01-2008 al 31-12-2008
Tipo de moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1

FECHA
IMPRESIÓN: 16-03-2009

18. Cambios en el patrimonio
Capital (monto - M\$)

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
SERIE UNICA	114.059.493	114.059.493

18. Cambios en el patrimonio
Adquisición y posesión de acciones propias

MOTIVO DE LA RECOMPRA DE ACCIONES	FECHA DE LA RECOMPRA DE ACCIONES	RECOMPRA DE ACCIONES		
		NRO. ACCIONES	SERIE	MONTO
PLAN DE COMPENSACION DE TRABAJADORES	28-08-2006	7.300.000	UNICA	2.555.000.000
PLAN DE COMPENSACION DE TRABAJADORES	28-12-2007	1.350.000	UNICA	1.640.250.000

18. Cambios en el patrimonio
Enajenaciones o disminuciones de la cartera de acciones propias

MOTIVO	FECHA	DISMINUCIÓN DE CARTERA	
		NRO.ACCIONES	MONTO
	01-09-2006	7.220.000	2.527.000
	30-06-2007	80.000	28.000
	28-05-2008	1.350.000	1.640.250

19. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

A) El detalle de Otros Ingresos se compone como sigue:

	2008	2007
	M\$	M\$
Forward	1.770.348	0
Result.Negociación financiera Perú	365.926	0
Otros Ingresos	158.815	88.440
Devolución Impuestos	122.774	0
Utilidad en Venta de Activo Fijo	91.746	590.738
Indemnización seguros	81.379	0
Vta Mobiliarios Pilotos	47.808	0
Ingresos por Obra Terminada	21.536	0
Bonificación DL 889 Zona Extrema	19.925	20.134
	-----	-----
Total	2.680.257	699.312

B) El detalle de otros egresos se compone como sigue:

	2008	2007
	M\$	M\$
Donaciones	24.528	57.779
Garantía Mapfre	10.535	0
Sanciones Administrativas Fiscales	10.318	0
Otros costos por cierre proyectos	5.404	0
Contribuciones Bienes Raíces	0	37.734
Cargos excepcionales Des & Sal	0	81.964
Otros egresos	0	4.159
	-----	-----
Total	50.785	181.636

20. Corrección Monetaria

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria determinado de acuerdo a lo descrito en Nota 2e), originó un cargo neto al 31 de Diciembre de 2008 a resultados de M\$1.024.742.-, (abono de M\$859.891 en 2007) de acuerdo al siguiente detalle:

RESUMEN

	2008	2007
	M\$	M\$
SALDO SEGUN BALANCE	(1.987.536)	550.475
Mas		
CM INTEGRAL INGRESOS	31.390.826	23.332.326
Menos		
CM INTEGRAL GASTOS/COSTOS	(30.428.032)	(23.022.910)
SALDO NETO CM	(1.024.742)	859.891

20. Corrección Monetaria
 Corrección monetaria

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	INDICE DE REAJUSTABILIDAD	31-12-2008	31-12-2007
EXISTENCIAS	IPC	9.277.805	8.965.720
ACTIVO FIJO	IPC	2.758.625	286.007
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	865.700	2.074.467
DEUDORES POR VENTAS.	UF	1.046.204	1.117.110
INTANGIBLES.	IPC	48.778	19.845
IMPUESTOS POR RECUPERAR.	IPC	489.575	236.630
OTROS ACTIVO CIRCULANTE.	US\$	0	18.765
OTROS ACTIVOS.	UF	0	127.343
OTROS ACTIVOS.	IPC	9.702.882	5.329.688
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EERR.	UF	5.337.291	173.546
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS.	UF	0	980.353
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES.	IPC	68.574	0
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	59.267	100.456
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	30.428.032	23.022.910
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	60.082.733	42.452.840
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	-15.297.558	-9.874.142
OBLIGACIONES CON BANCOS.	UF	-3.888.326	-499.742
PASIVO CIRCULANTE.	UF	-398.585	333
ACREEDORES VARIOS.	UF	0	0
OBLIGACIONES POR LEASING.	UF	-1.303.555	-341.553
DEVOLUCION DE ANTICIPOS.	UF	0	0
INGRESOS ANTICIPADOS.	UF	-1.129.040	-193.202
OTROS PASIVOS.	IPC	-4.759.022	-131.260
CUENTAS CORRIENTES EMPRESAS RELACIONADAS.	UF	-3.708.407	-1.226.730
PASIVOS NO MONETARIOS.	UF	0	-2.604.585
INTERES MINORITARIO.	IPC	-194.950	33.009
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	0	-3.732.165
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	-31.390.826	-23.332.326
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	-62.070.269	-41.902.363
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCION MONETARIA		-1.987.536	550.476

21. Diferencias de Cambio
Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DISPONIBLE	DOLAR	-23.786	-3.623
DEUDORES VARIOS	DOLAR	48.558	-1.465
INVERSIONES EERR	DOLAR	-224.619	17.196
RETENCIONES OBRAS	DOLAR	159.037	-
Total (Cargos) Abonos		-40.810	12.108
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
OBLIGACIONES CON BANCOS	DOLAR	-2.757.590	-14.524
CUENTAS POR PAGAR	DOLAR	0	4.761
PROVEEDORES EXTRANJEROS	DOLAR	-309.775	31.385
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	DOLAR	-682	0
Total (Cargos) Abonos		-3.068.047	21.622
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		-3.108.857	33.730

22. Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deuda

Con motivo de la colocación de Bonos por UF 3.000.000.- correspondientes a las Series A y B inscritas en el registro de valores, bajo el No 533 y 534 y de acuerdo a lo indicado en la circular No 1.370 de 1998 se indica lo siguiente :

Los gastos de emisión y colocación ascienden a M\$1.951.541 (histórico), se encuentran registrados en Otros Activos Corto Plazo por M\$224.872 y Otros Activos Largo Plazo por M\$1.726.669 y son amortizados proporcionalmente, en el plazo de vencimiento de los correspondientes bonos (serie A en 5 años, serie B en 21 años).

Con motivo de la emisión y colocación de 50.717.528 acciones, inscritas en el registro de valores, bajo el No 852 de fecha 3 de noviembre de 2008 y de acuerdo a lo indicado en la circular No 1370 de 1998 y circular No 1736 de 2005 se indica lo siguiente :

Los costos de emisión y colocación de acciones ascienden a M\$159.761 (históricos), se encuentran registrados al cierre del ejercicio rebajando el patrimonio social en el rubro otras reservas.

23. Estado de Flujo de Efectivo

El detalle del Item 5.41.13.65 Otros Desembolsos de inversión corresponde a la compra de terrenos para desarrollar proyectos inmobiliarios segun detalle:

Concepto	2008 M\$	2007 M\$
Adquisición de terrenos	32.617.344	13.392.373
Total	32.617.344	13.392.373

24. Contratos de Derivados Contratos de Derivados

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	VALOR DEL CONTRATO	PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN	ITEM ESPECÍFICO	DESCRIPCIÓN DE LOS CONTRATOS		VALOR DE LA PARTIDA PROTEGIDA		CUENTAS CONTABLES QUE AFECTA				
					POSICIÓN COMPRA / VENTA	PARTIDA O TRANSACCIÓN PROTEGIDA	NOMBRE	MONTO	NOMBRE	MONTO	REALIZADO	EFECTO EN RESULTADO	NO REALIZADO
FR	CCTE	8.705.000	III	DÓLAR	C	CARTAS DE CREDITO EN US	8.705.000	8.705.000	OBLIGACIONES CON BANCOS	263.326.250	263.326.250	-	-
FR	CCTE	9.200.000	III	DÓLAR	C	CARTAS DE CREDITO EN US	9.200.000	9.200.000	OBLIGACIONES CON BANCOS	436.172.000	436.172.000	-	-
FR	CCTE	15.000.000	IV	DÓLAR	C	CARTAS DE CREDITO EN US	15.000.000	-	OBLIGACIONES CON BANCOS	562.350.000	562.350.000	-	-
FR	CCTE	4.000.000	IV	DÓLAR	C	CARTAS DE CREDITO EN US	4.000.000	-	OBLIGACIONES CON BANCOS	169.160.000	169.160.000	-	-
FR	CCTE	2.000.000	IV	DÓLAR	C	CARTAS DE CREDITO EN US	2.000.000	-	OBLIGACIONES CON BANCOS	18.380.000	18.380.000	-	-
FR	CCTE	8.705.000	III	DÓLAR	C	CARTAS DE CREDITO EN US	8.705.000	8.705.000	OBLIGACIONES CON BANCOS	263.326.250	-263.326.250	-	-

25. Contingencias y Restricciones

AVAL Y CODEUDOR INDIRECTO

1. Durante el año 2004, la Junta Extraordinaria de Accionistas de Constructora Salfa S.A. autorizó su constitución como aval y codeudora solidaria de obligaciones asumidas por:
 - Empresa Constructora Desco-Precón-Salfa Limitada a favor de Empresa de Transportes de Pasajeros Metro S.A. (en 2 ocasiones).
 - Empresa Constructora Desco-Precón-Salfa Limitada a favor de Banco Bice hasta por un monto global máximo de UF 135.000.
 - Empresa Constructora Desco-Precón-Salfa Limitada a favor de Banco Santander Chile hasta por un monto máximo de UF 73.325.

2. De acuerdo a 64º Junta Extraordinaria de Accionistas Constructora Salfa S.A. constituyó aval a favor de Metro S.A. por Contrato con Desco Precon Salfa Limitada.

3. De acuerdo a 18º Junta Extraordinaria de Accionistas Geosal S.A. constituyó como aval a favor del Banco de Chile por financiamiento de proyecto Geomar por hasta UF 60.000.-

AVAL Y CODEUDOR DIRECTO

- i. Con fecha 29 de Junio de 2004 SalfaCorp S.A. suscribió con el Banco del Estado de Chile un convenio de financiamiento por UF 630.000, de éstas UF 134.059,42 corresponden a novación y reprogramación de deuda en cuya virtud SalfaCorp S.A. asumió la calidad de deudora principal respecto de los créditos que mantenían las siguientes filiales:

Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.	UF 24.805,80
Constructora Salfa S.A.	UF 47.297,76
Salfa Construcción S.A.	UF 61.955,86

Para garantizar el financiamiento referido se constituyeron como avales, fiadoras y codeudoras solidarias de SalfaCorp S.A. sus filiales Constructora Salfa S.A. en un 25%, Salfa Construcción S.A. en un 25% y Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A. en un 50%. Además el banco cuenta con Covenant de Dividendos máximos de 30% anuales, leverage consolidado máximo de 2,5 veces y compromiso de control de los actuales accionistas respecto del 50,1 % de las acciones de SalfaCorp S.A.

- ii. Con fecha 30 de Junio de 2004 SalfaCorp S.A. suscribió con el Banco Security un contrato de novación, consolidación y reprogramación por M\$4.600.163, respecto de los créditos otorgados originalmente a las siguientes filiales:

	M\$
Constructora Salfa S.A.	1.140.000
Salfa Construcción S.A.	900.000
Geosal S.A.	640.902
Inmobiliaria Geosal S.A.	981.019
Constructora Geosal S.A.	938.242

En virtud de la novación, SalfaCorp S.A. asumió la calidad de deudora principal y directa de los créditos indicados.

Para garantizar el financiamiento referido se constituyeron como avales, fiadoras y codeudoras solidarias de SalfaCorp S.A., sus filiales Constructora Salfa S.A. en un 25%, Salfa Construcción S.A. en un 25% y Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A. en un 50%.

- iii. Por escritura pública otorgada con fecha 30 de Septiembre 2004, en la Notaría de Don Ricardo Reveco Hormazábal se suscribió con el Banco del Desarrollo un contrato de novación, sobre créditos otorgados originalmente a las siguientes sociedades filiales indirectas de SalfaCorp S.A. en los montos que para cada caso se indica :

	M\$
Inmobiliaria Los Robles F Limitada	685.019
Inmobiliaria Geosal S.A.	699.687

En virtud de la novación, SalfaCorp S.A. asumió la calidad de deudora principal directa de los créditos indicados.

Para garantizar el financiamiento referido se constituyeron como avales, fiadoras y codeudoras solidarias de SalfaCorp S.A., sus filiales Constructora Salfa S.A. en un 25%, Salfa Construcción S.A. en un 25% y Empresa de

Montajes Industriales Salfa S.A. en un 50%. Adicionalmente el banco cuenta con un Covenant de leverage máximo en SalfaCorp S.A. de 2 veces.

Por escritura pública de fecha 18 de Diciembre de 2007, en la Notaria de Don Ricardo Reveco Hormazábal se modificaron las siguientes cláusulas:

Cláusula Décima. Obligaciones de hacer y no hacer de SalfaCorp S.A. en el Sentido de eliminar la letra b) referida al porcentaje de participación en el Capital social de SalfaCorp S.A. que debía mantener la sociedad controladora Rio Rubens S.A.

- iv. Con fecha 29 de Octubre de 2004 SalfaCorp S.A. suscribió con el Banco Corpbanca un contrato de novación por \$2.738.333.587, respecto de los créditos otorgados originalmente a las siguientes filiales:

	M\$
Geosal S.A.	1.143.852
Inmobiliaria Geosal S.A.	1.216.170
Inmobiliaria Salfa Austral S.A.	378.310

En virtud de la novación, SalfaCorp S.A. asumió la calidad de deudora principal y directa de los créditos indicados.

Adicionalmente, en el mismo acto Corpbanca otorgó a SalfaCorp S.A., un crédito por UF 60.000.-

En virtud de lo antes descrito, a esta fecha Salfacorp S.A. ha quedado adeudando a Corpbanca el equivalente en pesos moneda nacional a UF 225.000.-, que se pagarán en un plazo de 6 años, en 9 cuotas semestrales, iguales y sucesivas de UF. 25.000.- cada una de ellas, con vencimiento los días 30 de enero y 30 de julio de cada año, a contar del año 2006.

Para garantizar el financiamiento referido se constituyeron como avales, fiadoras y codeudoras solidarias de Salfacorp S.A., sus filiales Constructora Salfa S.A. en un 25%, Salfa Construcción S.A. en un 25% y Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A. en un 50%. Adicionalmente el banco cuenta con Comffort Letter de propiedad y control otorgado por Rio Rubens S.A.

- v. De acuerdo a 4º Junta Extraordinaria de Accionistas Salfa Inmobiliaria S.A. se constituyo como Aval a favor del Banco de Chile por Financiamiento a SalfaCorp S.A. por hasta UF 250.000.
- vi. De acuerdo a 21º Junta Extraordinaria de Accionistas Geosal S.A. se constituyo como aval a favor de Banco Corpbanca por financiamiento proyecto Santa Rosa por hasta UF 230.000 Banco BBVA por financiamiento proyecto Jardines de Paso Hondo IV por hasta UF 58.000.
- vii. Con fecha 09 de Noviembre de 2005 Salfa Rentas Inmobiliarias suscribió un contrato de arrendamiento de oficinas con el Banco de Chile, sobre oficinas que serán adquiridas por el banco para este fin exclusivo, y quién adquirirá de Constructora e Inmobiliaria El Parque S.A., con la cual existe un contrato de Promesa de compraventa. En dicha oportunidad Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A., Salfa Construcción S.A., Geosal S.A. y Constructora Novatec S.A. se constituyeron recíprocamente en fiadoras y codeudoras solidarias de todas y cada una de las obligaciones que éstas mismas sociedades asumen a favor del Banco de Chile.

- viii. Con fecha 22 de Diciembre de 2006 en escritura pública otorgada por Don Alberto Mozo Aguilar SalfaCorp S.A. reconoció adeudar al Banco de Chile la cantidad de UF 400.000 pagadera en cinco cuotas iguales y sucesivas de capital de UF 66.666,67 cada una más una sexta y última cuota por UF 66.666,65 con vencimiento los días diez de Enero de cada año a contar del año 2007 y hasta el año 2012. Por escritura de fecha 19 de Diciembre de 2007 en la misma notaria indicada han convenido en modificar la escritura anterior en el sentido de lo indicado de mantener en todo momento un leverage consolidado, no superior a dos veces, y considerando boletas en garantía no superior a 4 veces, sea modificada en cuanto a que será permitido que el leverage consolidado, no sea, en ningún momento, superior a dos como cinco veces y considerando boletas de garantía no superior a 4 veces. En cuanto a que si sus actuales controladores, sin autorización previa y por escrito del banco dejan de tener directa o indirecta, y en forma conjunta al menos el cincuenta por ciento de la propiedad accionaria de SalfaCorp S.A. y/o dejan de tener el control de su administración y/o de las filiales Salfa Construcción S.A., Constructora Salfa S.A., Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A. y Salfa Inmobiliaria S.A. se modificada en cuanto a que será permitido para que pueda materializar y perfeccionar la fusión con la sociedad Aconcagua, se modifique el pacto controlador de SalfaCorp S.A. de forma que la participación de Rio Rubens S.A. baje de un 50,1% actual a un 25,05% una vez perfeccionada la fusión. En consecuencia, el nuevo controlador luego de la fusión deberá mantener un porcentaje de participación accionaria no inferior al 50.1% en SalfaCorp S.A.
- ix. Con fecha 03 de Noviembre de 2008 Salfa Ingeniería y Construcción S.A. informo la participación como accionista de Salfa Perú S.A. en un porcentaje de 100% de su capital social; quién a su vez controla el 80% de las acciones de la empresa HV S.A. Contratistas (Deudor). Participando como codeudor ante el Banco Financiero, otorgando facilidades crediticias hasta por la suma de US\$ 6.000.000.

Salfa Ingeniería y Construcción S.A. informa el compromiso irrevocable que mantendrá durante la vigencia de las obligaciones que la empresa HV S.A. CONTRATISTAS mantenga con Banco Financiero:

- a) Velar en forma permanente para que empresa HV S.A. CONTRATISTAS atienda oportunamente sus obligaciones con Banco Financiero, comprometiéndose en caso que el deudor no se encuentre en condiciones de atender los pagos del caso, en proveer al Deudor los recursos necesarios para tal fin, directamente o que la empresa provea de los mismos al deudor.
- b) Conservar y mantener una posición accionaria importante en la empresa, la misma que en ningún momento podrá reducirse a menos del 66% de su Capital Social.
- c) Velar y causar que la empresa mantenga una participación accionaria en el deudor que en ningún momento podrá reducirse a menos del 66% de su Capital Social.

Se entiende que el compromiso de carácter irrevocable que asumió Salfa Ingeniería y Construcción S.A. con el Banco Financiero, constituye una condición determinante para continuar operando con el Deudor en el nivel de créditos antes indicado; declarando conocer que el incumplimiento de cualquiera de los compromisos asumidos en virtud de la presente facultará al Banco Financiero a dar por vencidos los plazos de las obligaciones que el Deudor mantenga frente al Banco Financiero.

Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.

Al 31 de Diciembre de 2008 la Sociedad posee las siguientes hipotecas a favor de las siguientes instituciones financieras:

Institución financiera	Descripción del bien	Ubicación
Banco BBVA	Lotes K, A, L1,L2	Puente Alto
Banco BBVA	Lote KG	Puente Alto
Banco BICE	Lote F	Puente Alto
Banco BCI	Lote B	Viña del Mar
Banco BCI	Lote A	Viña del Mar
Banco BCI	Lote 4	Pudahuel
Banco BCI	Lote T7	Peñalolén
Banco BCI	Lote T9	Peñalolén
Banco Corpbanca	Lote E-2, Fundo el Llano	Valparaíso
Banco Corpbanca	Lote 87	Valparaíso
Banco Corpbanca	Lote 88	Valparaíso
Banco Santander Chile	Lote T8	Peñalolén
Banco Santander Chile	Lote KC	Puente Alto
Banco Santander Chile	Lote KE	Puente Alto
Banco Santander Chile	Saldo Mz K, Mz L	Colina
Banco Santander Chile	Lote 7	Peñalolén
Banco Chile	Lote S	Puente Alto
Banco Chile	Lote Dos	Puente Alto
Banco BCI	Lote B6	Antofagasta
Banco BICE	Lote G	Puente Alto
Banco BCI	Lotes Db-2, Db-4	Valparaíso
Banco Santander Chile	Lote B-tres	Colina

Inmobiliaria Sol de Maipú S.A.

Al 31 de Diciembre de 2008 la Sociedad posee las siguientes hipotecas a favor de las siguientes instituciones financieras:

Institución financiera	Descripción del bien	Ubicación
Banco Santander	Lotes E	Maipú
Banco Chile	Lote M, N, Ñ	Maipú
Banco BCI	Lote 6-B	Maipú

1. Inmobiliaria Sol de Maipú S.A. es dueña del resto del lote BP del plano de fusión y subdivisión del Resto de la hijuela octava del Plano de división de la hijuela ocho del Fundo Los Pajaritos, del lote 9-A resultante de la subdivisión del lote 9 que forma parte del mismo fundo, del lote 10-A resultante de la subdivisión de la división del lote 10 que forma parte del resto de la hijuela 9 del mismo fundo, del lote 10-B resultante de la subdivisión de la hijuela décima del plano de subdivisión de la hijuela 8 del mismo fundo y lote 9-A resultante de la subdivisión de la hijuela novena de la hijuela 8 del mismo fundo, todos de la comuna de Maipú. La inscripción de dominio a su nombre rola a fojas 20.303 No 21.389 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, correspondiente al año 2002.

2 Inmobiliaria Sol de Maipú S.A. es dueña del Lote H del plano de fusión y subdivisión archivado en el Conservador de Bienes Raíces de Santiago, ubicado en la Comuna de Maipú. La inscripción del dominio a su nombre rola a fojas 56.391 Número 89.742 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Antofagasta correspondiente al año 2007.

Inmobiliaria Ciudad de Norte S.A.

Al 31 de Diciembre de 2008 la Sociedad posee las siguientes hipotecas a favor de las siguientes instituciones financieras:

Institución financiera	Descripción del bien	Ubicación
Banco Chile	Lotes CA, CB, CC	Antofagasta
Banco BCI	Lote G1, 63, 64, 65, H1, H2, B	Antofagasta
Banco BCI	Lote EM1, EM2	Antofagasta
Banco BCI	Lote 3 y 4	Antofagasta
Banco BICE	Lote EM4, EM5, EM6	Antofagasta
Banco BICE	Lote EM3	Antofagasta
Banco BCI	Lote B6	Antofagasta
Banco BCI	Lote E5	Antofagasta

Inmobiliaria Ayres de Chicureo S.A.

Al 31 de Diciembre de 2008 la Sociedad posee las siguientes hipotecas a favor de las siguientes instituciones financieras:

Institución financiera	Descripción del bien	Ubicación
Banco Corpbanca	Lotes B01, B03, B04, B05, B06	Colina

Inmobiliaria Los Arrayanes S.A.

Al 30 de Diciembre de 2008 la Sociedad posee las siguientes hipotecas a favor de las siguientes instituciones financieras:

Institución financiera	Descripción del bien	Ubicación
Banco Security	Lotes Q1, Q3a, Q3b, Q3c, Q5a, Q- Cinco b, Q- Cinco a, T- Tresa	Puente Alto

Aconcagua Sur S.A.

Al 31 de Diciembre de 2008 la Sociedad posee las siguientes hipotecas a favor de las siguientes instituciones financieras:

Institución financiera	Descripción del bien	Ubicación
Banco BCI	Lote 1	Temuco
Banco BCI	Lote A-1	Puerto Montt
Banco BBVA	Lote 1	Valdivia
Banco Chile	Lote 7-4	Temuco
Banco Chile	Lote A	Chillán
Banco Chile	Área de reserva 8	Temuco
Banco Santander Chile	Sitio 1, Mz 13	Temuco
Banco Santander Chile	Sitio 2, Mz 13	Temuco
Banco Santander Chile	Sitio 3, Mz 13	Temuco
Banco Santander Chile	Sitio 4, Mz 13	Temuco
Banco Santander Chile	Sitio 13, Mz 13	Temuco
Banco Santander Chile	Sitio 14, Mz 13	Temuco
Banco Santander Chile	Sitio 5, Mz 13	Temuco
Banco Corpbanca	Área Reserva N° 1	Puerto Montt

OTROS COMPROMISOS

Geosal S.A.

Geosal S.A. y la Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. convinieron en que esta última promete vender a Geosal S.A. o sus sociedades operativas el 50% del total de los derechos de dominio sobre los lotes D1A – 1C4, D1A – 1C5 de El Carmen de Huechuraba y lote 1 A 1B de Pudahuel, que devenga un interés del 6,5% sobre el monto de Capital.

Al 31 de Diciembre de 2006 se mantiene el compromiso sobre el Lote D1A-1C4 del Carmen de Huechuraba por UF 26.000 de Capital y sobre el Lote 1A1B de Pudahuel por Uf 57.918,87 de Capital.

Durante el año 2006 Geosal S.A. adquirió el compromiso irrevocable de mantener su propiedad accionaria en la sociedad Inmobiliaria Los Gavilanes S.A., mientras esta mantenga deudas con el Banco Estado.

Geosal S.A. e Inmobiliaria Arrip S.A. convinieron en que esta última promete vender a Geosal S.A. o sus sociedades operativas total de los derechos de dominio sobre los lotes 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, y 8 de la comuna de Puente Alto por un monto mínimo equivalente a UF 327.520.

Geosal S.A. y BICE Vida Compañía de Seguros de Vida SA, convinieron en que esta última promete vender a Geosal S.A. o sus sociedades operativas el total de los derechos de dominio sobre el lote 1A1 – A que formaba parte del predio de mayor extensión del resto de la parcela N° 41 de proyecto y parcelación del Peñón, que devenga un interés del 5,3% sobre el monto de Capital.

Aconcagua Sur S.A.

Aconcagua Sur S.A. y la Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. convinieron en que esta última promete vender a Aconcagua Sur S.A. el total de los derechos de dominio sobre los lotes provenientes de la adquisición de terrenos para el desarrollo de proyectos inmobiliarios en la zona sur del país, generados en la adquisición de los activos de Inmobiliaria Fourcade S.A., dichos lotes devengan un interés del 4,6% sobre el monto de Capital

Opciones de Terreno

SalfaCorp S.A. mediante sus filiales inmobiliarias mantiene en la actualidad opciones de compra de terrenos con varias entidades que se clasifican de la siguiente forma y cuyas características son las siguientes:

SalfaCorp S.A.

En la Décimo segunda Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 31 de Julio de 2006, y describiendo el plan de compensación a trabajadores que se ejecutó el año 2006, SalfaCorp S.A. tiene el compromiso de que los dividendos generados por las acciones comprometidas en el plan de compensación, rebajen la deuda que mantienen los trabajadores por la compra de dichas acciones.

Constructora Novatec Edificios S.A. y Constructora Novatec Casas S.A.

Al cierre de los Estados Financieros la sociedad ha constituido provisión por concepto de garantías sobre posibles desperfectos en las viviendas vendidas al público, en cumplimiento con la Ley General de Urbanismo y Construcción (Título I, Capítulo III, Artículo 18).

JUICIOS VIGENTES

Las distintas sociedades mantienen juicios laborales y civiles a la fecha cierre de los estados financieros. De acuerdo a la opinión de nuestros abogados se han registrado provisiones por aquellos en donde existe la probabilidad de que las sentencias finales sean desfavorables.

Juicios	Provisión M\$
Laborales	78.500
Total	<u>78.500.-</u>

- 1- **Inmobiliaria Salfa austral S.A.** con SII. Reclamos contra liquidaciones de fecha Junio y Diciembre de 2006 correspondientes a declaraciones de Renta AT 2005, 2006 y 2007 referentes al uso del Crédito de Inversión en Zona Austral. En espera de resultados de reclamos tributarios interpuestos ante la Dirección Regional.
- 2- **Inmobiliaria El Bosque S.A.** con SII. Reclamos contra liquidaciones de fecha Diciembre de 2007 y Enero 2008 correspondientes a declaraciones de Renta AT 2005, 2006 y 2007 referentes al uso del crédito de Inversión en Zona Austral. En espera de resultados de reclamos tributarios interpuestos ante la Dirección Regional.
- 3- **Salfa Ingeniería y Construcciones S.A.** con SII. Reclamos contra liquidación n° 215000000027 de 27 de Octubre de 2005, que rechaza devolución de PPE por utilidades absorbidas correspondiente a AT 2003. Pendiente recepción de causa a prueba.

RESTRICCIONES

SalfaCorp S.A

1. Compromiso de propiedad sobre Salfa Construcción S.A. y Constructora Novatec S.A. otorgado en favor de Banco BBVA. Compromiso solicitado por el Banco BBVA en marzo del año 2004 para otorgarles líneas de financiamiento.
2. Compromiso de no ceder ni transferir a título alguno la participación mayoritaria en las empresas Salfa Gestión S.A. y en su defecto Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A., a menos que la primera haya pagado en forma previa la totalidad de las obligaciones con CIT Leasing limitada.
3. Con motivo de la emisión de la Línea de Efectos de Comercio existen las siguientes obligaciones, limitaciones y Prohibiciones:
 - Compromiso de límite al nivel de endeudamiento o Leverage menor a dos coma cinco veces.
 - Mantener una cobertura mínima de gastos financieros de tres veces.
 - No caer en mora o retardo en el pago de capital e intereses de cualquier efecto de comercio emitido.
 - Cumplir en tiempo y forma sus demás obligaciones de pago por endeudamiento financiero.
 - No emitir efectos de comercio con cargo a la presente línea de tal forma que excediese el monto máximo de ella.
 - A no disolverse o liquidarse, o a reducir su plazo de duración a un período menor al plazo final de pago de los Efectos de Comercio Vigentes emitidos con cargo a esta línea.
 - Mantener, en forma continua e ininterrumpida, durante la vigencia de la presente emisión, la inscripción del Emisor en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros
 - Mantener adecuados sistemas de contabilidad sobre la base de principios contables generalmente aceptados en la República de Chile y correctamente aplicados por el emisor, como así mismo mantener contratada una firma de Auditores independientes de reconocido prestigio nacional e internacional para el examen y análisis de los Estados Financieros.
 - Contratar al menos dos clasificadoras de riesgo inscritas en la Superintendencia de Valores y Seguros y mantener, en forma continua e ininterrumpida, al menos dos clasificaciones de riesgo.

En el caso que no se cumplan con las obligaciones. Limitaciones y prohibiciones antes descritas los tenedores de los Efectos de Comercio emitidos con cargo a esta línea podrán hacer exigible anticipadamente el pago de la totalidad del monto adeudado bajo la Línea.

4. Según escritura Pública de fecha 22 de septiembre de 2006 y modificación correspondiente de fecha 19 de Diciembre de 2007 y en virtud del crédito por UF 400.000 que mantiene con el Banco de Chile, en el cual SalfaCorp S.A. se obligaba a mantener un leverage consolidado no superior a 2 veces y considerando boletas en garantía no superior a 4 veces, en virtud de la modificación referida de fecha 19 de Diciembre de 2007 se modifica en cuanto a que será permitido que el leverage consolidado, no sea superior a 2.5 veces y con boletas de garantía no superior a 4 veces, solo una vez materializada y perfeccionada la fusión con Aconcagua S.A. Además existe la obligación en cuanto a que sus actuales y futuros controladores,

incluyendo a los nuevos accionistas de Aconcagua S.A. no disminuyan su participación a menos de 50,1%.

5. Con motivo de la emisión de bonos existen las siguientes Obligaciones, Limitaciones y Prohibiciones:
 - a) Enviar al representante de los Tenedores de Bonos, en el mismo plazo que deban entregarse a la Superintendencia de Valores y Seguros, copia de los Estados Financieros trimestrales y anuales, individuales y consolidados y toda otra información pública, no reservada, que debe enviar a dicha institución.
 - b) Enviar al representante de los Tenedores de Bonos, copia de los informes de reclasificación de riesgo, en un plazo máximo de 10 días hábiles después de recibidos de parte de las clasificadoras.
 - c) Informar al representante de los Tenedores de Bonos acerca de la venta, cesión, transferencia, aporte o enajenación de cualquier forma, sea a título oneroso o gratuito de Activos Esenciales tan pronto se produzca.
 - d) Enviar al representante de los Tenedores de Bonos, antecedentes sobre cualquier reducción de participación en el capital de las filiales que llegare a tener, en un plazo no superior a treinta días.
 - e) Mantener, al término de cada trimestre calendario un nivel de endeudamiento financiero neto a nivel consolidado, en que la relación Obligaciones financieras menos caja, dividido por la suma del patrimonio total más interés minoritario no sea superior a dos veces.
 - f) Mantener, al término de cada trimestre calendario, un coeficiente de cobertura de gastos financieros netos consolidados no inferior a tres veces.
 - g) Enviar al representante de los Tenedores de Bonos los antecedentes que permitan verificar el cumplimiento de los indicadores financieros señalados anteriormente.
 - h) Dar aviso al representante de Tenedores de Bonos cualquier infracción a las obligaciones señaladas anteriormente tan pronto estas se produzcan.
 - i) No efectuar transacciones con personas relacionadas del emisor en condiciones de equidad distintas a las que habitualmente prevalecen en el mercado
 - j) Mantener seguros que protejan los activos fijos del Emisor y sus filiales Importantes.
 - k) Establecer y mantener adecuados sistemas de Contabilidad sobre la base de principios generalmente aceptados en Chile, y efectuar provisiones que surjan de contingencias adversas que a juicio de la administración y los Auditores externos del Emisor deban ser reflejadas en los Estados Financieros de este y sus filiales.
 - l) Dar cumplimiento al uso de fondos según lo señalado en el contrato.
 - m) No caer en quiebra o insolvencia ni encontrarse en el evento de tener que reconocer su incapacidad para pagar obligaciones.
 - n) No contraer obligaciones preferentes respecto de las que se originen con motivo de la Línea de Bonos.
 - o) Mantener, en forma continua e ininterrumpida, la inscripción del emisor en el registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.
 - p) Contratar al menos dos clasificadores de Riesgo inscritas en la Superintendencia de Valores y Seguros.
 - q) Mantener al menos un setenta por ciento del EBITDA del emisor proveniente de actividades relacionadas con el giro de la ingeniería y construcción y el giro inmobiliario
 - r) El emisor se obliga cuando así lo requiera el representante de los Tenedores de Bonos, a informarle, dentro del plazo de diez días hábiles del cumplimiento continuo y permanente de las obligaciones contraídas.

Salfa Inmobiliaria S.A.

1. El concepto de endeudamiento combinado de leverage del área inmobiliaria (denominada división GEOSAL), corresponde a un índice que permite dimensionar y restringir el endeudamiento de este negocio mientras se tenga relaciones comerciales con la Compañía de Seguros de Vida La Construcción.

Maqsa Austral S.A.

1. Con fecha 22 de Octubre de 2003 se tomó conocimiento que el banco Santander Chile ha aprobado otorgar facilidades crediticias hasta por la cantidad de US\$ 570.289, destinados a la emisión de boleta de garantía a favor de la sociedad Sumitomo Corporation Chile Limitada.

Por lo anterior SalfaCorp S.A. confirma a Banco Santander Chile el compromiso de la sociedad en orden a arbitrar las medidas necesarias conducentes al pago regular y oportuno de las obligaciones contraídas en virtud de las facilidades crediticias antes señaladas.

Salfa Internacional Ltda. Para con Maqsa Perú

1. Compromiso con Banco Internacional del Perú S.A.A.-Interbank de conservar y mantener una posición accionaria importante en Maqsa Perú que en ningún momento podrá reducirse a menor del 66% de su capital Social

Codeudor solidario respecto de las Obligaciones asumidas por Maqsa Perú, velando por el cumplimiento de pagos.

25. Contingencias y Restricciones

Garantías directas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS				LIBERACIÓN DE GARANTÍAS		
	NOMBRE	RELACION		TIPO	VALOR CONTABLE	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2009	ACTIVOS	31-12-2010	31-12-2011	ACTIVOS
AGUAS ANDINAS	-	-	BOLETA	-	-	-	-	414.824	-	-	0	0
CENTRAL TERMICA MEJILLONES	-	-	BOLETA	-	-	-	-	123.647	-	-	741.884	0
AGUAS ANDINAS S.A.	-	-	BOLETA	-	-	-	-	2.672	-	-	0	0
CELULOSA ARAUCO	-	-	BOLETA	-	-	-	-	197.411	-	-	0	0
CIA MINERA CARMEN	-	-	BOLETA	-	-	-	-	5.023.694	-	-	0	0
ENDESA	-	-	BOLETA	-	-	-	-	202.638	-	-	0	0
ESVAL S.A.	-	-	BOLETA	-	-	-	-	1.073	-	-	0	0
REG OOPP	-	-	BOLETA	-	-	-	-	0	-	-	32.651	0
SERV V REGION	-	-	BOLETA	-	-	-	-	0	-	-	1.278	0
SERVIU XII REGION	-	-	BOLETA	-	-	-	-	0	-	-	10.568	0
ABERTIS LOGISTICA	-	-	BOLETA	-	-	-	-	9.718	-	-	0	0
ABERTIS LOGISTICA CHILE	-	-	BOLETA	-	-	-	-	39.644	-	-	29.103	0
AC PORTUARIAS	-	-	BOLETA	-	-	-	-	0	-	-	22.609	0
ACCOR CHILE S.A.	-	-	BOLETA	-	-	-	-	42.905	-	-	0	0
ADM DE DES INM PARA FON	-	-	BOLETA	-	-	-	-	750.382	-	-	0	0
ADM DE DESARR INMOB	-	-	BOLETA	-	-	-	-	184.423	-	-	0	0
ADM DE FONDO ABSAL	-	-	BOLETA	-	-	-	-	690.236	-	-	0	0
ADM DE FONDOS ABSAL	-	-	BOLETA	-	-	-	-	632.850	-	-	0	0
ADM DE FONDOS ABSAL S.A	-	-	BOLETA	-	-	-	-	37.213	-	-	0	0
ADM DE FONDOS DE INV	-	-	BOLETA	-	-	-	-	396.873	-	-	0	0
AB ADM INV PARQUE BUSTAMAN	-	-	BOLETA	-	-	-	-	0	-	-	0	130.110
AES GENER S.A.	-	-	BOLETA	-	-	-	-	10.726	-	-	0	0
AGROCOMERCIAL AS LTDA	-	-	BOLETA	-	-	-	-	107.263	-	-	0	0
AGUAS AFTA	-	-	BOLETA	-	-	-	-	644	-	-	0	0
AGUAS ANDINAS	-	-	BOLETA	-	-	-	-	51.486	-	-	3.218	0
AGUAS ANDINAS S.A.	-	-	BOLETA	-	-	-	-	126.228	-	-	80.941	0
AGUAS ANTOFAGASTA	-	-	BOLETA	-	-	-	-	6.221	-	-	0	0
AGUAS ANTOFAGASTA S.A	-	-	BOLETA	-	-	-	-	644	-	-	0	0
AGUAS ANTOFAGASTA S.A.	-	-	BOLETA	-	-	-	-	1.287	-	-	0	0
AGUAS ARAUCANIA	-	-	BOLETA	-	-	-	-	0	-	-	96.498	0
AGUAS MANQUEHUE S.A.	-	-	BOLETA	-	-	-	-	14.000	-	-	0	0
AGUNSA	-	-	BOLETA	-	-	-	-	261.267	-	-	0	0
ALLUD BIO	-	-	BOLETA	-	-	-	-	1.650.000	-	-	0	0

25. Contingencias y Restricciones

Garantías directas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		RELACIÓN	TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS				LIBERACIÓN DE GARANTÍAS		
	NOMBRE				VALOR CONTABLE	TIPO	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2009	ACTIVOS	31-12-2010	ACTIVOS	31-12-2011
ALTOS DE CARRIEL S.A.			-	BOLETA	-	-	-	-	10.726	-	0	-	0
ASERRADEROS ARAUCO S.A.			-	BOLETA	-	-	-	-	83.167	-	0	-	0
ASMAR			-	BOLETA	-	-	-	-	0	-	112.077	-	0
ASOC CANALISTA CANAL			-	BOLETA	-	-	-	-	1.821	-	0	-	0
ASOCIACION CHILENA			-	BOLETA	-	-	-	-	10.000	-	0	-	0
ASTILLEROS Y MAESTRANZA AUSTRAL STORE			-	BOLETA	-	-	-	-	90.662	-	0	-	0
AUSTRAL STORE LTDA			-	BOLETA	-	-	-	-	93.748	-	0	-	0
AUSTRAL STORE LTDA.			-	BOLETA	-	-	-	-	158.740	-	0	-	0
BANCO CORPBANCA			-	BOLETA	-	-	-	-	3.343	-	0	-	0
BANCO DEL DESARROLLO			-	BOLETA	-	-	-	-	32.179	-	0	-	0
BANCO ESTADO			-	BOLETA	-	-	-	-	42.905	-	0	-	0
BANCO ESTADO DE CHILE			-	BOLETA	-	-	-	-	4.291	-	0	-	0
BATEMAN CHILE S.A.			-	BOLETA	-	-	-	-	64.358	-	0	-	0
BATEMAN CHILE S.A.			-	BOLETA	-	-	-	-	727.500	-	896.108	-	0
BICEVIDA COMPAÑIA DE SE			-	BOLETA	-	-	-	-	544.000	-	0	-	0
CAMPOS DEPORTIVOS			-	BOLETA	-	-	-	-	0	-	686.482	-	0
CELULOSA ARAUCO			-	BOLETA	-	-	-	-	5.000	-	0	-	0
CELULOSA ARAUCO Y CONST			-	BOLETA	-	-	-	-	17.577	-	0	-	0
CENCOSUD SHOPPING			-	BOLETA	-	-	-	-	351.104	-	0	-	0
CENCOSUD SHOPPING			-	BOLETA	-	-	-	-	1.345.864	-	0	-	0
CENTE			-	BOLETA	-	-	-	-	866.902	-	0	-	0
CENCOSUD SHOPPING			-	BOLETA	-	-	-	-	730.904	-	0	-	0
CENIR			-	BOLETA	-	-	-	-	163.031	-	0	-	0
SUPERMERCADO			-	BOLETA	-	-	-	-	724.108	-	0	-	0
CENCOSUD			-	BOLETA	-	-	-	-	0	-	1.290.709	-	0
SUPERMERCADOS			-	BOLETA	-	-	-	-	99.000	-	0	-	0
CENT TERM MEJILLONES			-	BOLETA	-	-	-	-	250.000	-	0	-	0
CENTRAL DE RESTAURANTE			-	BOLETA	-	-	-	-	0	-	2.728.499	-	0
CENTRAL BOLICA CANELA			-	BOLETA	-	-	-	-	0	-	741.884	-	0
CENTRAL TERMICA DE MEJILLONES			-	BOLETA	-	-	-	-	0	-	500.560	-	0
CENTRAL TERMICA DE MEJILLONES			-	BOLETA	-	-	-	-	71.508	-	123.647	-	0
CENTRAL TERMICA DE MEJILLONES			-	BOLETA	-	-	-	-	0	-	0	-	0

25. Contingencias y Restricciones

Garantías directas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS					LIBERACIÓN DE GARANTÍAS		
	NOMBRE	RELACION		TIPO	VALOR CONTABLE	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2009	ACTIVOS	31-12-2010	ACTIVOS	31-12-2011	ACTIVOS
CENTRAL TERMICA DE MEJILLONES	-	-	BOLETA	-	-	-	-	0	4.809.490	0	3.144.117	0	
CENTRAL TERMICA DE MEJILLONES	-	-	BOLETA	-	-	-	-	0	429.051	0	0	0	
CGE DISTRIBUCION S.A.	-	-	BOLETA	-	-	-	-	37.869	9.200	0	0	0	
CHILECTRA S.A.	-	-	BOLETA	-	-	-	-	5.633	0	0	0	0	
CHILLAN STORES CO S.A.	-	-	BOLETA	-	-	-	-	166.535	0	0	0	0	
CHILQUINTA	-	-	BOLETA	-	-	-	-	600	0	0	0	0	
CHILQUINTA ENERGIA S.A.	-	-	BOLETA	-	-	-	-	9.460	0	0	0	0	
CHILQUINTA S.A.	-	-	BOLETA	-	-	-	-	7.916	0	0	0	0	
CIA MIN CARMEN DE ANDACOLLO	-	-	BOLETA	-	-	-	-	520.916	0	0	0	0	
CIA MINERA ANDACOLLO	-	-	BOLETA	-	-	-	-	274.017	0	0	0	0	
CIA MINERA CARMEN ANDAC	-	-	BOLETA	-	-	-	-	1.004.739	0	0	0	0	
CIA MINERA DEL PACIFICO	-	-	BOLETA	-	-	-	-	324.789	0	0	0	0	
CIA MINERA INES COLLAHU	-	-	BOLETA	-	-	-	-	5.061	0	0	0	0	
CIA MINERA ZALDIVAR	-	-	BOLETA	-	-	-	-	164.609	0	0	0	0	
CIA SIDER HUACHIPATO	-	-	BOLETA	-	-	-	-	53.559	0	0	0	0	
CIA SIDERURGICA HUACHIP	-	-	BOLETA	-	-	-	-	148.545	0	0	0	0	
CIA. MIN. DE ANDACOLLO	-	-	BOLETA	-	-	-	-	1.041.832	0	0	0	0	
CIA. MINERA ANDACOLLO	-	-	BOLETA	-	-	-	-	260.458	0	0	0	0	
CIA. PETROLEOS CHILE	-	-	BOLETA	-	-	-	-	21.453	0	0	0	0	
CODELCO	-	-	BOLETA	-	-	-	-	1.266.214	90.207	0	0	0	
CODELCO CHILE	-	-	BOLETA	-	-	-	-	63.812	189.255	0	0	0	
CODELCO CHILE DIV TENIENTE	-	-	BOLETA	-	-	-	-	538.630	0	0	0	0	
CODELCO CHILE DIVISION	-	-	BOLETA	-	-	-	-	46.230	1.802	0	0	0	
COLBUN	-	-	BOLETA	-	-	-	-	3.197.856	0	0	0	0	
COLBUN S.A.	-	-	BOLETA	-	-	-	-	214.497	256.809	0	0	0	
COMERCIALIZADORA S.A.	-	-	BOLETA	-	-	-	-	47.301	0	0	0	0	
COMPASS CATERING	-	-	BOLETA	-	-	-	-	29.924	0	0	0	0	
CONFEDERACION DEPORTIVA	-	-	BOLETA	-	-	-	-	10.000	0	0	0	0	
CONSTRUCTORA PUERTO	-	-	BOLETA	-	-	-	-	107.263	0	0	0	0	
CORP NAC COBRE CHILE	-	-	BOLETA	-	-	-	-	64.358	1.844.568	0	0	0	
CORP NACIO COBRE	-	-	BOLETA	-	-	-	-	193.073	0	0	0	0	
CORP NACIONAL COBRE	-	-	BOLETA	-	-	-	-	1.360.882	0	0	0	0	
CORP NACIONAL COBRE CHI	-	-	BOLETA	-	-	-	-	2.337.260	0	0	0	0	

25. Contingencias y Restricciones

Garantías directas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS			LIBERACIÓN DE GARANTÍAS			
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2011	ACTIVOS	ACTIVOS
ESVAL S.A.	-	-	BOLETA	-	-	-	-	143.576	0	0	0	0
FALABELLA RETAIL S.A.	-	-	BOLETA	-	-	-	-	165.855	0	0	0	0
FUNDACION EDU STGO	-	-	BOLETA	-	-	-	-	107.263	0	0	0	0
GOB REG DE MAG	-	-	BOLETA	-	-	-	-	13.258	0	0	0	0
GOB REG DE MAG Y ANT	-	-	BOLETA	-	-	-	-	6.758	0	0	0	0
GOB REG DE MAG Y ANT CH	-	-	BOLETA	-	-	-	-	35.397	0	0	0	0
GOB REG DE MAG. Y ANTAR	-	-	BOLETA	-	-	-	-	32.865	0	0	0	0
GOB REG MAG ANT CHILENA	-	-	BOLETA	-	-	-	-	0	29.829	0	0	0
GOB REG MAG Y ANT	-	-	BOLETA	-	-	-	-	13.188	0	0	0	0
GOB REG MAG Y ANTAR	-	-	BOLETA	-	-	-	-	21.498	0	0	0	0
GOB REG XII REG M Y ANT	-	-	BOLETA	-	-	-	-	0	331.183	0	0	0
GOB REG XII REG MAG ANT	-	-	BOLETA	-	-	-	-	0	201.682	0	0	0
GOB REG XII REG MAGANT	-	-	BOLETA	-	-	-	-	0	97.030	0	0	0
MAGALLA	-	-	BOLETA	-	-	-	-	58.635	0	0	0	0
GOB REG. XII REGION	-	-	BOLETA	-	-	-	-	63.274	0	0	0	0
GRANELES DE CHILE S.A.	-	-	BOLETA	-	-	-	-	379.710	0	0	0	0
GRANELES DE CHILES S.A.	-	-	BOLETA	-	-	-	-	29.460	0	0	0	0
GUACOLDA	-	-	BOLETA	-	-	-	-	103.652	0	0	0	0
HIDROE GUARDIA VIEJA	-	-	BOLETA	-	-	-	-	0	559.693	0	0	0
I CONS TECNIMO	-	-	BOLETA	-	-	-	-	1.840.307	0	0	0	0
I CONST TECNIMONT CHIL	-	-	BOLETA	-	-	-	-	0	559.693	0	0	0
I CONST TECNIMONT CHILE	-	-	BOLETA	-	-	-	-	1.840.307	0	0	0	0
I CONTRS TECNI CH CIA L	-	-	BOLETA	-	-	-	-	2.961	0	0	0	0
I MUNI DAN PEDRO DE PAZ	-	-	BOLETA	-	-	-	-	689.807	0	0	0	0
I MUNI DE PUENTE ALTO	-	-	BOLETA	-	-	-	-	472	0	0	0	0
I MUNI DE VALPARAISO	-	-	BOLETA	-	-	-	-	8.581	0	0	0	0
I MUNI VALPARAISO	-	-	BOLETA	-	-	-	-	61.418	0	0	0	0
I MUNICI PUENTE ALTO	-	-	BOLETA	-	-	-	-	28.982	0	0	0	0
I MUNICIPAL VALPARAISO	-	-	BOLETA	-	-	-	-	1.967.636	0	0	0	0
I. COSTANERA LA DEHESA	-	-	BOLETA	-	-	-	-	126.074	0	0	0	0
I. ELEC. COMP. Y MEDICI	-	-	BOLETA	-	-	-	-	61.633	0	0	0	0
I. M. DE PUDAHUE	-	-	BOLETA	-	-	-	-	52.559	0	0	0	0
I. M. DE PUDAHUEL	-	-	BOLETA	-	-	-	-	47.882	0	0	0	0
I. MUNE LAS CONDES	-	-	BOLETA	-	-	-	-	29.454	0	0	0	0
I. MUNI DE HUECHURABA	-	-	BOLETA	-	-	-	-	0	0	0	0	0

25. Contingencias y Restricciones

Garantías directas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS				LIBERACIÓN DE GARANTÍAS		
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2011	ACTIVOS	ACTIVOS
I. MUNI DE LAS CONDES	-	-	BOLETA	-	-	-	-	392.496	0	0	0	0
I. MUNI DE PEÑALOÉN	-	-	BOLETA	-	-	-	-	219.717	0	0	0	0
I. MUNI DE PUDAHUEL	-	-	BOLETA	-	-	-	-	56.264	0	0	0	0
I. MUNI DE PUENTE ALTO	-	-	BOLETA	-	-	-	-	557.831	0	0	0	0
I. MUNI DE VALPARAISO	-	-	BOLETA	-	-	-	-	549.550	0	0	0	0
I. MUNI HUECHURABA	-	-	BOLETA	-	-	-	-	17.890	0	0	0	0
I. MUNI PUENTE ALTO	-	-	BOLETA	-	-	-	-	1.034.314	0	0	0	0
I. MUNI VALPARAISO	-	-	BOLETA	-	-	-	-	217.036	0	0	0	0
I. MUNI. PUENTE ALTO	-	-	BOLETA	-	-	-	-	2.510	0	0	0	0
I. MUNICI DE PUENTE ALT	-	-	BOLETA	-	-	-	-	1.000.525	0	0	0	0
I. MUNICIPALIDAD SERENA	-	-	BOLETA	-	-	-	-	34.324	0	0	0	0
IMUN DE CHILLAN	-	-	BOLETA	-	-	-	-	35.053	0	0	0	0
IMUNIC DE PTE ALTO	-	-	BOLETA	-	-	-	-	1.376.654	0	0	0	0
IMUNIC PTA ARENAS	-	-	BOLETA	-	-	-	-	900	0	0	0	0
IMUNIC PTE ALTO	-	-	BOLETA	-	-	-	-	311.255	0	0	0	0
ISN PEDRO DOS LTDA	-	-	BOLETA	-	-	-	-	85.634	0	0	0	0
ILUSTRE MUNI PUENTE ALT	-	-	BOLETA	-	-	-	-	168.960	0	0	0	0
ILUST MUNI DE LAS CONDE	-	-	BOLETA	-	-	-	-	1.352	0	0	0	0
ILUSTRE MUNI COYHAIQUE	-	-	BOLETA	-	-	-	-	64	0	0	0	0
ILUSTRE MUNI DE COPIAPO	-	-	BOLETA	-	-	-	-	4.171	0	0	0	0
ILUSTRE MUNI PUNTA AREN	-	-	BOLETA	-	-	-	-	86.689	12.660	0	0	0
ILUSTRE MUNI SAN PABLO	-	-	BOLETA	-	-	-	-	150	0	0	0	0
ILUSTRE MUNI SERENA	-	-	BOLETA	-	-	-	-	461.874	0	0	0	0
ILUSTRE MUNI VALDIVIA	-	-	BOLETA	-	-	-	-	101.663	0	0	0	0
ING CONST TECNIMONT CHI	-	-	BOLETA	-	-	-	-	1.656.276	0	0	0	0
ING Y CON TECNIMONT	-	-	BOLETA	-	-	-	-	184.031	0	0	0	0
INM MALL VIÑA DEL MAR	-	-	BOLETA	-	-	-	-	42.905	0	0	0	0
INM Y CONS TURISTICA RE	-	-	BOLETA	-	-	-	-	450.000	0	0	0	0
INM Y CONT TURI.RECREA	-	-	BOLETA	-	-	-	-	530.910	0	0	0	0
INM. MIRAFLORES DEL CEN	-	-	BOLETA	-	-	-	-	21.453	0	0	0	0
INM. SAN PEDRO DOS	-	-	BOLETA	-	-	-	-	0	72.145	0	0	0
INMB LAGUNA LA LUZ	-	-	BOLETA	-	-	-	-	0	101.360	0	0	0
INMB MIRAFLORES CENTRO	-	-	BOLETA	-	-	-	-	496.627	0	0	0	0
INMB. SAN PEDRO DOS	-	-	BOLETA	-	-	-	-	75.942	0	0	0	0

25. Contingencias y Restricciones

Garantías directas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS			LIBERACIÓN DE GARANTÍAS		
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2011	ACTIVOS
INMOB AFOQUINDO ORIENTE	-	-	BOLETA	-	-	-	-	107.263	0	0	0
INMOB CLC S.A.	-	-	BOLETA	-	-	-	-	643.577	0	0	0
INMOB COSTANERA LA DEHE	-	-	BOLETA	-	-	-	-	171.621	0	0	0
INMOB LAGUNA LA LUZ	-	-	BOLETA	-	-	-	-	108.034	0	0	0
INMOB TURIST RECREA	-	-	BOLETA	-	-	-	-	21.453	0	0	0
INMOB TURIST Y RECRE	-	-	BOLETA	-	-	-	-	21.453	0	0	0
INMOBILIARIA CLC S.A.	-	-	BOLETA	-	-	-	-	95.152	0	0	0
INV LAGUNA BLANCA S.A.	-	-	BOLETA	-	-	-	-	64.358	0	0	0
INV MAIPU FIP MAIPU S.A	-	-	BOLETA	-	-	-	-	10.726	0	0	0
INV PARQUE ARAUCO UNO	-	-	BOLETA	-	-	-	-	10.726	0	0	0
INVERSIONES SAN JORGE	-	-	BOLETA	-	-	-	-	4.291	0	0	0
IV FUERZA AEREA CHILE	-	-	BOLETA	-	-	-	-	868.829	0	0	0
LAFARGE CHILE S.A.	-	-	BOLETA	-	-	-	-	6.436	0	0	0
LUS MUNI DE PUNTA ARENA	-	-	BOLETA	-	-	-	-	800	0	0	0
MAG Y ANT CHILENA	-	-	BOLETA	-	-	-	-	34.301	0	0	0
MENERA ESPERANZA	-	-	BOLETA	-	-	-	-	107.263	0	0	0
METROGAS S.A.	-	-	BOLETA	-	-	-	-	21.453	0	0	0
METSO PAPER S.A.	-	-	BOLETA	-	-	-	-	675.816	0	0	0
MIN SAN PEDRO DE LA PAZ	-	-	BOLETA	-	-	-	-	53.846	0	0	0
MINERA COLLAHUASI	-	-	BOLETA	-	-	-	-	21.453	0	0	0
MINERA EL TESORO	-	-	BOLETA	-	-	-	-	21.453	0	0	0
MINERA ESPERANZA	-	-	BOLETA	-	-	-	-	107.263	0	0	0
MINERA PACIFICO S.A.	-	-	BOLETA	-	-	-	-	3.000	0	0	0
MINERA SPENCE	-	-	BOLETA	-	-	-	-	956.731	0	0	0
MINERA SPENCE S.A.	-	-	BOLETA	-	-	-	-	1.810.537	0	0	0
MITSUBISHI CORP	-	-	BOLETA	-	-	-	-	0	0	1.754.073	0
MUNI DE VALDIVIA	-	-	BOLETA	-	-	-	-	0	19.179	0	0
MUNICIPALIDAD CONCEPCIO	-	-	BOLETA	-	-	-	-	318.099	0	0	0
MUNICIPALIDAD DE TEMUCO	-	-	BOLETA	-	-	-	-	527.647	0	0	0
NDINAS S.A.	-	-	BOLETA	-	-	-	-	21.453	0	0	0
NOVAGUAS S.A.	-	-	BOLETA	-	-	-	-	15.088	0	0	0
OC ANO TERRENOS ESTABLE	-	-	BOLETA	-	-	-	-	4.291	0	0	0
OPERA EL ESCORIAL S.A.	-	-	BOLETA	-	-	-	-	76.607	0	0	0

25. Contingencias y Restricciones Garantías directas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		RELACION	TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS					LIBERACION DE GARANTÍAS		
	NOMBRE				VALOR CONTABLE	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2011	ACTIVOS	ACTIVOS	ACTIVOS
OPERACIONES EL ESCORIAL	-	-	-	BOLETA	-	-	345	-	-	-	0	0	0	0
PETROLEOS TRANSANDINOS	-	-	-	BOLETA	-	-	30.000	-	-	-	0	0	0	0
PETROLESO TRANSANDINOS	-	-	-	BOLETA	-	-	25.950	-	-	-	0	0	0	0
POSCO ENGI CONST	-	-	-	BOLETA	-	-	0	-	-	-	0	0	1.496.489	0
POSCO ENGINEERING	-	-	-	BOLETA	-	-	450.580	-	-	-	1.188.697	2.992.978	0	0
POSCO ENGINEERING Y CON	-	-	-	BOLETA	-	-	0	-	-	-	1.074.899	0	0	0
POSCO ENGINEERIRG	-	-	-	BOLETA	-	-	0	-	-	-	414.854	0	0	0
POSCO ENGINEERING	-	-	-	BOLETA	-	-	0	-	-	-	829.709	0	0	0
POSCO ENGINEERING	-	-	-	BOLETA	-	-	76.085	-	-	-	0	0	0	0
POSCO ENGINEERING Y CON	-	-	-	BOLETA	-	-	0	-	-	-	472.955	0	0	0
REG MAGALLANES Y ANTART	-	-	-	BOLETA	-	-	0	-	-	-	0	0	15.317	0
RIO TRANQUILLO	-	-	-	BOLETA	-	-	55.191	-	-	-	0	0	0	0
S. OBRAS Y CON DE ARMAD	-	-	-	BOLETA	-	-	0	-	-	-	7.014	0	0	0
S.Q.M INDUSTRIAL S.A.	-	-	-	BOLETA	-	-	10.726	-	-	-	0	0	0	0
SAITEC	-	-	-	BOLETA	-	-	314.988	-	-	-	0	0	0	0
SAITEC S.A.	-	-	-	BOLETA	-	-	2.071.367	-	-	-	0	0	0	0
SALUD BIO BIO	-	-	-	BOLETA	-	-	3.850.000	-	-	-	0	0	0	0
SEC REG ANTARTICA CHILE	-	-	-	BOLETA	-	-	0	-	-	-	50.336	0	0	0
SEC REG MAGALLANES ANTA	-	-	-	BOLETA	-	-	0	-	-	-	0	0	50.336	0
SEC REG MINIS MAG ANTAR	-	-	-	BOLETA	-	-	0	-	-	-	0	0	25.035	0
SEC REG MINIS OBRAS	-	-	-	BOLETA	-	-	0	-	-	-	0	0	19.157	0
SER CONST ARMADA	-	-	-	BOLETA	-	-	65.000	-	-	-	0	0	0	0
SER GOB REG MAG	-	-	-	BOLETA	-	-	0	-	-	-	15.939	0	0	0
SER GOB REG MAG ANT CHI	-	-	-	BOLETA	-	-	14.995	-	-	-	0	0	0	0
SER VIV URB REG MAG	-	-	-	BOLETA	-	-	47.196	-	-	-	0	0	0	0
SER. REG. MAGALLANES	-	-	-	BOLETA	-	-	0	-	-	-	0	0	0	0
SERV DE SALUD MAGALLA	-	-	-	BOLETA	-	-	5.429.142	-	-	-	3.537.168	0	0	0
SERV GOB REG DE MAG	-	-	-	BOLETA	-	-	13.022	-	-	-	0	0	0	0
SERV GOB REG MAG	-	-	-	BOLETA	-	-	31.833	-	-	-	0	0	0	0
SERV GOB REG MAG Y ANT	-	-	-	BOLETA	-	-	23.697	-	-	-	0	0	0	0
SERV MAG ANTARTICA CHIL	-	-	-	BOLETA	-	-	858	-	-	-	0	0	0	0
SERV OBRAS Y CONST ARM	-	-	-	BOLETA	-	-	4.875	-	-	-	0	0	0	0

25. Contingencias y Restricciones Garantías directas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		RELACION	TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS					LIBERACION DE GARANTÍAS			
	NOMBRE				TIPO	VALOR CONTABLE	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2011	ACTIVOS	ACTIVOS	ACTIVOS	
SERV OSORNO DECIMA REG			-	BOLETA	-	-	-	-	22.620	-	-	0	-	0	0
SERV REG ARAUCANIA			-	BOLETA	-	-	-	-	2.476	-	-	0	-	0	0
SERV REG			-	BOLETA	-	-	-	-	0	-	-	729	-	0	0
METROPOLITANA			-	BOLETA	-	-	-	-	6.339	-	-	0	-	0	0
SERV REG.METROP			-	BOLETA	-	-	-	-	73.690	-	-	0	-	0	0
SERV REGION			-	BOLETA	-	-	-	-	0	-	-	2.109	-	0	0
MAGALLANES			-	BOLETA	-	-	-	-	0	-	-	315	-	0	0
SERV REGION			-	BOLETA	-	-	-	-	0	-	-	0	-	0	0
METROPOLITA			-	BOLETA	-	-	-	-	5.437	-	-	0	-	0	0
SERV REGIONAL			-	BOLETA	-	-	-	-	5.000	-	-	0	-	0	0
METROPOLI			-	BOLETA	-	-	-	-	0	-	-	8.612	-	0	0
SERV SALUD MAGALLANES			-	BOLETA	-	-	-	-	0	-	-	880	-	0	0
SERV SALUD TALCAHUANO			-	BOLETA	-	-	-	-	592.236	-	-	0	-	0	0
SERV VIVIENDA REG XII			-	BOLETA	-	-	-	-	0	-	-	636.898	-	0	0
SERV VIVIENDA			-	BOLETA	-	-	-	-	0	-	-	447.217	-	0	0
URBANISMO			-	BOLETA	-	-	-	-	0	-	-	0	-	0	0
SERV. DE SALUD ARAUC			-	BOLETA	-	-	-	-	0	-	-	0	-	0	0
SERV. SALUD ARAUC. SUR			-	BOLETA	-	-	-	-	0	-	-	0	-	0	0
SERV. SALUD			-	BOLETA	-	-	-	-	0	-	-	0	-	0	0
MAGALLANES			-	BOLETA	-	-	-	-	0	-	-	0	-	0	0
SERVICIO DE SALUD			-	BOLETA	-	-	-	-	0	-	-	0	-	0	0
ARAUC			-	BOLETA	-	-	-	-	0	-	-	0	-	0	0
SERVICIO DE SALUD BIO			-	BOLETA	-	-	-	-	10.000	-	-	0	-	0	0
SERVICIO DE SALUD DEL B			-	BOLETA	-	-	-	-	500	-	-	0	-	0	0
SERVICIO DE SALUD			-	BOLETA	-	-	-	-	54.000	-	-	0	-	0	0
MAGAL			-	BOLETA	-	-	-	-	800	-	-	0	-	0	0
SERVICIO DE SALUD TALCA			-	BOLETA	-	-	-	-	0	-	-	239.670	-	0	0
SERVICIO DE SALUD			-	BOLETA	-	-	-	-	2.343.000	-	-	0	-	0	0
TALCAHUANO			-	BOLETA	-	-	-	-	0	-	-	0	-	0	0
SERVICIO SALUD			-	BOLETA	-	-	-	-	445.001	-	-	0	-	0	0
ARAUCANI			-	BOLETA	-	-	-	-	0	-	-	585.904	-	0	0
SERVICIO SALUD			-	BOLETA	-	-	-	-	0	-	-	0	-	0	0
MAGALLAN			-	BOLETA	-	-	-	-	6.000	-	-	0	-	0	0
SERVICIO SALUD NUBLE			-	BOLETA	-	-	-	-	0	-	-	0	-	0	0
SERVICIOS DE SALUD MAG			-	BOLETA	-	-	-	-	0	-	-	60.329	-	0	0
SERVICIO REGION BIO BIO			-	BOLETA	-	-	-	-	9.188	-	-	0	-	0	0
SERVITU			-	BOLETA	-	-	-	-	46.059	-	-	0	-	0	0
SERVITU REGION METROP			-	BOLETA	-	-	-	-	11.729	-	-	0	-	0	0
SERVITU 2 REGION			-	BOLETA	-	-	-	-	960	-	-	0	-	0	0
SERVITU 2° REGION			-	BOLETA	-	-	-	-	36.961	-	-	0	-	0	0
SERVITU 2° REGION S.A.			-	BOLETA	-	-	-	-	3.990	-	-	0	-	0	0
SERVITU II REGION			-	BOLETA	-	-	-	-	212	-	-	0	-	0	0
SERVITU IV REGION , DE C			-	BOLETA	-	-	-	-	869	-	-	0	-	0	0

25. Contingencias y Restricciones

Garantías directas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		RELACION	TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS					LIBERACIÓN DE GARANTÍAS		
	NOMBRE				TIPO	VALOR CONTABLE	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2009	ACTIVOS	31-12-2010	31-12-2011	ACTIVOS	
SERVU IV REGION DE COQ	-	-	-	BOLETA	-	-	86	-	-	0	-	0	-	0
SERVU IV REGION DE CQM	-	-	-	BOLETA	-	-	21	-	-	0	-	0	-	0
SERVU IV REGION, DE CO	-	-	-	BOLETA	-	-	2.283	-	-	0	-	0	-	0
SERVU IX REGION	-	-	-	BOLETA	-	-	10.533	-	-	0	-	0	-	0
SERVU MAG Y ANTAR	-	-	-	BOLETA	-	-	787	-	-	0	-	0	-	0
SERVU MAGALLANES	-	-	-	BOLETA	-	-	1.410	-	-	0	-	0	-	0
SERVU OSORNO	-	-	-	BOLETA	-	-	0	-	-	3.067	-	0	-	0
SERVU OSORNO X REGION	-	-	-	BOLETA	-	-	17.162	-	-	0	-	0	-	0
SERVU QUINTA REGION	-	-	-	BOLETA	-	-	0	-	-	139	-	0	-	0
SERVU R DEL BIO BIO	-	-	-	BOLETA	-	-	0	-	-	716	-	0	-	0
SERVU REG COQUIMBO	-	-	-	BOLETA	-	-	95	-	-	0	-	0	-	0
SERVU REG MAG	-	-	-	BOLETA	-	-	50.261	-	-	0	-	0	-	0
SERVU REG MAGALLANES	-	-	-	BOLETA	-	-	15.321	-	-	2.171	-	0	-	0
SERVU REG METROP	-	-	-	BOLETA	-	-	4.296	-	-	26.290	-	0	-	0
SERVU REG METROPOLITAN	-	-	-	BOLETA	-	-	0	-	-	1.888	-	169	-	0
SERVU REGION ARAUCANIA	-	-	-	BOLETA	-	-	0	-	-	5.437	-	0	-	0
SERVU REGION COQUIMBO	-	-	-	BOLETA	-	-	4.606	-	-	0	-	0	-	0
SERVU REGION D LOSRIOS	-	-	-	BOLETA	-	-	0	-	-	5.924	-	0	-	0
SERVU REGION DE ARAUCA	-	-	-	BOLETA	-	-	0	-	-	3.518	-	0	-	0
SERVU REGION DE ATACAMA	-	-	-	BOLETA	-	-	111.532	-	-	0	-	0	-	0
SERVU REGION DE RIOS	-	-	-	BOLETA	-	-	0	-	-	9.534	-	0	-	0
SERVU REGION DEL BIO	-	-	-	BOLETA	-	-	118	-	-	0	-	0	-	0
SERVU REGION DEL BIO B	-	-	-	BOLETA	-	-	515	-	-	47	-	0	-	0
SERVU REGION METROP	-	-	-	BOLETA	-	-	26.445	-	-	109.616	-	0	-	0
SERVU REGION METROPOL	-	-	-	BOLETA	-	-	0	-	-	32.354	-	0	-	0
SERVU REGION METROPOLI	-	-	-	BOLETA	-	-	169.128	-	-	36.883	-	16.262	-	0
SERVU V REGION	-	-	-	BOLETA	-	-	24.093	-	-	31.993	-	3.055	-	0
SERVU XII R. MAGALLANES	-	-	-	BOLETA	-	-	30.634	-	-	0	-	0	-	0
SERVU XII REG DE MAG	-	-	-	BOLETA	-	-	8.992	-	-	0	-	0	-	0
SERVU XII REGION	-	-	-	BOLETA	-	-	1.135.767	-	-	115.985	-	0	-	0
SERVU XII REGION MAGAL	-	-	-	BOLETA	-	-	0	-	-	0	-	0	-	0
SOC AUSTRAL DE ELECTR	-	-	-	BOLETA	-	-	12.000	-	-	0	-	0	-	0
SCM INDUSTRIAL	-	-	-	BOLETA	-	-	53.846	-	-	0	-	0	-	0

25. Contingencias y Restricciones Garantías indirectas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		RELACIÓN	TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS				LIBERACIÓN DE GARANTÍAS			
	NOMBRE				VALOR CONTABLE	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2011	ACTIVOS	ACTIVOS	ACTIVOS	
METRO S.A.	CONSTRUCTORA DESCO PRECON SALFA LTDA.		COLIGADA	BOLETA	-	-	24.858	-	-	-	177.556	-	-	-
METRO S.A.	CONSTRUCTORA DESCO PRECON SALFA LTDA.		COLIGADA	BOLETA	-	-	87.426	-	-	-	177.556	-	-	-
METRO S.A.	CONSTRUCTORA DESCO PRECON SALFA LTDA.		COLIGADA	BOLETA	-	-	207.544	-	-	-	177.556	-	-	-
METRO S.A.	CONSTRUCTORA DESCO PRECON SALFA LTDA.		COLIGADA	BOLETA	-	-	3.883	-	-	-	177.556	-	-	-
METRO S.A.	CONSTRUCTORA DESCO PRECON SALFA LTDA.		COLIGADA	BOLETA	-	-	150.651	-	-	-	177.488	-	-	-
METRO S.A.	CONSTRUCTORA DESCO PRECON SALFA LTDA.		COLIGADA	BOLETA	-	-	103.946	-	-	-	177.739	-	-	-
METRO S.A.	CONSTRUCTORA DESCO PRECON SALFA LTDA.		COLIGADA	BOLETA	-	-	103.946	-	-	-	710.682	-	-	-
METRO S.A.	CONSTRUCTORA DESCO PRECON SALFA LTDA.		COLIGADA	BOLETA	-	-	104.331	-	-	-	177.739	-	-	-
METRO S.A.	CONSTRUCTORA DESCO PRECON SALFA LTDA.		COLIGADA	BOLETA	-	-	415.938	-	-	-	177.739	-	-	-
METRO S.A.	CONSTRUCTORA DESCO PRECON SALFA LTDA.		COLIGADA	BOLETA	-	-	103.984	-	-	-	177.050	-	-	-
METRO S.A.	CONSTRUCTORA DESCO PRECON SALFA LTDA.		COLIGADA	BOLETA	-	-	199.830	-	-	-	198.251	-	-	-
METRO S.A.	CONSTRUCTORA DESCO PRECON SALFA LTDA.		COLIGADA	BOLETA	-	-	7.443	-	-	-	491.861	-	-	-
METRO S.A.	CONSTRUCTORA DESCO PRECON SALFA LTDA.		COLIGADA	BOLETA	-	-	126.591	-	-	-	-	-	-	-
METRO S.A.	CONSTRUCTORA DESCO PRECON SALFA LTDA.		COLIGADA	BOLETA	-	-	47.027	-	-	-	-	-	-	-
METRO S.A.	CONSTRUCTORA DESCO PRECON SALFA LTDA.		COLIGADA	BOLETA	-	-	595.756	-	-	-	-	-	-	-
METRO S.A.	CONSTRUCTORA DESCO PRECON SALFA LTDA.		COLIGADA	BOLETA	-	-	545.651	-	-	-	-	-	-	-
METRO S.A.	CONSTRUCTORA DESCO PRECON SALFA LTDA.		COLIGADA	BOLETA	-	-	11.088	-	-	-	-	-	-	-
METRO S.A.	CONSTRUCTORA DESCO PRECON SALFA LTDA.		COLIGADA	BOLETA	-	-	200.000	-	-	-	-	-	-	-

26. Cauciones obtenidas de terceros

Para garantizar el pago y cumplimiento de obligaciones de subcontratistas a operaciones del giro de la Sociedad, se han recibido garantías por M\$24.779.363.- (M\$41.189.516 en 2007), que consisten en prendas, hipotecas, endoso de pólizas de seguros de créditos, mandatos especiales, fianzas y codeudas solidarias.

27. Moneda Nacional y Extranjera

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	PESOS	7.737.935	11.255.931
DISPONIBLE	DOLARES	5.484	157.294
DISPONIBLE	EUROS	227	247
DEPOSITOS A PLAZO	PESOS	231.197	839.642
VALORES NEGOCIABLES	IPC	0	12.530
VALORES NEGOCIABLES	PESOS	762.276	7.277
DEUDORES POR VENTA	PESOS	96.348.784	85.226.265
DEUDORES POR VENTA	UF	34.053.108	17.382.782
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESOS	5.866.930	4.199.823
DEUDORES VARIOS	DOLARES	0	4.317
DEUDORES VARIOS	PESOS	5.735.720	11.685.757
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EERR	PESOS	17.711.860	7.301.374
EXISTENCIAS	IPC	174.592.227	141.711.592
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS	17.538.483	7.900.437
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS	1.713.374	1.849.398
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS	0	173.052
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS	1.898.829	4.761.117
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	IPC	3.050.569	0
Activos Fijos			
ACTIVO FIJO NETO	IPC	28.285.581	28.298.211
Otros Activos			
INVERSION EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	21.154.103	13.942.363
INVERSION EN OTRAS SOCIEDADES	IPC	392.674	53.509
DEUDORES A LARGO PLAZO	UF	5.491.505	2.920.281
MENOR VALOR DE INVERSIONES	IPC	77.193.764	72.535.488
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EERR	UF	17.224.100	6.645.934
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS	3.779.534	1.117.987
INTANGIBLES	IPC	1.726.516	1.213.327
AMORTIZACION	IPC	-487.447	-235.058
OTROS ACTIVOS	IPC	86.618.973	48.945.787
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	IPC	-1.050.936	-1.226.092
Total Activos			
-	PESOS	159.324.922	136.318.060
-	DOLARES	5.484	161.611
-	EUROS	227	247
-	IPC	391.476.024	305.251.657
-	UF	56.768.713	26.948.997

27. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS						90 DÍAS A 1 AÑO					
		31-12-2008		31-12-2007		31-12-2008		31-12-2007		31-12-2008		31-12-2007	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS CP	PESOS	49.754.786	9,20%	34.025.152	6,76%	7.964.756	3,93%	7.964.756	3,93%	4.387.954	4,74%	0	0
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS CP	UF	85.238.369	7,43%	67.870.060	4,74%	7.248.916	11,03%	7.248.916	11,03%	4.387.954	4,74%	0	0
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS CP	DOLARES	14.023.723	8,03%	856.296	6,20%	4.942.785	8,03%	4.942.785	8,03%	56.544	6,20%	0	0
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS CP	EUROS	250.964	3,77%	54.824	0,30%	-	0	-	0	874.736	5,40%	0	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS CP	UF	1.551.216	4,72%	4.489.351	5,40%	4.056.051	3,91%	4.056.051	3,91%	874.736	5,40%	0	-
OBLIGACIONES LP PORCION CP	PESOS	4.587	5,90%	874.736	6,25%	767.190	7,22%	767.190	7,22%	0	0	0	0
OBLIGACIONES LP PORCION CP	PESOS	0	0	0	0	4.053.809	6,40%	4.053.809	6,40%	4.265.173	0,57%	0	0
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO (PAGARES)	DOLARES	6.101	0	0	0	-	0	-	0	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	PESOS	37.742.977	0	28.005.124	0	-	0	-	0	1.198.227	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	PESOS	2.706.896	0	537.450	0	-	0	-	0	220.039	0	0	0
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS	623.565	0	3.591.010	0	-	0	-	0	0	0	0	0
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EERR	UF	2.677.043	2,55%	1.786.560	5,21%	1.739.181	2,55%	1.739.181	2,55%	847.248	5,21%	0	0
ACREEDORES VARIOS	PESOS	1.830.453	0	8.008.019	5,68%	315.157	0	315.157	0	0	0	0	0
ACREEDORES VARIOS	PESOS	8.584.709	0	5.739.197	0	-	0	-	0	3.327.693	0	0	0
PROVISIONES	PESOS	11.735.294	0	12.801.890	0	-	0	-	0	80.642	0	0	0
RETENCIONES	UF	8.096.656	0	11.719.165	0	-	0	-	0	11.137.186	0	0	0
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESOS	4.651.071	0	0	0	-	0	-	0	0	0	0	0
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESOS	299.561	0	642.548	0	-	0	-	0	0	0	0	0
IMPUESTO DIFERIDO	PESOS	3.565.642	0	1.013.700	0	-	0	-	0	0	0	0	0
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS	606	0	661	0	-	0	-	0	0	0	0	0
DIVIDENDO POR PAGAR	PESOS	223.529	0	2.185.781	0	-	0	-	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS	UF	0	0	0	0	4.329.843	2,50%	4.329.843	2,50%	0	0	0	0
OBLIGACION CON EL PUBLICO (PAGARES)													
Total Pasivos Circulantes		121.743.676	-	97.425.268	-	13.100.912	-	13.100.912	-	9.091.774	-	-	-
	PESOS	97.563.284	-	85.865.136	-	17.373.991	-	17.373.991	-	17.247.124	-	-	-
	DOLARES	14.029.824	-	856.296	-	4.942.785	-	4.942.785	-	56.544	-	-	-
	EUROS	250.964	-	54.824	-	0	-	0	-	0	-	-	-

27. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo periodo actual 31-12-2008

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BCOS E INST FINANCIERAS LARGO PLAZO	UF	9.813.995	5,01%	263.806	5,01%	0 0		0 0	
OBLIGACIONES CON BCOS E INST FINANCIERAS LARGO PLAZO	PESOS	12.057.257	7,05%	0 0		0 0		0 0	
OBLIGACIONES CON PUBLICO LARGO PLAZO (BONOS)	UF	0 0		43.037.534	3,98%	0 0		21.530.826	3,98%
ACREDORES VARIOS LARGO PLAZO	UF	6.727.182	4,69%	1.156.566	4,69%	316.204	4,69%	0 0	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR BERR	PESOS	4.166.790	0	0 0		0 0		0 0	
PROVISIONES LARGO PLAZO	UF	2.948.379	0	0 0		0 0		0 0	
IMPUESTO DIFERIDO	PESOS	1.018.965	0	0 0		0 0		0 0	
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESOS	815.271	0	0 0		0 0		0 0	
Total Pasivos a Largo Plazo	UF	19.489.556	-	44.457.906	-	316.204	-	21.530.826	-
	PESOS	18.058.283	-	0	-	0	-	0	-

27. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período anterior 31-12-2007

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	PESOS NO REAJUS	7.091.025	5,80%	2.907.277	5,80%	66.982	5,80%	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	PESOS REAJUSTAB	15.694.680	5,80%	7.141.883	5,80%	0	0	-	-
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	PESOS REAJUSTAB	6.807.947	4,56%	2.469.960	4,56%	4.044.245	4,56%	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS	PESOS NO REAJUS	8.872.235	-	-	-	-	-	-	-
RELACIONADAS LARGO P	PESOS NO REAJUS	2.298.520	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES LARGO PLAZO	PESOS NO REAJUS	491.057	-	-	-	-	-	-	-
IMPUESTO DIFERIDO A LARGO PLAZO	PESOS NO REAJUS	4.151.300	-	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESOS NO REAJUS	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	-	0	-	0	-	0	-	-	-
Total Pasivos a Largo Plazo	-	22.904.137	-	2.907.277	-	66.982	-	0	-
	PESOS REAJUSTAB	22.502.627	-	9.611.843	-	4.044.245	-	0	-

28. Sanciones

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

No se han aplicado sanciones a la Sociedad Matriz y sus filiales, a sus Directores o Administradores, emitidas por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros durante los períodos comprendidos entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2008 y 2007.

b) De otras Autoridades Administrativas

No se han aplicado sanciones significativas a la sociedad matriz y sus filiales, emitidas por otras autoridades administrativas durante los períodos comprendidos entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2008 y 2007.

29. Hechos Posteriores

Entre el 31 de Diciembre de 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (27 de Febrero de 2009), han ocurrido los siguientes hechos posteriores.

Con fecha 22 de enero de 2009 se concluyeron todos los trámites de constitución, inscripción y registro de Salfa Colombia S.A.S., sociedad comercial de acciones simplificada, constituida en conformidad a las leyes de la República de Colombia, domicilio en la ciudad de Bogotá, la cual tendrá un capital social inicial equivalente US\$100.000, aportados con fondos propios por la filial Salfa Internacional Ltda., en un 99% y por Salfa Ingeniería y Construcción S.A. en un 1%. El objeto de Salfa Colombia S.A.S. es el desarrollo, ejecución, supervisión y prestación de todo de servicios de ingeniería y desarrollo inmobiliario.

30. Medio Ambiente

La sociedad se encuentra afecta al cumplimiento de la legislación medioambiental que rigen el país y, asimismo a los controles de los organismos pertinentes.

La Sociedad no contribuye a perjudicar el medioambiente por lo que no se ve afectada por verificaciones y controles que merezcan el cumplimiento de ordenanzas y leyes que regulen sobre esta materia.

Dado lo anterior, la sociedad al 31 Diciembre de 2008 y 2007 no presenta desembolsos de mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control del cumplimiento de ordenanzas y leyes relativas industriales y cualquier otra que pudiera en forma directa o indirecta afectar la protección del medioambiente.

31 - ACREEDORES VARIOS CORTO Y LARGO PLAZO

El detalle de Acreedores Varios al 31 de Diciembre 2008 y 2007 es el siguiente :

ACREEDORES VARIOS CORTO PLAZO

Institución	Indice de reajuste	Tasa de Interés	2008 M\$	2007 M\$
Santander Santiago Leasing	UF	4,55	150.768	181.949
Banco Santander	UF	3,66	59.251	0
Banco Security Leasing	UF	7,30	0	122.479
Banco Estado Leasing	UF	3,44	243.786	429.008
Banco Itaú Leasing	UF	3,90	29.567	28.326
Leasing Andino	UF	4,37	0	866.472
Bci Leasing	UF	4,03	772.467	158.314
Banco de Chile Leasing	UF	4,90	1.106.427	0
Banco Bice Factoring	UF	0,00	385.468	0
Security Factoring	UF	7,70	889.520	4.312.473
Banchile Factoring	\$	0,00	136.055	0
Bci Factoring	\$	0,00	444.180	2.019.606
Banco Bice Factoring	\$	0,00	0	787.630
Factoring Estado	\$	0,00	721.563	0
Desarrollos Inmobiliarios y Constructora Valle Grande	UF	6,00	551.484	0
Desarrollos Inmobiliarios y Constructora Sto.Tomas S.A.	\$	0,00	540.038	0
Inmobiliaria Arrip S.A.	\$	0,00	337.313	0
CT Factoring	\$	0,00	584	0
Factoring General	\$	0,00	293	0
Otros Acreedores	\$	0,00	193.070	1.735.570
Total Corto Plazo			6.561.834	10.641.827

ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO

Institucion	Indice de Reajuste	Tasa de Interés	2008 M\$	2007 M\$
Santander Santiago Leasing	UF	4,55	134.433	262.645
Banco Estado Leasing	UF	3,44	1.495.607	2.114.202
Banco de Chile Leasing	UF	4,90	3.185.362	0
Leasing Andino	UF	4,37	0	8.846.733
Banco Itaú Leasing	UF	3,90	15.221	44.613
Bci Leasing	UF	4,03	1.521.996	528.858
Inmobiliaria Arrip S.A.	\$	0,00	0	975.814
Banco de creditos Inversiones Soles	Soles	7,02	440.319	0
Desarrollo Inmobiliario y Constructora Valle Grande	UF	6,00	551.485	549.287
Alfredo San Martin	US\$	7,00	81.290	0
Alvaro Acenzo Aparicio	US\$	7,00	26.003	0
Anna Belli	US\$	7,00	97.548	0
Gladis Garland de las Flores	US\$	7,00	132.096	0
Jorge Velaochaga	US\$	7,00	74.515	0
Josue Méndez Villegas	US\$	7,00	67.741	0
Superintendencia Adm.Tribut.	US\$	7,00	376.336	0
Total Largo Plazo			8.199.952	13.322.152

32 - INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO

La composición de este rubro al 31 de Diciembre 2008 y 2007 es el siguiente:

División de Negocio	2008 M\$	2007 M\$
Inmobiliaria	8.491.245	11.434.114
Ingeniería y Construcción	4.256.482	11.422.237
Totales	12.747.727	22.856.351

Los Ingresos percibidos por adelantado generados por la División Inmobiliaria de SalfaCorp S.A., corresponden a dineros recibidos por clientes correspondientes a promesas de compraventa de inmuebles.

Los Ingresos percibidos por adelantado generados por la división de Ingeniería y Construcción, corresponden a Anticipos de Contratos de Construcción de Obras a Suma Alzada.

33 - FUTUROS CAMBIOS CONTABLES

Como es de público conocimiento, el país está comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS, según su sigla en inglés). En conformidad con lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores y por la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad/y sus filiales deben adoptar dichas normas a contar del ejercicio 2009. Producto de lo anterior, se originarán cambios sobre los saldos patrimoniales al 1 de enero de 2009 y se afectará la determinación de los resultados para los ejercicios futuros. Asimismo, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2008, que también deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, pueden diferir de los aquí presentados.

La Sociedad ha desarrollado un plan para enfrentar integralmente los efectos de este cambio y, a la fecha de emisión de estos estados financieros, esta en proceso de revisar y depurar la información sobre la estimación de los efectos que deberán reflejarse en los estados financieros futuros.

34 - IMPUESTOS POR RECUPERAR

El detalle de Impuestos por Recuperar al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Pagos provisionales mensuales	6.446.102	2.404.153
Crédito de construcción 65%	3.929.645	492.010
Crédito inversión zona extrema	2.491.548	1.337.859
IVA crédito fiscal	1.544.297	634.055
Crédito SRF zonas francas	1.312.384	673.499
Otros impuestos por recuperar	1.307.360	1.873.179
Crédito de capacitación	264.053	300.316
Crédito DL 889 zona extrema	135.640	116.593
Crédito por compra activo fijo	97.421	57.965
Crédito por donaciones	10.033	10.808
	-----	-----
Total	17.538.483	7.900.437

35 - GASTOS FINANCIEROS

Los Gastos corresponden a intereses, primas, comisiones etc. reales pagados y devengados incurridos por las sociedades en la obtención de recursos financieros a la fecha de cierre.

Para el rubro Inmobiliario, los gastos asociados a financiamiento de contratos de construcción y de terrenos se activan hasta la fecha de recepción de las obras. Este rubro representa el 38,75% del total de los gastos financieros.

Para el rubro de Ingeniería, se reconocen en resultado aquellos reales recibidos, pagados y los devengados a la fecha de cada cierre. Este rubro representa el 28,36% del total de los gastos financieros.

Para el rubro Desarrollo, se reconocen en resultado aquellos reales recibidos, pagados y los devengados a la fecha de cada cierre. Este rubro representa el 6.51% del total de gastos financieros.

Para Salfacorp se reconoce en resultado aquellos reales recibidos, pagados y los devengados a la fecha de cada cierre. Este rubro representa el 26.40% del total de gastos financieros.

Para la sociedad Salfa Gestión S.A., se reconocen en resultado aquellos reales recibidos, pagados y devengados a la fecha de cada cierre.

36 - CUENTAS POR PAGAR

La composición de cuentas por pagar segregado por las principales áreas de negocios es la siguiente:

Area de negocios	2008	
	M\$	%
Ingeniería y Construcción	23.675.832	63,22
Area Desarrollo	12.348.369	32,97
Inmobiliaria	1.724.877	3,81
Total	37.749.078	100,00

ANÁLISIS RAZONADO

Rut : 96.885.880-7
 Período : 01-01-2008 al 31-12-2008
 Tipo de Moneda : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Consolidado

ANALISIS RAZONADO

Indices Financieros:

	DIC-2008	DIC-2007	
Liquidez			
Liquidez Corriente	1,37	1,40	veces
Razón Acida	0,72	0,73	veces
Endeudamiento			
Razón de Endeudamiento	1,63	1,42	veces
Porción de la Deuda			
Corto Plazo	72,15%	77,25%	
Largo Plazo	27,85%	22,75%	
Cobertura Gastos Financieros	2,88	6,04	veces
Actividad			
Total Activos	M\$ 607.575.370	468.680.573	
- Inversiones	M\$ 0	0	
- Enajenaciones	M\$ 0	0	
Rotación de Inventarios	veces 3,36	3,91	
Permanencia de Inventarios	dias 107,08	92,09	
Resultados			
Ingresos de Explotación	607.433.182	413.427.558	
Costos de Explotación		-531.138.622	-346.052.609
Resultado Operacional	34.524.650	35.206.692	
Gastos Financieros	-12.324.074	- 5.924.429	
Resultado No Operacional	-11.389.303	- 5.339.558	
R.A.I.I.D.A.I.E.	46.463.428	42.107.608	
Utilidad (Pérdida) del período	16.520.878	23.767.715	
Rentabilidad			
Rentabilidad del Patrimonio	7,86%	18,65%	
Rentabilidad del Activo	3,07%	7,63%	
Rentabilidad Activos Operacionales	7,93%	13,36%	
Utilidad por Acción	\$ 41,30	\$ 92,16	(en pesos)
Pérdida por Acción	0,00	0,00	
Retorno de Dividendos	3,36%	1,34%	

Rut : 96.885.880-7
Período : 01-01-2008 al 31-12-2008
Tipo de Moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Consolidado

ANALISIS RAZONADO

El presente informe ha sido preparado para el período terminado al 31 de Diciembre de 2008 y 2007. Las cifras comparativas del 2007 han sido actualizadas utilizando un factor del 8,9%, porcentaje que equivale a la variación del IPC de los 12 meses anteriores al 31 de Diciembre de 2008.

Es importante aclarar que, durante el presente ejercicio, SalfaCorp S.A. realizó una reorganización societaria que implicó el traspaso de Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A. y Constructora Novatec Casas S.A. (ex Constructora Aconcagua S.A.) desde SalfaCorp S.A. a sus respectivas unidades de negocio, con fecha 01 de Julio de 2008.

Lo anterior implica que, las unidades de negocio de Ingeniería y Construcción e Inmobiliaria en sus respectivas FECU, no consideran los estados de resultados de Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A. y Constructora Novatec Casas S.A. (ex Constructora Aconcagua S.A.) del primer semestre de 2008. Cabe notar, que la reorganización descrita anteriormente no afecta los resultados consolidados de la compañía.

Dado lo anterior, para efectos del análisis del impacto sobre las unidades de negocio, se considerará que los resultados del segundo semestre de 2007 y primer semestre de 2008 de la Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A. y Constructora Novatec Casas S.A. (ex Constructora Aconcagua S.A.) serán parte de los resultados de las unidades de negocio respectivas.

Por otra parte, producto de la fusión entre SalfaCorp S.A. y Aconcagua, los estados financieros de SalfaCorp S.A. al 31 de Diciembre de 2007 consideran los estados financieros de las empresas Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A. y Constructora Aconcagua S.A. (actual Constructora Novatec Casas S.A.) para el período comprendido entre 01 de Julio de 2007 y 31 de Diciembre de 2007.

1.- Índices Financieros (ver cuadro adjunto).

1.1 Estado de Resultados

Estado de Resultados	Dic-08		Dic-07		Variación	
	M\$	% Ingresos	M\$	% Ingresos	M\$	%
Ingresos de Explotación	607.433.182	100,0%	413.427.558	100,0%	194.005.624	46,9%
Margen de Explotación	75.734.430	12,5%	67.374.949	16,3%	8.359.481	12,4%
Gastos de Administración y Ventas	(41.209.780)	-6,8%	(32.168.257)	-7,8%	9.041.523	28,1%
Resultado de la Explotación	34.524.650	5,7%	35.206.692	8,5%	682.042	-1,9%
Resultado fuera de la Explotación	(11.389.303)	-1,9%	(5.339.558)	-1,3%	6.049.745	113,3%
Utilidad del Ejercicio	16.520.878	2,7%	23.767.715	5,7%	7.246.837	-30,5%
EBITDA	46.463.428	7,6%	42.107.608	10,2%	4.355.820	10,3%

Las **ventas** de SalfaCorp S.A. a Diciembre de 2008 alcanzaron a MM\$ 607.433 mostrando un incremento del 46,9%, equivalente a M\$ 194.005 con respecto a las obtenidas en el período anterior. De estas ventas consolidadas, el incremento se explica en un 96,9% (MM\$ 187.989) por la unidad de Ingeniería y Construcción, un 0,4% (MM\$ 822) por el negocio Inmobiliario y, un 2,7% (MM\$ 5.194) por la unidad de negocio de Desarrollo.

La distribución de las ventas consolidadas por unidad de negocio para el 2008 fue de un 82,1% de Ingeniería y Construcción (MM\$ 499.135), 13,9% Inmobiliario (MM\$84.161), y 4,0% área de Desarrollo (MM\$24.136).

El **Margen de Explotación** fue de MM\$ 75.734, el que se incrementó en un 12,4%, equivalente a MM\$ 8.359, respecto a igual periodo del año anterior. Este incremento se explica principalmente por una mayor actividad del área Ingeniería y Construcción. Este margen respecto a las ventas disminuyó en 3,8 puntos porcentuales, lo que se debe en parte a una caída en el margen del negocio Inmobiliario y por un cambio en el mix de ventas de la compañía, al aumentar la proporción de Ingeniería y Construcción.

La contribución al margen de explotación por unidad de negocio fue de un 69,5% de Ingeniería y Construcción (MM\$52.648), 22,5% Inmobiliario (MM\$ 17.052), y 8,0% de la unidad de Desarrollo (MM\$ 6.032).

Los **Gastos de Administración y Ventas** alcanzaron MM\$ 41.209, con un incremento de un 28,1% (MM\$ 9.041) respecto de igual periodo del año anterior, producto principalmente del fuerte crecimiento en el nivel de actividad de la compañía en el ámbito local e internacional. Sin embargo, cabe notar que en relación a las ventas, los gastos de administración y ventas disminuyen su proporción en 1,0 punto porcentual (6,8% v/s 7,8%).

Cabe hacer notar que los gastos de administración y ventas del periodo 2008, incorporan costos adicionales asociados a la fusión con Aconcagua y a la internacionalización en el negocio de ingeniería y construcción.

El **Resultado de Explotación** de este periodo fue de MM\$ 34.524, con una caída de 1,9% - equivalente a MM\$ 682 - respecto al mismo periodo del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por un menor margen de explotación del área Inmobiliaria, así como también producto de los mayores gastos de administración y ventas, según lo explicado en el punto anterior.

Cabe señalar que la distribución del resultado de la explotación por unidad de negocio fue de un 81,3% de Ingeniería y Construcción (MM\$ 28.063), 4,9% Inmobiliario (MM\$ 1.682), y 13,8% unidad de Desarrollo (MM\$ 4.779).

El **Resultado fuera de Explotación** ascendió a menos MM\$ 11.389, que se comparan con los MM\$5.339 negativos del mismo periodo anterior. Esto se explica en gran medida por un mayor gasto financiero producto del mayor volumen de negocio y el mayor costo del financiamiento; al incremento en la amortización de menor valor de inversión y a la corrección monetaria.

La **Utilidad después de Impuesto** a Diciembre de 2008 alcanzó MM\$ 16.520, siendo 30,5% menor que el periodo anterior. Esta disminución se explica por el menor resultado de explotación y por el incremento negativo en el resultado fuera de la explotación.

De la utilidad del ejercicio de MM\$ 16.520, el aporte de la unidad de Ingeniería y Construcción fue de MM\$ 16.326, el aporte de la unidad Inmobiliaria fue de MM\$ 3.734, el aporte de la unidad de Desarrollo fue de MM\$ 1.483, y una pérdida de MM\$ 5.023 correspondiente a gastos corporativos (principalmente amortización de menor valor de inversión y gastos financieros).

El **EBITDA** fue de MM\$ 46.463, un 10,3% superior al del periodo anterior (MM\$ 42.107 a Diciembre de 2007).

Cabe señalar que el aporte al ebitda consolidado por unidad de negocio fue de MM\$ 26.418 por Ingeniería y Construcción, de MM\$ 14.270 por la unidad Inmobiliaria, y de MM\$ 6.025 por la unidad de Desarrollo.

El EBITDA respecto a las ventas disminuyó en 2,5 puntos porcentuales, lo que se debe en parte a una caída en el margen del negocio Inmobiliario y por un cambio en el mix de ventas de la compañía, al aumentar la proporción de Ingeniería y Construcción.

1.2 Balance General.

Balance General	Dic-08	Dic-07	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activo circulante	367.247.003	294.468.836	72.778.167	24,7%
Activo Fijo	28.285.580	28.298.211	12.631	0,0%
Otros activos	212.042.787	145.913.526	66.129.261	45,3%
TOTAL ACTIVOS	607.575.370	468.680.573	138.894.797	29,6%
Pasivo circulante	269.005.435	210.596.967	58.408.468	27,7%
Pasivo largo plazo	103.852.775	62.037.111	41.815.664	67,4%
Interés minoritario	5.923.144	4.704.405	1.218.739	25,9%
PATRIMONIO	228.794.016	191.342.090	37.451.926	19,6%
TOTAL PASIVOS	607.575.370	468.680.573	138.894.797	29,6%

Los **activos** de SalfaCorp S.A. Consolidado crecieron en un 29,6%, equivalente a M\$ 138.894. De este incremento, el activo circulante es responsable de MM\$ 72.778, aumento que se explica principalmente por el incremento en los deudores por venta, asociado al mayor nivel de facturación de obras en la unidad de Ingeniería y Construcción y a la escrituración durante el mes de Diciembre en el área inmobiliaria; y el mayor volumen de existencias debido al aumento en el número de proyectos en desarrollo del área Inmobiliaria.

En tanto, los otros activos explican MM\$ 66.129 del crecimiento en el total de activos, asociado principalmente al mayor stock de terrenos destinados a proyectos inmobiliarios en el largo plazo. Esto último, como consecuencia de la fusión de SalfaCorp S.A y Aconcagua, además de la adquisición de terrenos a Fourcade durante el presente ejercicio.

Los **pasivos exigibles** por su parte se incrementaron en un 36,8%, equivalente a MM\$ 100.224. De este incremento, el pasivo circulante es responsable de MM\$ 58.408, aumento que se explica principalmente por mayores obligaciones financieras en el corto plazo con instituciones bancarias, asociada al desarrollo de nuevos proyectos inmobiliarios, en tanto, las obligaciones de largo plazo explican MM\$41.815 del crecimiento en los pasivos exigibles, producto de la emisión de bonos por un monto de MMUF 3,0 en el mercado local, estructurado en plazos de 5 años y 21 años. Lo anterior permitió reestructurar pasivos de corto plazo al largo plazo, mejorando la liquidez de la compañía y la exigibilidad de los pasivos. Así, al cierre del presente ejercicio se concentra el 72,1% de sus pasivos en el corto plazo y 27,9% en el largo plazo.

Es importante hacer notar que, la deuda de corto plazo está asociada principalmente al desarrollo de proyectos inmobiliarios cuyo plan de pago está en línea con la venta de las viviendas.

El **patrimonio** del grupo a Diciembre del año 2008 respecto al año 2007 refleja un incremento de MM\$ 37.451, el que se explica mayoritariamente por el aumento de capital llevado a cabo por la compañía durante el último trimestre de 2008 (MM\$ 25.612) y la utilidad del ejercicio durante los últimos 12 meses.

Tanto el aumento de capital como la emisión de bonos (monto de MM\$ 90.180) llevados a cabo durante el ejercicio 2008 fueron iniciativas programadas y aprobadas por el Directorio de SalfaCorp S.A. a principios de 2008, con el objeto de fortalecer la estructura financiera de la compañía dado el importante crecimiento estimado para 2008, tanto en la internacionalización así como la nueva distribución de negocios proyectada, esto es, una mayor participación del negocio inmobiliario.

Índices Financieros	Dic-08 (veces)	Dic-07 (veces)	Sep-08 (veces)
Endeudamiento	1,63	1,42	2,03
Endeudamiento Financiero	1,18	0,79	1,48
Liquidez	1,37	1,40	1,32
Rentabilidad sobre el Patrimonio	7,9%	18,7%	6,0%

Al cierre del ejercicio 2008, el **Endeudamiento** se ubicó en 1,63 veces, volviendo a los niveles históricos de endeudamiento de la compañía. Durante el presente ejercicio, este indicador sobrepasó las 2,0 veces producto del importante crecimiento en el volumen de actividad de la compañía, para retornar a los rangos históricos como consecuencia de un aumento de capital planificado a principios de 2008 y llevado a cabo en el cuarto trimestre de 2008.

El índice de **Liquidez** a Diciembre 2008 ascendió a 1,37 veces, con una disminución marginal de 0,04 en comparación a Diciembre 2007, a pesar del importante aumento en el nivel de actividad de la compañía, esto no afectó el índice de liquidez dado que fue compensado con una estructuración de pasivos de corto plazo al largo plazo, y un aumento de capital llevado a cabo durante el cuarto trimestre de 2008. Ambos efectos permitieron reducir la exigibilidad del pasivo de corto plazo, ya que los recursos obtenidos por estas operaciones financieras fueron destinados principalmente a pagar las obligaciones de inmediata exigibilidad.

La **Rentabilidad sobre el Patrimonio** a Diciembre del año 2008 fue de 7,9%, lo que se explica por la disminución en el resultado del ejercicio durante 2008 y el incremento en la base patrimonial, esto último asociado al aumento de capital que se hizo efectivo en Diciembre de 2008. Cabe notar que la rentabilidad sobre el patrimonio calculada para el ejercicio 2008, no es directamente comparable con igual indicador para el año 2007, dada la diferente base patrimonial (patrimonio promedio al cierre 2007 incluye el patrimonio al cierre 2006, que no consolida con Aconcagua y el patrimonio al cierre 2007) entre 2008 y 2007.

2.- Análisis de las diferencias que puedan existir entre los valores libro y valores económicos y/o de mercado de los principales activos.

La valorización de activos en SalfaCorp S.A. comprende distintos criterios según sea el caso:

- *Existencias y obras en curso.* En el caso de las existencias y obras en curso, el valor de esta no exceden el valor de mercado de las mismas, las cuales conforman al final o a medida que avanza cada proyecto, el costo de éste. En la partida existencias (rubro inmobiliario), la Sociedad, al momento de vender sus viviendas (existencias) reconoce los costos acumulados, no dejando posibles costos activados.
- *Terrenos.* La valorización de los terrenos para los desarrollos inmobiliarios contempla el valor de compra reajustado, según norma contable, lo que históricamente ha reflejado un valor de mercado que permitiría su enajenación sin generar pérdidas para la compañía.
- *Maquinarias.* Para el caso de los activos fijos en maquinarias, históricamente la Sociedad ha enajenado sus bienes con utilidad, debido al sistema de depreciación y a la adecuada mantención de éstos.
- *Activos Fijos Inmuebles.* Los activos fijos inmuebles, de carácter permanente, han sido refinanciados a través de Leaseback, donde el valor libro actual es el valor de tasación bancario menos un castigo, por lo que estos activos al venderse deberían generar un ingreso positivo al resultado de la compañía.
- *Inversiones en Empresas Relacionadas.* Las inversiones en empresas relacionadas corresponden a sociedades continuadoras del giro de la matriz, las que a su vez cuentan con activos que tienen similares criterios de valorización que los de SalfaCorp S.A.

3.- Análisis de las variaciones más importantes ocurridas durante el período, en los mercados que participa, en la competencia que enfrenta y en su participación relativa.¹

i. Análisis del Entorno Económico a Diciembre 2008.

El **escenario económico** mundial se ha deteriorado considerablemente, luego del aumento significativo de las tensiones en los mercados financieros tras la caída de diversos bancos de inversión. La dimensión global de la crisis financiera, ha provocado la respuesta coordinada de los bancos centrales y gobiernos del mundo, quienes han llevado a la práctica políticas monetarias y fiscales fuertemente expansivas y planes rescate, con el propósito de devolver la confianza a inversionistas y consumidores, estimular la demanda agregada y evitar una recesión más larga y profunda. Aun cuando la reacción de algunos países impidió un colapso mayor en el sistema financiero, ello no ha impedido que diversas economías desarrolladas entren o ya estén en recesión y que los países emergentes moderen sustancialmente sus perspectivas de crecimiento para el año 2009.

Las proyecciones realizadas por analistas e instituciones multilaterales han ido cambiando hacia escenarios más pesimistas, estimándose que la economía mundial cerraría con un crecimiento de 0,3% en 2009.

En Chile, el desempeño de la economía – estimado a través del PIB – refleja una desaceleración de la actividad en 12 meses a Septiembre de 2008. En efecto, durante el tercer trimestre de 2008 la actividad económica creció 4,8% respecto de igual período del año anterior. Sin embargo considerando la serie ajustada por factores estacionales, la economía habría experimentado una contracción de 0,1%, lo que contrasta con las variaciones positivas observadas en el primer y segundo trimestre (1,5% y 1,8% respectivamente) e indica que la actividad redujo considerablemente la aceleración en el margen que venía evidenciando hasta el segundo trimestre. Con todo, al tercer trimestre del año la actividad acumuló un crecimiento en doce meses de 4,2%.

Durante el cuarto trimestre de 2008, las cifras de actividad de los meses de Noviembre y Diciembre ya comienzan a evidenciar los efectos de la crisis mundial en la economía nacional. En particular, para el último mes del año, el debilitamiento de la demanda interna y externa condujeron a una caída de la producción industrial de 3,7% en doce meses, a pesar de la existencia de un día hábil adicional. Al mismo tiempo, el deterioro de las condiciones crediticias y el bajo consumo de los

¹ Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

bienes durables son responsables de parte importante de las disminuciones registradas en las Ventas Reales de Comercio y de Supermercados por 1,1% y 3,4%, respectivamente. Asimismo, el debilitamiento de la demanda mundial de commodities, ocasionaron una nueva disminución del índice de producción minera, esta vez de 9,2%, todo lo anterior reflejo de la actual coyuntura económica. Con todo, el Imacec del mes de Diciembre se incrementó sólo un 0,5%, con lo cual la economía nacional habría crecido un 3,5% durante el año 2008, la menor expansión desde 2003.

Según la proyección de la Cámara Chilena de la Construcción, el año 2009 se avizora como un año altamente complejo en términos de crecimiento económico, apuntando a una expansión entre 0% y 1% para el producto.

El **mercado laboral** exhibe un comportamiento dinámico durante 2008, en el que la generación de empleo y la fuerza laboral han crecido por sobre 3,0%. Este comportamiento se explica, en parte, por el aumento de la participación femenina en el mercado laboral. En el mes de Diciembre, el desempleo del trimestre móvil octubre-diciembre se mantuvo en un nivel de 7,5%, similar al observado en el trimestre anterior. Si bien dicho registro es el resultado de una misma tasa de crecimiento para la fuerza de trabajo y la ocupación (0,7%), un análisis más detallado de las cifras revelaría un debilitamiento del mercado laboral, registrando tanto la ocupación como el empleo asalariado las menores variaciones del año, esto es, 2,9% y 2,6% respectivamente. Al mismo tiempo, el promedio de la tasa de desempleo durante 2008 evidenció un aumento de 0,7% en comparación al registro del año previo. Según la estimación de la Cámara Chilena de la Construcción, la relativa debilidad en el mercado laboral persistiría durante 2009, y se reflejaría en una tasa de desempleo cuyo máximo llegaría a 9,3% en el tercer trimestre de 2009 y 9,1% a fines de 2009.

El **escenario inflacionario** durante el presente año se origina en diversos factores, entre ellos, el crecimiento experimentado por el precio del petróleo y los alimentos, unido a la propagación de estas alzas en los precios de bienes y servicios locales. Sin embargo, la desaceleración de la actividad ha traído consigo un descenso de las medidas inflacionarias, tanto a nivel general como subyacentes. En Diciembre, el IPC anotó una caída de 1,2% mensual, con lo cual la inflación de 2008 anotó un 7,1%; mientras que las medidas subyacentes IPCX e IPCX1 anotaron incrementos mensuales de 0,1% cada una y cierres de 8,7% y 7,9%, respectivamente. Esta situación, junto a la caída que registró la medida que excluye precios de alimentos y energía (desde 6,8% a 6,2%), refleja que la caída en la inflación va mucho más allá del descenso en el precio de los combustibles, y por ende, otorga espacios para decretar nuevos recortes de TPM. En este contexto, la Cámara Chilena de la Construcción estima una inflación promedio de 5,3% durante 2009 y la convergencia hacia el rango meta establecido por el Banco Central a fines de 2009.

En relación a las **tasas de interés**, el Banco Central incrementó sostenidamente la tasa de política monetaria durante 2008 - respaldado en las presiones inflaciones - desde 6,0% a inicios de 2008 a 8,25% a Septiembre de 08. Si bien los elevados registros de inflación subyacente y la depreciación del peso chileno en los últimos meses del año 2008, condujeron a una mantención de la TPM en 8,25% en la última reunión de política monetaria, la desaceleración observada en la actividad nacional y los nuevos recortes de tasas en el resto del mundo serían determinantes para que el Banco Central de inicio a un proceso de recortes en enero.

Paralelamente se aprecia un deterioro en las **expectativas** de los consumidores, que sitúa al *IPEC* (Índice de Percepción de la Economía) en 35,4 puntos a Diciembre de 2008, cifra que se compara negativamente con 48,1 a Diciembre de 2007. El nivel alcanzado de 35,4 puntos - que se mantiene entre los más negativos de los últimos años - revierte levemente la tendencia al deterioro que se observaba hasta Noviembre. Esta leve mejoría se debe principalmente a la recuperación de la percepción de la situación actual, tanto a nivel país como personal, lo cual puede interpretarse como una mejoría en las condiciones de vida gracias al menor gasto en combustibles, sumado a la tradicional mejoría estacional de los meses veraniegos. En tanto, el *IMCE* (Índice Mensual de Confianza Empresarial) llegó en el mes de Diciembre su nivel más bajo en los últimos años, dando cuenta de los efectos que está teniendo en varios sectores la baja en los precios de los principales productos de exportación y el ajuste en las ventas inmobiliarias.

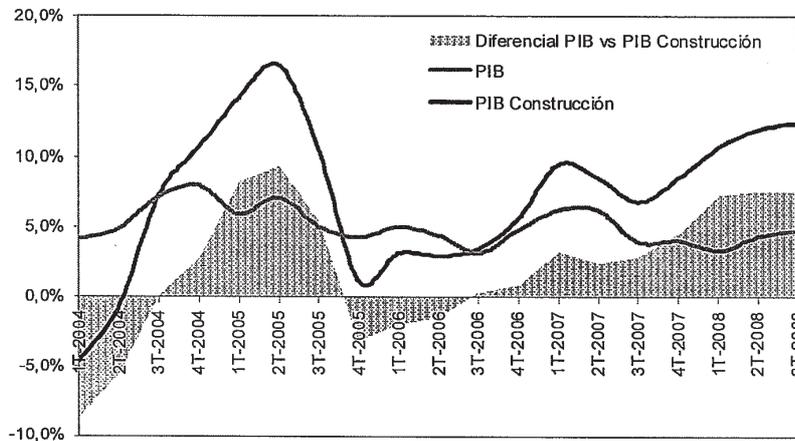
ii. Análisis de Sector Construcción durante el ejercicio 2008.

Según las cifras disponibles a Septiembre 2008², la actividad del sector construcción - reflejada en la evolución del **PIB Construcción** - aun mantenía el dinamismo observado durante el 2007,

² Al momento de elaboración del presente Análisis Razonado, solo se encuentran disponibles los datos de crecimiento del PIB Construcción a Septiembre de 2008.

exhibiendo tasas de crecimiento que superaban el crecimiento de la economía nacional. Así, durante los 9 meses de 2008, el Pib de la Construcción experimentó un crecimiento de 12,5% en comparación a igual período de 2007, que se compara favorablemente con un crecimiento de 4,2% para la economía en su conjunto. Sin embargo, la desaceleración observada en las cifras de IMACON durante el cuarto trimestre de 2008, permiten preveer un menor dinamismo en el sector.

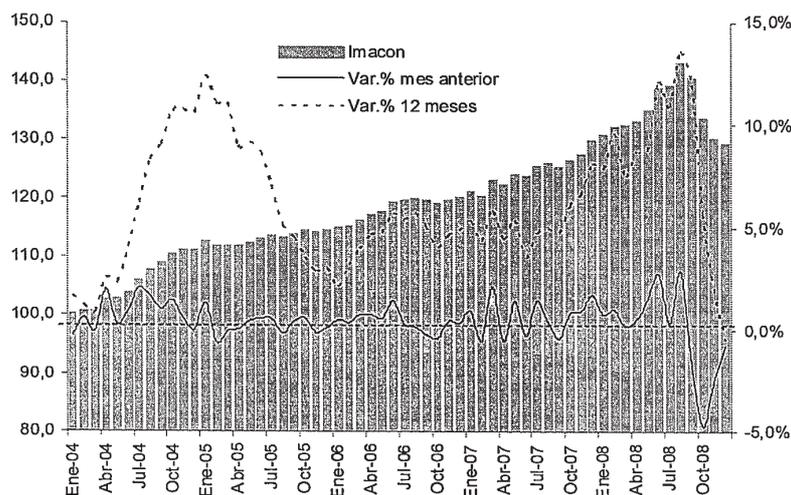
Evolución del PIB vs PIB Construcción



Fuente. Banco Central en base a PIB por clase de actividad económica, serie trimestral.

Las cifras relativas al **Índice Mensual de Actividad Económica (IMACON)** muestran una desaceleración durante el 4T-08 en comparación a las tasas de crecimiento que exhibía el índice en los primeros meses del año. La cifra a Diciembre de 08 muestra una leve disminución de 0,5% en relación a igual mes de 2007, sin embargo la variación del índice en 12 meses revierte la brecha positiva que exhibía el índice en los meses anteriores respecto a 2007, reflejando un importante ajuste del sector en los últimos meses del año.

Evolución Índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON)



Fuente. Cámara Chilena de la Construcción y Elaboración Propia.

El desempeño de este índice se explica, según la información que reporta la Cámara Chilena de Construcción, en gran parte por la pérdida de dinamismo experimentada por algunos de sus componentes, entre ellos, indicadores de despacho de materiales (-17,9%), venta de proveedores (-10,6%) y permisos de edificación (-30,6%). Sin embargo, respecto del mes anterior, es decir, Noviembre de 2008, todos los subcomponentes del IMACON, salvo los permisos de edificación,

arrojaron variaciones negativas: empleo sectorial -1,8%, despachos de materiales -2,9%, ventas de proveedores -4,8%, actividad de contratistas generales -5,9%, indicando que la actividad del sector construcción estaría disminuyendo en el margen. En el caso del empleo sectorial, este índice continúa registrando significativos niveles de crecimiento anual, que debiese ir moderándose en la medida en que las actuales obras de edificación habitacional y no habitacional culminen sus etapas finales de construcción.

Análisis Variación Imacon a Diciembre 2008.

Indicador	Var.% c/r a 12 meses			Var.% c/r a mes anterior
	Dic-07	Nov-08	Dic-08	Nov-08
IMACON	8,1%	2,0%	-0,5%	-0,8%
Componentes				
Empleo Sectorial	2,4%	11,4%	7,9%	-1,8%
Despacho de Materiales	15,6%	-14,2%	-17,9%	-2,9%
Ventas de Proveedores	8,6%	-3,2%	-10,6%	-4,8%
Actividad CC.GG.	30,7%	27,2%	11,3%	-5,9%
Permisos de Edificación	-4,0%	-28,4%	-30,6%	6,4%

Fuente. Cámara Chilena de Construcción.

Según estimaciones de la Cámara Chilena de la Construcción, la **inversión en construcción** crecería 12% en 2008e, gracias al fuerte dinamismo observado en el subsector infraestructura, tanto de uso público como productiva privada. En términos desagregados, la inversión en infraestructura pública y privada habrían experimentando niveles propicios de crecimiento durante 2008, cerrando a fin de año con un crecimiento en torno a 17,2%. Se destaca que esta cifra es ajustada al alza en Mach 24, en comparación a la expansión estimada en actualización a Mach 23 (+14,8%). Mientras, la inversión en vivienda, tanto pública como privada exhibiría un incremento de 1,7% durante 2008. Al igual que la inversión en infraestructura, esta cifra es ajustada al alza en Mach 24, en comparación a la estimada en Mach 23 (0,8%).

Estimación de Inversión en Construcción Desagregada, Mach 24 (C.Ch.C.).

Sector	MM UF		Var. % 08e / '07
	2007	2008 (e)	
Vivienda	183,5	186,6	1,7%
Pública	20,6	29,1	41,3%
Privada	162,9	157,5	-3,3%
Copago Prog. Sociales	14,8	8,7	-41,2%
Inmob. sin Subsidio (*)	148,1	148,8	0,5%
Infraestructura	366,7	429,7	17,2%
Pública	110,4	119,2	8,0%
Pública	89,4	97,2	8,7%
Empresas Autónomas	8,1	13,3	64,2%
Concesiones OOPP	12,9	8,7	-32,6%
Productiva	256,3	310,5	21,1%
Empresas Públicas	18,3	17,8	-2,7%
Privadas (*)	238,0	292,7	23,0%
Inversión en Construcción	550,2	616,3	12,0%

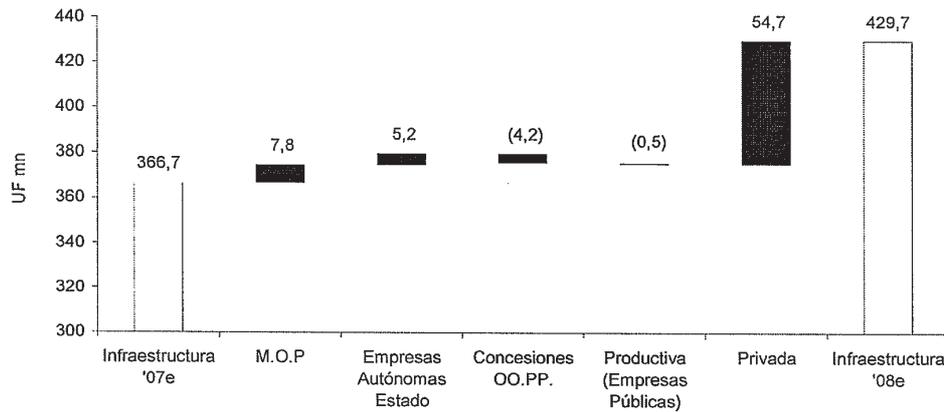
(*) Segmentos en los que Salfacorp participa.

Fuente: Inversión en Construcción, Informe MACH 24 (C.Ch.C.).

a. Infraestructura.

El dinamismo presente se explica por el aporte del segmento infraestructura productiva (+21,2%), originado principalmente en el crecimiento en la inversión del segmento privado (+23,0), y compensado por la caída en la inversión en empresas públicas (-2,5%), lo que se basa en dinamismo de las inversiones en obras de minería privada, energía y turismo, y los menores montos de inversión provenientes de Codelco y el efecto de base de comparación más exigente, en el segundo caso. En infraestructura de uso público, la veta de crecimiento está dada por la inversión de empresas sanitarias, proyectos de expansión del Metro y obras del MOP (+63,5%), lo que sería contrarrestado por menor inversión en concesiones durante 2008 (+32,5%).

Diferencial de Inversión en Infraestructura entre 2007 y 2008e.



Fuente. Cámara Chilena de la Construcción.

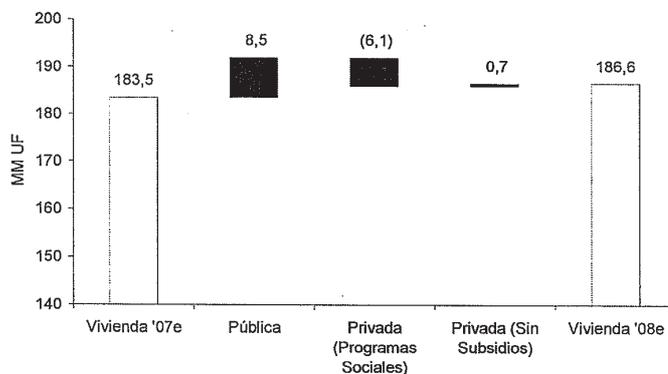
b. Mercado Inmobiliario.

En relación al mercado inmobiliario, las cifras de C.Ch.C. y Collect Investigaciones de Mercado acusan el impacto de la crisis financiera global, con los consecuentes cambios en las condiciones de los bancos en sus políticas de riesgos (restricción a los créditos, tanto a la oferta como a la demanda), mayor incertidumbre en las personas sobre el desempeño de la economía y deterioro sustancial de las expectativas económicas, a lo que suma la inflación registrada en los meses anteriores.

Las condiciones imperantes han repercutido en un encarecimiento significativo del financiamiento para la construcción para las compañías inmobiliarias, como también la postergación de adquisición de vivienda por parte de los consumidores asociado al mayor costo de los créditos hipotecarios y el deterioro en las expectativas económicas. Esto se refleja finalmente en una menor incorporación de proyectos e inicio de viviendas y, una reducción en las promesas de compraventa, a lo que se agrega una mayor cantidad de desistimientos de compra.

Según lo proyectado por la C.Ch.C. para la inversión en construcción en 2008e, el segmento vivienda se mantendría relativamente estable respecto a 2007, con una variación de +1,7%, explicada por la mayor inversión en vivienda pública asociada a programas de subsidio (+41,6%), que se vería compensada en parte, por la contracción en el segmento de inversión en vivienda privada (-3,3%).

Diferencial de Inversión en Vivienda entre 2007 y 2008e.



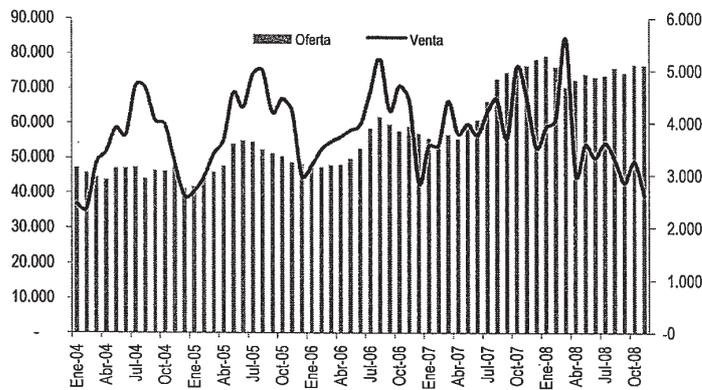
Fuente. Cámara Chilena de la Construcción.

Mercado Inmobiliario Nacional

Según las cifras que proporciona la C.Ch.C., en el período comprendido entre Enero '08 y Noviembre '08, las ventas a *nivel nacional* acumulan 39.192 unidades, lo que se traduce en una disminución de 12,9% respecto a igual período de 2007. En relación al tipo de vivienda, las ventas de casas disminuyen 24% y las ventas de departamentos 7,4%. Cabe notar, que estas caídas en ventas son más evidentes si se consideran el segundo semestre de 2008, con una caída total en viviendas de 28,7%.

El stock disponible de viviendas, a Noviembre 08, ascendió a 76.516 unidades - que se compone en 73,5% departamentos y 26,5% casas - exhibiendo un leve aumento de 0,2% respecto a Noviembre 07. Si bien el stock de viviendas se mantiene relativamente estable, se aprecia un ajuste en el ritmo de crecimiento en comparación al período comprendido entre fines de 2007 y mediados de 2008, lo que se anticipaba dada la evolución de los permisos de edificación. En efecto, mientras la oferta de viviendas crecía a una tasa promedio de 30% en este período, durante el segundo semestre de 2008, la tasa promedio es de 3,5%.

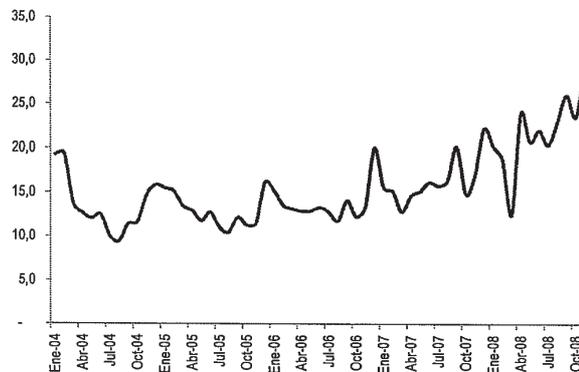
Oferta y Venta de viviendas a Nivel Nacional



Fuente. Cámara Chilena de la Construcción

Los meses para agotar stock registraron a Noviembre '08, 29 meses para agotar stock, muy superior a la cifra de 17 meses a igual mes de 2007. Similar resultado arroja el promedio de los meses para agotar stock, así mientras en 2008 la cifra se ubica en 21,8 meses, en 2007 la cifra alcanzaba 15,8 meses para agotar stock. Asimismo, el análisis respecto al tipo de vivienda indica que los meses para agotar stock en casas se ubica en 21 meses (promedio: 14,7 meses), cifra que duplica los meses para agotar stock a Noviembre 07, mientras en departamentos este dato asciende a 33,9 meses (promedio: 26,5 meses), superior en 33% a igual cifra a Noviembre 07.

Meses para agotar stock de viviendas a Nivel Nacional



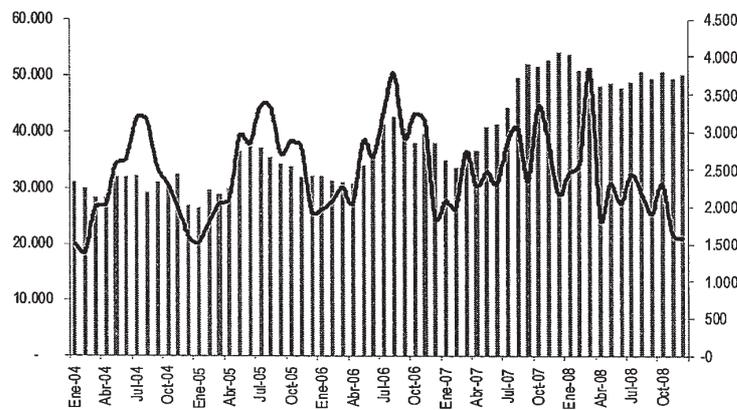
Fuente. Cámara Chilena de la Construcción

Mercado Inmobiliario en Gran Santiago

Según las cifras que proporciona la C.Ch.C., en el período comprendido entre Enero '08 y Diciembre '08, las ventas en *Gran Santiago* acumulan 27.128 unidades, lo que se traduce en una disminución de 11% respecto a igual período de 2007. En relación al tipo de vivienda, las ventas de casas disminuyen 20,6% y las ventas de departamentos 5,3%. Cabe notar, que estas caídas en ventas son más evidentes si se consideran el segundo semestre de 2008, con una caída total en viviendas de 27,5%.

El stock disponible de viviendas, a Diciembre 08, ascendió a 50.123 unidades - que se compone en 77,2% departamentos y 22,8% casas - exhibiendo una disminución de 7,3% respecto a Diciembre 07. Se destaca que, el stock de viviendas en el Gran Santiago, después de reducirse moderadamente en el primer semestre, se ha estabilizado en lo más reciente, lo que se debe a la incorporación de nuevos proyectos en el margen y, las menores ventas y cantidad de desistimientos de compra.

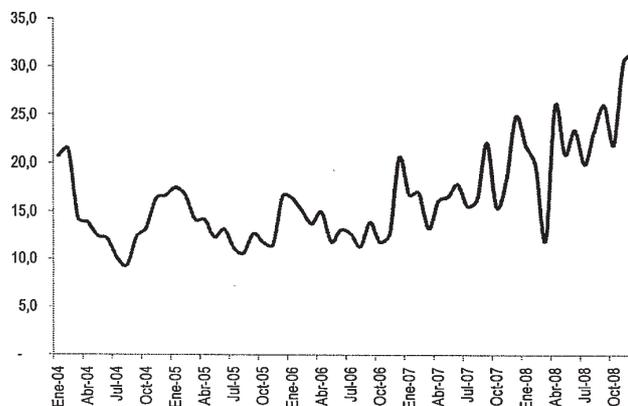
Oferta y Venta de viviendas en Gran Santiago



Fuente. Cámara Chilena de la Construcción

La velocidad de ventas en el Gran Santiago se deterioró sustancialmente durante 2008, registrando a Diciembre '08, 31,6 meses para agotar stock, mientras que en igual mes de 2007, la cifra ascendía a 24,8 meses. Similar resultado arroja el promedio de los meses para agotar stock, así mientras en 2008 la cifra se ubica en 23,1 meses, en 2007 la cifra alcanzaba 17,5 meses para agotar stock. Asimismo, el análisis respecto al tipo de vivienda indica que los meses para agotar stock en casas se ubica en 25,4 meses (promedio: 16,6 meses), cifra 48,2% superior a los meses para agotar stock a Diciembre 07, mientras en departamentos este dato asciende a 34,1 meses (promedio: 26,5 meses), superior en 18% a igual cifra a Diciembre 07.

Meses para agotar stock de viviendas en Gran Santiago



Fuente. Cámara Chilena de la Construcción

iii. Principales Competidores.

SalfaCorp S.A., participa en los negocios de ingeniería y construcción y, desarrollos inmobiliarios. En el área de ingeniería y construcción, la compañía desarrolla los negocios de obras civiles, montajes y edificación, tanto a clientes internos como a terceros. En el caso de desarrollos inmobiliarios, la compañía desarrolla tanto proyectos de casas como de edificios, con una distribución geográfica que abarca desde la II Región a XIV Región, enfocada principalmente en los segmentos medios C2 y C3. En cada área de negocio, la compañía enfrenta competencia de operadores globales y locales.

En el área de *Ingeniería y Construcción*, mercado de Chile, entre los principales competidores se encuentran Besalco, Bravo Izquierdo, Brotec, Desco, DLP, DSD, Echeverría Izquierdo, Ferroviario, Icafal, Inarco, Ingevec, L&D, Mena y Ovalle, OHL, Sigdo Koppers, Sigro, Socovesa, Tecsa y Vial y Vives, entre otros. Se destaca que los competidores mencionados operan en los distintos negocios del área de Ingeniería y Construcción, esto es, obras civiles, montajes y edificación.

En el área *Inmobiliaria*, entre los principales competidores de SalfaCorp S.A. se encuentran Brotec – Icafal, Enaco, Euro, Fernández Wood, Guzmán Larraín, Imagina, Los Silos, Manquehue, Paz, Pocuro, PY, Simonetti y Socovesa. El análisis anterior tiene presente diversas variables, entre ellas, volumen de operación, emplazamiento geográfico de los proyectos, segmentación socioeconómica y tipo de vivienda.

iv. Participación relativa de la Compañía.

Según estimaciones de la compañía, en base a ventas de SalfaCorp S.A. e inversión en construcción informada por CChC, la participación de mercado que la compañía mostraba a Dic. 08 ascendía a aproximadamente 4,6%. En el siguiente cuadro y gráfico se puede observar la positiva evolución de la participación de mercado y ventas de SalfaCorp S.A. desde 2001 a 2008. Esta se explicaría principalmente por el crecimiento orgánico de la compañía, a lo que se suma en 2007, la consolidación de las operaciones de Aconcagua.

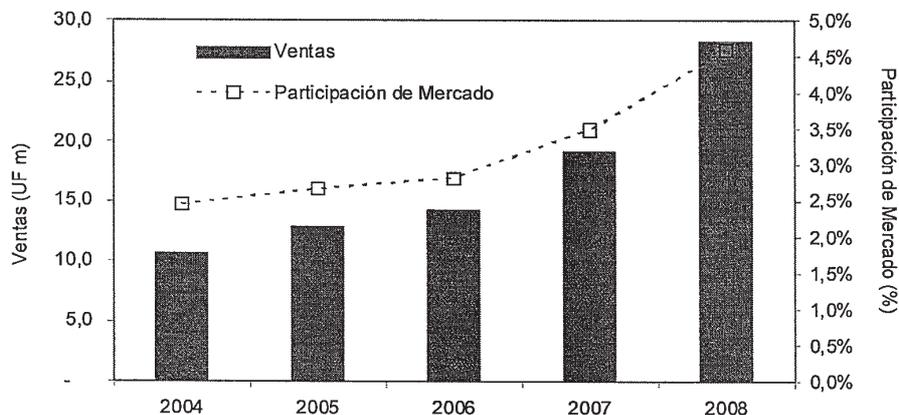
Estimación de participación de mercado de SalfaCorp S.A.

		2004	2005	2006	2007	2008
Salfacorp						
Ventas	CLP mn '08	229.783	275.937	306.357	413.428	607.433
Ventas	UF mn	10,7	12,9	14,3	19,3	28,3
Sector						
Inversión en Construcción	UF mn	436,4	481,0	505,1	550,1	616,3
Participación de Mercado		2,5%	2,7%	2,8%	3,5%	4,6%

Fuente: Inversión en Construcción, Informe MACH 24 (CChC) y SalfaCorp S.A.

Nota: El cálculo de la participación de mercado se ha hecho sobre el total de la inversión en construcción informado para la Cámara Chilena de la Construcción, realizado en base al tipo de cambio promedio del año 2004, sin embargo SalfaCorp S.A. no participa de todos los sectores, pero los incluimos para aislar efectos de cambios de criterios de agrupación en el tiempo, siendo la tendencia el factor relevante a medir.

Evolución de la participación de mercado de SalfaCorp S.A.



Fuente: Inversión en Construcción, Informe MACH 23 (CChC) y SalfaCorp S.A.

4.- Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales, de inversión y de financiamiento del periodo correspondiente.

El flujo a Diciembre del año 2008 presenta una variación negativa de M\$ (3.535.803)- en el efectivo, y en el efectivo equivalente.

Flujo de Efectivo	Dic-08 M\$	Dic-07 M\$
Flujo Neto originado por Actividades de la Operación	(74.773.226)	(58.158.534)
Flujo Neto originado por Actividades de Financiamiento	114.788.519	94.124.155
Flujo Neto originado por Actividades de Inversión	(42.660.784)	(27.095.806)
Salfo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	8.737.118	12.272.921

La variación se descompone en los siguientes elementos:

- Un flujo neto negativo originado por las actividades de la operación de MM\$ (74.773).- se explica por el incremento en la actividad del área Ingeniería y Construcción e Inmobiliaria, principalmente por el aumento en deudores por venta, existencias y otros.
- Un flujo neto positivo en actividades de financiamiento por MM \$114.788 para financiar la mayor actividad de la compañía, que proviene de la emisión de bonos (monto de MM\$ 64.568), y emisión de acciones (monto de MM\$25.612) y préstamos de corto plazo asociados principalmente a desarrollos inmobiliarios. Estas iniciativas fueron programadas y aprobadas por el Directorio de SalfaCorp S.A. a principios de 2008, con el objeto de fortalecer la estructura financiera de la compañía.
- Un flujo neto negativo en actividades de inversión por MM\$ (42.660).- originado principalmente por inversiones en terrenos para el desarrollo inmobiliario, y por la incorporación de activos fijos e inversiones permanentes.

5.- Análisis de riesgo de mercado.

SalfaCorp S.A. es el principal grupo inmobiliario constructor que opera en Chile y uno de los actores relevantes a nivel sudamericano, enfocado principalmente a la ejecución de proyectos de ingeniería y construcción de obras civiles y edificación, de montaje industrial e infraestructura, y al desarrollo de proyectos inmobiliarios.

SalfaCorp S.A. enfrenta distintas demandas en sus productos las que van de acuerdo a las distintas especialidades que desarrolla, y también ahora a los distintos países donde opera. Estas son:

- Obras de Montaje Industrial, Obras Marítimas y Túneles:** la demanda para esta especialidad es una demanda derivada y responde principalmente a factores como los precios de los commodities, innovaciones tecnológicas, crecimiento de infraestructura productiva (energía, puertos, recursos hídricos, minería, celulosa, etc.)
- Obras Civiles o Arquitectura:** la demanda para esta especialidad responde principalmente a factores como expectativas de la economía, estrategias comerciales, y estructurales de servicios (educación, salud, retail, infraestructura de servicios, etc.)
- Viviendas e Inmobiliario:** esta demanda esta asociada a percepciones de estabilidad laboral y económica. La demanda del segmento C2 a C3, segmento en el cual participa principalmente SalfaCorp S.A., es una demanda por primera vivienda con precios entre UF 900 y 4.000.- la cual tiene ciclos menos elásticos ante cambio en las variables decisionales.

En ese contexto, SalfaCorp S.A. identifica como los principales factores de riesgo para el sector en que se desenvuelve:

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. SalfaCorp S.A mitiga este riesgo mediante la diversificación de sus áreas de negocio, la operación en distintos mercados geográficos y estrategias definidas en cada unidad de negocio:

- La participación en proyectos de ingeniería y construcción 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 controlado con la especialización por áreas de negocios, con un volumen predefinido de actividad por cada una de ellas y la diversificación a nuevos negocios dentro del ámbito de la construcción y mercados geográficos.
- El desarrollo y comercialización de proyectos inmobiliarios y prestación de servicios afines constituye una actividad clave en el desarrollo de SalfaCorp S.A., la que siendo consciente de los riesgos inherentes a este mercado los ha minimizado a través de la diversificación en los tipos de productos y zonas geográficas, con una gestión muy activa en el manejo de los inventarios y un enfoque profesionalizado del negocio a través de sus filiales, las que se han especializado principalmente en la comercialización del producto denominado primera vivienda para los segmentos medios de la población (C2 y C3), considerado menos cíclico y, por ende, de menor riesgo.

Riesgo de Tasas de Interés. Las tasas de interés constituyen un factor de riesgo para el sector de la construcción, afectando las decisiones de inversión de nuevos proyectos en los clientes del área de ingeniería y construcción y, en el rubro inmobiliario, el costo de financiamiento de los proyectos así como las condiciones de financiamiento de los potenciales compradores, en tanto, a nivel corporativo impacta en el costo financiero de la compañía.

Con el fin de cubrirse de las fluctuaciones que pudiesen generar impactos no deseados, la compañía mantiene la totalidad de la deuda financiera, tanto en el corto plazo como en el largo plazo, pactada con condiciones de tasa y spreads fijos, por lo que el riesgo de tasa radica en las condiciones que se puedan obtener para su renovación al vencimiento.

Riesgo de Tipo de Cambio y Alza de Costos de Insumos: La industria puede verse afectada por variaciones en el tipo de cambio en el caso de contratos con obligaciones o derechos expresados en moneda extranjera, así como en el caso de alzas de costos de insumos que no puedan traspasarse a precio en contratos ya establecidos.

En el ámbito cambiario, SalfaCorp S.A. percibe principalmente ingresos en unidades de fomento y en pesos y sus insumos también están expresados en moneda nacional. En línea con este escenario, la denominación de la deuda financiera del grupo es principalmente en unidades de fomento o pesos, lo que es consistente con el perfil de ingresos y costos de la empresa. En el caso de las operaciones internacionales (Argentina y Perú), tanto los ingresos como el financiamiento se encuentran en igual moneda o con cláusulas de cobertura por posibles variaciones de tipo de cambio.

En aquellos casos en que se prevé un riesgo cambiario, la compañía tiene como política (i) realizar coberturas de monedas a través de derivados financieros y, (ii) cubrir los descalces relevantes de monedas que se generan en sus contratos en el minuto de la adjudicación de estos.

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, la compañía. Con el fin de minimizar este impacto, SalfaCorp S.A. 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, mientras en el rubro inmobiliario, los precios de venta de las viviendas generalmente están indexadas a la unidad de fomento, lo que está en línea con el alza en los precios de los insumos.

Riesgo Político y Regulatorio. Cambios en las condiciones políticas, regulatorias o económicas de los países, pueden afectar negativamente los resultados de la compañía.

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

En el ámbito inmobiliario, los planes reguladores afectan el desempeño del sector incidiendo directamente en la edificación habitacional y comercial. Es así como una de las variables claves a considerar en el negocio inmobiliario son los terrenos donde se van a llevar a cabo los proyectos; por lo tanto, los cambios en los planes reguladores pueden afectar la inversión y por lo mismo constituir un riesgo a tener presente por los operadores inmobiliarios. Cambios en las políticas y estrategias gubernamentales, ajustes a los programas y presupuestos de fomento de la vivienda,

utilización por parte de las autoridades de nuevas disposiciones relacionadas con el desarrollo o promoción del sector vivienda y, cambios en las políticas tributarias relacionadas con las viviendas podrían afectar la operación de la compañía o los compradores finales de éstas.

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

Riesgo de Competencia. Los negocios de ingeniería y construcción y, desarrollos inmobiliarios en Chile son altamente fragmentados y en la actualidad existe un gran número de operadores, tanto globales como locales. En este escenario, SalfaCorp S.A. enfrenta una fuerte competencia 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, la diversificación geográfica tanto en Chile como en algunos países de América Latina, política de control de terrenos estratégicos a nivel nacional, complementariedad entre los negocios de ingeniería y construcción e inmobiliario, todo lo cual le permite mantener operaciones rentables y diversificadas, y un crecimiento sostenido en el tiempo. En el futuro, la compañía no puede asegurar que estas condiciones no cambien por la entrada de nuevos participantes o la intensificación de la competencia en los mercados en que participa.

Riesgos asociados a Siniestros y Desarrollo de Contratos. Con respecto al riesgo asociado a potenciales siniestros, SalfaCorp S.A. mantiene pólizas de seguros para todos sus activos muebles e 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 que se ocasionen. Estas pólizas cubren todo riesgo físico, perjuicios por paralización, responsabilidad civil, manipulación de carga y descarga, entre otros. Adicionalmente, la empresa mantiene cubiertos los riesgos externos y asociados al desarrollo de sus contratos con pólizas de todo riesgo construcción.

Riesgo de Abastecimiento de Insumos y Contraparte. SalfaCorp S.A. 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.

SalfaCorp S.A. 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 su dependencia de un cliente en particular.

6.- Perspectivas para el sector construcción durante el año 2009.

i. Proyecciones para la Inversión en Construcción, según Cámara Chilena de la Construcción.

Según la Cámara Chilena de la Construcción, se estima que la inversión sectorial aumentará sólo 0,8% en 2009e, actividad que sería liderada por obras de ingeniería e infraestructura, principalmente el segmento productivo. Se destaca que, tras el deterioro del entorno económico internacional con su consecuente efecto en las expectativas de crecimiento local, las proyecciones de inversión en construcción para 2009e fueron corregidas a la baja en 0,7 puntos porcentuales respecto de la actualización a Mach 23 realizada en Noviembre 2008 (+1,5%). En un escenario alternativo pesimista - elaborado por la Cámara Chilena de la Construcción - que incorpora los riesgos a la baja en el gasto en construcción asociado a obras de infraestructura, se estima una disminución de la inversión en construcción de 4,7% en 2009e.

En términos desagregados, la inversión en infraestructura pública y privada continuaría experimentando niveles propicios de crecimiento durante 2009, cerrando a fin de año con un crecimiento en torno a 7,7%. Se destaca que esta cifra es ajustada a la baja en Mach 24, en comparación a la expansión estimada en actualización a Mach 23 (+8,1%). Mientras, la inversión en vivienda, tanto pública como privada exhibiría una contracción de 14,9% durante 2009. Al igual que la inversión en infraestructura, esta cifra es ajustada a la baja en Mach 24, en comparación a la estimada en Mach 23 (-13,6%).

Estimación de Inversión en Construcción Desagregada, Mach 24 (C.Ch.C.).

Sector	MM UF		Var. % 09e / '08e
	2008 (e)	2009 (e)	
Vivienda	186,6	158,9	-14,8%
Pública	29,1	25,7	-11,7%
Privada	157,5	133,2	-15,4%
Copago Prog. Sociales	8,7	14,3	64,4%
Inmob. sin Subsidio (*)	148,8	118,9	-20,1%
Infraestructura	429,7	462,6	7,7%
Pública	119,2	115,7	-2,9%
Pública	97,2	86,7	-10,8%
Empresas Autónomas	13,3	20,8	56,4%
Concesiones OOPP	8,7	8,2	-5,7%
Productiva	310,5	346,9	11,7%
Empresas Públicas	17,8	24,0	34,8%
Privadas (*)	292,7	322,9	10,3%
Inversión en Construcción	616,3	621,5	0,8%

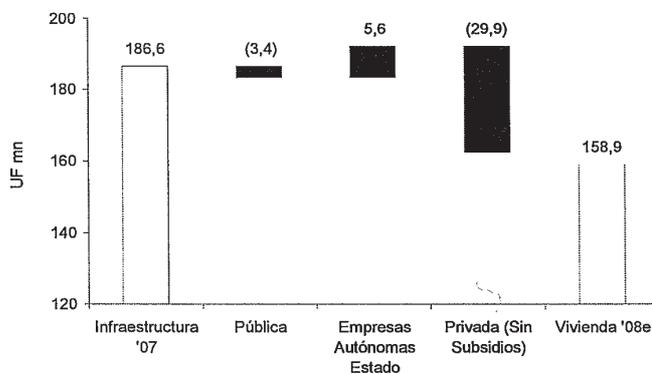
(*) Segmentos en los que Salfacorp participa.

Fuente: Inversión en Construcción, Informe MACH 24 (C.Ch.C.).

En relación a cada segmento en el área de vivienda e infraestructura, se destaca:

- i. Vivienda. En el caso del sector vivienda, el menor dinamismo se explica principalmente por la contracción en el segmento de inversión en *vivienda privada* (-15,5%), como consecuencia de un ciclo contractivo en el mercado inmobiliario, condiciones crediticias más restrictivas y el deterioro en las expectativas sobre el eventual desempeño de la economía; y en el caso de la vivienda pública (-11,7%), producto de la severa base de comparación asociada al notable incremento en la inversión del Minvu en 2008.

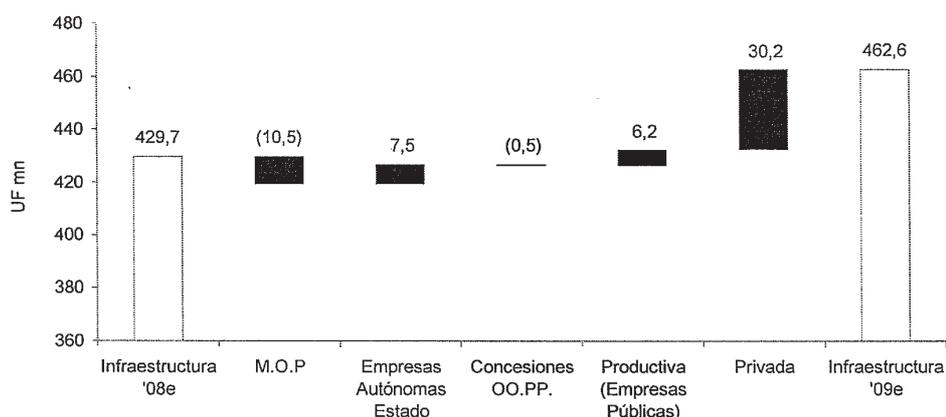
Diferencial de Inversión en Vivienda entre 2008e y 2009e.



Fuente. Cámara Chilena de la Construcción.

- ii. Infraestructura. Al interior de este segmento, el dinamismo aún presente se explica por el aporte del segmento infraestructura productiva (+11,7%), originado en el crecimiento en la inversión en empresas públicas (+35,1%) y privadas (+10,3), lo que se basa en bases de comparación menos exigentes en el primer caso y, la ejecución de de proyectos de inversión relacionados con los sectores de minería y energía, en el segundo caso. Lo anterior sería en parte contrarrestado por la menor inversión del segmento público (+2,9%), en el cual la mayor inversión de las empresas autónomas del Estado no compensaría la menor inversión en concesiones (-5,8%) y proveniente del Ministerio de Obras Públicas (-10,8%).

Diferencial de Inversión en Infraestructura entre 2008e y 2009e.



Fuente. Cámara Chilena de la Construcción.

ii. Proyecciones para los mercados en que participa SalfaCorp S.A..

SalfaCorp S.A. mantiene una posición activa en los segmentos de infraestructura productiva privada y el mercado de viviendas privada sin subsidio. En este contexto, se describen las proyecciones elaboradas por la Cámara Chilena de la Construcción y Collect Investigaciones de Mercado.

a) Infraestructura Productiva Privada.

Tal como se mencionó previamente, la CChC estima un crecimiento para la inversión productiva privada de 10,3% en 2009 en relación a 2008, dato que se sustenta en el Catastro de la Corporación de Bienes de Capital (Agosto 08). Según esta información, es posible estimar un gasto en construcción en 2009 de USD 13.072 mn (+59% '09/'08). Entre las principales fuentes de crecimiento se encuentran las inversiones en minería y energía:

- **Minería.** Se estima un gasto en construcción de USD 3.039 mn en 2009 (+96% '09/'08), crecimiento que sería liderado por la inversión privada. Cabe destacar que esta estimación de inversión del sector minero en 2009e, considera un escenario pre-crisis y caída de precios de los commodities. Entre los principales proyectos que destaca la Cámara Chilena de la Construcción, se encuentran el proyecto Esperanza (Antofagasta Minerals, USD 1.500 mn), Desarrollo Los Bronces Colina (Minera Sur Andes, USD 1.740 mn), pascua Lama (Cía. Minera Nevada S.A., USD 1.137 mn) y El Morro (Xstrat Copper, USD 1.400 mn), entre otros.
- **Energía.** Se estima un gasto en construcción de USD 8.101 mn en 2009 (+81% '09/'08), siendo la fuente de este dinamismo el subsector eléctrico y gas. Entre los proyectos más relevantes se hallan Planta GNL en el Norte (Suez – Gas Atacama, USD 500 mn), Central Hidroeléctrica La Confluencia (Hidroeléctrica La Confluencia S.A., USD 350 mn), Central Térmico Andino (Suez Energy Andino, USD 600 mn), Central a Carbón en Coronel 1 (Colbún, USD 650 mn), entre otros.
- **Forestal - Industrial.** Se estima una contracción en el gasto en construcción de este sector, ascendiendo a USD 348 mn (-50,6% '09/'08), de los cuales un 94,8% provendrían del sector industrial y sólo el 5,2% del sector forestal. Entre los proyectos más relevantes que menciona C.B.C. se encuentran la Unidad de Destilación Atmosférica y Vacío (Enap Refinerías S.A., USD 300 mn), Planta de Molienda en Ventanas (Lafarge Chile S.A.), USD 50 mn), Proyecto Proamp (C.M.P.C. Celulosa S.A., USD 55 mn), Planta de Fundición Colina (Esco Elecmetal Fundación Ltda., USD 10 mn).
- **Inmobiliario No Habitacional.** Se estima un positivo escenario durante 2008, con un gasto en construcción que asciende a USD 945 mn (-37,7% '09/'08), impulsado por el sector comercial y turismo. Cabe notar que, algunos proyectos del tipo no habitacional han postergado sus inversiones a la espera una mayor claridad en el entorno económico y cambios en el cronograma de las inversiones. Entre los proyectos más relevantes se encuentran el proyecto Puerta del Mar (Inmobiliaria La Cruz de Molino, USD 700 mn),

Ciudad Empresarial (Gestora de Patrimonio S.A., USD 728 mn), Ciudad Empresarial y Aeroportuaria Pudahuel Enea (Inmobiliaria Manso de Velasco, USD 1.885 mn), entre otros.

Gasto en Construcción, Resumen por Sector Económico, Mach 24 (C.Ch.C.).

Sector	Nº de Proyectos	Inversión Total (MM USD)	Gasto en Construcción (MM USD)	
			2008	2009
Minería	84	26.322	1.547	3.039
Forestal	4	182	27	18
Industrial	35	4.164	204	330
Energía	139	34.624	4.475	8.101
Puertos	10	508	56	78
Inmobiliario No Habitacional	63	7.693	1.516	945
Infraestructura Pública	18	1.938	279	382
Otros	3	2.065	119	179
Total	356	77.496	8.223	13.072

Fuente: Inversión en Construcción, Informe MACH 24 (C.Ch.C.), en base a Catastro C.B.C.

b) Mercado Inmobiliario.

Según las proyecciones de la CChC, el sector vivienda privada sin subsidio mostraría una contracción de 15,5% en comparación a 2008. Entre los factores que explican este escenario se encuentran un ciclo contractivo del mercado inmobiliario privado – debido a condiciones más restrictivas de aprobación de créditos bancarios – el deterioro en las expectativas sobre el eventual desempeño de la economía, acompañado de una mayor tasa de desempleo, afectando con ello la inversión en vivienda prevista para este año.

En el Gran Santiago, la Cámara Chilena de la Construcción (Mach 24) estima una disminución de 10,6% en las ventas de viviendas en 2009e respecto a 2008. Las medidas reactivadoras anunciadas por el gobierno, así como las ofertas crediticias de las empresas inmobiliarias canalizadas a través de los créditos bancarios, lograrían atenuar la caída en la adquisición de viviendas.

En tanto, según Collect Investigaciones de Mercado, durante los primeros meses del 2009 la actual crisis continuaría afectando al sector, observándose cifras negativas debido a la base de comparación respecto del año 2008, para moderar estas caídas hacia finales del año 2009. La aplicación de las políticas públicas orientadas a reactivar el rubro inmobiliario, la reciente baja en la tasa de interés del Banco Central y cambios en las condiciones de los bancos hacia las personas, debieran ser los factores determinantes en el repunte de la industria hacia fines del 2009.

HECHOS RELEVANTES

HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

SALFACORP S.A.

Los hechos o informaciones esenciales que puedan tener en el futuro influencia o efecto en el desenvolvimiento de los negocios de la sociedad SALFACORP S.A., de sus estados financieros, en sus valores o en la oferta de ellos, son los siguientes:

A) A partir del 03 de enero de 2008, el domicilio corporativo de SALFACORP S.A. y filiales quedará ubicado en:

- AVENIDA PRESIDENTE RIESCO 5335, PISO 11, COMUNA DE LAS CONDES, SANTIAGO.

B) Con fecha 03 de enero de 2008, ha quedado materializada la fusión entre SALFACORP S.A. y ACONCAGUA S.A., sociedad anónima cerrada que ha sido absorbida por la primera y, en consecuencia, se ha disuelto, de conformidad a lo establecido en el artículo 99 inciso II de la Ley sobre Sociedad Anónimas.

En virtud de lo anterior, a esa fecha la composición accionaria es la siguiente:

- Río Rubens S.A.	118.653.724 acciones (33,97%)
- Accionistas Aconcagua S.A.	112.468.956 acciones (32,20%)
- Mercado en General	118.159.792 acciones (33,83%)

C) Con fecha 03 de enero de 2008, dando cumplimiento a la Oferta a Firme en Bloque efectuada por SALFACORP S.A. con fecha 03 de diciembre de 2007, SALFACORP S.A. ha procedido a adquirir en la Bolsa de Comercio de Santiago 1.350.000.- (un millón trescientas cincuenta mil) acciones de propia emisión, dando así cumplimiento a la segunda etapa del Programa de Adquisición de Acciones de Propia emisión aprobada por la Décimo segunda Junta General Extraordinaria de Accionistas de Salfacorp S.A. con fecha 31 de julio de 2006.

El precio de adquisición ascendió a \$1.215.- (mil doscientos quince pesos) por acción, alcanzando la operación un monto total de \$1.640.250.000.- (mil seiscientos cuarenta millones doscientos cincuenta mil pesos).

D) Con fecha 16 de enero de 2008, el Directorio ha tomado conocimiento de la adquisición efectuada por nuestra filial Salfa Internacional Limitada -directamente y a través de su filial Salfa Perú S.A.-, del 30% de las acciones de la sociedad DESARROLLO TECNOLÓGICO INGENIERIA S.A. Y DES&SAL S.A.C., en ejercicio de sendas opciones de compra establecidas en el Contrato Marco suscrito respecto de dichas sociedades con fecha 23 de julio de 2007, oportunidad en la cual SALFACORP S.A. adquirió el 70% de las referidas sociedades, según fuera debidamente informada a la Superintendencia de Valores y Seguros.

El precio total de la operación ascendió a la suma \$1.000.000.000.-, pagadero al contado, y en virtud de ella SALFACORP S.A., a través de las filiales indicadas, ha pasado a controlar el 100% de las referidas sociedades, las cuales prestan servicios de ingeniería, gestión de compra y administración de la construcción mayoritariamente en el mercado de retail peruano.

El ejercicio de estas opciones permitirá fortalecer y consolidar la incursión de SALFACORP S.A. en el Perú ante las auspiciosas perspectivas económicas del vecino país, muy en particular en el sector de ingeniería y construcción.

E) El 16 de enero de 2008 ha sido designado como nuevo Vice-Presidente del Directorio de SALFACORP S.A. don ANÍBAL MONTERO SAAVEDRA, en reemplazo de don PABLO SALINAS ERRÁZURIZ, quien permanecerá como Director de la sociedad.

F) Con fecha 30 de enero de 2008, luego de haber finalizado satisfactoriamente el proceso de due dilligence realizado respecto de la sociedad peruana HV CONTRATISTA S.A., con fecha 29 de enero de 2008 nuestra filial SALFA PERÚ S.A. ha adquirido el 80% de las acciones de la referida sociedad.

El precio pagado por el porcentaje de acciones indicado ascendió a US\$2.837.600.-, de contado.

HV CONTRATISTAS S.A.S., es un relevante actor de la construcción en el mercado peruano, con más de 55 años de trayectoria en ese país y con un atractivo potencial de crecimiento considerando las auspiciosas perspectivas de la economía del Perú, en especial en el sector construcción e inmobiliario.

HECHOS RELEVANTES

La administración de SALFACORP S.A. estima que esta empresa debiera generar un retorno anual de aproximadamente un 15% sobre inversión, razón por la cual estimamos que en el mediano plazo sus resultados debieran incidir positivamente en el precio de nuestras acciones.

G) En Sesión Ordinaria de Directorio celebrada con fecha 19 de marzo de 2008, la unanimidad de los Directores acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas y, a continuación de ésta, a Junta Ordinaria de Accionistas, para el 23 de abril de 2008, a partir de las 9:30 horas, en las oficinas ubicadas en Avenida Presidente Riesco N° 5335, Piso 3, comuna de Las Condes, Santiago, con el objeto de que los señores accionistas se pronuncien sobre las siguientes materias:

JUNTA EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS

- 1.- Establecer que el Presidente del Directorio tendrá voto dirimente;
- 2.- Establecer que el Presidente del Directorio deberá citar a Sesión Extraordinaria de Directorio, sin necesidad de calificación previa, cuando así lo requieran al menos 2 directores;
- 3.- Aprobar la modificación de las estipulaciones pertinentes de los estatutos sociales;

JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS

- a) (i) La Memoria;
- (ii) El Balance General, Estados Financieros e Informes de los Auditores Externos corresponde al ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2007 y el 31 de diciembre de 2007.
- b) El tratamiento de los resultados del ejercicio 2007;
- c) La determinación de la política de dividendos para el año 2008;
- 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 2008 y de las Clasificadoras de Riesgo para igual período;
- h) La cuenta sobre:
 - (i) Operaciones con empresas relacionadas;
 - (ii) Acuerdos del Directorio relativos a la clase de operaciones a que se refiere el artículo 44 de la Ley de Sociedades Anónimas;
 - (iii) Los gastos del Directorio presentados en la Memoria;
 - (iv) El plan de implementación normas IFRS; y
- i) La determinación del periódico en que se publicarán los avisos de citación a Juntas de Accionistas; y
- 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 General Ordinaria de Accionistas, conforme a los Estatutos Sociales y las disposiciones legales vigentes.

La publicación del Balance General y Estatutos Financieros, debidamente auditados, se efectuará en el Diario La Segunda de Santiago con fecha 07 de abril de 2008.

Según lo dispone el artículo 62 de la Ley N° 18.046, podrán participar en las Juntas antes citadas, 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.

H) DIRECTORIO 1 DE ABRIL

A) En Sesión Extraordinaria de Directorio celebrada con fecha 1 de abril de 2008, la unanimidad de los Directores presentes acordó:

1.- Emitir e inscribir ante la Superintendencia de Valores y Seguros dos líneas de bonos al portador, desmaterializados, no convertibles en acciones, con las siguientes condiciones particulares:

1.1.- Primera Línea de Bonos: Por un monto máximo de hasta 2.000.000.- Unidades de Fomento, a cuyo cargo se efectuarán las distintas colocaciones individuales durante el plazo de la línea;

a) Plazo de la línea de bonos: El plazo máximo de la línea de bonos será de 10 años contados desde la fecha de la escritura pública que dé cuenta de la emisión de la

HECHOS RELEVANTES

línea;

b) Destino Recursos: Se acuerda que los recursos que se obtengan provenientes de la colocación de los Bonos serán destinados al financiamiento de inversiones, refinanciamiento de pasivos u otros corporativos de la Compañía y/o sus filiales.

c) Otras condiciones generales de la línea: Los bonos que se emitan con cargo a esta Línea podrán ser colocados en el mercado en general, serán al portador, se emitirán desmaterializados, no serán convertibles en acciones de la Sociedad y serán pagaderos en pesos moneda nacional;

1.2.- Segunda Línea de Bonos: Se emitirá un monto máximo de hasta 2.000.000.- Unidades de Fomento, a cuyo cargo se efectuarán las distintas colocaciones individuales durante el plazo de esta línea;

a) Plazo de la línea de bonos: El plazo máximo de la Línea de bonos será de 30 años contados desde la fecha de la escritura pública que dé cuenta de la emisión de las Líneas;

b) Destino Recursos: Se acuerda que los recursos que se obtengan provenientes de la colocación de los Bonos serán destinados al financiamiento de inversiones, refinanciamiento de pasivos u otros fines corporativos de la Compañía y/o sus filiales.

c) Otras condiciones generales de la línea: Los bonos que se emitan con cargo a esta Línea podrán ser colocados en el mercado en general, serán al portador, se emitirán desmaterializados, no serán convertibles en acciones de la Sociedad y serán pagaderos en pesos moneda nacional;

2.- Efectuar una Primera Colocación con cargo a las referidas Líneas.

2.1.- Respecto de Primera Línea de Bonos de 2.000.000.- Unidades de Fomento, a 10 años: Se aprueba la primera colocación de Bonos con cargo a la expresada Línea, los cuales además de las condiciones generales indicadas anteriormente, tendrán las siguientes características especiales:

a) Monto máximo de la emisión: Se emitirá un monto máximo de hasta 2.000.000.- Unidades de Fomento;

b) Plazo de colocación: El plazo de colocación de los bonos de esta primera emisión no deberá ser superior a los treinta y seis meses, contados desde la inscripción de la emisión en la Superintendencia de Valores y Seguros;

c) Reajustabilidad: Los bonos emitidos con cargo a esta Línea serán expresados en Unidades de Fomento, de modo que el saldo insoluto de capital se reajustará según la variación que experimenta el valor de la Unidad de Fomento.

d) Rescate Anticipado: No se contempla;

e) Uso de Fondos: Los fondos provenientes de la colocación de los bonos se destinarán al refinanciamiento de pasivos de la Compañía y/o filiales.

2.2.- Respecto de Segunda Línea de Bonos de 2.000.000.- Unidades de Fomento, a 30 años: Se aprueba la primera colocación de Bonos con cargo a la expresada Línea, los cuales además de las condiciones generales indicadas anteriormente, tendrán las siguientes características especiales:

a) Monto máximo de la emisión: Se emitirá un monto máximo de hasta 2.000.000.- Unidades de Fomento;

b) Plazo de colocación: El plazo de colocación de los bonos de esta primera emisión no deberá ser superior a los treinta y seis meses, contados desde la inscripción de la emisión en la Superintendencia de Valores y Seguros;

c) Reajustabilidad: Los bonos emitidos con cargo a esta Línea serán expresados en Unidades de Fomento, de modo que el saldo insoluto de capital se reajustará según la variación que experimenta el valor de la Unidad de Fomento.

d) Rescate Anticipado: A partir del quinto año;

e) Uso de Fondos: Los fondos provenientes de la colocación de los bonos se destinarán al refinanciamiento de pasivos de la Compañía y/o filiales.

El Directorio acordó que no obstante el monto nominal total señalado precedentemente para cada primera emisión con cargo a la respectiva Línea, Salfacorp S.A. sólo podrá colocar bonos, considerando tanto aquellos correspondientes a la primera emisión con cargo a la Primera Línea como aquellos correspondientes a la primera emisión con cargo a la Segunda Línea, hasta por un valor nominal total que en conjunto no exceda de 3.000.000.- Unidades de Fomento.

3.- Conferir los poderes especiales, pero tan amplios como en derechos se requieran, para que los mandatarios designados por el Directorio representen a Salfacorp S.A. en todo lo relativo a la emisión y colocación de los Bonos, pudiendo realizar todos los trámites, gestiones y demás actuaciones relacionadas con la emisión de los Bonos.

HECHOS RELEVANTES

I) JUNTA DE ACCIONISTAS 23 DE ABRIL DE 2008

B) Por acuerdo de la Junta Ordinaria de Accionistas realizada con fecha 23 de Abril de 2008, se acordó pagar a los accionistas de SALFACORP S.A., a partir del 20 de Mayo de 2008, un dividendo definitivo, en dinero, ascendente a \$ 18.75.- por acción, lo que totaliza \$6.549.046.350.- que equivalen al 30% de las utilidades susceptibles de ser distribuidas según balance y los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2007.

En la misma Junta se designaron como Directores de SALFACORP S.A. por un período de 3 años a las siguientes personas:

Alberto Etchegaray Aubry	Presidente
Aníbal Montero Saavedra	Vicepresidente
Francisco Gutiérrez Philippi	Director
Fernando Larraín Cruzat	Director
Andrés Navarro Haeussler	Director
Juan Luis Rivera Palma	Director
Pablo Salinas Errázuriz	Director

De todos ellos, resultaron electos con votos independientes del controlador, los señores; Francisco Gutiérrez Philippi, Fernando Larraín Cruzat y Juan Luis Rivera Palma.

Se acordó que durante la sesión ordinaria a celebrar en el mes de Mayo de 2008 se procederá a designar a los miembros del Comité de Directores.

J) COLOCACION DE BONOS

Con fecha 19 de Junio de 2008 la Sociedad procedió a colocar los siguientes bonos:

Código	Monto	Tasa	plazo
BSALF-A	UF 1.000.000	4.02%	5 AÑOS
BSALF-B	UF 1.000.000	5.00%	21 AÑOS

K) Con fecha 7 de Julio de 2008, se procedió a colocar los siguientes bonos:

BSALF-A UF 1.000.000.- a tasa 4.04% a plazo 5 años.

De acuerdo a lo establecido en los artículos 9 y 10, inciso II, de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General No 118 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Esta línea se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el número 533 del 9 de mayo del 2008 y fue informada con fecha 2 de abril de 2008, tanto los términos y condiciones particulares.

L) Con fecha 30 de Julio de 2008 se citó a Junta General Extraordinaria de Accionistas para el día 20 de Agosto de 2008 a fin de proponer lo siguiente:

1. Aumento de Capital social por una cantidad aproximada de \$40.000.000.000 (cuarenta mil millones de pesos).

2. Modificación de Estatuto Social de SalfaCorp S.A. como consecuencia d anterior.

3. La Adopción de todos los acuerdos conducentes o necesarios para materializar el aumento.

M) Con fecha 20 de agosto de 2008 se celebró Junta General Extraordinaria de Accionistas, en la cual se acordó lo siguiente:

1.- Aumentar en capital social en la suma de \$40.000.000.000, mediante la emisión de 50.717.528 acciones de pago, a ser colocadas en las condiciones y modalidades que se aprobaron en la Junta.

2.- Facultar al Directorio de la Sociedad para proceder y acordar, con las más amplias facultades y atribuciones, los términos de la emisión y colocación de acciones de pago necesarias para la materialización del aumento de capital acordado

HECHOS RELEVANTES

y de su suscripción y pago, pudiendo emitir de una sola vez o en las oportunidades que determine el Directorio, la totalidad de las 50.717.528 nuevas acciones de pago, pudiendo ofrecer y colocar estas acciones, en los términos y condiciones indicados en la Junta, ya sea a los accionistas de la Sociedad, dentro de los períodos de suscripción preferente, o a los accionistas y terceros en general, ya sea en Chile o en el extranjero, según corresponda, pudiendo determinar el precio definitivo de colocación de las acciones representativas del aumento de capital, siempre sujeto a respetar el valor mínimo de colocación establecido por la Junta, debiendo ejercer esta facultad dentro del plazo establecido por el inciso segundo del artículo 28 del Reglamento de Sociedades Anónimas.

3.- Modificar los artículos Cuarto y Segundo Transitorio de los estatutos sociales.

4.- Facultar ampliamente al Directorio de la Sociedad a ejercer, en su caso, la facultad que le fue delegada por la Junta Extraordinaria de Accionistas de establecer la determinación del precio de ofrecimiento y colocación de las acciones, sujeto a que la referida colocación se efectúe dentro de los 120 días corridos y continuos siguientes a la fecha de celebración de esta Junta y ajustándose a los límites de precio indicados en la Junta; emitir y colocar las acciones de pago representativas del aumento de capital, en las oportunidades que determine el Directorio, esto es, en una sola oportunidad o por parcialidades y ofrecerlas preferentemente a los accionistas; realizar todos los trámites necesarios para la inscripción de las acciones de pago representativas del aumento de capital en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, pudiendo al efecto representar o hacer representar a la Sociedad en todo tipo de solicitudes, trámites, procedimientos, presentaciones, declaraciones y demás gestiones y actuaciones, que correspondan para el registro y oferta de las acciones en los respectivos mercados de valores; representar o hacer representar a la Sociedad ante todo tipo de autoridades, entidades o personas relacionadas con los mercados de valores, incluyendo pero sin limitarse a entidades gubernamentales, regulatorias y fiscalizadoras, bolsas de valores, corredores de bolsas, agentes colocadores, bancos de inversión, entidades clasificadoras de riesgo, y demás que sean necesarias para realizar, oferta y colocación de las acciones correspondientes al aumento de capital de Chile y el extranjero; representar a la Sociedad en la negociación y celebración de los contratos de depósito, custodia y colocación que sean necesarios para la emisión y oferta de las acciones correspondientes al aumento de capital aprobado; establecer el procedimiento de ejercicio de la opción preferente legal para suscribir las nuevas acciones, en cuanto resulte procedente; establecer la forma y oportunidades en que el remanente no suscrito de dichas acciones será colocado entre terceros o los propios accionistas; y realizar todos los demás actos y contratos que sean necesarios y suficientes para la colocación de las acciones representativas del aumento de capital.

N) Con fecha 9 de septiembre de 2008 la Sociedad filial Salfa Montajes S.A. y Empresa Constructora Desco S.A., convinieron que Salfa Montajes S.A. se incorpore a la Constructora Propuerto Limitada, sociedad chilena con basta trayectoria en la ejecución de obras portuarias, mediante la adquisición de los dos tercios de los derechos sociales de la mencionada sociedad, en la cantidad total de \$937.208.224, la cual será financiada por Salfa Montajes S.A. con fondos propios. La parte restante de los derechos sociales de Constructora Propuerto Limitada, permanecerá en poder de Empresa Constructora Desco S.A.

O) Con fecha 4 de diciembre de 2008 las sociedades miembros del Pacto Controlador de Salfacorp S.A., que se indican a continuación han suscrito con cargo al aumento de capital, un total de 26.085.618 acciones de pago, por la cantidad total de \$13.173.237.090, según el siguiente detalle:

- a) Río Rubens S.A. 12.704.750 acciones, por la cantidad total de \$6.415.898.750, pagada al contado.
- b) Inversiones Ascotán Limitada, 6.133.954 acciones, por la cantidad total de \$3.097.646.770 pagada al contado.
- c) Germont S.A. 359.283 acciones, por la cantidad total de \$181.437.915, pagada al contado.
- d) Inversiones Santa Isabel Limitada, 1.272.515 acciones, por la cantidad total de \$642.620.075, pagada al contado.
- e) Inversiones Atlántico Limitada 3.277.969 acciones, por la cantidad total de \$1.655.374.345, pagada al contado.
- f) Inversiones Inmobiliarias Renta Limitada 2.337.147 acciones, por la cantidad total de \$1.180.259.235, pagada al contado.

P) Con fecha 17 de diciembre de 2008 se informa que se ha procedido a culminar con éxito el proceso de suscripción del total de las 50.717.528 acciones emitidas con

HECHOS RELEVANTES

cargo al aumento de capital aprobado por la Junta Ordinaria de Accionistas de Salfacorp S.A. celebrada el 20 de agosto de 2008. Durante el período de suscripción preferente terminado el 13 de diciembre de 2008, la sociedad colocó aproximadamente el 66% de las acciones emitidas y en el día de hoy, ha procedido a colocar la parte restante de las acciones emitidas con cargo al mencionado aumento de capital.

Se informa que producto de la exitosa colocación de la totalidad del aumento de capital, la sociedad ha recaudado la cantidad total de \$25.612.351.640 pesos íntegramente enterados en la caja social.

Q) Se deja constancia que no existen litigios pendientes que puedan afectar en forma significativa a la sociedad.

Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2008

Razón Social Auditores Externos: **PRICE WATERHOUSE COOPERS**
RUT Auditores ExternosExtern **81513400-1**

Santiago, 27 de febrero de 2009

Señores Accionistas y Directores
SalfaCorp S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de SalfaCorp S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de SalfaCorp S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. El análisis razonado y los hechos relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de SalfaCorp S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Luis Perera Aldama
RUT: 14.746.485-1

Nombre de la persona autorizada que firma **LUIS PERERA ALDAMA**
RUT de la persona autorizada que firma **14746485-1**

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

1.01.04.00 R.U.T.

96885880 - 7

1.01.05.00 Razón Social

SALFACORP S.A.

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe **Anual**, referido al **31 de Diciembre de 2008**, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>INDIVIDUAL</u>	<u>CONSOLIDADO</u>
Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU).
Notas Explicativas a los estados financieros.
Análisis Razonado
Resumen de Hechos Relevantes del período.
Medio Magnético, debidamente identificado.

Nota: marcar con una "X" donde corresponde

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>R.U.T.</u>	<u>Firma</u>
JUAN ENRIQUE ALBERTO ETCHEGARAY AUBRY	PRESIDENTE	5163821-2	
ANIBAL MONTERO SAAVEDRA	VICE PRESIDENTE	4898769-9	
FRANCISCO GUTIERREZ PHILIPPI	DIRECTOR	7031728-1	
FERNANDO LARRAIN CRUZAT	DIRECTOR	7011884-K	
ANDRES NAVARRO HAEUSSLER	DIRECTOR	5078702-8	
PABLO SALINAS ERRAZURIZ	DIRECTOR	6937628-2	

Fecha: 16 de Marzo de 2009

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

1.01.04.00 R.U.T.

96885880 - 7

1.01.05.00 Razón Social

SALFACORP S.A.

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe **Anual**, referido al **31 de Diciembre de 2008**, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>INDIVIDUAL</u>	<u>CONSOLIDADO</u>
Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU).
Notas Explicativas a los estados financieros.
Análisis Razonado
Resumen de Hechos Relevantes del período.
Medio Magnético, debidamente identificado.

Nota: marcar con una "X" donde corresponde

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>R.U.T.</u>	<u>Firma</u>
JUAN LUIS RIVERA PALMA	DIRECTOR	8514511-8	
FRANCISCO GARCES JORDEN	GERENTE GENERAL	7034046-1	

Fecha: 16 de Marzo de 2009