

MEMORIA ANUAL 2007



 **SALFACORP**[®]
CONSTRUYENDO PAIS

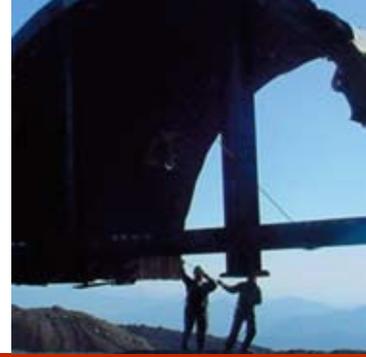


MEMORIA 2007

Índice General

1	Carta del Presidente.....	6
2	Identificación Sociedad.....	10
3	Propiedad de la Sociedad.....	11
3.1	Principales Accionistas.....	11
3.2	Estructura de Control de SalfaCorp S.A.....	12
3.3	Fusión SalfaCorp-Aconcagua.....	13
4	Administración y Personal.....	16
4.1	Organigrama.....	16
4.2	Estructura de Gobierno año 2007.....	18
4.3	Capital Humano.....	20
5	Actividades y Negocios de la Sociedad.....	24
5.1	Reseña Histórica.....	24
5.2	Descripción de los Negocios y Políticas de la Empresa.....	25
5.3	Descripción del Sector Industrial y del Mercado.....	26
5.4	Riesgos de la Industria y el Negocio.....	30
5.5	Riesgos de Inversión y Financiamiento.....	32
5.6	Estructura de Poderes.....	33
5.7	Patentes.....	33
5.8	Principales Activos.....	33
5.9	Evolución Bursátil.....	34
5.10	Clasificación de Riesgo.....	35
5.11	Beneficio Tributario.....	35
6	Empresas del Grupo.....	38
6.1	Estructura de la Empresa.....	38
6.2	Datos por Filial.....	40
7	Política de Dividendos.....	48
8	Remuneraciones Directorio, Comités y Administradores.....	49
8.1	Directorio.....	49
8.2	Comité de Directores.....	50
8.3	Administración.....	51
9	Hechos Relevantes o Esenciales año 2007.....	52
10	Información Económica.....	55
10.1	Estados Financieros Consolidados.....	57
10.2	Estados Financieros Individuales.....	123
10.3	Estados Financieros Filiales.....	169
11	Síntesis de Comentarios y Proposiciones Accionistas.....	200
12	Declaración de Responsabilidad.....	200





LIDERAZGO





“Construimos un modelo
de negocios exitoso sin perder
de vista jamás nuestro
capital humano”

“HACEMOS POSIBLE
LOS SUEÑOS Y TRIUNFOS
DE OTROS”

1.- Carta del Presidente

Señores accionistas:

Es para mí muy grato entregarles la cuenta de las actividades y resultados de nuestra empresa en el ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2007. Me dirijo a ustedes por primera vez como presidente del directorio y constituye un gran honor hacerlo en reemplazo de don Jorge Garcés Fernández, actual Presidente Honorario de SalfaCorp. Sus más de 50 años ligado a la compañía son un ejemplo de esfuerzo y dedicación, que sin duda explican parte importante del liderazgo que nuestra empresa posee hoy en el mercado inmobiliario y de la construcción.

Como ustedes ya saben, éste ha sido un año de importantes avances para SalfaCorp. Al desafío que asumimos tras anunciar la internacionalización de la empresa a través de la formación de dos filiales de la sociedad Salfa Internacional Ltda. en Perú y Argentina, se sumó la incorporación de Inmobiliaria Aconcagua en nuestras operaciones tras concretarse la fusión de ambas compañías, lo que se constituyó en el hito más relevante del año, ya que nos permitió convertirnos en el grupo constructor e inmobiliario más grande del país. Esto nos permitirá anticipar el plan de desarrollo inmobiliario propuesto para los próximos años.



Si bien la fusión entre SalfaCorp y Aconcagua se materializó con fecha 3 de enero de 2008, la presente memoria incluye en los estados financieros consolidados los resultados de Aconcagua desde el 1° de julio de 2007.

Inmobiliaria Aconcagua fue fundada en 1980 por don Aníbal Montero. Actualmente, desarrolla 32 proyectos inmobiliarios, principalmente de casas para sectores socioeconómicos C2 y C3 en las principales ciudades del país, desde Antofagasta a Puerto Montt, y durante el ejercicio se ha potenciado con la compra de los activos inmobiliarios de Empresas Fourcade. Su operación viene a reforzar y complementar lo que ya ha venido desarrollando con éxito el área inmobiliaria de SalfaCorp. Es así como, gracias a la fusión, el crecimiento de nuestra empresa proyectado en esta área de negocios se adelanta en al menos un par de años.

El acuerdo de fusión entre ambas compañías contempló además el ingreso al directorio de don Aníbal Montero y don Andrés Navarro, en reemplazo de don Fernando Salinas y don Patricio Parodi. Asimismo, don Aníbal Montero fue designado como vicepresidente de SalfaCorp, en reemplazo de don Pablo Salinas, quien se mantiene como director.

A nivel nacional, durante 2007 la actividad del rubro de la construcción enfrentó situaciones muy variables en el área inmobiliaria, segmento que finalmente alcanzó un crecimiento en inversión, a nivel país, del orden del 4,3%.

En el área Ingeniería y Construcción, la inversión privada –principal mercado al que atiende nuestra empresa– registró una inversión de US\$ 6.925 millones en 2007 con un crecimiento de un 5,8%, y estuvo liderada por el sector minero, con un gasto en construcción superior a los US\$ 1.200 millones.

En el ejercicio 2007, los volúmenes de ventas consolidadas de SalfaCorp llegaron a \$ 379,6 mil millones, equivalentes a aproximadamente US\$ 766 millones, lo que significó un incremento del 35% respecto del año anterior.

La utilidad obtenida durante 2007 fue de \$ 21.825 millones, que significó una variación positiva de 87,45% en relación a lo obtenido el año anterior. A su vez el EBITDA alcanzó los \$38.666 millones, un 97,4% mayor en comparación al ejercicio anterior, manteniendo de este modo un sostenido crecimiento en la capacidad de generación de recursos de caja.

Al analizar el balance, se puede apreciar que los resultados obtenidos durante este año se explican por la positiva variación del margen de explotación en 3 puntos porcentuales respecto a las ventas, así como por el control de gastos de administración y ventas que sólo aumentaron 2 puntos porcentuales frente al crecimiento en las ventas.

Asimismo, el leverage de la empresa se mantuvo en 1,42, índice de endeudamiento que nos deja en un muy buen pie para enfrentar nuevos desafíos y crecimiento de la compañía.

Lo anterior da cuenta del excelente desempeño obtenido por SalfaCorp durante 2007, y vuelve a confirmar la trayectoria de sostenido crecimiento y desarrollo demostrado por la compañía. Además, refleja la adecuada visión estratégica establecida por el Directorio en conjunto con la administración, que a través de su implementación nos ha permitido incrementar permanentemente nuestros resultados, reflejado tanto en las ventas como en las cifras de la empresa.

Algo similar puede decirse con respecto a la evolución exhibida por SalfaCorp fuera de Chile durante 2007. Tal como les decía al comienzo, éste fue el año que marcó el proceso de internacionalización de nuestra empresa tras la apertura de sus filiales en Argentina y Perú, Salfa Construcciones Trasandinas S.A. y Salfa Perú S.A., respectivamente.

En ese contexto, durante este año destaca la compra de la empresa peruana DES & SAL S.A.C. y el acuerdo de adquisiciones por parte de SalfaCorp con HV S.A. Contratistas, por la compra del 80% de sus acciones. A ello se suma la adjudicación de contratos en ese país por US\$ 16 millones. Argentina no se queda atrás, ya que en este ejercicio nuestra empresa cerró un contrato de construcción por US\$ 14 millones en pleno Buenos Aires.

En lo que se refiere a las áreas de negocios, la unidad inmobiliaria cumplió las metas propuestas para el año, con el desarrollo de diversos proyectos que generaron ventas por más de UF 3 millones.

A ello se agregó la fusión de SalfaCorp con Inmobiliaria Aconcagua, asociación que junto con dar vida a uno de los grupos constructores e inmobiliarios más grandes del país, permitirá alcanzar ventas por más de US\$ 1.000 millones durante 2008, de las cuales US\$ 360 millones



corresponderán exclusivamente al área inmobiliaria.

En el área de Ingeniería y Construcción es necesario destacar el exitoso desempeño de SalfaCorp, logrando una importante presencia en los sectores de Minería, Energía, Celulosa, Petroquímica, Malls y Centros Comerciales, Hoteles y Casinos, Infraestructura Pública Privada, Edificación en altura y de viviendas.

Actualmente, nuestra compañía participa en la ejecución de importantes obras que contribuirán con el desarrollo del país. En el rubro industrial, debemos destacar nuestro trabajo en el sector energético con la construcción de varios proyectos. Con respecto al sector minero, hemos tenido una alta participación en la construcción de los grandes proyectos que se desarrollan en las actividades en nuestro país.

Nuestra empresa cuenta al 31 de diciembre de 2007 con un "back log" de contratos de construcción por ejecutar de US\$ 700 millones, de los cuales US\$ 520 millones se debieran ejecutar durante el 2008. Para la unidad inmobiliaria esperamos una escrituración cercana a las 6.000 unidades durante 2008, las que se sustentan en un portafolio de 53 proyectos a nivel nacional.

En el ámbito financiero se cumplieron exitosamente los objetivos planteados por la compañía, donde se destaca la emisión de dos nuevas series de efectos de comercio, por UF 200.000 cada una, siendo una de ellas a un plazo de dos años y a tasa nominal, constituyendo un hito en nuestra industria.

Es importante destacar que en este ejercicio SalfaCorp obtuvo una de las mejores clasificaciones de riesgo del rubro de la construcción, ya que la compañía clasificadora de riesgo ICR ubicó en la categoría A- la línea de efectos de comercio de SalfaCorp y clasificó en la categoría Primera Clase Nivel 3 los títulos accionarios de la compañía.

Con respecto a los reconocimientos recibidos por SalfaCorp, cabe destacar que durante 2007 la empresa fue distinguida por la Mutual de Seguridad y la Cámara Chilena de la Construcción por los excelentes resultados en su gestión de Prevención de Riesgo.

En lo referente a otros aspectos internos de la empresa, quisiera destacar especialmente algunos de ellos:

Durante este período inauguramos nuestras nuevas oficinas corporativas ubicadas en el edificio Parque

Araucano, cercano al centro de negocios Nueva Las Condes. Con más de 5.000 metros cuadrados y una mejor accesibilidad y entorno, nuestro nuevo lugar de trabajo tiene por objetivo contribuir a mejorar la calidad de vida de nuestros empleados.

A su vez, en 2007 volvimos a obtener la certificación ISO 9001, que garantiza un sistema de gestión de calidad para dar cumplimiento a los requerimientos de nuestros clientes. Junto con ello, Salfa Montajes obtuvo sus certificaciones OHSAS 18001 e ISO 14001, las que aseguran sus sistemas de seguridad, salud ocupacional y medioambiente.

En otro ámbito, con la finalidad de complementar y potenciar el área de Ingeniería y Construcción, durante este período creamos la división Mantenciones Industriales, cuyo objetivo es mantener y afianzar las relaciones de largo plazo con sus actuales clientes.

Por otro lado, en lo que ya se ha transformado en una tradición de nuestra compañía, en noviembre celebramos por segundo año consecutivo la cena anual donde SalfaCorp premia al más destacado de sus proveedores, además de aprovechar la oportunidad para estrechar sus lazos de confianza con ellos. Este año la distinción recayó en la empresa Indura.

El éxito alcanzado por nuestra compañía durante este año, se debe principalmente a la confianza de nuestros clientes y al trabajo esforzado, comprometido y entusiasta de todos nuestros trabajadores. Por esta razón, este año desarrollamos el libro "Confiar, Construir, Crecer", que pretendió de alguna manera rescatar los valores de SalfaCorp desde los testimonios de sus propios gestores -algunos incluidos en esta memoria- y reconocer el aporte de cada uno de los responsables de nuestro importante avance. Enviamos a cada hogar de nuestros trabajadores y clientes una edición de este libro, para llegar a sus familias con un mensaje de acogida, agradecimiento e inspiración para seguir adelante. En este mismo sentido, a lo largo del año realizamos el ciclo de charlas "Diálogos que hacen Crecer", en el que reconocidos profesionales ligados al estudio de las relaciones humanas, compartieron su conocimiento con los asistentes en busca de mejorar el equilibrio entre la vida familiar y laboral.

En cuanto al desarrollo de nuestros profesionales, llevamos adelante la segunda versión del diplomado "Gestión Ejecutiva de la Industria de la Construcción",

que desarrollamos en alianza con la Pontificia Universidad Católica de Chile. Durante 2007 se titularon 40 profesionales de las distintas Unidades de Negocio de SalfaCorp, quienes lograron compartir visiones, experiencias y aunar conceptos en la gestión de nuestro negocio.

A nivel de nuestros obreros, seguimos trabajando enfocados en su salud y la de sus familias, su educación y condiciones de vida en general. Un hito fundamental en apoyo directo a nuestros trabajadores de terreno corresponde al convenio estipulado con una reconocida Isapre de nuestro país, para ofrecer los planes más adecuados, de mejor cobertura y asistencia a sus necesidades de salud. Hemos perseverado en la certificación por especialidades en conjunto con Inacap, para abrirles camino a un futuro laboral estable y cada vez con mayores perspectivas.

De acuerdo con la estrategia de internacionalización planteada, incorporamos a un número importante de profesionales extranjeros. Por medio de eficientes procesos de selección hemos reclutado a quienes consideramos los mejores, desde una perspectiva técnica y humana. Esto nos permitirá enfrentar de mejor manera los nuevos escenarios impuestos por cada mercado y cultura.

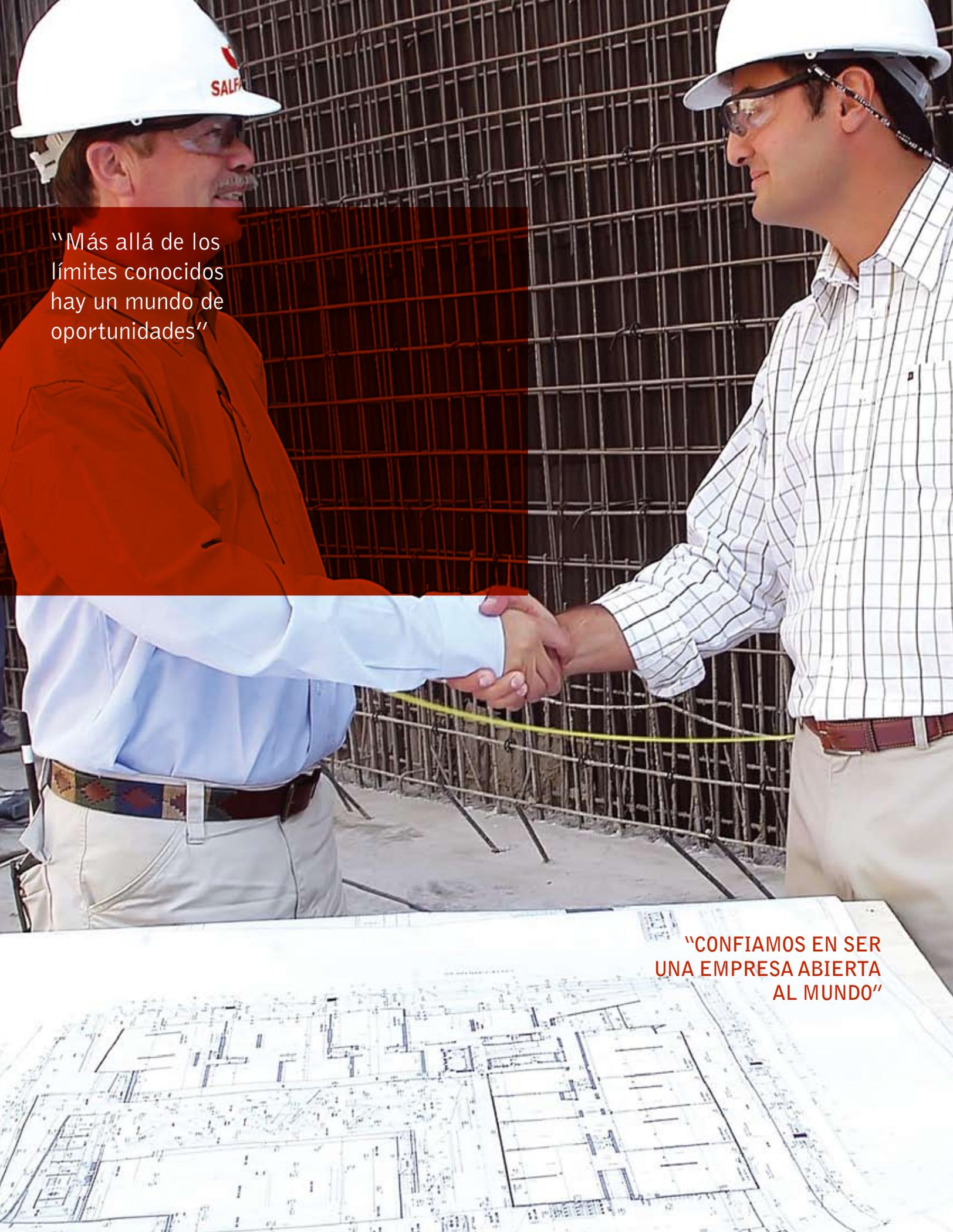
Para terminar, quisiera volver a destacar la herencia que nos deja don Jorge Garcés. Hoy podemos constatar que sus años de entrega y trabajo no fueron en vano y que gracias a ello SalfaCorp ocupa hoy la posición de liderazgo que la caracteriza. No me cabe duda que su legado, tanto humano como profesional, junto al de don Fernando Salinas y don Mario Cuevas, seguirá presente en cada uno de quienes formamos parte de esta gran empresa, manteniendo de esta manera su constante e indiscutible desarrollo y crecimiento.

Alberto Etchegaray Aubry
Presidente Directorio SalfaCorp S.A.



EXPANSIÓN



A photograph of two men shaking hands at a construction site. The man on the left is wearing a white hard hat with the 'SALF' logo, safety glasses, a light blue long-sleeved shirt, and khaki pants with a patterned belt. The man on the right is wearing a white hard hat, safety glasses, a white and black checkered long-sleeved shirt, and khaki pants with a brown belt. They are standing in front of a wall of rebar. A yellow caution tape is stretched across the foreground. In the bottom foreground, there are architectural blueprints.

“Más allá de los límites conocidos hay un mundo de oportunidades”

“CONFIAMOS EN SER
UNA EMPRESA ABIERTA
AL MUNDO”

2.- Identificación Sociedad



Razón Social: SalfaCorp S.A.
Nombre Fantasía: SalfaCorp
Nemotécnico Bolsa: SalfaCorp
Domicilio Legal: Ciudad de Santiago
RUT: 96.885.880-7

Tipo de Sociedad: Sociedad anónima abierta constituida por escritura pública, otorgada con fecha 05 de enero de 1999 ante el Notario Público de Santiago don Fernando Opazo Larráin, extracto inscrito a Fojas 1928, Número 1526 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 1999 y publicado en el Diario Oficial Número 36.277 de fecha 30 de enero de 1999. CAPITAL dividido en 236.813.516 acciones nominativas, sin valor nominal, todas de una misma serie. INSCRIPCIÓN SVS N° 843.

Dirección: Avenida Presidente Riesco 5335, Piso 11, Comuna de Las Condes, Santiago
Fono: (56-2) 476 0360
Fax: (56-2) 476 0030
E-mail: gerencia@salfacorp.com
Internet: www.salfacorp.com



3.- Propiedad de la Sociedad



3.1 Principales Accionistas (al 31 de Diciembre de 2007)

Accionista	Nº Acciones	Porcentaje
RIO RUBENS S.A.	118.653.724	50,1043%
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	31.275.688	13,2069%
FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL BEAGLE	17.256.281	7,2869%
MONEDA SA AFI PARA PIONERO FONDO DE INVERSION	11.667.617	4,9269%
MONEDA SA AFI PARA COLONO FONDO DE INVERSION	4.861.012	2,0527%
INMOBILIARIA A Y S LIMITADA Y OTRO	4.000.000	1,6891%
FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES SELECTAS	3.947.488	1,6669%
LEGG MASON FONDO DE INVERSION	2.902.984	1,2259%
CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS DE VIDA	2.793.243	1,1795%
COMPASS EMERGENTE FONDO DE INVERSION	2.713.734	1,1459%
BETA FONDO DE INVERSION	2.143.529	0,9052%
HOWARD HUGHES MEDICAL INSTITUTE	1.859.086	0,7850%

Nota:

Porcentajes referidos al número de acciones previo a la materialización de la fusión de SalfaCorp S.A. con Aconcagua S.A. (236.813.516 acciones)

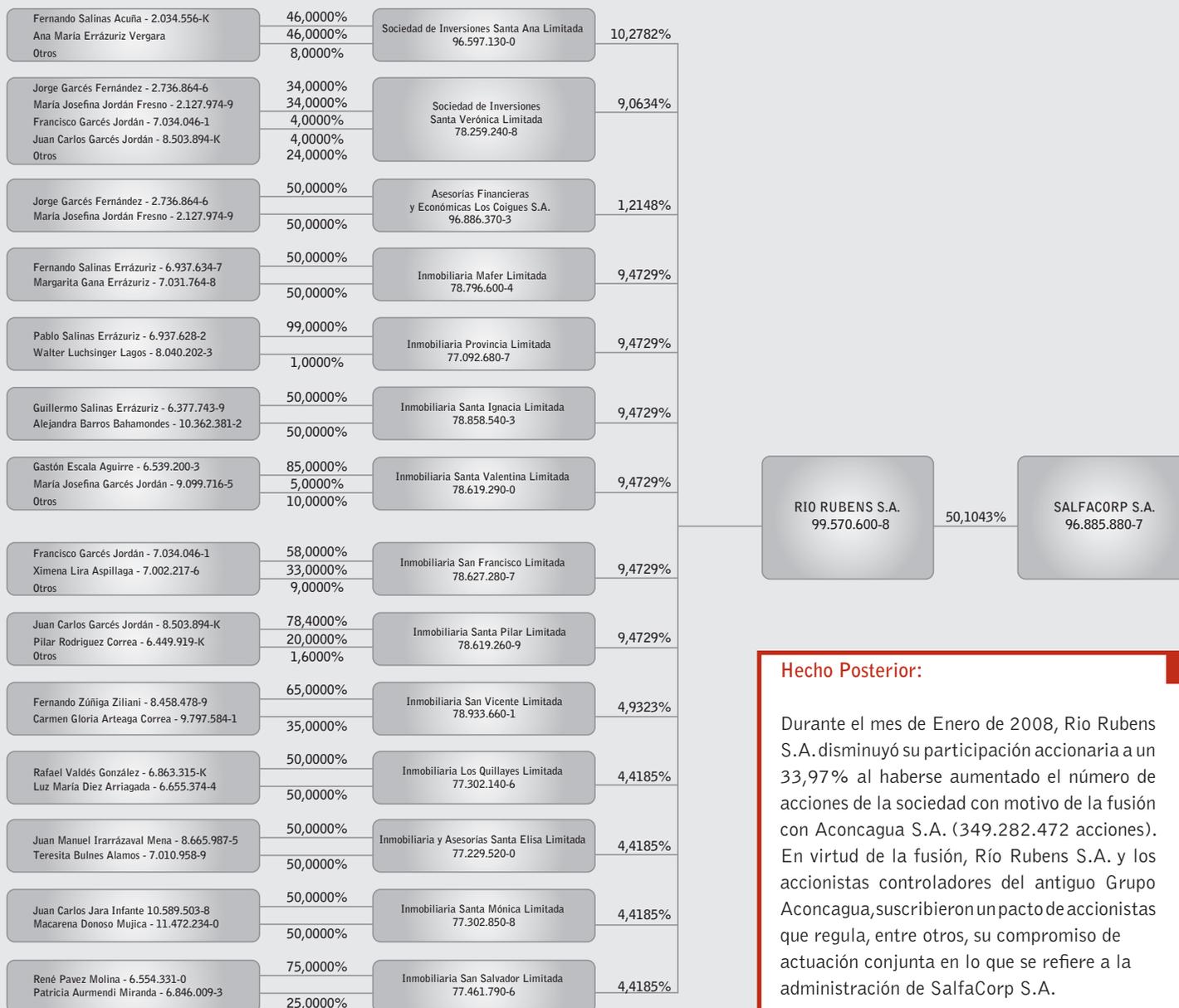
Hecho Posterior:

Durante el mes de enero de 2008, Río Rubens S.A. disminuyó su participación accionaria a un 33,97%, al haberse aumentado el número de acciones de la sociedad con motivo de la fusión con Aconcagua S.A. (349.282.472 acciones)





3.2. Estructura de Control de SalfaCorp S.A. (al 31 de Diciembre de 2007)



Hecho Posterior:

Durante el mes de Enero de 2008, Río Rubens S.A. disminuyó su participación accionaria a un 33,97% al haberse aumentado el número de acciones de la sociedad con motivo de la fusión con Aconcagua S.A. (349.282.472 acciones). En virtud de la fusión, Río Rubens S.A. y los accionistas controladores del antiguo Grupo Aconcagua, suscribieron un pacto de accionistas que regula, entre otros, su compromiso de actuación conjunta en lo que se refiere a la administración de SalfaCorp S.A.

Notas:

- 1.- Todos los accionistas de Río Rubens S.A. forman parte de un pacto de accionistas que regula, entre otros, el compromiso de actuación conjunta en lo que se refiere a la administración de SalfaCorp S.A.
- 2.- El Directorio de Río Rubens S.A. está formado por los señores Gastón Escala Aguirre, Presidente, Juan Carlos Garcés Jordán, Fernando Salinas Errázuriz, Guillermo Salinas Errázuriz y René Pavez Molina, quien a su vez ostenta el cargo de Gerente General.
- 3.- Al 31 de diciembre de 2007 las siguientes personas accionistas de o relacionadas con Río Rubens S.A. poseían en forma directa las acciones que para cada caso se indica:
 - Inmobiliaria Santa Valentina Ltda., 1.347.737.- acciones, 0,5%
 - Inmobiliaria y Asesorías Santa Elisa Ltda. 628.636.- acciones, 0,2%
 - Inmobiliaria Santa Mónica Ltda., 628.636.- acciones, 0,2%
 - Inversiones Isidora S.A., 528.306.- acciones, 0,2%

3.3. Fusión SalfaCorp–Aconcagua

El año 2007 estuvo marcado por uno de los hitos más relevantes en la historia de SalfaCorp: la fusión con Inmobiliaria Aconcagua. Este acuerdo dio origen al mayor grupo constructor e inmobiliario de Chile, y se inscribe dentro de la estrategia de crecimiento que ha seguido la compañía en el último tiempo.

Si bien el canje de acciones entre SalfaCorp y Aconcagua se materializó el 3 de enero de 2008, el acuerdo de fusionarse era a partir del 1° de julio. Por lo anterior, la presente memoria incluye en los estados financieros los balances de Constructora Aconcagua S.A. e Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A., consolidando los resultados a partir del 1 de julio de 2007.

Aconcagua tiene más de 25 años de trayectoria y liderazgo en el sector inmobiliario. Ha concretado 33 conjuntos habitacionales y 17 mil viviendas, equivalentes a 1.320.000 metros cuadrados construidos. Actualmente, la empresa se encuentra desarrollando otros 32 proyectos inmobiliarios de casas orientados principalmente a sectores socioeconómicos C2 y C3 en las principales ciudades del país, desde Antofagasta a Puerto Montt, y durante 2007 potenció su crecimiento a regiones tras la adquisición de Empresas Fourcade.

Luego de la fusión, la propiedad final de SalfaCorp quedó con un 33,97% de Río Rubens –anterior grupo controlador de SalfaCorp–, el 32,2% en manos de los socios de Aconcagua y el 33,83% en el resto de los accionistas.

La fusión tiene una serie de sinergias para el negocio inmobiliario de la compañía, dado que son complementarias en su operación. Ambas apuntan a los mismos segmentos socioeconómicos, pero con un mix de productos diferenciado tanto por rangos de precios como por distribución geográfica. Además, se potencian por la experiencia de SalfaCorp en el área ingeniería y construcción, y la fortaleza de Aconcagua en el ámbito de la gestión inmobiliaria.

La suma de ambas compañías permitirá alcanzar ventas por más de US\$1.000 millones en 2008, de los cuales US\$360 millones corresponderán al área inmobiliaria. En esa línea, SalfaCorp espera incrementar a 6,6% su participación en este rubro. A su vez, la fusión contempla más de 53 proyectos inmobiliarios en desarrollo, 90 obras de construcción y montaje, y terrenos urbanos disponibles por 2.300.000 metros cuadrados a lo largo de Chile. En otras palabras, la fusión implicará adelantar en tres años el crecimiento proyectado de SalfaCorp en esta área de negocios.

Otra de las metas de expansión es aprovechar la experiencia de SalfaCorp en el exterior como plataforma para el ingreso del área inmobiliaria de la empresa al mercado peruano, país que se perfila como una interesante alternativa de desarrollo.



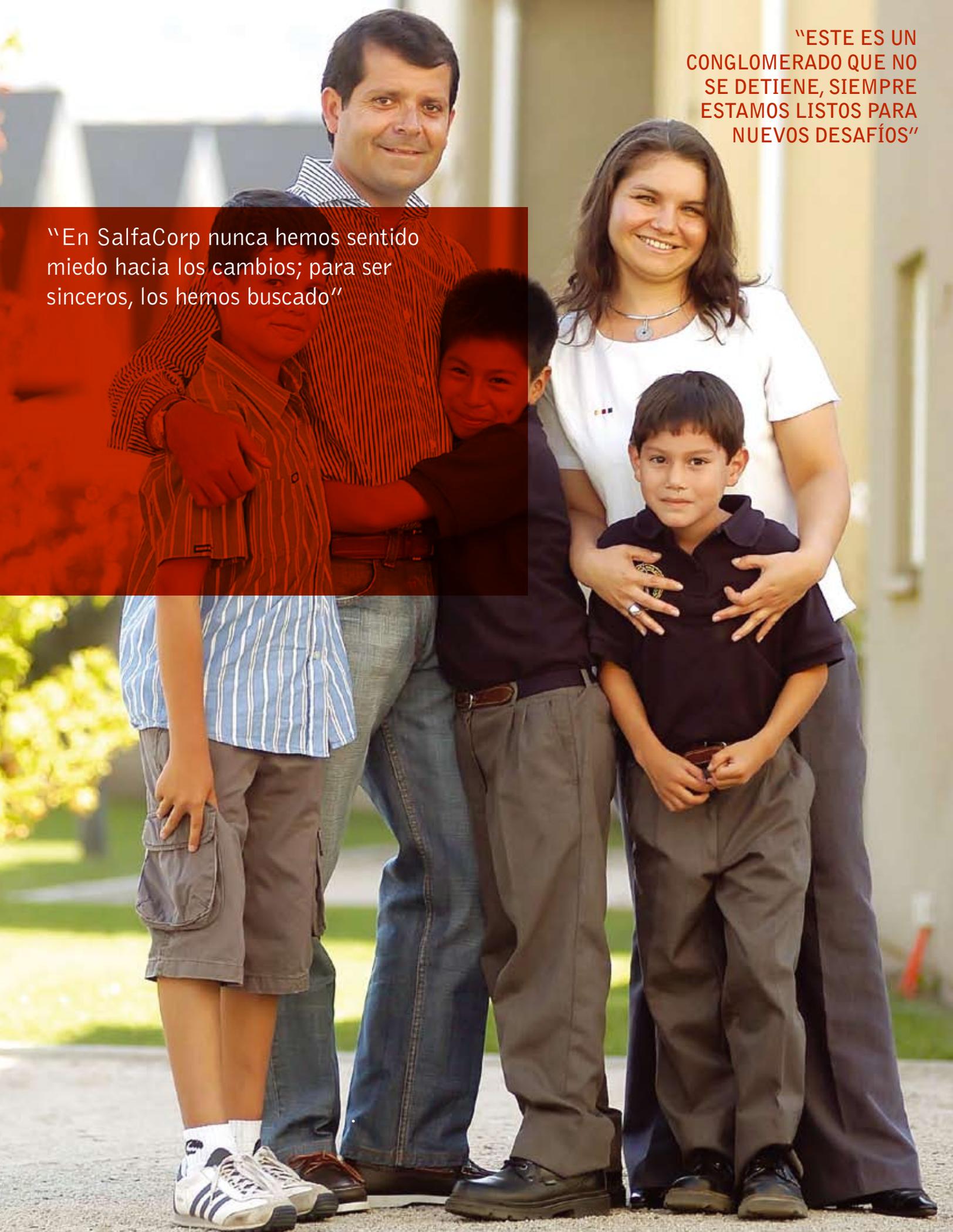


CRECIMIENTO



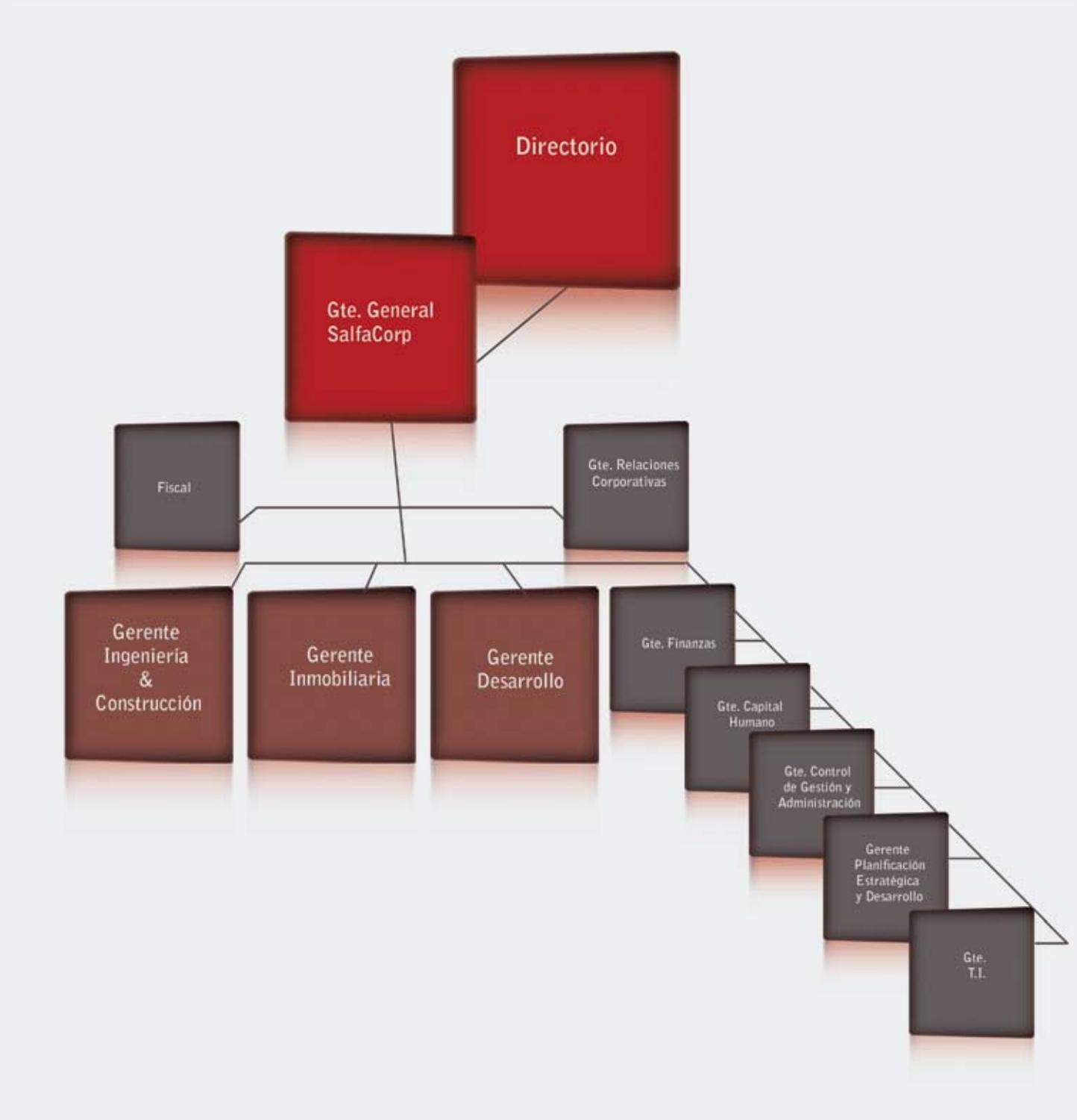
“ESTE ES UN
CONGLOMERADO QUE NO
SE DETIENE, SIEMPRE
ESTAMOS LISTOS PARA
NUEVOS DESAFÍOS”

“En SalfaCorp nunca hemos sentido
miedo hacia los cambios; para ser
sinceros, los hemos buscado”



4.-Administración y Personal

4.1. Organigrama año 2007







4.2. Estructura de Gobierno año 2007

Presidente Honorario: Jorge Garcés Fernández

Directorio y Comités

Directorio:	Alberto Etcheagaray Aubry	Presidente
	Pablo Salinas Errázuriz	Vicepresidente
	Alfonso Canales Undurraga	Director
	Francisco Gutiérrez Philippi	Director
	Fernando Larraín Cruzat	Director
	Patricio Parodi Gil	Director
	Fernando Salinas Errázuriz	Director

Comité Auditoría:	Patricio Parodi Gil	Presidente
	Alfonso Canales Undurraga	Director
	Fernando Larraín Cruzat	Director

Comité Ingeniería y Construcción:	Francisco Gutiérrez Philippi	Presidente
	Alberto Etcheagaray Aubry	Director
	Fernando Salinas Errázuriz	Director

Comité Inmobiliario:	Pablo Salinas Errázuriz	Presidente
	Alberto Etcheagaray Aubry	Director
	Fernando Larraín Cruzar	Director

Comité de Desarrollo Humano:	Alfonso Canales Undurraga	Presidente
	Alberto Etcheagaray Aubry	Director
	Pablo Salinas Errázuriz	Director

Notas:

1. Durante el mes de noviembre de 2007, don Patricio Parodi Gil presentó su renuncia al cargo de Director.
2. Durante el mes de diciembre de 2007, don Fernando Salinas Errázuriz presentó su renuncia al cargo de Director.
3. En su lugar, fueron designados los señores Anibal Montero Saavedra y Andrés Navarro Haeussler, quienes asumieron sus cargos a partir de la Sesión Ordinaria de Directorio celebrada durante el mes de Enero de 2008.



Principales Ejecutivos

Francisco Garcés Jordán

Gerente General Corporativo

Fernando Zúñiga Ziliani
Alberto Araya Ugarte
Francisco Garcés Jordán

Gerente Ingeniería y Construcción
Gerente Inmobiliaria
Gerente Desarrollo

Rodrigo Santa María Martínez
Juan Carlos Garcés Jordán
Fernando Poch Honorato
Blas Troncoso Montégú

Gerente de Finanzas y Relaciones Corporativas
Gerente de Capital Humano
Gerente de Planificación y Desarrollo, Control de Gestión y TI
Fiscal

Juan Manuel Irarrazaval Mena
Gastón Escala Aguirre
Guillermo Salinas Errázuriz
Santiago Marín Cruchaga
Miguel Irarrazaval Errázuriz
Fernando Garcés Jordán

Gerente Construcción
Gerente Negocios Internacionales
Gerente División Punta Arenas
Gerente Salfa Comercial
Gerente Revesol
Gerente Vivacop

Raúl Alarcón Hermida
Jorge Correa Carvallo

Gerente de Planificación Financiera y Riesgo
Contralor General





4.3. Capital Humano

En SalfaCorp estamos conscientes de que el sostenido crecimiento que hemos experimentado obedece al esfuerzo de cada uno de nuestros trabajadores, quienes colaboran con el cumplimiento de los objetivos y metas fijados por la compañía. Es así como en el transcurso de todos estos años, nuestra empresa ha ido consolidando un espíritu que valora por sobre todo a las personas, sus familias y su dignidad.

En ese sentido, el área de Capital Humano se ha fortalecido, entregando servicios estratégicos para el crecimiento sustentable de la compañía aportando con gestión, información y conocimiento del Capital Humano, para la toma de decisiones oportuna de las distintas unidades de negocio.

- Proceso de Selección centralizado basado en competencias y valores.
- Alianza con diferentes Universidades del país, para programas de formación y prácticas profesionales.

- Programa de incorporación de profesionales extranjeros, con el objetivo de anticiparse a la internacionalización de SalfaCorp.
- Procesos de inducción permanentes y orientados a transmitir los diversos desafíos de las distintas unidades de negocio.
- Perfeccionamiento de profesionales claves en temas estratégicos, a través de la implementación del Diplomado Corporativo SalfaCorp PUC.
- Perfeccionamiento de trabajadores de obra a través de implementación de mallas de capacitación por especialidad con Inacap.
- Incorporación de nuevas metodologías de formación como el e-learning.
- Desarrollo del programa Familia – Empresa con el apoyo de Generación Empresarial, para una formación integral de los empleados.

- Reconocimiento a los empleados y trabajadores de la Compañía, así como transmitir los valores de SalfaCorp a las nuevas generaciones, con la elaboración del libro "Confiar, Construir, Crecer".
- Desarrollo de canales de comunicación interna tales como Revista de Responsabilidad Social SalfaCorp, enviada a los hogares de todos los ejecutivos y profesionales de la compañía.
- Apoyo permanente a los trabajadores de obras a través de la red de apoyo social existente y representada en cada uno de los proyectos a través de asistentes sociales.

Las acciones antes mencionadas han generado un positivo y visible impacto en la organización, con lo que se ha logrado en los profesionales y trabajadores de obra un mayor compromiso e identidad con la compañía y con los desafíos que ésta les va presentando.

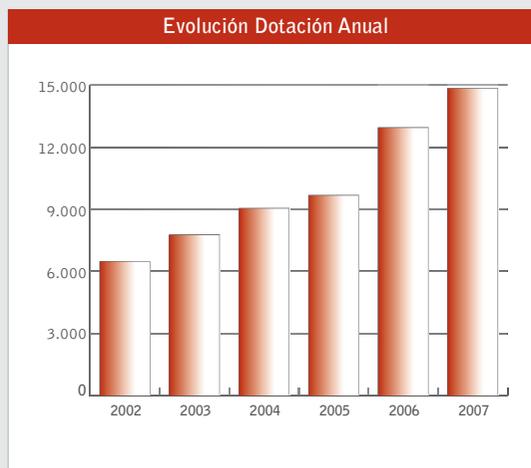
Detalle Dotación Año 2007

Durante el año 2007, la compañía contó con 14.800 empleados en promedio, entre Ejecutivos, Profesionales y trabajadores, los que se desglosan en:

1.- Ejecutivos, Profesionales y Administrativos	1.080
2.- Trabajadores en Obra	13.596
3.- Ejecutivos, Profesionales y Administrativos en el Extranjero	149
Total	14.825



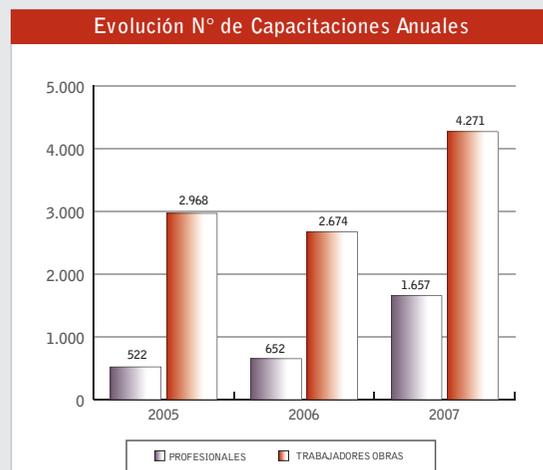
Evolución Dotación Anual



Cifras de Capacitación 2007

Número de capacitaciones realizadas a Profesionales	1.657
Número de capacitaciones realizadas a Trabajadores de obra	4.271

Horas capacitadas Profesionales	40.157
Horas capacitadas Trabajadores de Obra	100.835





EFICIENCIA



“Esta es una compañía
que trabaja a mil y no
para nunca”

“EL HOMBRE
NUNCA SABE DE
LO QUE ES CAPAZ
HASTA QUE LO
INTENTA”



5.- Actividades y Negocios de la Sociedad

5.1. Reseña Histórica

El año 2007 significó importantes y positivos cambios en la historia de SalfaCorp S.A. Al desafío que implicó la internacionalización de la compañía, tras la constitución y operación de dos filiales en Argentina y Perú, en septiembre se anunció la fusión de SalfaCorp con la inmobiliaria Aconcagua, negocio que permitirá alcanzar ventas por más de US\$1.000 millones en 2008.

La incorporación de Aconcagua a SalfaCorp viene a reforzar y complementar lo que ya ha venido desarrollando con éxito el área Inmobiliaria de la compañía. De hecho, con la fusión, el crecimiento estimado de SalfaCorp en el área inmobiliaria se adelanta en un par de años.

Tanto la fusión como la internacionalización dan cuenta de la exitosa evolución y trayectoria de SalfaCorp en sus casi 80 años de historia, la que se inició en 1929, bajo el nombre de Salinas y Fabres Hermanos Ltda., empresa que comenzó sus actividades con importantes faenas de construcción en Santiago.

En las décadas siguientes, la compañía amplió su área de negocios a proyectos de ingeniería y construcción. Fue en este período en el que se ejecutaron obras de importante envergadura y valor patrimonial, como el Estadio Nacional (1938), el inicio de la construcción del Templo Votivo de Maipú (1946) y el Oleoducto Concón-Maipú (1958), entre otras.

Este crecimiento implicó importantes avances en el desarrollo y evolución de la compañía entre las décadas del 50 y del 70, como la apertura de su primera sucursal en Punta

Arenas, en 1951, y su transformación en sociedad anónima, en 1976. Fue así como en los años 80, Salfa inició un fuerte proceso de crecimiento, de la mano de una cada vez mayor profesionalización.

En 1993 se creó la filial Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A., que en menos de una década se convirtió en uno de los actores más relevantes de ese rubro, y la sociedad Salfa Inmobiliaria S.A., dando cuenta del espíritu innovador y emprendedor de la compañía.

Junto a lo anterior, en 1997 se constituyó la sociedad Inmobiliaria Geosal S.A. en conjunto con la Corporación Geo, empresa mexicana líder en el mercado de las viviendas sociales. A través de esta nueva sociedad y de Salfa Inmobiliaria S.A., el grupo centralizó sus actividades inmobiliarias en la Región Metropolitana y en la V Región, manteniendo en paralelo su división inmobiliaria en la XII Región.

En marzo de 2004, la empresa adquiere la participación de Corporación Geo, pasando a controlar el 100% de Geosal.

Ese mismo año la compañía incursiona en la Bolsa, obteniendo recursos suficientes para comenzar un atractivo plan de expansión que contempló, entre otros aspectos, la inversión en terrenos para acelerar el crecimiento de su área inmobiliaria.

En 2006, se implementaron cambios en los procesos y en el control de gestión, orientados a mejorar la eficiencia y productividad de las obras. Éstos se tradujeron en importantes avances en los resultados de explotación, con

un incremento de 35,4%, y en los resultados finales del ejercicio, los que aumentaron 54,9%.

En diciembre de 2006, se adquirió el 100% de las acciones de Metalúrgica Revesol S.A., la cual aporta a SalfaCorp resultados importantes de carácter permanente dado que es un negocio industrial con contratos de abastecimientos y mantención de plazos más largos que los que existen en la construcción.

Durante el primer trimestre de 2007, SalfaCorp inició su proceso de internacionalización con la constitución de dos filiales en el exterior: Salfa Construcciones Trasandinas S.A. (Argentina) y Salfa Perú S.A. (Perú). Durante el año Salfa Perú compró el 100% de la empresa de gerenciamiento de proyectos Des & Sal S.A.C. y comprometió la compra del 80% de la empresa constructora HV S.A. Contratistas, con lo que comenzó su operación en Perú.

De esta manera, 2007 fue el año en que SalfaCorp se ubicó como una de las empresas líderes en el mercado de la construcción, respaldada por la solidez de su gestión y el esfuerzo de cada uno de sus trabajadores y del equipo de profesionales. A esto se agregó su capacidad de innovación en un rubro cada vez más competitivo. La fusión con Aconcagua y la internacionalización hacia los mercados de Argentina y Perú fueron prueba clara de ello y demostraron que SalfaCorp está más vigente que nunca, atributo presente en cada uno de los hitos que marcan sus 78 años de vida.



5.2. Descripción de los Negocios y Políticas de la Empresa

SalfaCorp está estructurada como una empresa de la que dependen tres unidades de negocio, que son asistidas por un área de staff común para aprovechar economías de escala en temas administrativos, contables y financieros.

- **Salfa Inmobiliaria S.A.**

Es la matriz de las diferentes empresas ligadas al desarrollo de proyectos inmobiliarios orientados a primera vivienda, principalmente en los segmentos C2 y C3.

- **Salfa Ingeniería y Construcción S.A.**

Se dedica a obras de construcción, desde viviendas hasta los más grandes proyectos de ingeniería, como centrales hidroeléctricas. Bajo su administración se encuentran distintas sociedades operativas, las que se diferencian por las especialidades de la construcción que abordan y por el lugar donde realizan sus labores.

- **Salfa Desarrollo S.A.**

Está orientada a desarrollar nuevos negocios que le aporten valor agregado al grupo. Dentro de ella se encuentra Salfa Comercial, dedicada a la administración y eficiencia de las compras consolidadas del grupo, tanto a nivel nacional como internacional; Revesol, empresa del rubro metalúrgico que genera soluciones para el transporte de materiales en sectores industriales, básicamente para la minería; Salfa Rentas, orientada a la generación y administración de las inversiones de largo plazo en bienes raíces de la sociedad, y Vivacop, prestadora de servicios de escrituración y procesos hipotecarios.

En 2007, SalfaCorp subió su clasificación de riesgo de BBB+ a A-, según la compañía clasificadora ICR, demostrando así su consistente plan de negocios y saludable posición financiera, y asignó en la categoría Primera Clase Nivel 3 los títulos accionarios de la compañía. De esta manera, nuestra empresa obtuvo la mejor clasificación de riesgo del rubro de la construcción.



5.3. Descripción del Sector Industrial y del Mercado



Durante el año 2007, el sector de la construcción experimentó un crecimiento de 5,5%, medido según el Índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON), elaborado por la Cámara Chilena de la Construcción. Esto demuestra que el pulso del sector continúa aumentando desde el último cuarto de 2006, mostrando un gran dinamismo al superar el crecimiento del PIB nacional, anticipando tasas de expansión anual positivas en los meses venideros. El PIB de la construcción alcanzó un crecimiento anual del 9,1%, cifra que es 4,1 puntos porcentuales superior a la del año 2006, lo que confirma que este sector es uno de los principales impulsores de la actividad económica del país.

En este sector, SalfaCorp distingue las siguientes áreas de negocios:

- Comercialización de Viviendas y Desarrollos Inmobiliarios
- Ingeniería y Construcción

La **Comercialización de Viviendas y Desarrollos Inmobiliarios** se caracteriza básicamente por la toma de posición de terrenos adecuados para desarrollar proyectos inmobiliarios de viviendas (casas o departamentos). El proceso contempla el estudio del mercado inmobiliario, la elección de los terrenos, su financiamiento y adquisición, el diseño de arquitectura y urbanismo, la administración del contrato de construcción, la comercialización y la cobranza. En Chile, el negocio inmobiliario se caracteriza por la participación de una gran cantidad de operadores, que atienden a los distintos sectores socioeconómicos en sus necesidades de vivienda. El Estado impulsa desde hace muchos años esta industria, mediante el otorgamiento de subsidios a los sectores de menores ingresos. De acuerdo al segmento socioeconómico al cual se dirige, es

posible segmentar el mercado inmobiliario en tres grandes grupos: viviendas de menos de UF 900 (para los estratos D y E), entre UF 900 y UF 3.700 (para los estratos C2 y C3) y sobre UF 3.700 (para el estrato ABC1).

SalfaCorp ha especializado su negocio inmobiliario 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. Adicionalmente, ha diversificado los tipos de viviendas y zonas constructivas para adecuarse a los requerimientos de este sector, con una gestión muy activa en el manejo de los inventarios y un enfoque profesionalizado del negocio a través de sus filiales.

El año 2007 fue clave para SalfaCorp y su área inmobiliaria, ya que comercializó más de 1.640 viviendas por un monto superior a UF 3 millones. Durante este período, se concretó también el plan de inversiones inmobiliario al comprar terrenos por un valor de UF 1.015.000, con lo que se alcanzó un 100% de cumplimiento del respectivo plan. Esto le permitió tomar e incrementar posiciones en terrenos ubicados en las comunas con mayor crecimiento, tales como Lampa, Colina, Padre Hurtado, Con-Con, Concepción y Rancagua, así como profundizar su participación en las comunas en que ya se encontraba como Santiago Centro, Puente Alto, Valparaíso y San Pedro de la Paz (VIII Región). Además, amplió el porfolio de proyectos en regiones, entrando este año en el negocio de edificios en el centro de Concepción y en Rancagua (VI Región).

A todo este desarrollo hay que sumar la fusión entre SalfaCorp y Aconcagua, que constituye uno de los hitos más relevantes no sólo para esta área, sino también para toda la compañía. Esta unión dio vida al grupo constructor e



inmobiliario más grande del país y permitirá incrementar el desarrollo de SalfaCorp en este sector. La suma de ambas empresas proyecta ventas por más de US\$ 1.000 millones para 2008 y contempla cerca de 53 proyectos inmobiliarios en desarrollo, 90 obras de construcción y montaje, y terrenos disponibles por 2,3 millones de metros cuadrados.

Durante el año 2007, las condiciones de mercado para el rubro inmobiliario cambiaron producto de la caída en las expectativas económicas derivada de la alta volatilidad resultante de la crisis SubPrime en EEUU y al alto crecimiento del IPC. A raíz de lo anterior, las ventas inmobiliarias a nivel nacional fueron menores que en 2006. Sin embargo, es considerado un año positivo para el sector, debido a que 2006 ha sido hasta ahora el mejor año en la última década y las ventas de 2007 están por sobre el promedio histórico.

El crecimiento en la inversión inmobiliaria, según la Cámara Chilena de la Construcción, fue de un 4,3% durante 2007, siendo 3,5 puntos porcentuales mayor que al año anterior, generando un aumento en la oferta de viviendas. Este aumento y las nuevas condiciones macroeconómicas del país generaron un cambio en la conformación del stock de viviendas: el stock de casas disponibles se redujo un 2,2% en 12 meses y el de departamentos aumentó 13,8% en 12 meses. Adicionalmente se alargó el periodo de meses para agotar stock, llegando a los 20,3 a nivel nacional y a 22,6 en el Gran Santiago, a septiembre del 2007.

Siguiendo con el Gran Santiago, las ventas a diciembre crecieron un 1,3% respecto al año 2006 en miles de UF, pero disminuyeron en términos de unidades un 4,1%, según el Informe Collect. En cuanto al stock de viviendas disponibles para la venta, según la Cámara Chilena de la Construcción, el Gran

Santiago cerró 2007 con alrededor de 50.560 unidades, de las cuales un 81% corresponde a departamentos y 19% a casas. Esto da cuenta de que la oferta se encuentra en un proceso de ajuste respecto a las nuevas condiciones de mercado, el que tenderá a disminuir los proyectos en altura durante el próximo año, y a mantener los conjuntos de casas. Lo anterior hace pensar que las comunas céntricas del Gran Santiago tenderán a disminuir su concentración de ventas para dar paso a las comunas periféricas donde se encuentra, en mayor medida, la oferta de casas.

Así, la Cámara Chilena de la Construcción proyecta que en 2008, las ventas inmobiliarias de la región alcanzarán un crecimiento cercano al 2,8%, el cual es considerado bueno dada la alta base de comparación de los años anteriores. Cabe destacar que las ventas a nivel regional acumularon un crecimiento del 4,4% a septiembre de 2007, siendo el sector menos afectado por las presiones del mercado.

Todo lo anterior da cuenta de la buena estrategia de desarrollo que ha seguido SalfaCorp durante 2007, con la incorporación de los proyectos de Aconcagua a su porfolio de productos, asemejando su mix de productos al de las ventas en el sector. De esta manera, SalfaCorp incorporará en el año 2008 nuevos conjuntos de viviendas en ciudades como Antofagasta, La Serena, Valparaíso, Viña del Mar, Chillán, Concepción, Temuco, Osorno y Puerto Montt, y complementará su oferta en comunas aledañas a Santiago, como Colina, Puente Alto y Pudahuel.

El área de **Ingeniería y Construcción** se subdivide a su vez en Servicios de Construcción y Servicios de Montaje Industrial.

Por Servicios de Construcción se entiende la ejecución de contratos de obras como hoteles, centros comerciales, supermercados, colegios,

universidades, iglesias, estadios, edificios de oficinas, edificios de viviendas, etc.

Este tipo de contratos se caracteriza porque la empresa constructora debe proveer tanto la mano de obra como los insumos necesarios para ejecutar la obra diseñada y encomendada por el cliente.

Por Servicios de Montaje Industrial se entiende la ejecución de contratos de montaje de equipamiento industrial. Este tipo de trabajos se caracteriza por la gran cantidad de equipos y mano de obra especializada que deben aportar las empresas de montaje, aunque en general es responsabilidad del cliente la provisión del diseño, ingeniería y elementos a montar (equipamiento). Ejemplos de este tipo de obras son plantas industriales, centrales termoeléctricas e hidroeléctricas, plantas mineras, estaciones de metro, plantas de celulosa, salmoneras, bodegas vitivinícolas, plantas petroquímicas, terminales de aeropuertos, etc. En esta área, SalfaCorp es uno de los principales actores del mercado.

El negocio de la Ingeniería y Construcción se ha articulado históricamente en torno a procesos de licitación pública o privada de proyectos de diversa índole, en los cuales participan distintas empresas. Estos procesos terminan con la adjudicación de cada proyecto a uno de los participantes, el cual debe proceder a ejecutarlo.

El mercado de este sector ha continuado con el alto crecimiento de los años anteriores, su inversión durante el 2007 creció un 11,6%, y se proyecta un crecimiento del 12,6% para el próximo año, sustentado principalmente por el desarrollo de infraestructura productiva, cuya inversión se espera que crezca un 13,1%. Dentro de este segmento, SalfaCorp se hace presente en la inversión de infraestructura privada, la cual se espera que a nivel de mercado crezca un 16,2%.



La empresa se caracteriza por participar en la ejecución de importantes obras que contribuyen al desarrollo del país, abarcando todos los sectores de infraestructura, los que se describen a continuación:

• **Minería:**

Para 2008 se espera un crecimiento muy importante de la inversión asociada a proyectos de minería privada, con US\$ 2.900 millones. En suma, la inversión en construcción esperada para el sector llegaría a US\$ 1.318 millones, un 18% superior a la de 2007. SalfaCorp se hace presente en este sector participando activamente con una importante cartera de proyectos, en sus distintas etapas, dentro de los cuales podemos destacar las inversiones de Proyecto Gaby de Codelco, Andacollo Sulfuro (C.M.C.A), Planta de Ácido N°1 Altonorte (Xstrata), El Toco en Planta María Elena (SQM) y Hierro Atacama II de CMP, entre otros.

• **Energía:**

Se espera que continúe creciendo el dinamismo del sector, alcanzando en forma agregada US\$1.080 millones de gastos en construcción, es decir, el triple de lo realizado en el 2007. La fuente principal de este dinamismo es el subsector eléctrico, aportando US\$ 780 millones en construcción. Este crecimiento está sustentado por numerosos proyectos de tamaño medio o que están iniciando obras. Así, existen diversos proyectos de empresas generadoras enfocadas a aumentar la capacidad de generación instalada, y a cambiar la matriz energética sustituyendo las

centrales a gas por térmicas a carbón. Por su parte, las empresas transmisoras realizarán ampliaciones de capacidad y mejoras en subestaciones. Algunos de los proyectos en los que SalfaCorp participa actualmente son Central Termoeléctrica Andina Unidad 2 de ElectroAndina, en Mejillones; Central Termoeléctrica de Guacolda Unidad 3 (Aes-Gener/Copec/Von Appen); Central Termoeléctrica Ventanas AES Gener Unidad 2, Central Térmica Coronel Unidad 1 de Colbún, Central Termoeléctrica Bocamina de Endesa, y Central Ciclo Abierto Los Pinos de Colbún.

• **Forestal-Industrial:**

Para 2008 se espera un descanso de los proyectos de inversión en este sector, proyectándose un gasto en construcción de US\$ 124 millones, de los cuales un 88% provendría del subsector industrial y sólo el 12% del subsector forestal. Dentro de las inversiones de este sector y en las que SalfaCorp está participando, se encuentran el proyecto de recolección de gases DNCG y varias mejoras y modernizaciones de las plantas actuales de Celulosa Arauco.

• **Inmobiliario No Habitacional:**

Se estima que para 2008 la inversión en construcción de infraestructura comercial llegue a US\$ 511 millones, a través de proyectos como el Costanera Center, construido por SalfaCorp. La inversión en el sector turismo seguirá sustentada por la construcción de los casinos de juego, estimando una inversión de US\$ 217 millones, más de 50% de lo invertido en 2007.

SalfaCorp cuenta con una activa participación en los Hotel-Casinos de Antofagasta, Copiapó, Temuco, Punta Arenas, entre otros. Adicionalmente se destaca su activa presencia en el desarrollo de proyectos de retail tales como Portal Ñuñoa, Portal Osorno, Líder Los Andes, Ripley Chillán, y el mega proyecto Costanera Center, entre otros.

• **Infraestructura de Uso Público distinta de Concesiones y MOP:**

Para 2008 se proyecta que este sector tenga un crecimiento de un 84% respecto de 2007, totalizando una inversión de US\$ 362 millones, de los cuales US\$ 135 millones corresponden a las inversiones del Metro de Santiago, y US\$ 160 millones a inversiones de empresas sanitarias (un 60% más de lo registrado en 2007). En este sector, SalfaCorp participa en la ampliación de la Clínica Las Condes, construcción de nuevos Hospitales en Temuco y Punta Arenas y de los estacionamientos subterráneos en Chillán, entre otros.

En síntesis, para el año 2008 se proyecta favorable el escenario de la construcción producto tanto del dinamismo imperante en la inversión como del crecimiento de la demanda interna, la cual seguirá siendo un pilar importante en el crecimiento del país.

A continuación, se muestra la evolución de la participación de mercado de la compañía, y las ventas de SalfaCorp, considerando ambas unidades de negocio:



Fuente: Inversión en Construcción, Informe MACH 21 de la Cámara Chilena de la Construcción y SalfaCorp, al TC promedio de 2004.

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. Sin embargo, SalfaCorp no participa de todos los sectores, pero se incluye para aislar efectos de cambios de criterios de agrupación en el tiempo, siendo la tendencia el factor relevante a medir.





5.4. Riesgos de la Industria y el Negocio



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

El desarrollo y comercialización de proyectos inmobiliarios y prestación de servicios afines constituye una actividad clave en el desarrollo de la empresa, 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 constructivas, 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.

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 y recientemente en el internacional. Este negocio es el núcleo central de desarrollo de la compañía, cuyo riesgo se ha controlado con la especialización por áreas de negocios y con un volumen predefinido de actividad por cada una de ellas.

Con respecto al riesgo asociado a los activos, la compañía mantiene pólizas de seguros para todos sus activos muebles e inmuebles y para aquellos por los cuales mantiene contratos de arrendamiento. Estas pólizas cubren todo riesgo físico, perjuicios por paralización, responsabilidad

civil, manipulación de carga y descarga, entre otros.

La compañía presenta un riesgo del negocio acotado, debido a que mantiene un abastecimiento ampliamente diversificado con múltiples proveedores tanto en Chile como en el extranjero. Respecto de sus clientes, la compañía mantiene una amplia y variada cartera de clientes, con un nivel de endeudamiento lo suficientemente atomizado para eliminar todo riesgo de dependencia del negocio. Adicionalmente, la empresa mantiene cubiertos los riesgos externos y asociados al desarrollo de sus contratos con pólizas de todo riesgo construcción.

Las industrias ligadas a los sectores construcción e inmobiliario son sensibles a los ciclos económicos, los que impactan de mayor o menor forma según las especializaciones constructivas que desarrollen, como a los segmentos de precios de las viviendas donde se ubican.

SalfaCorp 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:**

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 y 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 está asociada a percepciones de estabilidad laboral y económica. La demanda del segmento C2-C3, segmento en el cual participa principalmente SalfaCorp, es una demanda por primera vivienda con precios entre UF 900 y 3.700, la cual tiene ciclos menos elásticos ante cambios en las variables decisionales.

En ese contexto, los principales factores de riesgo para el sector son:

- **Tasa de Interés:**

El sector vivienda e infraestructura privada es sensible a la evolución de las tasas de interés, ya que las variaciones de tasa son relevantes, tanto en la demanda como para el inicio de nuevos proyectos. Si bien se han observado sucesivas alzas en las tasas nominales durante 2007, -no así en las tasas reales- el Banco Central no tiene incentivos a seguir subiéndolas debido a la presión inflacionaria que esto constituye, proyectando estables las tasas reales para el mediano y largo plazo.

- **Empleo:**

Los índices de empleo pueden afectar al sector inmobiliario, ya que un factor para la decisión de compra de una vivienda es precisamente tener una cierta estabilidad laboral y económica. Según el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), la ocupación creció 1,9% en 12 meses durante el trimestre móvil agosto-octubre, cifra inferior al crecimiento exhibido en el trimestre móvil anterior (2,6%). Así, la reciente evolución de la tasa de desempleo, que durante el primer semestre se comportó a la baja, se vio revertida llegando en el trimestre móvil octubre-diciembre a un 7,2%, con lo cual el promedio en el año fue de 7,1%. Aún así, es la tasa de desempleo anual más baja en nueve años, lo que hace predecir un comportamiento

positivo en esta variable en el mediano plazo.

- **Variables Político-Legales:**

Las modificaciones o anuncios de cambio en las regulaciones pueden llevar a que algunos sectores económicos que son clientes importantes de la industria posterguen sus inversiones, perjudicando de esta forma los resultados de la empresa. Por su parte, 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 afectan a la inversión y constituyen un riesgo que las empresas deben considerar. Por otro lado, las modificaciones en las políticas de inversión pública afectan el volumen de negocios del sector, al igual que los cambios en los sistemas de subsidio estatal a los compradores finales de viviendas. Esta variable se percibe estable para el mercado en general, producto de que hay coherencia en las políticas públicas en el largo plazo.

- **Riesgo en Precios de Monedas e 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 lo particular, SalfaCorp tiene como costumbre cubrir los descaldes relevantes de monedas que se generan en sus contratos en el minuto de la adjudicación de estos. En los insumos ocurre algo similar, que consiste en que el área de ingeniería compromete el precio de los principales insumos de cada propuesta en el minuto en que se formaliza la oferta a nuestros clientes.

Existen variables adicionales que determinan la demanda por viviendas y éstas son:

- **Ahorro:**

El ahorro de las personas es un factor incidente en el nivel de actividad del sector actual y de sus proyecciones de crecimiento futuro, factor que se ha favorecido con el aumento de las tasas de interés de corto plazo.

- **Financiamiento:**

Variaciones en las políticas del mercado financiero respecto del porcentaje de financiamiento de una vivienda, y a los plazos de los créditos, modifican la velocidad de venta de un proyecto y en definitiva la mayor actividad del mercado. A mayor porcentaje de financiamiento y a mayores plazos de pago, hay mayores expectativas de incrementar la velocidad de las ventas, y en definitiva una mayor actividad de este sector, lo que efectivamente se ha producido en las campañas con hasta 100% de financiamiento e incrementos en los plazos de 20 años hasta 30 años de varios bancos, política que se mantendría durante el año 2008.

5.5 - Políticas de Inversión y Financiamiento



- **Terrenos:**

La sociedad invierte en terrenos para el desarrollo de su negocio inmobiliario, con el propósito de contar con los productos necesarios para atender a sus mercados objetivos en las ubicaciones determinadas en su Plan de Desarrollo Estratégico. Los terrenos se financian con capital propio que se genera con el retorno correspondiente a la proporción de terreno de las ventas del año, y con operaciones especiales con instituciones financieras o con asociaciones con terceros.

- **Máquinas y Equipos:**

SalfaCorp tiene la política de reinvertir un alto porcentaje de la depreciación de las máquinas y equipos que utiliza en el negocio de Ingeniería y Construcción.

- **Capital de Trabajo Área Inmobiliaria:**

Para el financiamiento de la operación de sus filiales, la política de la compañía consiste en destinar el capital de trabajo con recursos propios.

- **Capital de Trabajo Área Ingeniería y Construcción:**

En virtud del descalce que se produce entre las fechas de desembolso y de cobranza a los clientes, especialmente en aquellos contratos que no contemplan anticipos, la compañía se financia mayoritariamente con recursos propios. Sin embargo, para proyectos de gran envergadura, la política de la empresa se basa en la obtención de financiamientos especiales.



5.6. Estructura de Poderes

La compañía cuenta con una política de doble firma, aplicable a todas las filiales, de acuerdo a la estructura de poderes existente.

5.7. Patentes

Los negocios de la sociedad no dependen de derechos, patentes o know how externos a la organización.

5.8. Principales Activos

Los principales activos del grupo pertenecen a las filiales de SalfaCorp S.A. y se encuentran detallados en sus respectivos balances, destacando los siguientes: (en Miles de Pesos de Diciembre 2007):

Concepto General		Detalle	
Activo Fijo Neto	25.985.501	Terrenos Propios	2.081.818
		Construcciones y Obras de Infraestructura	4.265.560
		Maquinarias y Equipos	12.837.860
		Otros Activos Fijos	21.989.712
		Depreciación	-15.189.449
Terrenos	48.309.623	Terrenos para Desarrollar Proyectos Inmobiliarios	48.309.623

5.9. Evolución Bursátil



Durante 2007, el valor de nuestra acción acumuló una rentabilidad anual de 145,5% incluyendo dividendos, originada principalmente por una positiva evolución de la compañía y la buena respuesta del mercado frente a las decisiones estratégicas tomadas en este periodo. Para los que concurren a la emisión de acciones a \$242, precio al que se abrió la empresa en octubre del año 2004, la rentabilidad se ha mantenido positiva acumulando un 395,5% de crecimiento nominal incluyendo dividendo.



Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago.

A continuación se presentan los Montos Diarios Transados, para el período desde el 01 de enero hasta el 31 de diciembre de 2007 excluyendo fines de semana y días festivos:



Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago.

Al analizar los montos transados, se observa que el máximo volumen transado diario fue de \$ 9.133 millones, con un promedio diario de \$ 488 millones.



Principales Índices Bursátiles

Valor Mínimo	\$ 450
Valor Máximo	\$ 1.430
Valor al 31/12/07	\$ 1.091
Mayor transacción diaria en millones	\$ 9.133
Rentabilidad anual c/dividendo	145,5%
Rentabilidad desde emisión c/dividendo	395,5%
Precio/Utilidad al 31/12/07	17,7
Relación Bolsa/Libro al 31/12/07	2,17
Presencia Anual Ajustada al 31/12/07	100%

Valores nominales, excepto los porcentajes.

Al analizar la capitalización bursátil, se aprecia que el valor de la empresa llegó a \$ 381.067 millones a fines de 2007, con una relación de precio bolsa / libro de 2,17 veces.

5.10. Clasificación de Riesgo

SalfaCorp clasifica sus acciones con Feller Rate, Fitch Rating e ICR. Las últimas clasificaciones vigentes en 2007 fueron las siguientes:

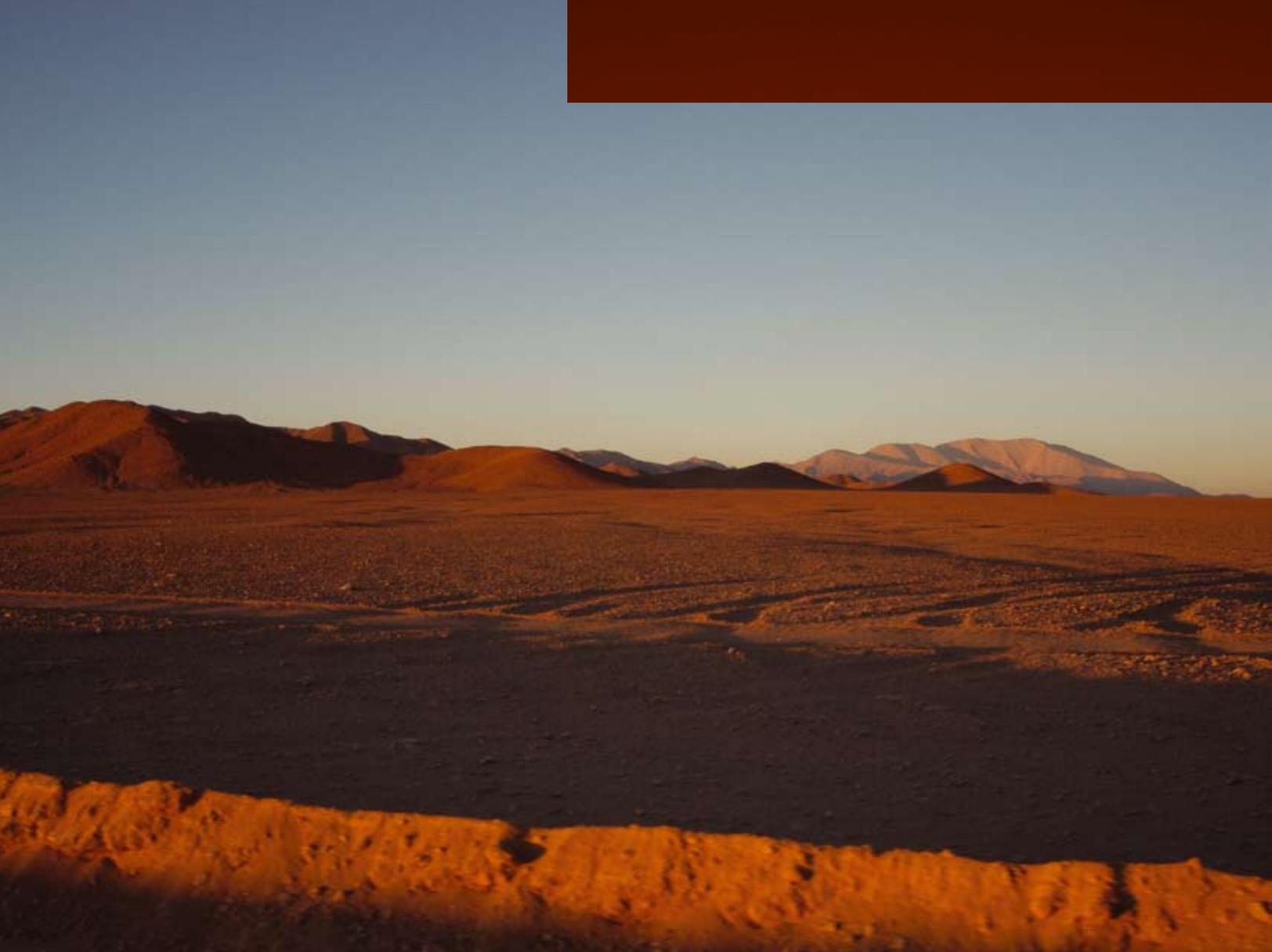
Clasificación Feller Rate		Clasificación Fitch Rating		Clasificación ICR	
Acciones	1ª Clase Nivel 3	Acciones	1ª Clase Nivel 3	Acciones	1ª Clase Nivel 3
Solvencia	BBB+	Solvencia	BBB+	Solvencia	A-
Línea Efectos de Comercio N° 020	BBB+ / NIVEL2	Línea Efectos de Comercio N° 020	BBB+ / NIVEL2	Línea Efectos de Comercio N° 020	A- / NIVEL2
Perspectivas	CW en Desarrollo	Perspectivas	CW en Desarrollo	Perspectivas	Estables

5.11. Beneficio Tributario

SalfaCorp se encuentra inscrita en el mercado para empresas emergentes ("Bolsa Emergente"). Por esta razón, las acciones de la compañía están exentas del impuesto a las ganancias de capital, desde el primer día de transacción y hasta por un período de tres años (vencido el 14 de octubre de 2007), independientemente de si cuentan con presencia bursátil. Después de ese período se mantendrá el beneficio, en la medida que la acción tenga presencia bursátil.

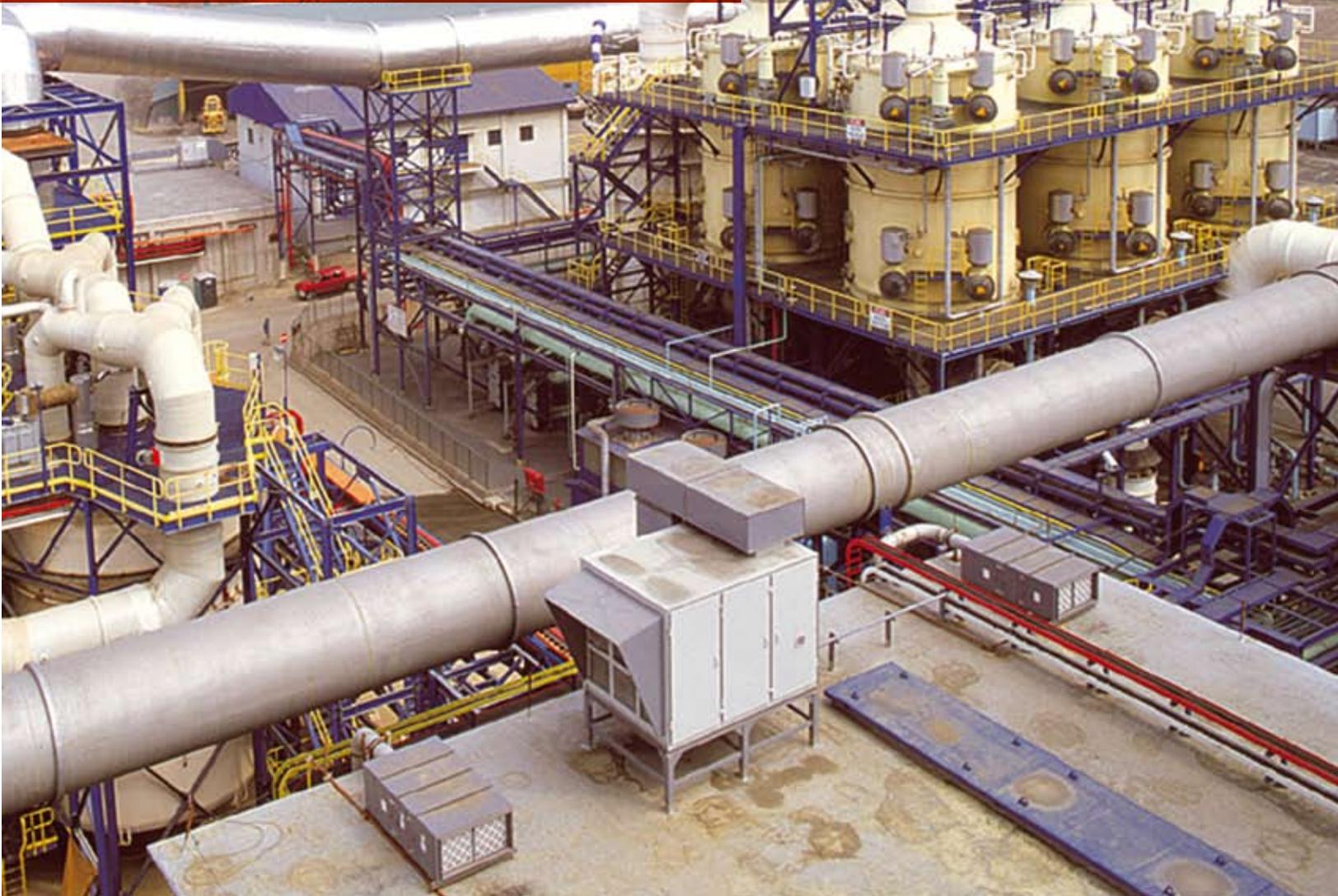


FLEXIBILIDAD



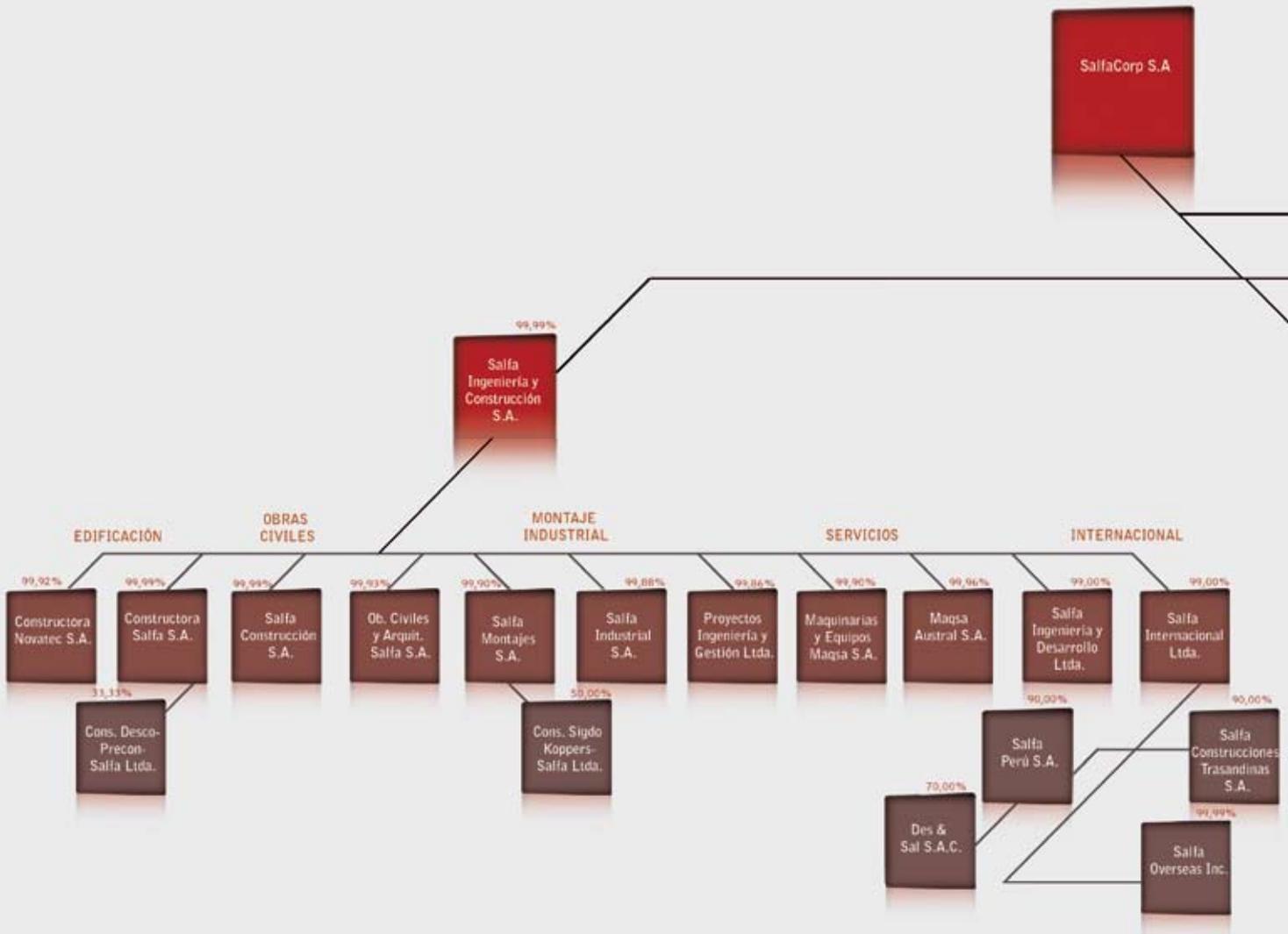
"ASUMIMOS CON GANAS
LOS NUEVOS DESAFÍOS
LLENOS DE SUEÑOS E
ILUSIONES"

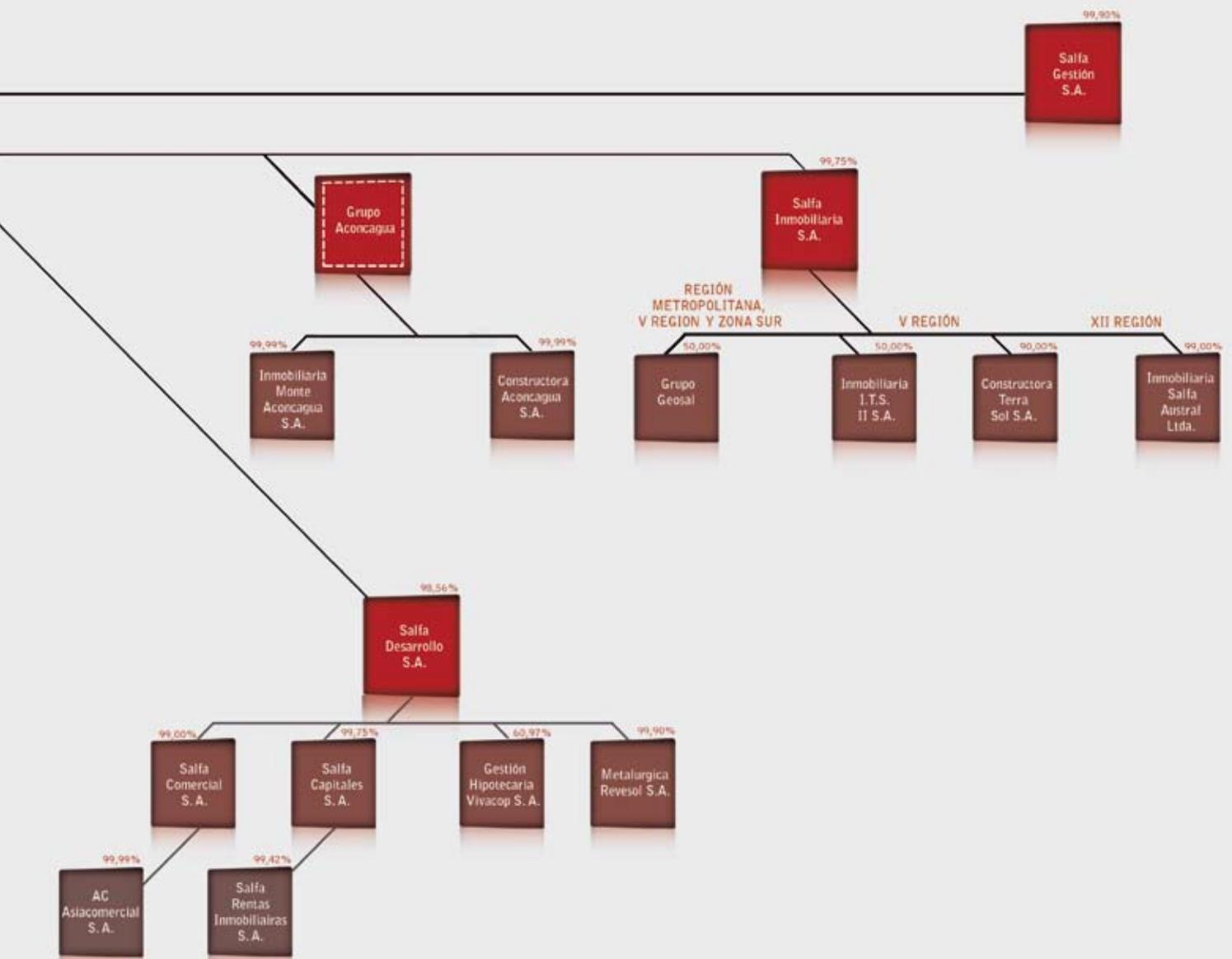
"Tenemos la gran virtud de ser una
empresa que se adapta a lo que el
cliente quiere"



6.- Empresas del Grupo

6.1. Estructura de la Empresa





6.2. Datos por Filial

EMPRESA	Capital Pagado y Patrimonio (en Miles de \$)	Objeto Social y Actividades que Desarrolla	Directorio	Administración
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	CP:18.124.748 P:35.684.959	Holding Área Ingeniería & Construcción.	Jorge Garcés Fernández, Director, Alberto Etchegaray Aubry, Director, Francisco Gutiérrez Philippi, Director, Fernando Larraín Cruzat, Director, Pablo Salinas Errázuriz, Director.	Fernando Zúñiga Ziliani, Gerente General.
Salfa Inmobiliaria S.A.	CP:24.783.430 P:38.641.386	Holding Área Inmobiliaria.	Francisco Javier Garcés Jordán, Director, Jorge Garcés Fernández, Director, Francisco Gutiérrez Philippi, Director.	Carlos Alberto Araya Ugarte, Gerente General.
Salfa Desarrollo S.A.	CP:8.444.238 P:11.495.096	Sociedad de Inversiones.	Jorge Garcés Fernández, Director, Pablo Salinas Errázuriz, Director, Alberto Etchegaray Aubry, Director, Francisco Gutierrez Philippi, Director, Fernando Larrain Cruzat, Director.	Francisco Javier Garcés Jordán, Gerente General.
Salfa Gestión S.A.	CP:17.659 P:560.394	Servicios financieros.	Francisco Javier Garcés Jordán, Director, Jorge Garcés Fernández, Director, Pablo Salinas Errázuriz, Director.	Juan Carlos Garces Jordan, Gerente General.
Inmobiliaria Monte Aconcagua	CP:25.262.705 P:30.754.056	Desarrollo de proyectos S.A. inmobiliarios.	Andrés Navarro Haeussler, Director, Aníbal Montero Saavedra, Director, Pablo Navarro Haeussler, Director, Alfonso Perú Costabal, Director, Miguel Juan Sebastián Piñera Echenique, Director, Gustavo Montero Saavedra, Director, Gustavo Montero Prieto, Director	Cristián Alliende Arriagada, Gerente General.
Constructora Aconcagua S.A.	CP:5.714.469 P:9.173.549	Construcción de viviendas.	Andrés Navarro Haeussler, Director Aníbal Montero Saavedra, Director, Pablo Navarro Haeussler, Director, Alfonso Perú Costabal, Director, Miguel Juan Sebastián, Director, Piñera Echenique, Director, Gustavo Montero Saavedra, Director, Gustavo Montero Prieto, Director,	Cristián Alliende Arriagada, Gerente General.
Constructora Salfa S.A.	CP:4.761.110 P:7.070.466	Construcción de obras civiles.	Jorge Garcés Fernández, Director, Francisco Gutiérrez Philippi, Director, Francisco Javier Garcés Jordán, Director.	Guillermo Salinas Errázuriz, Gerente General.
Salfa Construcción S.A.	CP:5.503.958 P:7.156.451	Construcción de obras civiles y comerciales de gran envergadura.	Jorge Garcés Fernández, Director, Francisco Javier Garcés Jordán, Director, Francisco Gutiérrez Philippi, Director.	Eduardo Piderit Moreno, Gerente General.
Salfa Montajes S.A.	CP:8.464.749 P:13.074.947	Desarrollo de ingeniería y construcción de obras de montaje industrial.	Jorge Garcés Fernández, Director, Francisco Javier Garcés Jordán, Director. Francisco Gutiérrez Philippi, Director.	Francisco Rafael Manterola, Cabrera, Gerente General.
Constructora Novatec S.A.	CP:2.063.540 P:2.045.778	Construcción de viviendas.	René Pavez Molina, Director, Pablo Salinas Errázuriz, Director, Alfonso Canales Undurraga, Director.	Roberto Gómez Ramírez, Gerente General.



Porcentaje de participación de la matriz

Directo	Indirecto	Directores o Gerentes de la matriz que desempeñen algunos cargos	Descripción de relaciones comerciales con filiales en el ejercicio y vinculación futura proyectada	Actos y contratos con filiales que influyan en el resultado de la matriz	Proporción que representa inversión en activo de la matriz
99,99%		No existen.	Básicamente de propiedad.	No existen.	8,29%
99,75%		No existen.	Básicamente de propiedad.	No existen.	8,98%
98,56%	1,44%	No existen.	Básicamente de propiedad.	No existen.	2,67%
99,90%		No existen.	Básicamente de propiedad y prestación de servicios administrativos y contables.	No existen.	0,13%
99,99%		No existen.	Básicamente de propiedad y prestación de servicios.	No existen.	7,15%
99,99%		No existen.	Básicamente de propiedad y prestación de servicios.	No existen.	2,13%
99,99%		No existen.	Básicamente de propiedad y prestación de servicios.	No existen.	1,64%
99,99%		No existen.	Básicamente de propiedad y prestación de servicios.	No existen.	1,66%
	99,90%	No existen.	Básicamente de propiedad y prestación de servicios.	No existen.	3,04%
	99,92%	No existen.	Básicamente de propiedad y prestación de servicios.	No existen.	0,48%



EMPRESA	Capital Pagado y Patrimonio (en Miles de \$)	Objeto Social y Actividades que Desarrolla	Directorio	Administración
Obras Industriales Salfa S.A.	CP:917.606 P:3.219.205	Construcción de obras industriales.	Francisco Javier Garcés Jordán, Director, Jorge Garcés Fernández, Director, Francisco Gutiérrez Philippi, Director.	Rafael Valdés González, Gerente General.
Obras Civiles y Arquitectura Salfa S.A.	CP:1.577.702 P:1.727.111	Construcción de obras civiles y arquitectura de proyectos. de menor envergadura.	Francisco Javier Garcés Jordán, Director, Jorge Garcés Fernández, Director, Francisco Gutiérrez Philippi, Director.	Fernando Concha Fueyo, Gerente General.
Maquinarias y Equipos Maqsa S.A.	CP:868.505 P:2.635.087	Arriendo de maquinarias.	Francisco Javier Garcés Jordán, Director, Jorge Garcés Fernández, Director, Francisco Gutiérrez Philippi, Director.	Fernando Zúñiga Ziliani, Gerente General.
Maqsa Austral S.A.	CP:299.899 P:1.604.203	Arriendo de maquinarias y explotación de áridos maderas y otros.	Francisco Javier Garcés Jordán, Director, Jorge Garcés Fernández, Director, Pablo Salinas Errázuriz, Director.	Guillermo Salinas Errázuriz, Gerente General.
Proyectos Ingeniería y Gestión Ltda.	CP:175.000 P:188.683	Desarrollo de proyectos de ingeniería.	Jorge Garcés Fernández, Director, Pablo Salinas Errázuriz, Director, Francisco Javier Garcés Jordán, Director.	Fernando Zúñiga Ziliani, Gerente General.
Salfa Ingeniería y Desarrollo Ltda.	CP:100.000 P:48.679	Ingeniería en Construcción.	Francisco Javier Garcés Jordán, Director Jorge Garcés Fernández, Director, Pablo Salinas Errázuriz, Director.	Fernando Zúñiga Ziliani, Gerente General.
Salfa Internacional Ltda.	CP:110.275 P:-24.649	Desarrollo de nuevos negocios.	Gastón Escala Aguirre, Director, Jorge Garcés Fernández, Director, Fernando Salinas Errázuriz, Director.	Fernando Zúñiga Ziliani, Gerente General.
Salfa Perú S.A.	CP:1.224.333 P:1.269.244	Holding Área Ingeniería & Construcción en Perú.	Gastón Escala Aguirre, Director, Francisco Javier Garcés Jordán, Director, Fernando Jose Zúñiga Ziliani, Director.	Francisco Arriagada Blanco, Gerente General.
Des & Sal S.A.C.	CP:67.661 P:359.670	Desarrollo de proyectos de ingeniería.	No Tiene Directorio	Jorge Jerez Cornejo, Gerente General.
Salfa Construcciones Trasandinas S.A.	CP:127.016 P:45.327	Construcción de obras civiles.	Gastón Escala Aguirre, Director, Jorge Luis Pérez Alati, Director, Pedro Eugenio Aramburu, Director, Alejandro Juan Caldera, Director.	Alejandro Juan Caldera, Gerente General.
Salfa Overseas Inc.	CP:4.969 P:-1.551	Inversiones	Francisco Gutiérrez Philippi, Director, Pablo Salinas Errázuriz, Director, Alfonso Canales Undurraga, Director.	Francisco Garcés Jordán, Gerente General.
Salfa Capitales S.A	CP:2.058.269 P:3.246.720	Sociedad de Inversiones.	Francisco Javier Garcés Jordán, Director, Rodrigo Santa María Martínez, Director, Fernando Poch Honorato, Director.	Rodrigo Santa María Martínez, Gerente General.
Salfa Rentas Inmobiliarias S.A.	CP:842.198 P:3.265.542	Arriendo de bienes raíces.	Francisco Javier Garcés Jordán, Director, Jorge Garcés Fernández, Director, y prestación de servicios, Pablo Salinas Errázuriz, Director.	Rodrigo Santa María Martínez, Gerente General.

Porcentaje de participación de la matriz		Directores o Gerentes de la matriz que desempeñen algunos cargos	Descripción de relaciones comerciales con filiales en el ejercicio y vinculación futura proyectada	Actos y contratos con filiales que influyan en el resultado de la matriz	Proporción que representa inversión en activo de la matriz
Directo	Indirecto				
	99,88%	No existen.	Básicamente de propiedad y prestación de servicios.	No existen.	0,75%
	99,93%	No existen.	Básicamente de propiedad y prestación de servicios.	No existen.	0,40%
	99,90%	No existen.	Básicamente de propiedad y prestación de servicios.	No existen.	0,61%
	99,96%	No existen.	Básicamente de propiedad y prestación de servicios.	No existen.	0,37%
	99,86%	No existen.	Básicamente de propiedad y prestación de servicios.	No existen.	0,04%
1,00%	99,00%	No existen.	Básicamente de propiedad y prestación de servicios.	No existen.	0,01%
	99,00%	No existen.	Básicamente de propiedad.	No existen.	-0,01%
	90,00%	No existen.	Básicamente de propiedad.	No existen.	0,29%
	70,00%	No existen.	Básicamente de propiedad y prestación de servicios.	No existen.	0,08%
	90,00%	No existen.	Básicamente de propiedad y prestación de servicios.	No existen.	0,01%
	99,99%	No existen.	Básicamente de propiedad.	No existen.	0,00%
	100,00%	No existen.	Básicamente de propiedad.	No existen.	0,75%
	100,00%	No existen.	Básicamente de propiedad.	No existen.	0,76%

EMPRESA	Capital Pagado y Patrimonio (en Miles de \$)	Objeto Social y Actividades que Desarrolla	Directorio	Administración
Inmobiliaria Salfa Austral Ltda.	CP:1.490.606 P:5.954.502	Desarrollo de proyectos inmobiliarios.	Jorge Garcés Fernández, Director, Gastón Escala Aguirre, Director, Fernando Salinas Errázuriz, Director.	Guillermo Salinas Errázuriz, Gerente General.
Inmobiliaria El Bosque S.A.	CP:1.223.606 P:4.584.128	Desarrollo de proyectos inmobiliarios.	Jorge Garcés Fernández, Director, Gastón Escala Aguirre, Director, Guillermo Salinas Errázuriz, Director.	Guillermo Salinas Errázuriz, Gerente General.
Inmobiliaria Geosal S.A.	CP:2.426.392 P:5.295.679	Desarrollo de proyectos inmobiliarios.	Jorge Garcés Fernández, Director, Francisco Garcés Jordán, Director, Francisco Gutiérrez Philippi, Director.	Carlos Alberto Araya Ugarte, Gerente General.
Geosal S.A.	CP:23.194.114 P:30.806.254	Desarrollo de proyectos inmobiliarios.	Jorge Garcés Fernández, Director, Francisco Garcés Jordán, Director, Francisco Gutiérrez Philippi, Director.	Carlos Alberto Araya Ugarte, Gerente General.
Inmobiliaria Las Vízcachas Ltda.	CP:2.937.644 P:59.633	Desarrollo de proyectos inmobiliarios.	Jorge Garcés Fernández, Director, Francisco Garcés Jordán, Director, Francisco Gutiérrez Philippi, Director.	Carlos Alberto Araya Ugarte, Gerente General.
Constructora Novacasas S.A.	CP:1.213.206 P:495.741	Construcción de viviendas.	Juan Manuel Irarrázabal Mena, Director, Fernando Poch Honorato, Director, Blas Troncoso Montégu, Director.	Samuel Torres Muñoz, Gerente General.
Inmobiliaria Tierra del Sol S.A.	CP:140.481 P:-111.598	Desarrollo de proyectos inmobiliarios.	Alberto Etchegaray Aubry, Director, Jorge Garcés Fernández, Director, Pablo Salinas Errázuriz, Director, Fernando Salinas Errázuriz, Director, René Pavez Molina, Director, Carlos Alberto Araya Ugarte, Director.	Carlos Alberto Araya Ugarte, Gerente General.
Salfa Comercial S.A.	CP:2.169.209 P:2.921.226	Servicios Comerciales.	Francisco Javier Garcés Jordán, Director, Jorge Garcés Fernández, Director, Pablo Salinas Errázuriz, Director.	Santiago Marin Cruchaga, Gerente General.
Metalúrgica Revesol S.A.	CP:4.437.070 P:5.567.211	Metalúrgica.	Pedro Barros Aldunate, Director, Francisco Javier Garcés Jordán, Director, Juan Manuel Jordán Fresno, Director.	Miguel Irarrázaval Errázuriz, Gerente General.
AC Asia Comercial S.A.	CP:93.572 P:1.604	Importación y exportación con oficina en China.	Guillermo Salinas Errázuriz, Director, Francisco Garcés Jordán, Director, Francisco Gutiérrez Philippi, Director, Rodrigo Santa María Martínez, Director, Pablo Salinas Errázuriz, Director, Santiago Marin Cruchaga, Director.	Santiago Marin Cruchaga, Vicepresidente Ejecutivo
Gestión Hipotecaria Vivacop Ltda..	CP:72.297 P:308.069	Servicios de titulación y escrituración.	Francisco Garcés Jordán, Director, Rodrigo Santa María, Director, Saúl Barahona Delaí, Director.	Fernando Garcés Jordán, Gerente General.



Porcentaje de participación de la matriz

Directo	Indirecto	Directores o Gerentes de la matriz que desempeñen algunos cargos	Descripción de relaciones comerciales con filiales en el ejercicio y vinculación futura proyectada	Actos y contratos con filiales que influyan en el resultado de la matriz	Proporción que representa inversión en activo de la matriz
1,00%	99,00%	No existen.	Básicamente de propiedad y prestación de servicios.	No existen.	1,38%
	100,00%	No existen.	Básicamente de propiedad y prestación de servicios.	No existen.	1,07%
	100,00%	No existen.	Básicamente de propiedad y prestación de servicios.	No existen.	1,23%
	100,00%	No existen.	Básicamente de propiedad y prestación de servicios.	No existen.	7,16%
	100,00%	No existen.	Básicamente de propiedad.	No existen.	0,01%
	100,00%	No existen.	Básicamente de propiedad y prestación de servicios.	No existen.	0,12%
	100,00%	No existen.	Básicamente de propiedad y prestación de servicios.	No existen.	-0,03%
	99,90%	No existen.	Básicamente de propiedad y prestación de servicios.	No existen .	0,68%
	100,00%	No existen.	Básicamente de propiedad y prestación de servicios.	No existen .	1,29%
0,01%	99,99%	No existen.	Básicamente de propiedad y prestación de servicios.	No existen	0,00%
	60,97%	No existen.	Básicamente de propiedad y prestación de servicios.	No existen	0,07%



COMPROMISO



A young boy with dark hair is sitting on the edge of a swimming pool, looking directly at the camera. The water is bright blue and rippling. In the background, there is a green metal fence and a white towel hanging on it. A large red rectangular area is overlaid on the left side of the image, containing white text.

"Cada pieza ha ido calzando
porque contamos con
personas comprometidas"

“EL CORAZÓN DE
ESTA EMPRESA ESTÁ
CON EL BIENESTAR
DE LAS PERSONAS”

7.- Política de Dividendos



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

8.- Remuneraciones Directorio, Comités y Administración

8.1. Directorio

Director	Dietas Directorio Año 2007	Dietas Comités Año 2007	Gastos, Viáticos, Regalías, Etc.	Remuneraciones a Empresas Relacionadas	Total Remuneraciones
Alberto Etchegaray Aubry	29.332.978	8.473.922			37.806.900
Pablo Salinas Errázuriz	22.404.848	6.128.013			28.532.861
Alfonso Canales Undurraga	18.108.912	1.373.140		24.214.970	43.697.022
Francisco Gutiérrez Philippi	18.433.181	3.385.435		0	21.818.616
Fernando Larraín Cruzat	15.775.309	0		88.373.334	104.148.643
Patricio Parodi Gil	16.834.707	0			16.834.707
Fernando Salinas Errázuriz	12.812.803	0			12.812.803
TOTALES	133.702.737	19.360.510	0	112.588.304	265.651.551

Notas:

1. La sociedad relacionada al Director Alfonso Canales Undurraga, UH&C Abogados, percibió honorarios por asesoría legal por \$ 24.214.970.-
2. La sociedad relacionada al Director Fernando Larraín Cruzat, Larraín Vial S.A., percibió honorarios o comisiones por la asesoría en Asesorías y Gastos en la colocación de los Efectos de Comercio por \$ 88.373.334.-



8.2. Comité de Directores

1.- Constitución Comité

De conformidad a lo establecido en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046, SalfaCorp S.A. cuenta con un Comité de Directores formado por los señores Patricio Parodi Gil, quien ejerce como Presidente del Comité, Fernando Larraín Cruzat, ambos designados con votos independientes del controlador, y Alfonso Canales Undurraga. Su designación fue efectuada en Sesión Extraordinaria del Directorio celebrada con fecha 16 de Mayo de 2007.

2.- Presupuesto de Gastos

Para el período 2007, la Junta Ordinaria de Accionistas de SalfaCorp S.A., reunida con fecha 28 de Abril de 2006, estableció un presupuesto de gastos para el Comité de Directores equivalente a UF. 1.000.-, del cual

se utilizaron UF. 320.- en asesorías externas. Durante tal período los miembros del Comité de Directores percibieron una remuneración equivalente a UF. 195.-.

3.- Funcionamiento

Durante el período 2007, el Comité de Directores sesionó en 10 oportunidades. Entre las materias examinadas por el Comité, destacan las siguientes:

3.1.- Revisó el informe preliminar de Auditoría del Ejercicio 2006.

3.2.- Examinó los informes de los Auditores Externos de la compañía, el balance y los demás estados financieros presentados por la administración, en forma previa a presentación a los señores accionistas de la compañía, para su aprobación.

3.3.- Propuso al Directorio, luego de examinar diversas alternativas técnico económicas, los auditores externos y los clasificadores privados de riesgos, que se sugerirían a los señores accionistas.

3.4.- Examinó los antecedentes relativos a las operaciones a que se refieren los artículos 44 y 89 de la Ley de Sociedades Anónimas, efectuadas en el ejercicio, y solicitó un completo informe de dichas operaciones a la administración. Se hace presente que del análisis efectuado por el Comité de Directores, se desprende que estas cumplieron con todos los requisitos legales y fueron celebradas en condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado. Se incluye más abajo cuadro resumen de las operaciones aprobadas:

Operación	Empresa	Relacionada con	Fecha
Centro Comercial y Supermercado Líder Vecino Chillán Vecino	SAITEC (D&S)	Fernando Larraín, Director	enero 2007
Modificación Centro Comercial Las Perdices	SAITEC (D & S)	Fernando Larraín, Director	febrero 2007
Contrato Planta Terciados Nueva Aldea	Celco	Alberto Etchegaray, Director	febrero 2007
Centro Comercial Las Brujas	SAITEC (D&S)	Fernando Larraín, Director	marzo 2007
Obra Líder Osorno	SAITEC (D&S)	Fernando Larraín, Director	abril 2007
Ampliación Líder Los Dominicos	SAITEC (D&S)	Fernando Larraín, Director	julio 2007
Obra Líder Express Vicente Méndez	SAITEC (D&S)	Fernando Larraín, Director	julio 2007
Asociaciones Inmobiliarias	Consortio	Patricio Parodi, Director	julio 2007
Asesoría Legal Permanente	Uribe, Hubner y Canales	Alfonso Canales, Director	julio 2007
Asesoría	Larraín Vial SA	Fernando Larraín, Director	diciembre 2007

3.5.- Examinó los sistemas de remuneraciones y planes de compensación de la compañía a los señores gerentes y ejecutivos principales, y las metas presentadas por la Administración para

cada uno de ellos, proponiendo además, su aprobación por parte del Directorio.

3.6.- Propuso al Directorio la aprobación de

las metas para el Señor Gerente General de SalfaCorp, para el año 2007, revisando en el mes de Diciembre del mismo año, el grado de cumplimiento de las mismas.



8.3. Administración

Durante el periodo se pagaron remuneraciones a los ejecutivos de la empresa por un monto total de \$ 2.837.019.305. El sistema de bonos para los ejecutivos consiste en una participación sobre los resultados finales de la matriz, sujeto al cumplimiento de metas cualitativas y cuantitativas definidas año a año por el Directorio y el Gerente General.

Los ejecutivos que a su vez desempeñan funciones de dirección o administración en filiales no perciben remuneración alguna de estas últimas.

Durante el periodo el Gerente General y los ejecutivos principales han percibido como anticipo de indemnización convencional por años de servicios la suma de \$ 2.474.000.000.-

Con fecha 1° de septiembre de 2006 SalfaCorp implementó un Plan de Compensación para 8 ejecutivos principales y 48 profesionales de la empresa y filiales, consistentes en la venta a 10 años plazo de acciones de propia emisión, cuya adquisición fue previamente aprobada por la Junta Extraordinaria de Accionistas reunida con fecha 31 de julio de 2006. El detalle del Plan fue oportunamente informado a la SVS, Bolsa de Valores, Comisión Clasificadora de Riesgo y al mercado en general a través de sendos Hechos Esenciales.



9.- Hechos Relevantes o Esenciales Año 2007

Fusión con Aconcagua

En lo que constituye uno de los hitos más relevantes para SalfaCorp en el último tiempo, el 3 de enero de 2008 se concretó la fusión con Aconcagua, dando vida al mayor grupo constructor inmobiliario del país.

La fusión de ambas empresas proyecta ventas por más de US\$ 1.000 millones para el año entrante. Además, contempla cerca de 53 proyectos inmobiliarios en desarrollo, 90 obras de construcción y montaje y terrenos disponibles por 2.300.000 metros cuadrados. Con esto SalfaCorp anticipa en al menos dos años su plan de crecimiento en el área inmobiliaria.

Jorge Garcés deja la presidencia del directorio

En marzo, don Jorge Garcés Fernández dejó la presidencia del directorio de SalfaCorp, dejando tras de sí más de 50 años ligado a la compañía. En su reemplazo asumió Alberto Etchegaray Aubry.

Internacionalización hacia Perú y Argentina

En abril, SalfaCorp anunció formalmente el inicio del proceso de internacionalización de la compañía, a través de la constitución y operación de dos nuevas filiales de la Sociedad Salfa Internacional Ltda., una en Perú y otra en Argentina.

Previendo el desarrollo y expansión que varias empresas nacionales han experimentado en estos países, en una primera etapa SalfaCorp ha focalizado su trabajo en la ejecución de obras de sus actuales clientes chilenos con

presencia en Perú y Argentina, específicamente en las áreas de ingeniería y construcción.

Asociaciones con empresas peruanas

En julio, SalfaCorp comunicó su asociación con la empresa peruana DES & SAL S.A.C. mediante la compra del 70% de su propiedad, equivalente a US\$2.765.000.

En tanto, en diciembre Salfa Perú S.A. acordó con la empresa peruana HV Contratista S.A., adquirir el 80% de sus acciones, sujeto a un proceso de due diligence. Esta compañía cuenta con más de 55 años de trayectoria en el mercado de la construcción en ese país.

De esta manera, SalfaCorp dio importantes pasos en su proceso de internacionalización.

Nuevas oficinas

En forma paralela a la fusión con Aconcagua, SalfaCorp anunció el cambio de sus oficinas corporativas al edificio Parque Araucano, ubicado en Presidente Riesco y cercano al centro de negocios Nueva Las Condes.

Reconocimientos

- La Cámara Chilena de la Construcción distingue a Salfa Montajes con una Mención 6 Estrellas por los excelentes resultados en prevención de riesgos.
- La Cámara Chilena de la Construcción distingue a Constructora Novatec con una Mención 5 Estrellas por los excelentes resultados en prevención de riesgos y con la distinción al esfuerzo en prevención de riesgos.

SalfaCorp premia a proveedor destacado

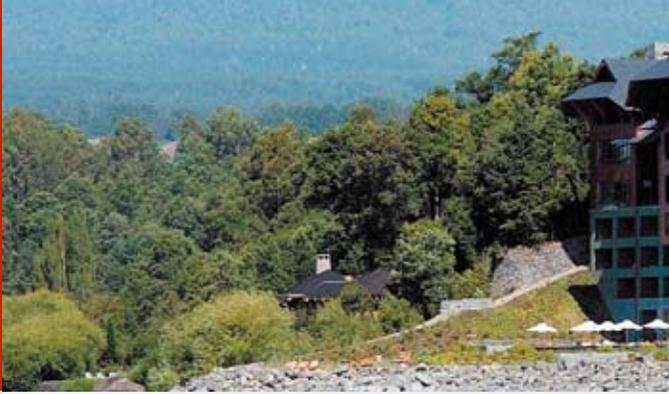
- Por segundo año consecutivo, SalfaCorp realizó una cena anual donde reunió a sus proveedores con el fin de profundizar los lazos comerciales y de confianza con cada uno de ellos. En la ocasión se premió a la empresa Indura como el proveedor destacado de 2007.

Hechos posteriores

Junto con estrenar sus nuevas oficinas en el edificio Parque Araucano, ubicado en Presidente Riesco, Las Condes, SalfaCorp materializó en los primeros días de este año la fusión con inmobiliaria Aconcagua. En ese contexto, la compañía designó a Aníbal Montero como nuevo vicepresidente del directorio de la empresa.

En otro ámbito, como parte del Programa de Adquisición de Acciones de Propia Emisión, en enero de 2008 SalfaCorp adquirió 1.350.000 títulos.

Finalmente, la constructora adquirió el 30% de la empresa peruana DES&SAL, con lo cual pasó a controlar el 100% de la compañía. A su vez, tras un proceso de due diligence, Salfa Perú tomó control del 80% de la sociedad peruana HV Contratista S.A., empresa con más de 55 años de trayectoria en el mercado constructor de ese país. Lo anterior le permitió a SalfaCorp seguir consolidando su proceso de internacionalización en Perú.





10.-INFORMACIÓN ECONÓMICA



10.1 Estados Financieros Consolidados



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 27 de febrero de 2008

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 2007 y 2006 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.

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 2007 y 2006, 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 A.
RUT: 14.746.485-1



SalfaCorp S.A. y Filiales

Estados Financieros al 31 diciembre de 2007 y 2006 (En Miles de Pesos)

ACTIVOS		NOTAS	2007 M\$	2006 M\$
5.11.00.00	TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		270.402.971	96.505.921
5.11.10.10	Disponible		10.480.691	3.487.867
5.11.10.20	Depósitos a plazo		771.021	1.455
5.11.10.30	Valores negociables (neto)		18.189	179.025
5.11.10.40	Deudores por venta (neto)	5	94.223.184	47.700.499
5.11.10.50	Documentos por cobrar (neto)	5	3.856.587	2.802.640
5.11.10.60	Deudores varios (neto)	5	10.734.687	2.092.235
5.11.10.70	Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	6	6.704.659	1.854.633
5.11.10.80	Existencias (neto)	7	130.130.020	32.437.891
5.11.10.90	Impuestos por recuperar		7.254.763	4.328.148
5.11.20.10	Gastos pagados por anticipado		158.909	123.988
5.11.20.20	Impuestos diferidos	12	1.698.253	1.269.606
5.11.20.30	Otros activos circulantes		4.372.008	227.934
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		25.985.501	12.874.553
5.12.10.00	Terrenos		2.081.818	2.295.281
5.12.20.00	Construcción y obras de infraestructura		4.265.560	3.449.186
5.12.30.00	Maquinarias y equipos		12.837.860	9.903.799
5.12.40.00	Otros activos fijos	12	21.989.712	9.021.574
5.12.50.00	Mayor valor por retasación técnica del activo fijo		0	0
5.12.60.00	Depreciación (menos)	12	-15.189.449	-11.795.287
5.13.00.00	TOTAL OTROS ACTIVOS		133.988.545	32.160.001
5.13.10.10	Inversiones en empresas relacionadas	14	9.438.908	6.220.666
5.13.10.20	Inversiones en otras sociedades		49.136	49.140
5.13.10.30	Menor valor de inversiones	16	66.607.427	35.777
5.13.10.40	Mayor valor de inversiones (menos)	16	-1.125.888	-1.288.018
5.13.10.50	Deudores a largo plazo	5	2.681.617	2.719.792
5.13.10.60	Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas a largo plazo	7	6.102.786	4.337.102
5.13.10.65	Impuestos diferidos a largo plazo	12	1.026.618	613.084
5.13.10.70	Intangibles		1.114.166	979.218
5.13.10.80	Amortización (menos)		-215.848	-133.719
5.13.10.90	Otros ¹⁸		48.309.623	18.626.959
5.13.20.10	Contratos de leasing largo plazo (neto)			
5.10.00.00	TOTAL ACTIVOS		430.377.017	141.540.475

Información Económica

SalfaCorp S.A. y Filiales

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (En Miles de Pesos)

PASIVOS		NOTAS	2007 M\$	2006 M\$
5.21.00.00	TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		193.385.644	54.971.810
5.21.10.10	Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	19	98.485.611	7.994.037
5.21.10.20	Oblig. con bcos. e inst. financieras a largo plazo - porción corto plazo	19	5.728.947	768.697
5.21.10.30	Obligaciones con el público (pagarés)	22	3.916.596	7.948.224
5.21.10.40	Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	22	0	0
5.21.10.50	Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año		0	0
5.21.10.60	Dividendos por pagar		606	651
5.21.10.70	Cuentas por pagar		26.816.668	12.467.831
5.21.10.80	Documentos por pagar		695.582	405.142
5.21.10.90	Acreedores varios	42	9.772.109	8.992.975
5.21.20.10	Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	6	3.297.530	2.470.548
5.21.20.20	Provisiones	23	8.325.886	4.255.347
5.21.20.30	Retenciones		11.829.690	6.133.322
5.21.20.40	Impuesto a la renta	12	930.854	720.189
5.21.20.50	Ingresos percibidos por adelantado	43	20.988.385	2.782.560
5.21.20.60	Impuestos diferidos	12	590.035	32.287
5.21.20.70	Otros pasivos circulantes		2.007.145	0
5.22.00.00	TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		56.967.044	27.992.919
5.22.10.00	Obligaciones con bancos e instituciones financieras	21	30.212.899	23.419.057
5.22.20.00	Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	22	0	0
5.22.30.00	Documentos por pagar largo plazo		0	0
5.22.40.00	Acreedores varios largo plazo	42	12.233.381	3.412.184
5.22.50.00	Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	6	8.147.140	0
5.22.60.00	Provisiones a largo plazo	23	2.110.670	555.584
5.22.70.00	Impuestos diferidos a largo plazo	12	450.925	606.094
5.22.80.00	Otros pasivos a largo plazo	25	3.812.029	0
5.23.00.00	Interés Minoritario	26	4.319.931	255.845
5.24.00.00	TOTAL PATRIMONIO		175.704.398	58.319.901
5.24.10.00	Capital pagado	27	81.231.828	37.141.313
5.24.20.00	Reserva revalorización capital	0	0	0
5.24.30.00	Sobreprecio en venta de acciones propias	27	0	0
5.24.40.00	Otras reservas		53.736.840	-30.043
5.24.50.00	Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00).	27	40.735.730	21.208.631
5.24.51.00	Reservas futuros dividendos		0	0
5.24.52.00	Utilidades acumuladas	27	18.910.464	9.565.458
5.24.53.00	Pérdidas acumuladas (menos)		0	0
5.24.54.00	Utilidad (pérdida) del ejercicio	27	21.825.266	11.643.173
5.24.55.00	Dividendos provisorios (menos)		0	0
5.24.56.00	Déficit acumulado período de desarrollo		0	0
5.20.00.00	TOTAL PASIVOS		430.377.017	141.540.475

SalfaCorp S.A. y Filiales

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (En Miles de Pesos)

ESTADO DE RESULTADOS		NOTAS	2007 M\$	2006 M\$
5.31.11.00	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		32.329.378	15.592.971
5.31.11.10	Margen De Explotación		61.868.640	31.892.523
5.31.11.11	Ingresos de explotación		379.639.631	281.219.676
5.31.11.12	Costos de explotación (menos)		-317.770.991	-249.327.153
5.31.11.20	Gastos de administración y ventas (menos)		-29.539.262	-16.299.552
5.31.12.00	RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN		-4.903.177	-1.690.424
5.31.12.10	Ingresos financieros		99.573	165.189
5.31.12.20	Utilidad inversiones empresas relacionadas	14	2.022.229	1.104.677
5.31.12.30	Otros ingresos fuera de la explotación	28	642.160	299.302
5.31.12.40	Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	14	-812.794	-301.741
5.31.12.50	Amortización menor valor de inversiones (menos)	16	-1.715.044	-42.371
5.31.12.60	Gastos financieros (menos)		-5.441.165	-3.163.123
5.31.12.70	Otros egresos fuera de la explotación (menos)	28	-234.595	-107.905
5.31.12.80	Corrección monetaria	29	505.487	444.907
5.31.12.90	Diferencias de cambio	30	30.972	-89.359
5.31.10.00	Resultado Antes De Impuesto A La Renta E Items Extraordinarios		27.426.201	13.902.547
5.31.20.00	Impuesto A La Renta	12	-4.581.242	-2.212.551
5.31.30.00	Items Extraordinarios		0	0
5.31.40.00	Utilidad (pérdida) Antes De Interés Minoritario		22.844.959	11.689.996
5.31.50.00	Interés Minoritario	26	-1.254.628	-46.823
5.31.00.00	UTILIDAD (PÉRDIDA) LIQUIDA		21.590.331	11.643.173
5.32.00.00	Amortización mayor valor de inversiones	16	234.935	0
5.30.00.00	UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		21.825.266	11.643.173

Información Económica

SalfaCorp S.A. y Filiales

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (En Miles de Pesos)

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO		NOTAS	2007 M\$	2006 M\$
5.50.00.00	FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACION		-53.405.448	15.241.672
5.50.10.00	Utilidad (Pérdida) del ejercicio		21.825.266	11.643.173
5.50.20.00	Resultado en venta de activos		-542.458	-148.435
;5.50.20.10	(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos		-542.458	-148.435
5.50.30.00	Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		3.098.564	605.542
5.50.30.05	Depreciación del ejercicio		3.279.181	2.093.859
5.50.30.10	Amortización de intangibles		85.168	72.086
5.50.30.20	Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)		-2.022.229	-1.104.677
5.50.30.25	Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas		812.794	301.741
5.50.30.30	Amortización menor valor de inversiones		1.715.044	42.371
5.50.30.35	Amortización mayor valor de inversiones (menos)		-234.935	0
5.50.30.40	Corrección monetaria neta		-505.487	-444.907
5.50.30.45	Diferencia de cambio neto		-30.972	89.358
5.50.30.50	Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		0	-444.289
5.50.40.00	Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.) disminuc.		-135.006.310	-2.143.548
5.50.40.10	Deudores por venta		-48.244.024	-3.367.154
5.50.40.20	Existencias		-91.180.967	8.222.026
5.50.40.30	Otros activos		4.418.681	-6.998.420
5.50.50.00	Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc.)		58.474.118	5.331.763
5.50.50.10	Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		45.628.492	2.413.851
5.50.50.30	Impuesto a la Renta por pagar (neto)		218.460	-300.928
5.50.50.40	Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		12.209.692	3.218.840
5.50.50.50	I.V.A. y otros similares por pagar (neto)		417.474	0
5.50.60.00	Utilidad (pérdida) del interés minoritario		-1.254.628	-46.823
5.41.12.00	FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		86.431.731	-4.261.528
5.41.12.10	Obtención de préstamos		98.502.928	21.530.474
5.41.12.15	Obligaciones con el público		3.953.074	7.754.495
5.41.12.25	Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		470.300	1.959.138
5.41.12.35	Pago de dividendos (menos)		-3.251.450	-2.266.760
5.41.12.45	Pago de préstamos (menos)		-8.762.734	-23.666.402
5.41.12.50	Pago de obligaciones con el público (menos)		-4.180.798	-7.653.324
5.41.12.60	Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)		-299.589	-1.919.149
5.41.13.00	FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		-24.881.365	-14.821.260
5.41.13.05	Ventas de activo fijo		586.619	0
5.41.13.15	Ventas de otras inversiones		0	2.254.281
5.41.13.25	Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		1.834.108	215.753
5.41.13.35	Incorporación de activos fijos (menos)		-14.499.417	-3.916.615
5.41.13.45	Inversiones permanentes (menos)		0	-286.160
5.41.13.60	Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)		-504.812	-3.811.569
5.41.13.65	Otros desembolsos de inversión (menos)	33	-12.297.863	-9.276.950
5.41.10.00	Flujo Neto Total del Periodo		8.144.918	-3.841.116
5.41.20.00	Efecto de la Inflación sobre el Efectivo Y Efectivo Equivalente		-543.364	-116.946
5.41.00.00	Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente		7.601.554	-3.958.062
5.42.00.00	Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente		3.668.347	7.626.409
5.40.00.00	SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		11.269.901	3.668.347

SalfaCorp S.A. y Filiales

Notas a los Estados Financieros

1.- 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 de la 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 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 incorporales, 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.

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.-, 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.

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 N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Sociedades Filiales:

Salfa Ingeniería y Construcción S.A. es la filial 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.

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 sociedades 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.

Información Económica

Constructora Aconcagua S.A., tiene como objeto la realización de toda clase de obras de ingeniería, arquitectura y construcción, ya sea por cuenta propia o ajena, la realización de todos los actos y contratos o negocios relacionados con la construcción, mantención, reparación, readecuación y transformación de edificios, viviendas y obras viales, marítimas y civiles en general, incluyéndose aquellas relativas a la urbanización y loteo de terrenos, la adquisición, administración, explotación, comercialización y enajenación en forma directa o indirecta de toda clase de bienes muebles o inmuebles y el desarrollo de negocios y explotación de todo género de negocios y proyectos inmobiliarios, turísticos y recreativos.

Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A. tiene como objeto la realización de toda clase de obras de ingeniería, arquitectura y construcción, ya sea por cuenta propia o ajena; la realización de todos los actos y contratos o negocios relacionados con la construcción, mantención, reparación, readecuación y transformación de edificios, viviendas y obras viales, marítimas y civiles en general, incluyéndose aquellas relativas a la urbanización y loteo de terrenos; la adquisición, administración, explotación, comercialización, y enajenación en forma directa o indirecta de toda clase de bienes muebles o inmuebles; el desarrollo de negocios y explotación de todo género de negocios y proyectos inmobiliarios, turísticos y recreativos.

2.- CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes estados financieros consolidados corresponden al período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2007, comparado con igual período del año anterior.

b) Bases de preparación

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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 ejercicio 2006 se realizaron reclasificaciones menores.

c) Bases de presentación

Para fines comparativos las cifras expuestas al 31 de diciembre de 2006 se presentan actualizadas sobre la base de la variación del índice de corrección monetaria entre el 30 noviembre de 2007 y el 30 de noviembre de 2006. La variación del Índice de Precios al Consumidor en dicho período ascendió a 7,4%.

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 2007 (1)

Empresas Adquiridas durante 2007 (2)

Empresas incorporadas por fusión con Aconcagua S.A. (3)

Empresas adquiridas minoritario 2007 (4)

Empresas absorbidas en 2007 (5)

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 período. 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 2006 y el 30 de noviembre de 2007, los que dan origen a una variación de 7,4% para el período (variación 2,1 % en el período 2006). 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 período 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		
	2007	2006
Unidad de Fomento	19.622,66	18.336,38
Dólar estadounidense	496,89	532,39

g) Valores negociables

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

h) Existencias

Bajo este concepto se incluyen existencias de terrenos y viviendas en construcción y terminadas. Los terrenos (de corto y largo plazo) para la venta 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 no exceden a 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.

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) Transacción de venta con retroarrendamiento

La sociedad efectuó operaciones de venta con retroarrendamiento (leaseback), las cuales se valorizan al igual que las operaciones de leasing. El resultado en venta con retroarrendamiento financiero se difiere hasta la fecha de vencimiento del contrato y/o fecha en que se ejerce la opción de compra.

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 N° 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y a valor patrimonial proporcional, de acuerdo a lo establecido en la Circular N° 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 N° 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 determinada 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

Información Económica

corrección monetaria. Los valores así determinados no exceden su valor de realización.

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 N° 60, 69 y 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y en la circular N° 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Los efectos derivados de impuestos diferidos existentes al 1 de enero de 2000 y no reconocidos anteriormente, se reconocen en cuentas complementarias en resultados a contar de esa fecha, a medida que las diferencias temporales se reversen. 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 N° 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) 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.

RUT	SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		31-12-2007		31-12-2006	
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
77.374.840-3	AGENCIA DE PUBLICIDAD GS DISEÑO LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77.008.100-9	AGRICOLA LAS VIZCACHAS LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77.891.400-K	AGRICOLA LOS DURAZNOS LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77.063.310-9	AGRICOLA Y FORESTAL PENITENTE LIMITADA	0,0000	96,2900	96,2900	96,2900
99.506.950-4	SALFA GESTION S.A.	0,0000	99,9000	99,9000	99,9000
96.823.180-4	CONSTRUCTORA NOVACASAS S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.962.430-3	CONSTRUCTORA NOVATEC S.A	0,0000	99,9205	99,9205	99,9205
93.659.000-4	CONSTRUCTORA SALFA S.A.(4)	0,0000	100,0000	100,0000	99,9989
96.684.600-3	EMPRESA DE MONTAJES INDUSTRIALES SALFA S.A.(4)	0,0000	100,0000	100,0000	99,9000
99.520.190-9	EMPRESA DE OBRAS CIVILES(4) Y DE ARQUITECTURA SALFA S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	99,9394
96.951.850-3	GEOSAL S.A	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77.558.130-1	GESTIONES HIPOTECARIAS VIVACOP S.A.	0,0000	60,9700	60,9700	60,9700
96.798.700-K	INMOBILIARIA EL BOSQUE S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77.801.970-1	INMOBILIARIA EL CONDOR LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.848.070-7	INMOBILIARIA EL PEÑON S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.942.330-8	INMOBILIARIA EL PEÑON SOCIEDAD ANÓNIMA Y CIA POR ACCIONES PI	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.823.220-7	INMOBILIARIA GEOSAL S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77.778.850-7	INMOBILIARIA LA CAPILLA 10 LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77.499.070-4	INMOBILIARIA LA CAPILLA 2 LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77.597.530-K	INMOBILIARIA LA CAPILLA 4 LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77.545.420-2	INMOBILIARIA LA CAPILLA 5 LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77.545.450-4	INMOBILIARIA LA VARA 8 LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77.815.400-5	INMOBILIARIA LAS GAVIOTAS LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77.290.660-9	INMOBILIARIA LAS PATAGUAS LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.951.860-0	INMOBILIARIA LAS VIZCACHAS LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77.778.810-8	INMOBILIARIA LOS CASTAÑOS 11 LITDA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000

RUT	SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		31-12-2007		31-12-2006	
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
77.545.310-9	INMOBILIARIA LOS CASTAÑOS 7 LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77.499.040-2	INMOBILIARIA LOS OLIVOS 3 LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77.734.120-0	INMOBILIARIA LOS ROBLES F LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77.825.140-K	INMOBILIARIA LOS ROBLES G LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77.819.800-2	INMOBILIARIA MONTE VERDE 2 LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77.820.330-8	INMOBILIARIA MONTE VERDE 3 LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77.819.770-7	INMOBILIARIA MONTE VERDE 4 LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77.549.600-2	INMOBILIARIA MONTE VERDE 9 LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77.499.050-K	INMOBILIARIA PAJARITOS 6 LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77.128.440-K	INMOBILIARIA PIEDRA ROJA A LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77.493.270-4	INMOBILIARIA PIEDRA ROJA B LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77.825.100-0	INMOBILIARIA PIEDRA ROJA C LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77.734.190-1	INMOBILIARIA PIEDRA ROJA D LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77.825.060-8	INMOBILIARIA PIEDRA ROJA E LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.610.790-1	INMOBILIARIA SALFA AUSTRAL LIMITADA	1,0000	99,0000	100,0000	100,0000
78.974.800-4	INMOBILIARIA TRESAL LIMITADA (5)	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
78.974.550-1	INVERSIONES GUADALUPE LIMITADA(5)	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
96.993.610-0	MAQSA AUSTRAL S.A.(4)	0,0000	100,0000	100,0000	99,9600
96.967.010-0	MAQUINARIAS Y EQUIPOS MAQSA S.A.(4)	0,0000	100,0000	100,0000	99,9002
99.509.260-3	OBRA INDUSTRIALES SALFA S.A.(4)	0,0000	100,0000	100,0000	99,8788
77.404.670-4	PROYECTOS, INGENIERIA Y GESTIÓN LTDA	0,0000	99,8600	99,8600	99,8600
96.971.270-9	SALFA CONTRUCCION S.A.(4)	0,0000	100,0000	100,0000	99,9990
96.954.630-2	SALFA COMERCIAL S.A.(4)	0,0000	100,0000	100,0000	99,9485
99.563.590-9	SALFA INGENIERIA Y CONSTRUCCION S.A.(4)	99,9900	0,0100	100,0000	99,9900
96.973.290-4	SALFA INMOBILIARIA S.A.(4)	98,4091	1,5909	100,0000	99,7484
77.493.650-5	SALFA INTERNACIONAL LIMITADA	0,0000	99,0000	99,0000	99,0000
96.660.680-0	SALFA RENTAS INMOBILIARIAS S.A.(4)	0,0000	100,0000	100,0000	99,4235
96.796.170-1	INMOBILIARIA TIERRA DEL SOL S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
1-9	SALFA OVERSEAS INC.	0,0000	99,9999	99,9999	99,9999
76.479.450-8	AC ASIACOMERCIAL S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
93.402.000-6	METALURGICA REVESOL S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.730.450-1	SALFA INGENIERIA Y DESARROLLO S.A.(1)	1,0000	99,0000	100,0000	0,0000
1-9	SALFA CONSTRUCCIONES TRASANDINAS(1)	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
1-9	SALFA PERU (1)	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
1-9	DES&SAL (2)	0,0000	70,0000	70,0000	0,0000
76.970.520-1	SALFA CAPITALES S.A.(1)	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
76.709.450-7	SALFA DESARROLLO S.A.	98,8692	1,1308	100,0000	100,0000
76.915.760-3	CONSTRUCTORA SALFA Y ASOCIADOS(1)	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
79.851.120-3	DESARROLLO TECNOLÓGICO INGENIERIA S.A.(2)	0,0000	70,0000	70,0000	0,0000
76.929.210-1	SERVICIOS DE MANTENCIONES SALFA S.A.(1)	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
86.856.700-7	CONSTRUCTORA ACONCAGUA S.A.(3)	99,9993	0,0000	99,9993	0,0000
96.584.230-6	INMOBILIARIA MONTE ACONCAGUA S.A.(3)	99,9998	0,0002	100,0000	0,0000
96.976.080-0	INMOBILIARIA CIUDAD DEL NORTE S.A.(3)	0,0000	50,0000	50,0000	0,0000
96.953.540-8	INMOBILIARIA SOL DE MAIPU S.A.(3)	0,0000	50,0000	50,0000	0,0000
99.577.930-7	INMOBILIARIA LOS ARRAYANES S.A.(3)	0,0000	44,0000	44,0000	0,0000
76.516.090-1	ACONCAGUA SUR S.A.(3)	0,0000	99,8000	99,8000	0,0000
76.202.050-5	RENTAS SAN DAMIAN LIMITADA(3)	0,0000	50,0000	50,0000	0,0000
96.852.020-2	INMOBILIARIA EL PEÑON S.A.(3)	0,0000	35,0000	35,0000	0,0000
99.516.320-9	INMOBILIARIA LA PORTADA S.A.(3)	0,0000	20,0000	20,0000	0,0000
76.801.420-5	SERVICIOS DE VENTA INMOBILIARIA LIMITADA(3)	0,0000	99,8000	99,8000	0,0000
76.813.360-3	AYRES DE CHICUREO S.A.(3)	0,0000	55,0000	55,0000	0,0000
76.883.240-4	INMOBILIARIA LOS CIPRESES S.A.(3)	0,0000	50,0000	50,0000	0,0000
99.546.990-1	CELFIN CAPITAL S.A. POR FIP VALLE GRANDE (1)	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000

3.- CAMBIOS CONTABLES

Al 31 de diciembre 2007, los Estados Financieros Consolidados incluyen al Grupo de Empresas Aconcagua producto de la fusión acordada con fecha 23 de octubre de 2007.

Dichos Estados Financieros Consolidados incluyen los activos y pasivos, y Estado de resultados y Flujos de Efectivo por el periodo comprendido del 01 de julio de 2007 al 31 de diciembre de 2007.

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2007, no se han efectuado otros cambios contables en relación al ejercicio anterior.

Información Económica

4.- VALORES NEGOCIABLES

Esta nota no incluye texto.

5.- DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

a) La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2007 y 2006 se presenta en el cuadro numero 4.

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

Área de negocios	2007 M\$	%	2006 M\$	%
Ingeniería y Construcción	53.710.008	49,36	40.546.760	77,09
Inmobiliaria	50.726.443	46,62	12.048.614	22,91
Área Desarrollo	4.378.007	4,02		
TOTALES	108.814.458	100,00	52.595.374	100,00

RUBRO	CIRCULANTES						LARGO PLAZO		
	Hasta 90 Días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)		31-12-2007	31-12-2006
	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006		31-12-2007	31-12-2006		
Deudores por ventas	85.359.176	37.179.486	9.784.132	11.468.547	95.143.308	94.223.184	47.700.499	0	0
Estimación deudores	0	0	0	0	0	920.1240	0	0	0
Documentos por cobrar	1.901.138	2.166.931	2.099.235	635.709	4.000.373	3.856.587	2.802.640	2.681.617	2.719.792
Estimación deudor incobrables	0	0	0	0	143.786	0	0	0	0
Deudores varios	8.912.290	1.685.706	2.057.808	547.400	10.970.098	10.734.687	2.092.235	0	0
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	235.411	0	0	0	0
Total Deudores Largo Plazo								2.681.617	2.719.792

6.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos vigentes al cierre del período y las transacciones significativas por el período comprendido entre 1 de enero y 31 de Diciembre de 2007 y 2006 con empresas y partes relacionadas son los siguientes:

Al 31 de Diciembre de 2007 y dando cumplimiento a la primera parte del programa de adquisición de acciones propias y plan de compensación a trabajadores de la compañía, SalfaCorp S.A. (ver nota de cambios en el Patrimonio) ha concretado la venta de 7.300.000.- (siete millones trescientos mil) acciones a 8 ejecutivos principales y 50 profesionales de la empresa, generando un cargo a la cuenta deudores a largo plazo por M\$ 2.611.955.- (M\$ 2.715.359 en 2006).

Las transacciones entre empresas relacionadas se pagan conforme a la disponibilidad de caja y generan intereses solo en casos específicos a tasas de mercado. En aquellas transacciones de largo plazo, en las cuales no se cobra interés corresponden a préstamos estipulados en pactos con Asociaciones (Sociedades en las que SalfaCorp participa en un 50%).

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 N 18.045 por sobre M\$ 10.000.

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006
99.546.990-1	CELFIN CAPITAL S.A. POR FIP GEOSAL I	49.315	0	0	0
99.546.990-1	CELFIN CAPITAL S.A. POR FIP GEOSAL III	113.681	0	0	0
13.242.168-4	ARAYA UGARTE CARLOS ALBERTO	462	0	0	0
99.546.990-1	CELFIN CAPITAL S.A. POR FIP GEOSAL IV	63.713	0	0	0
3.064.484-0	SALINAS ACUÑA PATRICIA	0	1.608	0	0
6.937.628-2	SALINAS ERRAZURIZ PABLO	1	1	0	0
99.546.990-1	CELFIN CAPITAL S.A. POR FIP GEOSAL III	2.072	0	0	0
76.345.140-2	INMOBILIARIA G Y E S.A.	204.111	205.643	377.929	147.700
76.349.920-0	INMOBILIARIA LOS AROMOS S.A.	0	55.759	588.680	590.798
76.440.160-3	INMOBILIARIA MANANTIALES S.A.	240.530	0	1.628.681	443.099
76.641.360-9	INMOBILIARIA JARDIN DEL CARMEN S.A.	216.738	0	451.321	453.901
76.667.830-0	INMOBILIARIA GEOMAR DOS S.A.	124.175	0	0	747.389
76.782.440-8	INMOBILIARIA EL ROBLE S.A.	844.624	0	0	0
76.838.490-8	INMOBILIARIA GEOMAR TRES S.A.	53.075	0	240.142	0
77.128.410-8	ADMINISTRADORA DE ACTIVOS Y CONCESIONES NUEVO SIGLO LTDA	0	346	0	0
77.128.450-7	ADMINISTRADORA DE CONDOMINIOS NUEVO	0	409	0	0
77.266.280-7	INMOBILIARIA EL PEÑON SA ENCOMANDITA POR ACCIONES	21.905	19.188	0	0
77.882.480-9	CONSTRUCTORA SIGDO KOPPERS	80.974	86.966	0	0
78.259.240-8	SOCIEDAD DE INVERSIONES SANTA VERÓNICA LTDA.	0	2.819	0	0
78.339.390-5	SOCIEDAD DE INVERSIONES UNCAMAS LTDA.	0	10.710	0	0
78.627.310-2	DINAHUE INGENIEROS ASESORES LTDA.	0	901	0	0
78.732.820-2	AGRÍCOLA Y FORESTAL RUBENS LTDA.	0	115.310	0	0
78.933.660-1	INMOBILIARIA SAN VICENTE LTDA.	0	223	0	0
79.857.920-7	CONSTRUCTORA DESCO PRECON SALFA LTDA.	1.294	20.226	0	0
79.963.400-7	AGRÍCOLA Y FORESTAL LAGO BLANCO LTDA.	0	125	0	0
86.096.600-K	SOCIEDAD AVICOLA POLLOS KUTULAS LTDA.	0	0	353.389	0
88.266.200-4	COMPAÑÍA DE INVERSIONES SAN MANUEL LTDA.	59.424	0	0	0
99.546.990-1	CELFIN CAPITAL S.A. POR FIP GEOSAL V	89.636	0	0	0
96.526.070-6	INVERSIONES ALSACIA LTDA.	0	21	0	0
96.569.550-8	SOCIEDAD AGRÍCOLA LLOLLINCO S.A.	0	24	0	0
96.590.360-7	INVERSIONES LAS PALMAS S.A.	611	0	0	0
96.607.360-8	INM.EL ALMENDRAL S.A.	229	246	0	0
96.725.580-7	FASAL S.A.	13.246	14.162	0	0
96.764.500-1	INMOBILIARIA LOS OLIVOS DEL LLANO S.A.	0	474	0	0
96.777.290-9	INMOBILIARIA Y CONSTRUCTORA PCI S.A.	0	3.139	0	0
96.877.080-2	INVERSIONES Y DESARROLLO	1	143.857	0	0
96.877.230-9	INVERSIONES FAL S.A.	162.676	181.341	0	0
96.904.650-4	DINAHUE INGENIEROS LTDA.	0	173.423	0	0
96.905.410-8	INMOBILIARIA LOS ALERCES S.A.	1.959	3.639	0	0
96.912.540-4	CONSTRUCTORA TERRASOL S.A.	9.868	0	0	0
96.931.030-9	INMOBILIARIA PARQUE DE LA LUZ S.A.	7.029	6.938	0	0
96.995.870-8	INMOBILIARIA I.P.L. S.A.	88.740	95.247	0	0
99.506.210-0	INMOBILIARIA PARQUE LA LUZ II S.A.	61.828	7.570	0	0
99.508.050-8	SAN DAMIAN FONDO DE INVERSION PRIVADO	1.715.027	0	0	0
99.523.180-8	INMOBILIARIA PARQUE LA LUZ III S.A.	5.397	5.746	0	0
99.546.990-1	CELFIN CAPITAL S.A.	1.608.022	0	0	0
99.583.240-2	INMOBILIARIA GEOMAR SA	4.227	207.994	117.736	555.994
99.591.350-K	INMOBILIARIA LOS GAVILANES SA	586.487	256.272	1.079.246	708.958
99.591.360-7	INMOBILIARIA LA HACIENDA DE HUECHURABA S.A.	273.582	234.306	1.265.662	689.263
	TOTALES	6.704.659	1.854.633	6.102.786	4.337.102

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006
1-9	GS MAQUINAS Y EQUIPOS LTDA	0	1.074	0	0
13.242.168-4	ARAYA UGARTE CARLOS ALBERTO	0	537	0	0
76.349.920-0	INMOBILIARIA LOS AROMOS S.A.	56.212	0	0	0
76.440.160-3	INMOBILIARIA MANANTIALES S.A.	0	5.514	0	0
76.667.830-0	INMOBILIARIA GEOMAR DOS S.A.	0	21.431	0	0
76.935.030-6	MATERIALES INDUSTRIALES S.A.	194.261	0	0	0
77.128.410-8	ADMINISTRADORA DE ACTIVOS Y CONCESIONES NUEVO SIGLO LTDA	47	0	0	0
77.134.150-0	COMERCIAL EL BOSQUE LTDA	0	637	0	0
77.302.620-3	INVERSIONES TEVAL SA	0	0	825.933	0
78.381.470-6	SOCIEDAD DE INVERSIONES RUMAY LIMITADA	0	771	0	0
78.997.270-2	INVERSIONES INMOBILIARIAS RENTA LIMITADA	0	0	315.527	0
79.685.190-2	INVERSIONES ASCOTAN LTDA.	0	0	841.405	0
11.570.850-3	BANCARD INVERSIONES S.A.	1.849.541	0	2.103.512	0
96.903.010-1	SALFA INVERSIONES LIMITADA	0	23.257	0	0
96.912.540-4	CONSTRUCTORA TERRASOL S.A.	0	4.353	0	0
99.012.000-5	CONSORCIO NAC.DE SEGUROS VIDA S.A.	10	11	4.060.763	0
99.506.350-6	INMOBILIARIA TIERRA DEL SOL II S.A.	1.197.459	1.294.378	0	0
99.546.990-1	CELFIN CAPITAL S.A.	0	1.068.248	0	0
99.546.990-1	FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO CELFIN- GEOSAL I	0	790	0	0
99.546.990-1	FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO CELFIN- GEOSAL II	0	49.547	0	0
	TOTALES	3.297.530	2.470.548	8.147.140	0

Información Económica

TRANSACCIONES

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2007		31-12-2006	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADO (CARGO)/ABONO	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADO (CARGO)/ABONO
ADM. DE ACTIVOS Y CONCESIONES NUEVO SIGLO LTDA.	77.128.410-8	ACCIONISTA COMÚN	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
ADM. DE CONDOMINIOS NUEVO SIGLO LTDA.	77.128.450-7	ACCIONISTA COMÚN	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
AGRIC.Y FORESTAL RUBENS LTDA.	78.732.820-2	ACCIONISTA COMÚN	DIVIDENDOS PAGADOS	51.909	0	0	0
AGRICOLA SAN TELMO LTDA.	76.209.610-2	ACCIONISTA COMÚN	INGRESOS POR VENTAS MATERIALES	0	0	15.057	12.653
AGRIC.Y FORESTAL LAGO BLANCO LTDA.	79.963.400-7	ACCIONISTA COMÚN	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	116	0	0	0
ARAYA UGARTE CARLOS ALBERTO	13.242.168-4	ACCIONISTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
ASESORIA FINANCIERA Y ECONOMICA LOS COIGUES S.A.	96.886.370-3	GERENTE	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
BANCARD INVERSIONES LIMITADA BETA FONDO	96.894.180-1	ACCIONISTA COMÚN	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	2.103.512	0	0	0
	96.966.250-7	ACCIONISTA	DIVIDENDOS	97.032	0	69.325	0
CITIBANK CHILE CTA.DE TERCEROS CAP.XIV RES	97.008.000-7	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	10.506	0	0	0
CITICORP CHILE FDO.DE INV. MOBILIARIA	96.613.580-8	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	38.856	23.613	0	0
COMERCIAL EL BOSQUE LTDA.	77.134.150-0	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
COMPASS EMERGENTE FONDO DE INVERSION	96.804.330-7	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	146.404	0	82.551	0
CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS	99.012.000-5	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	40.154	0	11.398	0
CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS	99.012.000-5	ACCIONISTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A	99.012.000-5	ACCIONISTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	149.133	0	2.478.914	0
CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A	99.012.000-5	ACCIONISTA	COMPRA TERRENO	824.133	0	2.114.088	0
CONSTRUCTORA SIGDO KOPPERS - SALFA LTDA.	77.882.480-9	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
CONSTRUCTORA SIGDO KOPPERS - SALFA LTDA.	77.882.480-9	COLIGADA	PARTICIPACIONES RECIBIDAS	0	0	147.679	0
CONSTRUCTORA TERRASOL S.A.	96.912.540-4	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
DESARROLLO INMOBILIARIO CERRO APOQUINDO LTDA.	77.553.670-5	ACCIONISTA COMÚN	INGRESOS POR OBRAS	0	0	1.522.644	1.279.534
DINAHUE INGENIEROS ASESORES LTDA.	78.627.310-2	ACCIONISTA COMÚN	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	839	0	0	0
DINAHUE INGENIEROS LTDA	96.904.650-4	ACCIONISTA COMÚN	ASESORIAS DINAHUE	165.674	-165.674	0	0

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2007		31-12-2006	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADO (CARGO)/ABONO	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADO (CARGO)/ABONO
DINAHUE INGENIEROS LTDA	96.904.650-4	ACCIONISTA COMÚN	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	201.674	0	226.283	0
EMPRESA CONSTRUCTORA DESCO PRECON SALFA LTDA. EMPRESA.	79.857.920-7	COLIGADA	INGRESOS POR ARRIENDOS DE EQUI	5.148	4.326	0	0
CONSTRUCTORA DESCO PRECON SALFA LTDA	79.857.920-7	COLIGADA	INGRESOS POR OBRAS	0	0	381.825	320.862
EMPRESA CONSTRUCTORA DESCO PRECON SALFA LTDA.	79.857.920-7	COLIGADA	PAGO ASESORIA INGENIERIA	0	0	50.780	42.672
EMPRESA CONSTRUCTORA DESCO	79.857.920-7	COLIGADA	PARTICIPACIONES RECIBIDAS	0	0	296.607	0
PRECON SALFA LTDA. FASAL S.A.	96.725.580-7	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL-BEAGLE	96.955.500-K	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	350.330	0	93.906	0
FONDO DE INVERSION SANTANDER SMALL CAP	96.667.040-1	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	12.281	0	0	0
HUILLIO SA	96.877.280-5	ACCIONISTA COMÚN	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
IM TRUST S.A.	96.489.000-5	ACCIONISTA CORREDORES	DIVIDENDOS PAGADOS DE BOLSA	10.733	0	0	0
INMOB. LOS OLIVOS DEL LLANO S.A. MERCANTIL	96.764.500-1	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE	441	0	0	0
INMOBILIARIA A Y S LIMITADA Y OTRO PAGADOS	76.341.050-1	ACCIONISTA	DIVIDENDOS	57.501	0	37.780	0
INMOBILIARIA EL ALMENDRAL S.A. MERCANTIL	96.607.360-8	INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	0	0	0	0
INMOBILIARIA EL PEÑON S.A. ENCOMANDITA POR ACCIONES	77.726.280-7	INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
INMOBILIARIA EL ROBLE S.A.	76.782.440-8	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	500	0	0	0
INMOBILIARIA EL ROBLE S.A.	76.782.440-8	COLIGADA	VENTA TERRENO	844.624	81.337	0	0
INMOBILIARIA G Y E S.A.	76.345.140-2	COLIGADA POR ASESORIA	HONORARIOS	147.919	147.919	55.944	55.944
INMOBILIARIA G Y E S.A.	76.345.140-2	COLIGADA	INGRESOS POR OBRAS	2.438.191	2.286.162	1.222.428	1. 146.205
INMOBILIARIA GEOMAR DOS S.A.	76.678.830-0	COLIGADA	VENTA TERRENO	0	0	1.352.689	297.805
INMOBILIARIA GEOMAR DOS S.A.	76.667.830-0	COLIGADA	INGRESOS POR OBRAS	122.836	115.177	0	0
INMOBILIARIA GEOMAR DOS S.A.	76.667.830-0	COLIGADA	INGRESOS SERVICIOS ADMINISTRAT	53.441	53.441	0	0
INMOBILIARIA GEOMAR S.A.	78.383.620-3	COLIGADA	SERV. ADMINIST Y	12.520	10.521	44.168	37.116

Información Económica

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2007		31-12-2006	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADO (CARGO)/ABONO	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADO (CARGO)/ABONO
FINANCIEROS INMOBILIARIA GEOMAR S.A.	99.583.240-2	COLIGADA	HONORARIOS POR ASESORIA	71.112	0	205.280	205.280
INMOBILIARIA GEOMAR S.A.	99.583.240-2	COLIGADA	INGRESOS POR OBRAS	16.825	15.776	2.424.452	2.273.279
INMOBILIARIA GEOMAR S.A.	99.583.240-2	COLIGADA	INGRESOS POR SERVICIOS DE ESCR	38.238	38.238	16.389	16.389
INMOBILIARIA GEOMAR S.A.	99.583.240-2	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	413.875	0	0	0
INMOBILIARIA GEOMAR S.A.	99.583.240-2	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	108	0	0	0
INMOBILIARIA GEOMAR S.A.	99.583.240-2	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
INMOBILIARIA GEOMAR TRES S.A.	76.838.490-8	COLIGADA	INGRESOS POR OBRAS	118.504	111.115	0	0
INMOBILIARIA GEOMAR TRES S.A.	76.838.490-8	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
INMOBILIARIA JARDIN DEL CARMEN S.A.	76.641.360-9	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
INMOBILIARIA LA HACIENDA DE HUECHURABA SA	99.591.360-7	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	616.402	0	46.110	0
INMOBILIARIA LA HACIENDA DE HUECHURABA SA	99.591.360-7	COLIGADA	HONORARIOS POR ASESORIA	211.449	211.449	58.708	58.708
INMOBILIARIA LA HACIENDA DE HUECHURABA SA	99.591.360-7	COLIGADA	INGRESOS POR OBRAS	1.851.140	1.735.715	1.992.954	1.868.686
INMOBILIARIA LA HACIENDA DE HUECHURABA SA	99.591.360-7	COLIGADA	INGRESOS SERVICIOS ESCRITURACI	33.778	33.778	0	0
INMOBILIARIA LA HACIENDA DE HUECHURABA SA	99.591.360-7	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
INMOBILIARIA LA HACIENDA DE HUECHURABA SA	99.591.360-7	COLIGADA	SERVIC. ADMINISTRATIVOS Y FINA	57.325	48.173	17.631	14.816
INMOBILIARIA LA HACIENDA DE HUECHURABA SA	99.591.360-7	COLIGADA	VENTA TERRENO	0	0	50.121	50.121
INMOBILIARIA LA HACIENDA DE HUECHURABA SA	99.591.360-7	COLIGADA	VENTA TERRENO	0	0	50.121	50.121
INMOBILIARIA LAS QUILAS LTDA	96.851.680-9	ACCIONISTA	COMPRA TERRENO	1.955.862	0	0	0
INMOBILIARIA LOS ALERCES LTDA.	96.905.410-8	ACCIONISTA COMÚN	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	1.430	0	0	0
INMOBILIARIA LOS AROMOS S.A.	76.349.920-0	COLIGADA	HONORARIOS POR ASESORIA	154.800	154.800	210.194	210.194
INMOBILIARIA LOS AROMOS S.A.	76.349.920-0	COLIGADA	INGRESOS POR OBRAS	1.584.311	1.485.523	3.229.701	3.028.318
INMOBILIARIA LOS AROMOS S.A.	76.349.920-0	COLIGADA	INGRESOS POR SERVICIOS DE ESCR	53.238	53.238	26.019	26.019
INMOBILIARIA LOS AROMOS S.A.	76.349.920-0	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE	0	0	0	0
INMOBILIARIA LOS AROMOS S.A.	76.349.920-0	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	290.648	0
INMOBILIARIA LOS AROMOS S.A.	76.349.920-0	COLIGADA	SERV. ADMINIST Y FINANCIEROS	35.181	29.564	47.420	39.849
INMOBILIARIA LOS GAVILANES S.A.	99.591.350-K	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	507.838	0	114.482	0

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2007		31-12-2006	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADO (CARGO)/ABONO	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADO (CARGO)/ABONO
INMOBILIARIA LOS GAVILANES S.A.	99.591.350-K	COLIGADA	HONORARIOS POR ASESORIA	255.867	255.867	89.359	89.359
INMOBILIARIA LOS GAVILANES S.A.	99.591.350-K	COLIGADA	INGRESOS POR OBRAS	2.756.291	2.584.428	2.512.829	2.356.145
INMOBILIARIA LOS GAVILANES S.A.	99.591.350-K	COLIGADA	INGRESOS SERVICIOS	71.388	71.388	0	0
INMOBILIARIA LOS GAVILANES S.A.	99.591.350-K	COLIGADA	ESCRITURACION CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
INMOBILIARIA LOS GAVILANES S.A.	99.591.350-K	COLIGADA	SERV. ADMINIST Y FINANCIEROS	65.876	55.358	25.890	21.756
INMOBILIARIA LOS QUILLAYES LTDA.	77.302.140-6	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	4.406	0	0	0
INMOBILIARIA MAFER LIMITADA	78.796.600-4	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	12.729	0
INMOBILIARIA MANANTIALES S.A.	76.440.160-3	COLIGADA	HONORARIOS POR ASESORIA	132.138	132.138	0	0
INMOBILIARIA MANANTIALES S.A.	76.440.160-3	COLIGADA	INGRESOS POR OBRAS	1.477.588	1.385.455	79.869	74.889
INMOBILIARIA MANANTIALES S.A.	76.440.160-3	COLIGADA	INGRESOS SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	31.770	31.770	0	0
INMOBILIARIA MANANTIALES S.A.	76.440.160-3	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
INMOBILIARIA MANANTIALES S.A.	76.440.160-3	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
INMOBILIARIA PARQUE DE LA LUZ III S.A.	99.523.180-8	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	47	0	0	0
INMOBILIARIA PARQUE DE LA LUZ III S.A.	99.523.180-8	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	390	0
INMOBILIARIA PARQUE LA LUZ S.A.	96.931.030-9	COLIGADA	INGRESOS POR OBRAS	447	420	0	0
INMOBILIARIA PARQUE LA LUZ S.A.	96.931.030-9	COLIGADA	INGRESOS SERVICIOS	213	213	0	0
INMOBILIARIA PARQUE LA LUZ S.A.	96.931.030-9	COLIGADA	ESCRITURACION CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
INMOBILIARIA PARQUE LA LUZ II S.A.	99.506.210-0	COLIGADA	INGRESOS POR OBRAS	51.746	48.519	0	0
INMOBILIARIA PARQUE LA LUZ II S.A.	99.506.210-0	COLIGADA	INGRESOS SERVICIOS ESCRITURACION	511	511	0	0
INMOBILIARIA PROVINCIA LTDA.	77.092.680-7	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	12.729	0
INMOBILIARIA SAN SALVADOR LTDA.	77.461.790-6	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	102.751	0	0	0
INMOBILIARIA SAN VICENTE LTDA.	78.933.660-1	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	208	0	0	0
INMOBILIARIA SANTA ELISA LTDA	77.229.520-0	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	89.926	0	0	0
INMOBILIARIA SANTA IGNACIA LTDA.	78.858.540-3	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	12.729	0
INMOBILIARIA SANTA MARIA LTDA.	77.351.900-5	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	2.129	0	33.870	0
INMOBILIARIA SANTA MONICA LTDA.	77.302.850-8	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	102.208	0	0	0
INMOBILIARIA SANTA VALENTINA LTDA.	78.619.290-0	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	19.374	0	12.729	0

Información Económica

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2007		31-12-2006	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADO (CARGO)/ABONO	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADO (CARGO)/ABONO
INMOBILIARIA TIERRA DEL SOL II S.A.	99.506.350-6	COLIGADA	INGRESOS POR OBRAS	0	0	10.526	9.870
INMOBILIARIA TIERRA DEL SOL II S.A.	99.506.350-6	COLIGADA	INGRESOS SERVICIOS ESCRITURACI	531	531	0	0
INMOBILIARIA TIERRA DEL SOL II S.A.	99.506.350-6	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
INMOBILIARIA TIERRA DEL SOL II S.A.	99.506.350-6	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	1.272.184	0
INVERSIONES ALSACIA	96.526.070-6	ACCIONISTA COMÚN	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	20	0	0	0
INVERSIONES ASCOTAN LIMITADA	79.685.190-2	ACCIONISTA COMÚN	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	841.405	0	0	0
INVERSIONES FAL S.A.	96.877.230-9	ACCIONISTA COMÚN	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
INVERSIONES INMOBILIARIA RENTA LIMITADA	78.997.270-2	ACCIONISTA COMÚN	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	315.527	0	0	0
INVERSIONES TEVAL S.A.	77.302.620-3	ACCIONISTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	37.587	0	171.748	0
INVERSIONES TEVAL S.A.	77.302.620-3	ACCIONISTA	COMPRA TERRENO	205.854	0	279.672	0
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	80.537.000-9	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	369.755	0	251.532	0
MATERIALES INDUSTRIALES S.A.	76.935.030-6	INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	194.261	0	0	0
MONEDA SA AFI PARA COLONO FONDO DE INVERSION	96.684.990-8	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	277.047	0	64.132	0
PANELES ARAUCO S.A.	96.510.970-6	INDIRECTA	INGRESO POR OBRAS	3.184.583	2.676.120	460.837	387.259
RIO RUBENS S.A.	99.570.600-8	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	1.735.684	0	1.331.207	0
S.M. S.A.	96.877.220-1	ACCIONISTA COMÚN	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
SAITEC S.A.	96.519.000-7	ACCIONISTA COMÚN	INGRESO POR OBRAS	25.522.007	21.447.065	7.211.600	6.060.167
SALFA INVERSIONES LIMITADA	96.903.010-1	ACCIONISTA COMÚN	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
SALINAS ACUÑA PATRICIA	3.064.484-0	ACCIONISTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	1.497	0	0	0
SALINAS ERRAZURIZ GUILLERMO	6.377.743-9	GERENTE	COMPRA ACCIONES	500	0	0	0
SAN DAMIAN FONDO DE INVERSION PRIVADO	99.508.050-8	ACCIONISTA COMÚN	GESTION INMOBILIARIA	99.390	14.909	449.845	67.477
SOC. AVICOLA POLLOS KUTULAS LTDA.	86.096.600-K	ACCIONISTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	971.909	0	735.867	0
SOC. AVICOLA POLLOS KUTULAS LTDA.	86.096.600-K	ACCIONISTA	COMPRA TERRENO	0	0	248.181	0

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2007		31-12-2006	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADO (CARGO)/ABONO	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADO (CARGO)/ABONO
SOC. DE INVERSIONES C.G.S LTDA.	78.125.710-9	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
SOC.AGRICOLA LLOLLINCO S.A.	96.569.550-8	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	22	0	0	0
SOC.DE INV. RUMAY LTDA	78.381.470-6	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	2.148	0	0	0
SOC.DE INV.STA. VERONICA LTDA.	78.259.240-8	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	2.192	0	12.179	0
SOC.DE INV. UNCAMAS LTDA.	78.339.390-5	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	12.954	0	0	0
SOCIEDAD DE INVERSIONES	96.597.130-0	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	1.908	0	13.812	0
SANTA ANA LTDA. SOUTH ANDES CAPITAL CONSULTORIA S.A.	99.569.840-4	ACCIONISTA	ASESORIAS FINANCIERAS ESTUDIO	0	0	14.739	-14.739
URIBE, HUBNER CANALES & COMPAÑIA LIMITADA	88.638.500-5	INDIRECTA	PRESTACION DE SERVICIOS PROFES	13.356	-15.421	0	0

Información Económica

7.- EXISTENCIA

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

	2007 M\$	2006 M\$
Viviendas en Construcción	71.372.912	17.299.872
Viviendas en Existencia	21.561.718	439.319
Terrenos	14.303.577	9.454.311
Costos Desarrollo Proyectos	14.943.460	1.553.427
Materiales en Bodega	2.747.597	1.354.391
Importación en Tránsito Obra	1.434.793	217.960
Productos Terminados revesol	1.288.654	630.744
Productos en Proceso Revesol	1.081.783	469.086
Materias Primas Revesol	925.563	850.029
Existencia Importaciones	505.903	217.490
Plantación de Bosques	243.430	243.430
Ajuste a Valor de Realización	(279.370)	(292.168)
TOTAL	130.130.020	32.437.891

8.- IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

a) Obligaciones tributarias

Al 31 de diciembre de 2007, la sociedad matriz y filiales han provisionado impuesto a la renta por un monto ascendente a M\$ 5.780.390 (M\$ 2.393.740 en 2006)

La cuenta provisión de impuesto renta al 31 de diciembre de 2007 se presenta neteada de créditos contra el impuesto que alcanzan a M\$ 4.849.536, quedando un saldo de provisión de impuesto renta de \$ 930.854.-

La cuenta provisión de impuesto renta al 31 de diciembre de 2006 se presenta neteada de créditos contra el impuesto que alcanzan a M\$ 1.673.551, quedando un saldo de provisión de impuesto renta de \$ 720.189.-

IMPUESTOS DIFERIDOS

CONCEPTOS	31-12-2007				31-12-2006			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	COR. PLAZO	LAR. PLAZO	COR. PLAZO	LAR. PLAZO	COR. PLAZO	LAR. PLAZO	COR. PLAZO	LAR. PLAZO
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES	196.464	0	0	0	190.866	0	0	0
INGRESOS ANTICIPADOS	408.914	0	30.062	0	90.742	0	0	0
PROVISIÓN DE VACACIONES	536.536	0	0	0	361.450	0	0	0
AMORTIZACIÓN INTANGIBLES	0	0	0	1.172	0	0	0	23.043
ACTIVOS EN LEASING	0	200	0	340.727	0	6.180	0	476.811
GASTOS DE FABRICACIÓN	0	0	528.605	0	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	252.749	0	31.368	503	0	0	0	0
PERDIDA TRIBUTARIA	0	1.237.812	0	0	64	1.116.452	0	0
RESULTADO NO REALIZADO	0	0	0	0	99.112	0	0	0
PROVISIÓN DE VALUACIÓN	0	0	0	0	0	0	0	0
AJUSTE A VALOR JUSTO	0	0	0	108.523	0	0	0	106.240
GASTOS ANTICIPADOS	0	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIONES VARIAS	303.590	110.962	0	0	469.307	0	0	0
OTROS	0	0	0	0	58.065	0	32.287	0
CUENTAS COMPLEMENTARIAS-NETO DE AMORTIZA	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS	0	0	0	0	0	0	0	0
CUENTAS COMPLEMENTARIAS-NETO DE AMORTIZA	0	159.474	0	0	0	171.276	0	0
PROVISIÓN DE VALUACIÓN	0	162.882	0	0	0	338.272	0	0
TOTALES	1.698.253	1.026.618	590.035	450.925	1.269.606	613.084	32.287	606.094

IMPUESTOS A LA RENTA

ITEM	31-12-2007	31-12-2006
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-5.780.390	-2.393.740
Ajuste gasto tributario	307	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	953.794	-58.625
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	101.797	107.400
Efecto de amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-5.821	-20.827
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	150.408	153.241
Otros cargos o abonos a la cuenta	-1.337	0
TOTALES	-4.581.242	-2.212.551

9.- CONTRATOS DE LEASING CORTO Y LARGO PLAZO Y ACTIVOS PARA LEASING

Esta nota no incluye texto.

10.- OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Esta nota no incluye texto.

11.- INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES DE COMPROMISOS DE COMPRA, COMPROMISOS DE VENTA, VENTA CON COMPROMISO DE RETROCOMPRA Y COMPRA CON COMPROMISO DE RETROVENTA DE TÍTULOS O VALORES MOBILIARIOS

Esta nota no incluye texto.

12.- 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

	2007	2006
	M\$	M\$
Equipamientos computacionales	2.565.408	1.411.049
Muebles y útiles	426.321	197.214
Vehículos	65.856	79.392
Activos en leasing	17.146.481	6.265.828
Otros Activos	1.785.646	1.068.091
TOTAL	21.989.712	9.021.574

b) Depreciación acumulada por ítem:

	2007	2006
	M\$	M\$
Construcción y obras de inf.	1.577.554	1.281.995
Maquinarias y equipos	7.145.655	8.210.291
Otros activos fijos	6.466.240	2.303.001
TOTAL	15.189.449	11.795.287

Información Económica

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

Rubro del estado de resultado	2007 M\$	2006 M\$
Costos de explotación	2.599.284	1.971.456
Gastos de administración y venta	679.897	122.403
Total depreciación	3.279.181	2.093.859

d) Activos en leasing:

	2007 M\$	2006 M\$
Terrenos en leasing	1.892.991	1.892.992
Maquinarias y Equipos en leasing	5.718.102	4.030.667
Edificación e infraestructura	7.703.178	314.346
Vehículo en Leasing	1.402.298	27.823
Muebles en Leasing	429.912	0
TOTAL	17.146.481	6.265.828

El pasivo correspondiente a obligaciones leasing esta registrado en el Item Acreedores Varios Corto y Largo Plazo respectivamente. (Nota 30).

13.- TRANSACCIONES DE VENTA CON RETROARRENDAMIENTO

El detalle de las operaciones de venta con retroarrendamiento, contabilizadas de acuerdo a lo descrito en Nota 2 j y k), es el siguiente:

Sociedad :	Salfa Rentas Inmobiliarias S.A.
Fecha de inicio :	Diciembre de 2003
Fecha de término :	Diciembre de 2015
Bienes involucrados :	Terrenos industriales
Precio de compraventa :	M\$ 2.890.516.-
Valor nominal :	M\$ 2.373.787.-
Realización Utilidad :	M\$ 0.-
Cuotas de arrendamiento :	144 cuotas
Período contrato :	12 años
Utilidad en la transacción:	M\$ 516.730.-

14.- 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 16).

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%.

Información Económica

DETALLE DE LAS INVERSIONES

RUT	SOCIEDADES (CHILE EN PESOS)			NÚMERO DE ACCION.	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO	
					31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006
79.857.920-7	E CONST DESCO PRECON SALFA LTDA(1)			0	33,3330000000	33,3330000000	2.094.644	2.571.029	1.564.395	1.393.549
77.882.480-9	CONST SIGDO KOPPERS SALFA LTDA			0	50,0000000000	50,0000000000	7.751	59.084	8.524	-16.648
96.912.540-4	CONSTR TERRASOL S.A.			6.000	50,0000000000	50,0000000000	-98.653	-104.198	5.546	-12.764
99.506.210-0	INMOBILIARIA TIERRA DEL SOL II S.A.			1.050.500	50,0000000000	50,0000000000	3.054.229	3.257.539	-203.209	-180.908
78.974.800-4	INM GEOMAR SA			500	50,0000000000	50,0000000000	820.520	438.737	381.513	682.153
99.591.360-7	INM LA HACIENDA DE HUECHURABA S.A.			500	50,0000000000	50,0000000000	274.858	-40.276	315.134	-41.505
99.591.350-K	INMOBILIARIA LOS GAVILANES S.A.			500	50,0000000000	50,0000000000	362.707	-117.727	480.434	-66.098
76.349.920-0	INMOBILIARIA LOS AROMOS S.A.			500	50,0000000000	50,0000000000	582.674	204.911	377.764	199.879
76.345.140-2	INMOBILIARIA G Y E S.A.			500	50,0000000000	50,0000000000	64.952	-39.472	104.423	-43.119
76.641.360-9	INMOBILIARIA JARDIN DEL CARMEN S.A.			400	33,3333300000	33,3333300000	-64.016	6.013	-70.029	4.730
99.546.990-1	F DE INVERSIÓN CELFIN S.A. POR FIP MARIN			500	50,0000000000	50,0000000000	2.831.808	2.108.225	723.582	393.665
99.546.990-1	F DE INVERSION CELFIN S.A. POR FIP GEOSAL II			500	50,0000000000	50,0000000000	2.942.449	2.998.929	-56.480	-114.346
99.546.990-1	F DE INVERSION CELFIN S.A. POR FIP GEOSAL I			500	50,0000000000	50,0000000000	5.035.924	1.796.188	573.284	-41.379
99.546.990-1	F DE INVERSION CELFIN S.A. POR FIP GEOSAL III			500	50,0000000000	0,0000000000	737.399	0	-26.632	0
99.546.990-1	F DE INVERSION CELFIN S.A. POR FIP GEOSAL IV			500	50,0000000000	0,0000000000	186.399	0	-693.750	0
99.546.990-1	F DE INVERSION CELFIN S.A. POR FIP GEOSAL V			500	50,0000000000	0,0000000000	980.075	0	37.220	0
76.440.160-3	INMOBILIARIA LOS MANANTIALES S.A.			500	50,0000000000	50,0000000000	-99.918	-4.468	-95.450	-5.569
76.667.830-0	INMOBILIARIA GEOMAR DOS S.A.			500	50,0000000000	50,0000000000	-476.301	2.541	-478.872	1.469
76.838.490-8	INMOBILIARIA EL ROBLE S.A.			500	50,0000000000	0,0000000000	-13.454	0	-14.528	0
96.926.090-5	INMOBILIARIA E INVERSIONES MATCO S.A.			400	33,3333300000	0,0000000000	260.610	0	0	0
76.838.490-8	INMOBILIARIA GEOMAR TRES S.A.			500	50,0000000000	0,0000000000	2.297	0	1.236	0

TOTAL

15.- INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Esta nota no incluye texto.

16.- MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

El detalle de El Menor y Mayor valor al 31 de Diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

2007

Fusión SalfaCorp S.A. con Aconcagua S.A.

De acuerdo a lo indicado en Nota 1 la fusión tuvo efecto a contar del 1 de julio de 2007, y se registró utilizando el método de adquisición de acuerdo a lo indicado en Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. Dicha transacción generó un incremento patrimonial de M\$ 95.373.775, correspondiente a la emisión de 112.468.946 acciones valorizadas al promedio del valor de la cotización bursátil de cierre de la acción de SalfaCorp S.A. durante los meses de abril, mayo y junio de 2007 (ver Nota 15) y un menor valor de inversión de M\$ 63.540.779, que corresponde al exceso entre el valor determinado y el valor patrimonial ajustado de Aconcagua S.A. y filiales.

A continuación incluimos un detalle resumido de la determinación del menor valor de inversiones:

	M\$
Patrimonio a valor libro de Aconcagua S.A. al 1/7/2007	31.832.889
Ajuste a valor justo	23.135
Patrimonio ajustado	31.856.024

PATRIMONIO SOCIEDADES A VALOR JUSTO		RESULTADO DEL EJERCICIO A VALOR JUSTO		RESULTADO DEVENGADO		VP/VPP		RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
31-12-2007	31-12-2006	31-12-2006	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006
0	0	0	0	521.465	464.516	698.215	892.403	0	0	698.215	892.403
0	0	0	0	-4.258	-8.324	3.875	29.537	0	0	3.875	29.537
0	0	0	0	2.773	-6.382	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	-101.655	-131.027	1.527.115	1.628.769	0	0	1.527.115	1.628.769
0	0	0	0	190.757	341.077	410.125	219.369	0	1.582	410.125	217.787
0	0	0	0	157.567	-20.753	137.429	0	35.783	0	101.646	0
0	0	0	0	240.217	-33.049	181.354	0	0	0	181.354	0
0	0	0	0	188.881	99.940	291.337	102.455	22.858	0	268.479	102.455
0	0	0	0	52.212	-21.559	32.476	0	0	0	32.476	0
0	0	0	0	-23.343	1.577	0	2.004	0	0	0	2.004
0	0	0	0	361.791	196.832	1.415.904	1.054.113	0	0	1.415.904	1.054.113
0	0	0	0	-28.240	-57.172	1.471.225	1.499.465	136.224	103.961	1.335.001	1.395.504
0	0	0	0	286.642	-20.690	2.517.962	898.094	0	0	2.517.962	898.094
0	0	0	0	-13.316	0	368.700	0	0	0	368.700	0
0	0	0	0	-347.572	0	93.199	0	93.199	0	0	0
0	0	0	0	19.307	0	490.037	0	0	0	490.037	0
0	0	0	0	-47.725	-2.785	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	-239.421	735	0	1.271	0	1.271	0	0
0	0	0	0	-7.264	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	86.870	0	0	0	86.870	0
0	0	0	0	618	0	1.149	0	0	0	1.149	0
						9.726.972	6.327.480	288.064	106.814	9.438.908	6.220.666

M\$

Valorización canje de acciones	(95.373.775)
Menor valor de inversiones	63.517.751
Corrección monetaria 5,5%	3.493.365
Amortización de 6 meses de 240	(1.675.278)
Saldo menor valor de inversiones	65.335.838

Otros Movimientos

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, 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, 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, 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 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%.

Información Económica

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, 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, 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 252 acciones de Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A., generando un mayor valor de M\$ 2.356, 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, 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, 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, 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.

De acuerdo a lo indicado en Nota 1, la fusión por incorporación valorizada según el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., generó menor valor ascendente a M\$ 65.335.838.- correspondiente a la emisión de 11.468.946 Acciones. A la fecha de cierre de los estados financieros se ha amortizado M\$ 1.675.278.- correspondiente a 6 de 240 meses.

2006

Con fecha 21 de marzo de 2006, la Sociedad Salfa Inmobiliaria S.A. adquirió 5.982 acciones de la Sociedad Gestiones Hipotecarias Vivacop S.A., lo cual generó un menor valor de inversión de M\$ 28.347 el cual se amortizó en un 100%.

Con fecha 05 de septiembre de 2006, la Sociedad Salfa Gestión Comercial S.A. adquirió 42.499 acciones de la Sociedad AC Asia Comercial S.A., lo cual originó un menor valor de inversión de M\$ 44.594., que se amortizará en un plazo de 16 meses a partir de septiembre de 2006.

Con fecha 15 de diciembre de 2006 se adquirió el 100% de la Sociedad Metalúrgica Revesol S.A., generando un mayor valor de inversión de M\$ 1.199.272, el cual se amortizará en un plazo de 8 años a contar del año 2007.

MENOR VALOR

RUT	SOCIEDAD	31-12-2007		31-12-2006	
		MONTO AUTORIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AUTORIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR
96.971.270-9	SALFA CONSTRUCCION SA	2.555	0	0	0
99.520.190-9	EMPRESA DE OBRAS CIVILES Y ARQUITECTURA SALFA SA	113	0	0	0
96.973.290-4	SALFA INMOBILIARIA S.A.	0	0	30.444	0
76.479.450-8	AC ASIA COMERCIAL S.A.	35.776	0	11.927	35.777
79.851.120-3	DESARROLLO TECNOLOGICO INGENIERIA LTDA	0	287.769	0	0
452-9	DES & SAL	0	961.558	0	0
76.874.120-4	ACONCAGUA S.A.	1.675.278	65.335.836	0	0
93.659.000-4	CONSTRUCTORA SALFA SA	1.322	0	0	0
99.506.950-4	SALFA GESTION S.A.	0	22.264	0	0
TOTAL		1.715.044	66.607.427	42.371	35.777

MAYOR VALOR

RUT	SOCIEDAD	31-12-2007		31-12-2006	
		MONTO AUTORIZADO EN EL PERIODO	SALDO MAYOR VALOR	MONTO AUTORIZADO EN EL PERIODO	SALDO MAYOR VALOR
93.402.000-6	METALURGICA REVESOL S.A.	162.040	1.125.888	0	1.288.018
76.782.440-8	INMOBILIARIA EL ROBLE S.A.	1	0	0	0
96.951.860-0	INMOBILIARIA LAS VISCACHAZ LTDA	37	0	0	0
96.660.680-0	SALFA RENTAS INMOBILIARIA S.A.	28.674	0	0	0
96.973.290-4	SALFA INMOBILIARIA S.A.	37.359	0	0	0
96.823.220-7	INMOBILIARIA GEOSAL S.A.	19	0	0	0
96.954.630-2	SALFA GESTION COMERCIAL S.A.	163	0	0	0
99.563.590-9	SALFA INGENIERIA Y CONSTRUCCION S.A.	2	0	0	0
99.509.260-3	OBRAS INDUSTRIALES SALFA S.A.	2.240	0	0	0
96.684.600-3	SALFA MONTAJES S.A.	2.356	0	0	0
96.967.010-0	MAQUINARIAS Y EQUIPOS MAQSA S.A.	1.577	0	0	0
96.993.610-0	MAQSA AUSTRAL S.A.	467	0	0	0
	TOTAL	234.935	1.125.888	0	1.288.018

17.- INTANGIBLES

Esta nota no incluye texto.

18.- OTROS (DE OTROS ACTIVOS)

OTROS ACTIVOS DE LARGO PLAZO

a) La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2007 y 2006 corresponde principalmente a terrenos que serán destinados al desarrollo de proyectos inmobiliarios, según la siguiente distribución geográfica:

	2007 M\$	2006 M\$
Terrenos Puente Alto	19.748.277	5.615.988
Terrenos Punta Arenas	4.399.491	2.642.942
Terrenos Santiago centro	3.326.589	336.755
Terrenos Padre Hurtado	2.012.229	2.012.229
Terrenos Maipú	2.387.202	1.684.529
Terrenos Viña del Mar	1.694.979	0
Terrenos Concepción	1.625.181	994.913
Terrenos Colina	1.295.086	0
Terrenos Peñalolen	734.466	0
Terrenos Antofagasta	621.497	0
Terrenos Valparaíso	604.255	854.330
Terrenos Coquimbo-La Serena	572.386	0
Terrenos Puerto Natales	404.400	0
Terrenos Pudahuel	316.749	85.473
Terrenos Huechuraba	305.050	216.813
Terrenos Lo Barnechea	0	718.757
Terrenos Las Condes	0	3.303.970
Pagares por Conc. Apor.Financ.	4.742.080	0
Cuotas de Inv.en San Damian	3.363.996	0
Arriendo Pagado por Ant.L/P	116.756	157.351
Otros Terrenos	30.105	2.909
Otros	8.849	0
Total	48.309.623	18.626.959

Información Económica

19.- OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICES DE REAJUSTE					
		DOLARES		EUROS		YENES	
		31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006

Corto Plazo (código 5.21.10.10)

97.036.000-K	BANCO SANTANDER	286.612	182.517	0	0	0	0
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	551.626	194.147	50.343	77.353	0	0
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	0	0	0	0	0	0
97.053.000-2	BANCO SECURITY	0	0	0	0	0	0
97.006.000-6	BANCO BCI	0	0	0	0	0	0
97.041.000-7	BANCO BBVA	0	0	0	0	0	0
97.032.000-8	BANCO SUDAMERIS	0	0	0	0	0	0
97.080.000-K	BANCO BICE	0	0	0	0	0	0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	0	0	0	0	0	0
97.051.000-1	BANCO DEL DESARROLLO	0	0	0	0	0	0
97.005.000-0	BANCO DRESNER	0	0	0	0	0	0
97.041.000-7	BANCO BOSTON	0	0	0	0	0	0
	OTROS	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	838.238	376.664	50.343	77.353	0	0
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	828.481	374.363	50.230	77.353	0	0
	Tasa Int Prom Anual	6,20%		0,30%			

Largo Plazo - Corto Plazo (código 5.21.10.20)

97.032.000-8	BBVA	0	0	0	0	0	0
97.036.000-K	SANTANDER	0	0	0	0	0	0
97.018.000-1	SCOTIABANK	0	0	0	0	0	0
97.006.000-6	BCI	0	0	0	0	0	0
97.023.000-9	CORPBANCA	0	0	0	0	0	0
97.080.000-K	BICE	0	0	0	0	0	0
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	0	0	0	0	0	0
97.051.000-1	BANCO DESARROLLO	0	0	0	0	0	0
97.053.000-2	BANCO SECURITY	0	0	0	0	0	0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	0	0	0	0	0	0
	OTROS	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	0	0	0	0	0	0
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	0	0	0	0	0	0
	Tasa Int Prom Anual						
	Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)		3,1500				
	Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)		96,8500				

20.- OTROS PASIVOS CIRCULANTES

Esta nota no incluye texto.

				\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES	
OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		U.F.					
31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006
0	0	10.505.909	0	1.886.443	0	12.678.964	182.517
0	0	15.557.318	0	5.598.828	688.461	21.758.115	959.961
0	0	4.344.292	0	3.631.296	0	7.975.588	0
0	0	8.340.526	0	5.009.451	1.869.374	13.349.977	1.869.374
0	0	15.878.592	0	7.275.215	0	23.153.807	0
0	0	2.199.536	0	0	1.999.809	2.199.536	1.999.809
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	5.812.595	0	0	0	5.812.595	0
0	0	197.437	0	5.122.259	2.981.514	5.319.696	2.981.514
0	0	3.516.425	0	768.714	0	4.285.139	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	1.893.192	862	1.893.192	862
0	0	0	0	59.002	0	59.002	0
0	0	66.352.630	0	31.244.400	7.540.020	98.485.611	7.994.037
0	0	65.704.955	0	30.625.641	7.455.186	97.209.307	7.906.902
		4,74%		6,72%			
0	0	1.187.082	0	0	0	1.187.082	0
0	0	463.908	0	0	0	463.908	0
0	0	18.225	0	0	0	18.225	0
0	0	996.173	0	0	0	996.173	0
0	0	104.386	100.882	803.247	295.957	907.633	396.839
0	0	1.234.188	0	0	0	1.234.188	0
0	0	270.986	2.571	0	0	270.986	2.571
0	0	0	0	0	311.861	0	311.861
0	0	650.752	55.374	0	2.052	650.752	57.426
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	4.925.700	158.827	803.247	609.870	5.728.947	768.697
0	0	4.490.947	148.754	760.958	596.659	5.251.905	745.413
		5,40%	5,30%	6,25%	7,12%		

Información Económica

21.- OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	AÑOS DE VENCIMIENTO			
		MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	MÁS DE 1 HASTA 2	MÁS DE 2 HASTA 3	MÁS DE 3 HASTA 5
97.023.000-9	CORPBANCA	Dólares	0	0	0
97.023.000-9	CORPBANCA	Euros	0	0	0
97.023.000-9	CORPBANCA	Yenes	0	0	0
97.023.000-9	CORPBANCA	U.F.	384.648	234.342	366.209
97.023.000-9	CORPBANCA	Pesos no reajustables	4.565.749	760.958	0
97.023.000-9	CORPBANCA	Otras monedas	0	0	0
97.053.000-2	BANCO SECURITY	Dólares	0	0	0
97.053.000-2	BANCO SECURITY	Euros	0	0	0
97.053.000-2	BANCO SECURITY	Yenes	0	0	0
97.053.000-2	BANCO SECURITY	U.F.	115.940	124.098	203.003
97.053.000-2	BANCO SECURITY	Pesos no reajustables	1.226.711	1.226.711	0
97.053.000-2	BANCO SECURITY	Otras monedas	0	0	0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Dólares	0	0	0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Euros	0	0	0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Yenes	0	0	0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	U.F.	3.165.694	3.475.169	0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Pesos no reajustables	0	0	0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Otras monedas	0	0	0
97.080.000-K	BANCO BICE	Dólares	0	0	0
97.080.000-K	BANCO BICE	Euros	0	0	0
97.080.000-K	BANCO BICE	Yenes	0	0	0
97.080.000-K	BANCO BICE	U.F.	2.468.377	0	0
97.080.000-K	BANCO BICE	Pesos no reajustables	0	0	0
97.080.000-K	BANCO BICE	Otras monedas	0	0	0
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	Dólares	0	0	0
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	Euros	0	0	0
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	Yenes	0	0	0
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	U.F.	3.178.449	3.010.576	100.472
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	Pesos no reajustables	0	0	0
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	Otras monedas	0	0	0
97.051.000-1	BANCO DEL DESARROLLO	Dólares	0	0	0
97.051.000-1	BANCO DEL DESARROLLO	Euros	0	0	0
97.051.000-1	BANCO DEL DESARROLLO	Yenes	0	0	0
97.051.000-1	BANCO DEL DESARROLLO	U.F.	0	0	0
97.051.000-1	BANCO DEL DESARROLLO	Pesos no reajustables	479.003	479.003	0
97.051.000-1	BANCO DEL DESARROLLO	Otras monedas	0	0	0
97.032.000-8	BBVA	Dólares	0	0	0
97.032.000-8	BBVA	Euros	0	0	0
97.032.000-8	BBVA	Yenes	0	0	0
97.032.000-8	BBVA	U.F.	2.374.172	0	0
97.032.000-8	BBVA	Pesos no reajustables	0	0	0
97.032.000-8	BBVA	Otras monedas	0	0	0
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	Dólares	0	0	0
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	Euros	0	0	0
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	Yenes	0	0	0
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	U.F.	1.004.465	127.912	0
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	Pesos no reajustables	0	0	0
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	Otras monedas	0	0	0
97.006.000-6	BCI	Dólares	0	0	0
97.006.000-6	BCI	Euros	0	0	0
97.006.000-6	BCI	Yenes	0	0	0
97.006.000-6	BCI	U.F.	1.079.731	0	0
97.006.000-6	BCI	Pesos no reajustables	0	0	0
97.006.000-6	BCI	Otras monedas	0	0	0
TOTALES			20.042.939	9.438.769	669.684
	Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)		0,0000		
	Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)		100,0000		

				FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR
	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			
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	985.199	5,9%	918.621
0	0	0	0	5.326.707	7,7%	2.648.341
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
61.507	0	0	0	504.548	4,5	561.644
0	0	0	0	2.453.422	6,8%	3.293.719
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	6.640.863	4,7%	0
0	0	0	0	0		8.146.203
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	2.468.377	5,4%	0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	6.289.497	5,37%	6.564.405
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	958.006	6,8%	1.286.124
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	2.374.172	3,95%	0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	1.132.377	5,14%	0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	1.079.731	6,69%	0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
61.507	0	0		30.212.899		23.419.057

Información Económica

22.- OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (PAGARÉS Y BONOS)

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 N° 20 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.

2006

Con fecha 29 de mayo de 2006 la sociedad inició un nuevo proceso de colocación de efectos de comercio con cargo a la línea autorizada de 400.000 Unidades de Fomento. Los documentos a emitir son pagarés al portador por \$3.700.000.000.- compuesta de una única serie; Serie 4, dividida en 37 pagarés de \$100.000.000.- cada uno, todos ellos con un vencimiento de capital e intereses el 13/09/2007. El capital adeudado devengará un interés simple de 0,52% mensual calculado sobre la base de meses de 30 días y un año de 365 días. Los intereses se devengan a partir del 06 de Septiembre de 2006.

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
						31-12-2007	31-12-2006	
020	SERIE 7	\$	3.800.000	04-09-2008	0.57%	3.885.918	0	CHILE
020	SERIE 7	\$	30.000	04-09-2008	0.57%	30.678	0	CHILE
020	SERIE 3	UF	3.500.000	13-06-2007	0.52%	0	3.894.524	CHILE
020	SERIE 4	UF	3.700.000	13-09-2007	0.52%	0	4.053.700	CHILE
TOTALES						3.916.596	7.948.224	

23.- PROVISIONES Y CASTIGOS

El detalle de las provisiones y castigos al 31 de Diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

a) Provisiones

Corto Plazo	2007 M\$	2006 M\$
Provisión vacaciones	3.134.747	2.117.302
Provisión Facturas	1.782.486	350.665
Provisión Premios	2.056.203	1.269.137
Provisión Seguro 5 Años Viviendas	665.540	0
Provisiones varias	274.293	125.323
Provisión IAS	218.842	0
Promociones Inmobiliarias	115.275	123.498

Corto Plazo	2007 M\$	2006 M\$
Provisión Juicios	78.500	93.675
Otros	0	175.747
Total Provisiones	8.325.886	4.255.347

b) Provisiones presentadas deduciendo cuentas de activo

	2007 M\$	2006 M\$
Deudores por venta	920.124	947.534
Deudores Varios	235.410	140.872
Estimación Obsolescencia	279.370	292.168
Total Provisiones	1.434.904	1.380.574

c) Castigos que afectaron el ejercicio 2007 y 2006

	2007 M\$	2006 M\$
Estimación deudores incobrables	88.227	23.481

d) Provisiones Largo Plazo

Provisión Patrimonio Negativo	2007 M\$	2006 M\$
Coligadas	365.502	465.072
Resultado No Realizado Coligadas	1.418.675	
P.I.A.S.	326.493	90.512
Total Provisiones	2.110.670	555.584

24.- INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIO

Esta nota no incluye texto.

25.- OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

El v Otros pasivos Largo Plazo al 31 de Diciembre de 2007 es el siguiente:

N° de Inscripción o Identificación del Instrumento	Series	Unidad de Reajuste	Valor Nominal	Vencimiento Pagare o Linea de Crédito	Tasa de Interés	Valor Contable		Colocación en Chile o en el Extranjero
						31-12-2007	31-12-2006	
020	SERIE 6	\$	3.600.000,00	10-06-2009	0,54%	3.739.320,00	-	CHILE
020	SERIE 6	\$	70.000,00	10-06-2009	0,54%	72.709,00	-	CHILE
TOTALES						3.812.029,00		

Información Económica

26.- INTERÉS MINORITARIO

El detalle del Interés Minoritario al 31 de Diciembre de 2007 y 2006 son las siguientes:

Empresas	Rut	Patrimonio 2007 M\$	Resultado 2006 M\$	Patrimonio 2007 M\$	Resultado 2006 M\$
Agrícola y Forestal Penitentes Ltda.	77063310-9	14.462	-189	15.284	-343
Constructora Novatec S.A.	96962430-3	1.626	499	2.124	13
Constructora Salfa S.A.	93659000-4	0	-4	59	-8
Des & Sal Ing.y Construcción S.A.C.	Extranjera	107.901	-48.740	0	0
Desarrollo Tecnológico Ingeniería Ltda.	79851120-3	48.837	-20.243	0	0
Empresa Ob. Civiles y de Arq. Salfa S.A.	99520190-9	0	-26	1.003	-77
Gestiones Hipotecarias Vivacop Ltda.	77558130-1	120.239	-40.368	79.871	-20.775
Maqsa Austral S.A.	96993610-0	0	-141	467	-108
Maquinarias y Equipos Maqsa S.A.	96967010-0	0	-377	2.159	-1.126
Obras Industriales Salfa S.A.	99509260-3	0	-401	3.310	-1.612
Proing Ltda.	77404670-4	264	42	306	-9
Salfa Comercial S.A.	96954630-2	0	52	2.474	-155
Salfa Construcción S.A.	96971270-9	0	-9	45	-13
Salfa Gestión S.A.	99506950-4	560	-520	41	1
Salfa ICSA	99563590-9	0	0	3	-1
Salfa Inmobiliaria S.A.	96973290-4	0	-2.349	94.607	-9.133
Salfa Internacional Limitada	77493650-5	-246	1.365	1.119	75
Salfa Montajes S.A.	96684600-3	0	-999	9.956	-3.460
Salfa Rentas Inmobiliarias S.A.	96660680-0	0	-1.548	43.016	-10.214
Salfa Overseas Inc.	Extranjera	-0	0	0	0
Inmobiliaria Sol de Maipú S.A.	96953540-8	428.898	117.418	0	0
Inmobiliaria Ciudad del Norte S.A.	96976080-0	1.526.362	-852.263	0	0
Inmobiliaria El Peñón S.A.	96852020-2	-10.147	46.578	0	0
Inmobiliaria La Portada S.A.	99516320-9	-671	-58	0	0
Inmobiliaria Los Arrayanes S.A.	99577930-7	211.224	-577.656	0	0
Rentas San Damián S.A.	76202050-5	1.872.463	118.816	0	0
Aconcagua sur S.A.	76516090-1	960	-954	0	0
Ayres de Chicureo S.A.	76813360-3	-2.838	7.433	0	0
Servicios de Venta Inmobiliaria Ltda.	76801420-5	4	0	0	0
Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	76883240-4	-29	29	0	0
Constructora Monte Aconcagua S.A.	86856700-7	61	-16	0	0
TOTALES		4.319.931	-1.254.628	255.845	-46.823

27.- CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Ha presentado los siguientes movimientos:

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.- 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.

Fusión

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., y la aprobación del aumento de capital de SalfaCorp S.A. a la cantidad de \$76.374.285.066.-, 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. Dichas 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.

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.

Finalmente en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 23 de octubre de 2007, la totalidad de los accionistas de la Sociedad Anónima cerrada Aconcagua S.A. han aprobado por unanimidad su fusión por incorporación a SalfaCorp S.A., en iguales términos y condiciones que las aprobadas por la Junta Extraordinaria de Accionistas de SalfaCorp S.A.

Dicha transacción, valorizada según el Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., generó un mayor Patrimonio ascendente a M\$ 95.373.674.- correspondiente a la emisión de 112.468.946 acciones valorizadas al promedio del valor de la cotización bursátil de la acción de SalfaCorp 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 FUSION	95.373.674

Acciones de la Propia Emisión

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 Décimosegunda 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.- (mil seiscientos cuarenta millones doscientos cincuenta mil pesos).

2006

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 2006, un dividendo definitivo que asciende a \$ 8,6 por acción, lo que subtotaliza \$ 2.057.909.454.- equivalente a 30% de las utilidades susceptibles de ser distribuidas según el Balance y Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2005.

Por acuerdo de la Décimosegunda Junta Extraordinaria de Accionistas se aprueba implementar un programa de adquisición de acciones de SalfaCorp S.A., que a la fecha representan un 4,223% del total de acciones emitidas en dos etapas.

La primera considera la adquisición de 7.300.000 acciones a un precio de \$350, por acción.

La segunda considera la adquisición del remanente, dentro de un plazo máximo de 3 años a contar de la misma fecha.

Con fecha 28 de agosto de 2006, se ha adquirido en la Bolsa de Comercio de Santiago 7.300.000 (siete millones trescientas mil) acciones de propia emisión dando así cumplimiento a la primera etapa del Programa de Adquisición de Acciones. El precio de la adquisición ascendió a \$350 (trescientos cincuenta pesos) por acción, alcanzando la operación un monto total de \$2.555.000.000 (dos mil quinientos cincuenta y cinco millones).

El saldo de acciones en cartera quedó registrado en la cuenta Otras Reservas rebajando el Patrimonio por \$ 28.028.000.-

Información Económica

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Rubros	31-12-2007				31-12-2006				
	Capital Pagado	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Capital Pagado	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Deficit Periodo de Desarrollo	Resultado del Ejercicio
SALDO INICIAL.	34.582.228	-27.972	8.906.387	10.840.943	33.870.939	0	0	3.909.857	6.853.111
DISTRIB RESULTADO EJERC. ANTERIOR 0	0	10.840.943	-10.840.943	0	0	6.853.111	0	-6.853.111	
DIVIDENDO DEFINITIVO EJERC ANTERIOR0	0	-3.251.450	0	0	0	-2.057.909	0	0	
AUMENTO CAP. CON EMISIÓN DE ACCIONES DE PAGO	41.792.057	52.490.033	1.091.584	00	0	0	0	0	
CAPITALIZ. RESERVAS Y/O UTILIDADES0	0	0	0	0	0	0	0	0	
DÉFICIT ACUMULADO PERÍODO DE DESARROLLO0	0	0	0	0	0	0	0	0	
OTRAS RESERVAS0	28.408	0	0	0	-27.972	0	0	0	
ADQUISICION DE ACCIONES PROPIAS 0	-1.640.250	0	0	0	0	0			
REVALORI. CAPITAL PROPIO	4.857.543	2.886.621	1.323.000	0	711.289	0	201.327	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO	0	0	0	21.825.266	0	0	0	0	10.840.943
DIVIDENDOS PROVISORIOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SALDO FINAL	81.231.828	53.736.840	18.910.464	21.825.266	34.582.228	-27.972	8.906.386	0	10.840.943
SALDOS ACTUALIZADOS	0	0	0	0	37.141.313	-30.043	9.565.458	0	11.643.173

Número de Acciones

Serie	Nº Acciones Suscritas	Nº Acciones Pagadas	Nº Acciones con Derecho a Voto
Serie Única	349.282.472	349.282.472	349.282.472

Capital (MONTO - M\$)

Serie	Capital Suscrito	Capital Pagado
Serie Única	81.231.828	81.231.828

Adquisición y Posesión de Acciones Propias

Motivo de la Recompra de Acciones	Fecha de la Recompra de Acciones	Recompra de Acciones		
		Nº de Acciones	Serie	Monto
Plan de Compensación de Trabajadores	28-08-2006	7,300,00	Única	2,555,000,000
Plan de Compensación de Trabajadores	28-12-2007	1,350,00	Única	1,640,250,000

Enajenaciones o Disminuciones de la Cartera de Acciones Propias

Motivo	Fecha	Disminución de la Cartera	
		Nº Acciones	Monto
Plan Trabajadores	01-09-2006	7.220.000	2.527.000
Plan Trabajadores	30-06-2007	80.000	28.000

28.- Otros Ingresos y Egresos Fuera de la Explotación

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

	2007 M\$	2006 M\$
Utilidad en Venta de Activo Fijo	542.458	157.050
Bonificación DL 889 Zona Extrema	18.490	59.204
Indemnización Seguros Siniestro Maq.	0	2.419
Utilidad Oper. en Zona Franca	81.212	0
Otros Ingresos	0	80.629
TOTAL	642.160	299.302

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

	2007 M\$	2006 M\$
Donaciones	53.057	36.381
Pérdida Activo Fijo	0	8.614
Contribuciones Bienes Raíces	34.650	0
Cargos Excepcionales Des&Sal	75.265	0
Resultado no Realizado	56.330	0
Otros Egresos	15.293	62.910
TOTAL	234.595	107.905

29.- CORRECCIÓN MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria determinado de acuerdo a lo descrito en Nota 2e), originó un abono neto al 31 de diciembre de 2007 a resultados de M\$ 770.489, (Abono de M\$ 434.482 en 2006) de acuerdo al siguiente detalle:

Activos (Cargos) / Abonos	Índice de Reajustibilidad	31-12-2007	31-12-2006
EXISTENCIAS	PC	8.232.984	757.983
ACTIVO FIJO	UF	262.633	0
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	1.328.190	307.361
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	576.738	107.341
DEUDORES POR VENTAS.	UF	1.025.813	39.622
OTROS ACTIVO CIRCULANTE.	UF	0	18.795
OTROS ACTIVO CIRCULANTE.	USD	17.231	0
INTANGIBLES.	IPC	18.223	4.287
IMPUESTOS POR RECUPERAR.	IPC	217.291	94.624
CUENTAS CORRIENTES EMPRESAS RELACIONADAS.	UF	159.363	182.125
OTROS ACTIVOS.	IPC	4.894.112	0
OTROS ACTIVOS.	UF	116.936	323.331
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS.	IPC	0	3.159.843
DOCUMENTOS POR COBRAR	IPC	0	0
EXISTENCIAS.	IPC	0	0
ACTIVO CIRCULANTE.	IPC	0	0
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	92.246	0
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	UF	900.232	0
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	21.141.332	0
TOTAL (CARGOS) ABONOS		38.983.324	4.995.312

Información Económica

Pasivos (Cargos) / Abonos	Índice de Reajustibilidad	31-12-2007	31-12-2006
PATRIMONIO	IPC	- 9.067.265	-980.151
OBLIGACIONES CON BANCOS	UF	-458.900	-79.876
PASIVO CIRCULANTES	UF	306	0
ACREEDORES VARIOS.	UF	0	-18.025
OBLIGACIONES POR LEASING	UF	-313.639	-100.653
DEVOLUCIÓN DE ANTICIPOS	UF	0	0
INGRESOS ANTICIPADOS	UF	-177.412	-100.565
OTROS PASIVOS	IPC	-120.533	2.208
OTROS PASIVOS.	UF	0	0
DOC Y CTAS POR PAGAR EERR.	UF	-1.126.373	-171.196
PASIVOS NO MONETARIOS	UF	-2.391.722	0
INTERES MINORITARIO.	IPC	30.310	0
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	-3.427.149	-3.102.147
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	-21.425.460	0
TOTAL (CARGOS) ABONOS		-38.477.837	-4.550.405
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA		505.487	444.907

30.- DIFERENCIAS DE CAMBIO

Rubro	Moneda Rubro	Monto	
		31-12-2007	31-12-2006
DISPONIBLE	DÓLAR	-3.327	13.054
DEUDORES POR VENTAS	DÓLAR	0	0
EXISTENCIAS	DÓLAR	0	0
DEUDORES VARIOS	DÓLAR	-1.345	-46
INVERSION EERR	DÓLAR	15.791	-93.965
TOTAL (CARGOS) ABONOS		11.119	-80.957
PROVEEDORES EXTRANJEROS	DÓLAR	28.820	-4.475
OBLIGACIONES CON BANCOS	DÓLAR	-13.337	-3.927
CUENTAS POR PAGAR	DÓLAR	4.370	0
TOTAL (CARGOS) ABONOS		19.853	-8.402
(PERDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIAS DE CAMBIO		30.972	-89.359

31.- ÍTEMES EXTRAORDINARIOS

Esta nota no incluye texto.

32.- GASTOS DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS Y DE TÍTULOS DE DEUDAS

Esta nota no incluye texto.

33.- ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El detalle del ítem 5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión corresponde a la compra de terrenos para desarrollar proyectos inmobiliarios según detalle:

Concepto	2007 M\$	2006 M\$
Adquisición de terrenos	12.297.863	9.276.950
TOTAL	12.297.863	9.276.950

34.- CONTRATOS DE DERIVADOS

Esta nota no incluye texto.

35.- CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

AVAL Y CODEUDOR INDIRECTO

1. Durante 2004, la Junta Extraordinaria de Accionistas de Constructora Salfa S.A. ha autorizado 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 dos 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 64° 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 18° 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 DIRECTOS

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

	UF
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 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. ha suscrito 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. ha asumido 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%.

Información Económica

iii. Por escritura pública otorgada con fecha 30 de septiembre 2004, en la Notaría de Don Ricardo Reveco Hormazabal se ha suscrito 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. ha asumido 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.

iv. Con fecha 29 de octubre de 2004 SalfaCorp S.A. ha suscrito 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. ha asumido la calidad de deudora principal y directa de los créditos indicados.

Adicionalmente, en el mismo acto Corpbanca ha otorgado 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 Covenant de leverage máximo en SalfaCorp de 2 veces y Comffort Letter de propiedad y control otorgado por Río Rubens S.A.

v. De acuerdo a 4º Junta Extraordinaria de Accionistas Salfa Inmobiliaria S.A. se constituye 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 constituye 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.

Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.

Al 31 de diciembre de 2007 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, 15-2B, 235, 3	Pudahuel
Banco BCI	Lote T7	Peñalolen
Banco BCI	Lote T	Peñalolen
Banco Corpbanca	Lote E-2, Fundo el LLano	Valparaíso
Banco Corpbanca	Lote FC-3f	Valparaíso
Banco Corpbanca	Lote 88	Valparaíso
Banco Santander	Lote T8	Peñalolen
Banco Santander	Lote KC	Puente Alto
Banco Santander	Lote KE	Puente Alto
Banco Santander	Mz K, Mz L, Lote E	Colina
Banco Santander	Lote 7	Peñalolen
Banco Chile	Lote S	Puente Alto
Banco Chile	Lote Dos	Puente Alto

Inmobiliaria Sol de Maipú S.A.

Al 31 de diciembre de 2007 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

Inmobiliaria Cuidad de Norte S.A.

Al 31 de diciembre de 2007 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 BCI	Lote EM4, EM5, EM6	Antofagasta
Banco BCI	Lote EM3	Antofagasta
Banco BICE	Lote B6	Antofagasta

Inmobiliaria Ayres de Chicureo S.A.

Al 31 de diciembre de 2007 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

Información Económica

Inmobiliaria Los Arrayanes S.A.

Al 31 de diciembre de 2007 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 a, Q- Cinco b, T- Tres a	Puente Alto

GARANTIAS

Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.

Como consecuencia de su giro, la sociedad debe emitir boletas y contratar pólizas a favor de diversos organismos fiscales y empresas privadas entre quienes se destacan los siguientes: Tesorero Municipal de Puente Alto, Ilustre Municipalidad de Peñalolén, Ilustre Municipalidad de Valparaíso y Juan Muñoz Cuevas.

Estas boletas y pólizas de garantía están tomadas en las siguientes instituciones financieras y por los siguientes montos:

Nombre de la Institución	2007 M\$	2006 M\$
BANCO SANTANDER	80.352	254.272
MAPFRE GARANTIAS Y CREDITOS S.A.	305.779	306.880
BANCO CREDITO INVERSIONES	0	1.169.780
TOTAL	386.131	1.730.932

Inmobiliaria Ciudad del Norte S.A.

Como consecuencia de su giro, la sociedad debe emitir boletas y contratar pólizas a favor de diversos organismos fiscales y empresas privadas entre quienes se destacan los siguientes: Ministerio de Bienes Nacionales e Ilustre Municipalidad de Antofagasta.

Estas boletas y pólizas de garantía están tomadas en las siguientes instituciones financieras y por los siguientes montos:

Nombre de la Institución	2007 M\$	2006 M\$
BANCO BCI	145.522	146.045
TOTAL	145.522	146.045

Inmobiliaria El Peñón S.A

Como consecuencia de su giro, la sociedad debe emitir boletas y contratar pólizas a favor de diversos organismos fiscales y empresas privadas donde se destaca la Ilustre Municipalidad de Puente Alto.

Estas boletas y pólizas de garantía están tomadas en las siguientes instituciones financieras y por los siguientes montos:

Nombre de la Institución	2007 M\$	2006 M\$
MAPFRE GARANTIAS Y CREDITOS S.A.	962.376	1.055.955
TOTAL	962.376	1.055.955

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 1A1B 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 de El Carmen de Huechuraba por UF 26.000 de capital y sobre el Lote 1A1B de Pudahuel por UF 57.918,87 de capital.

Durante 2006 Geosal S.A. ha adquirido el compromiso irrevocable de mantener su propiedad accionaria en la sociedad Inmobiliaria Los Gavilanes S.A., mientras ésta 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.

SalfaCorp S.A.

En la Décimosegunda Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 31 de julio de 2006, y describiendo el plan de compensación a trabajadores que se empezó a ejecutar este 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 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	78.500.-

Información Económica

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 los siguientes obligaciones, limitaciones y prohibiciones:
 - Compromiso de límite al nivel de endeudamiento o Leverage menor a 2,5 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%.

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 ha tomado 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:

GARANTÍAS DIRECTAS

Acreedor de la garantía	Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		SalDOS Pendientes de Pago a la Fecha Cierre de los Estados		Liberación de Garantías					
		Tipo	Valor Contable	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2008	Activos	31-12-2009	Activos	31-12-2010	Activos
1 JUZGADO DE PTO MONTT	BOLETA		0	0	0	25.844	0	0	0	0	0
17 JUZG CIVIL STGO	BOLETA		0	0	0	23.959	0	0	0	0	0
ADM DE DES INM PARA FON	BOLETA		0	0	0	0	0	686.375	0	0	0
ADM DE DESARROLLO INMOBILIARIO	BOLETA		0	0	0	0	0	674.760	0	0	0
ADM DE DESARROLLO INMOBILIARIO	BOLETA		0	0	0	239.540	0	0	0	0	0
ADM DE FONDOS DE INV ABSAL	BOLETA		0	0	0	0	0	1.165.585	0	0	0
ADM DE FONDOS DE INV ABSAL	BOLETA		0	0	0	0	0	1.157.736	0	0	0
ADM DE FONDOS DE INV ABSAL	BOLETA		0	0	0	0	0	726.040	0	0	0
AGENCIAS UNIVERSALES	BOLETA		0	0	0	203.750	0	0	0	0	0
AGENCIAS UNIVERSALES	BOLETA		0	770.164	0	397.945	0	0	0	0	0
AGR.E INMOB PASTOS VERD	BOLETA		0	0	0	39.245	0	0	0	0	0
AGROCOMERCIAL AS	BOLETA		0	0	0	1.896.244	0	0	0	0	0
AGUAS ANDINAS S.A.	BOLETA		0	19.113	0	117.562	0	0	0	0	0
AGUAS ANDINAS S.A.	BOLETA		0	0	0	5.886	0	5.886	0	0	0
ALBERTIS LOGISTICA CHIL	BOLETA		0	0	0	39.245	0	0	0	0	0
ASERRADEROS ARAUCO	BOLETA		0	0	0	0	0	61.147	0	0	0
AUSTRAL STORE LTDA	BOLETA		0	0	0	790.554	0	0	0	0	0
AUSTRAL STORE LTDA	BOLETA		0	0	0	510.219	0	0	0	0	0
BATEMAN CHILE S.A.	BOLETA		0	544.000	0	0	0	0	0	0	0
C.G.E. DISTRIBUCION	BOLETA		0	0	0	20.400	0	0	0	0	0
CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION	BOLETA		0	0	0	376.253	0	24.274	0	0	0
CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION	BOLETA		0	2.679.806	0	340.109	0	0	0	0	0
CENCOSUD SHOPPING	BOLETA		0	0	0	153.972	0	0	0	0	0
CENCOSUD SHOPPING	BOLETA		0	0	0	2.498.414	0	0	0	0	0
CENCOSUD SHOPPING CENTE	BOLETA		0	124.070	0	162.695	0	0	0	0	0
CENCOSUD SUPERMERCADOS	BOLETA		0	92.851	0	111.047	0	0	0	0	0
CGE DISTRIBUCION	BOLETA		0	0	0	60.000	0	0	0	0	0
CGE DISTRIBUCION S.A	BOLETA		0	0	0	3.197	0	0	0	0	0
CHILLAN STORES CO S.A.	BOLETA		0	0	0	850.181	0	0	0	0	0
CHILQUINTA ENERGIA S.A.	BOLETA		0	0	0	4.100	0	0	0	0	0
CHILQUINTA ENERGIA S.A.	BOLETA		0	0	0	9.098	0	0	0	0	0
CIA DE SEG DE VIDA CONSTRUCCION	BOLETA		0	52.540	0	105.080	0	0	0	0	0
CIA MIN CARMEN ANDACOL	BOLETA		0	0	0	488.131	0	0	0	0	0
CIA MIN DEL PACIFICO	BOLETA		0	0	0	7.755	0	0	0	0	0
CIA MIN DEL PACIFICO	BOLETA		0	0	0	435.708	0	0	0	0	0
CIA MIN XSTRATA LOMAS	BOLETA		0	0	0	10.000	0	0	0	0	0
CIA MINERA DEL PACIFICO	BOLETA		0	0	0	852.207	0	0	0	0	0
CIA MRA INDES DE COLLAH	BOLETA		0	0	0	4.629	0	0	0	0	0
CIA SIDER HUACHIPATO	BOLETA		0	0	0	466.369	0	0	0	0	0
CIA SIDER. HUACHIPATO	BOLETA		0	0	0	6.038	0	0	0	0	0
CIA SIDER.HUACHIPATO	BOLETA		0	0	0	66.474	0	0	0	0	0
CIA SIDER.HUACHIPATO	BOLETA		0	726.833	0	0	0	0	0	0	0
CITIBANK	BOLETA		0	0	0	19.623	0	0	0	0	0
CMPC CELULOSA S.A.	BOLETA		0	0	0	116.401	0	0	0	0	0
CODELCO CHILE DIVISION	BOLETA		0	0	0	3.252.701	0	0	0	0	0
CODELCO CHILE DIVISION	BOLETA		0	19.623	0	1.266.214	0	0	0	0	0
CODELCO CHILE DIVISION	BOLETA		0	0	0	78.451	0	0	0	0	0
COLBUN S.A.	BOLETA		0	0	0	1.985.725	0	0	0	0	0
COMERCIALIZADORA S.A.	BOLETA		0	0	0	201.369	0	0	0	0	0
COMERCIALIZADORA S.A.	BOLETA		0	0	0	0	0	75.788	0	0	0
CONCEC SUBTERRA TRES	BOLETA		0	0	0	78.491	0	0	0	0	0
CONS BELFI MONTEC	BOLETA		0	0	0	3.728	0	0	0	0	0
CORP.NACIONAL DEL COBRE	BOLETA		0	153.369	0	0	0	0	0	0	0
COSTANERA CENTER S.A.	BOLETA		0	0	0	1.102.789	0	0	0	0	0
D Y S	BOLETA		0	0	0	1.213.075	0	0	0	0	0
DES INMOB C.APOQ	BOLETA		0	0	0	373.280	0	0	0	0	0
DES INMOB CERRO APOQUIN	BOLETA		0	0	0	118.148	0	0	0	0	0
DES INMOB CERRO APOQUIN	BOLETA		0	209.665	0	0	0	0	0	0	0
DES INMOB CERRO APOQUIN	BOLETA		0	0	0	98.535	0	49.265	0	0	0
DIR DEL SERVIU XII REGI	BOLETA		0	0	0	9.155	0	0	0	0	0
DIR DEL SERVIU XII REGI	BOLETA		0	0	0	0	0	5.461	0	0	0
DIR DEL SERVIU XII REGI	BOLETA		0	0	0	0	0	4.564	0	0	0
DIR DEL SERVIU XII REGI	BOLETA		0	0	0	0	0	8.595	0	0	0
EMP ELECTRICA GUACOLDA	BOLETA		0	0	0	15.698	0	0	0	0	0
EMP ELECT PTE ALTO	BOLETA		0	0	0	6.839	0	0	0	0	0
EMP ELECTR IQUIQUE	BOLETA		0	0	0	3.845	0	0	0	0	0
EMP ELECTRICA GUACOLDA	BOLETA		0	0	0	0	0	5.805.690	0	0	0
EMP LA POLAR	BOLETA		0	0	0	141.476	0	0	0	0	0
EMP CONST BELFI	BOLETA		0	3.993	0	0	0	0	0	0	0
ENAP	BOLETA		0	204.627	0	330.645	0	0	0	0	0
ENDESA	BOLETA		0	76.073	0	27.240	0	0	0	0	0
ESAY S.A.	BOLETA		0	0	0	69.867	0	0	0	0	0
ESSBIO S,A	BOLETA		0	0	0	0	0	101	0	0	0
ESVAL	BOLETA		0	0	0	120.981	0	0	0	0	0

Información Económica

GARANTÍAS DIRECTAS

Acreedor de la garantía	Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos Pendientes de Pago a la Fecha Cierre de los Estados		Liberación de Garantías					
		Tipo	Valor Contable	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2008	Activos	31-12-2009	Activos	31-12-2010	Activos
ESVAL S.A	BOLETA		0	0	0	1.648	0	0	0	0	0
ESVAL S.A.	BOLETA		0	8.509	0	28.039	0	0	0	0	0
FUNDACION DUOC DE LA PO	BOLETA		0	257.266	0	0	0	0	0	0	0
GOB REG DE MAG	BOLETA		0	0	0	0	0	12.127	0	0	0
GOB REG DE MAG Y ANT	BOLETA		0	0	0	4.783	0	6.181	0	0	0
GOB REG DE MAG Y ANT	BOLETA		0	0	0	584	0	32.377	0	0	0
GOB REG DE MAG Y ANT	BOLETA		0	0	0	13.809	0	0	0	0	0
GOB REG DE MAG Y ANT	BOLETA		0	0	0	0	0	30.062	0	0	0
GOB REG DE MAG Y ANT	BOLETA		0	0	0	0	0	12.063	0	0	0
GOB REG DE MAG Y ANT	BOLETA		0	0	0	0	0	19.664	0	0	0
GOB REG DE MAG Y ANT	BOLETA		0	0	0	4.806	0	17.150	0	0	0
GOB REG DE MAG Y ANT	BOLETA		0	0	0	0	0	58.635	0	0	0
GOB REG DE MAG Y ANT	BOLETA		0	0	0	19.665	0	0	0	0	0
GRAN CASINO COPIAPO S.A	BOLETA		0	0	0	721.476	0	0	0	0	0
GRAN CASINO COPIAPO S.A	BOLETA		0	0	0	2.214.713	0	0	0	0	0
HIDROE GUARDIA VIEJA	BOLETA		0	0	0	379.395	0	0	0	0	0
HIDROELECTRICA GUARDIA V	BOLETA		0	105.409	0	0	0	0	0	0	0
I. MUNIC DE VALPARAISO	BOLETA		0	0	0	8.159	0	0	0	0	0
I.I.MUNIC DE QUILPUE	BOLETA		0	0	0	3.077	0	0	0	0	0
I.MUN DE VALPARAISO	BOLETA		0	0	0	2.865	0	0	0	0	0
I.MUN SN PEDRO DE LA PA	BOLETA		0	0	0	36.034	0	0	0	0	0
I.MUNC DE PTE ALTO	BOLETA		0	0	0	430.835	0	0	0	0	0
I.MUNIC DE CONCEPCION	BOLETA		0	0	0	171	0	0	0	0	0
I.MUNIC DE PTA ARENAS	BOLETA		0	0	0	44.410	0	0	0	0	0
I.MUNIC DE PTE ALTO	BOLETA		0	0	0	510.248	0	1.259.226	0	0	0
I.MUNIC DE VALPARAISO	BOLETA		0	0	0	422	0	0	0	0	0
I.MUNIC DE VALPARAISO	BOLETA		0	0	0	64.230	0	0	0	0	0
I.MUNIC PTA ARENAS	BOLETA		0	0	0	64.100	0	900	0	0	0
I.MUNIC PTE ALTO	BOLETA		0	0	0	0	0	284.705	0	0	0
I.MUNIC. DE HUEHUCRABA	BOLETA		0	26.940	0	0	0	0	0	0	0
I.MUNIC. DE VALPARAISO	BOLETA		0	26.197	0	0	0	0	0	0	0
I.MUNICIP DE QUILPUE	BOLETA		0	0	0	16.364	0	0	0	0	0
I.SN PEDRO DOS LTDA	BOLETA		0	0	0	0	0	78.330	0	0	0
ILIST.MUNICIPALIDAD VAL	BOLETA		0	9.513	0	0	0	0	0	0	0
ING ELEC COMP Y MEDIC	BOLETA		0	0	0	295.432	0	0	0	0	0
ING ELEC COMP Y MEDIC	BOLETA		0	0	0	56.132	0	0	0	0	0
ING ELEC COMP Y MEDIC	BOLETA		0	0	0	117.188	0	0	0	0	0
INM MIRAFLORES DEL CENTRO	BOLETA		0	0	0	171.870	0	0	0	0	0
INM. FIORDOS DEL SUR	BOLETA		0	0	0	122.642	0	0	0	0	0
INM MIRAFLORES DEL CENTRO	BOLETA		0	0	0	19.623	0	19.623	0	0	0
INMOB CLC S.A.	BOLETA		0	0	0	680.486	0	588.680	0	0	0
INMOB LAGUNA LA LUZ	BOLETA		0	0	0	0	0	98.819	0	0	0
INM MIRAFLORES DEL CENTRO	BOLETA		0	0	0	11.694	0	0	0	0	0
INMOB PROJ INTEGRAL AFT	BOLETA		0	0	0	3.299.966	0	0	0	0	0
INMOB TURISTICA Y RECREACIONAL	BOLETA		0	0	0	410.114	0	0	0	0	0
INMOB TURISTICA Y RECREACIONAL	BOLETA		0	0	0	250.738	0	0	0	0	0
INMOB TURISTICA Y RECREACIONAL	BOLETA		0	0	0	820.266	0	0	0	0	0
INMOB TURISTICA Y RECREACIONAL	BOLETA		0	0	0	166.984	0	0	0	0	0
INMOB TURISTICA Y RECREACIONAL	BOLETA		0	196.227	0	0	0	0	0	0	0
INMOB. LAGUNA LA LUZ	BOLETA		0	0	0	92.739	0	0	0	0	0
INMOB.PARIS LTDA	BOLETA		0	0	0	194.264	0	0	0	0	0
INMOBILIARIA CLC.S.A	BOLETA		0	19.179	0	0	0	0	0	0	0
INMOBL. MALL VIÑA DEL M	BOLETA		0	0	0	281.057	0	0	0	0	0
INVERSIONES MACALTO	BOLETA		0	0	0	69.935	0	0	0	0	0
LAS AMERICAS A.F.I. S	BOLETA		0	0	0	567.831	0	0	0	0	0
LAS AMERICAS A.F.I. S	BOLETA		0	0	0	832.819	0	0	0	0	0
M.O.P. D.O.H	BOLETA		0	0	0	3.266	0	0	0	0	0
MAGNA CHILE LTDA	BOLETA		0	0	0	39.245	0	0	0	0	0
MAGNA CHILE LTDA	BOLETA		0	0	0	7.849	0	0	0	0	0
MINERA SPENCE S.A.	BOLETA		0	0	0	1.512.535	0	0	0	0	0
MOP DIR. OBRAS HIDRAULI	BOLETA		0	0	0	0	0	1.011	0	0	0
MORELIA BARREDA VALDIVIA	BOLETA		0	0	0	5.000	0	0	0	0	0
PANELES ARAUCO	BOLETA		0	0	0	270.793	0	0	0	0	0
PARIS S.A.	BOLETA		0	0	0	138.920	0	0	0	0	0
PARIS S.A.	BOLETA		0	0	0	25.114	0	0	0	0	0
PHARMA INVESTI	BOLETA		0	0	0	1.000	0	0	0	0	0
PLAZA OESTE S.A.	BOLETA		0	0	0	3.925	0	0	0	0	0
POSCO ENGINEERING Y CON	BOLETA		0	0	0	0	0	0	1.074.899	1.074.899	0
POSCO ENGINEERING Y CON	BOLETA		0	0	0	0	0	0	1.117.896	1.117.896	0
S.A.C.I. FALABELLA	BOLETA		0	0	0	41.186	0	0	0	0	0
SACI FALABELLA	BOLETA		0	0	0	191.142	0	0	0	0	0
SAITEC S,A,	BOLETA		0	0	0	39.065	0	0	0	0	0
SAITEC S.A	BOLETA		0	0	0	161.839	0	0	0	0	0
SAITEC S.A.	BOLETA		0	277.519	0	4.137.444	0	150.761	0	0	0

GARANTÍAS DIRECTAS

Acreedor de la garantía	Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos Pendientes de Pago a la Fecha Cierre de los Estados		Liberación de Garantías					
		Tipo	Valor Contable	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2008	Activos	31-12-2009	Activos	31-12-2010	Activos
SAITEC S.A..	BOLETA		0	0	0	6.187	0	0	0	0	0
SEC. REG MIN.DE O.PUBLICAS	BOLETA		0	0	0	297	0	0	0	0	0
SEC. REG MIN.DE O.PUBLICAS	BOLETA		0	0	0	0	0	0	0	46.043	46.043
SEC. REG MIN.DE O.PUBLICAS	BOLETA		0	0	0	10.337	0	0	0	0	0
SEC. REG MIN.DE O.PUBLICAS	BOLETA		0	0	0	3.966	0	0	0	0	0
SEC. REG MIN.DE O.PUBLICAS	BOLETA		0	0	0	8.316	0	0	0	0	0
SEC. REG MIN.DE O.PUBLICAS	BOLETA		0	0	0	5.163	0	0	0	0	0
SEC. REG MIN.DE O.PUBLICAS	BOLETA		0	0	0	3.111	0	0	0	0	0
SER FR GOB REG ANTAR	BOLETA		0	0	0	28.701	0	0	0	0	0
SER GOB REG MAGALLANES	BOLETA		0	0	0	0	0	0	0	14.580	14.580
SERV DE GOB REG Y EJEC	BOLETA		0	0	0	42.130	0	0	0	0	0
SERV DE SALUD MAGALLA	BOLETA		0	0	0	27.187	0	0	0	0	0
SERV DE SALUD MAGALLA	BOLETA		0	0	0	5.922.696	0	4.935.580	0	3.537.168	3.537.168
SERV DE VIVI Y URB XII	BOLETA		0	0	0	13.542	0	0	0	0	0
SERV GOB REG ANTART	BOLETA		0	0	0	39.126	0	0	0	0	0
SERV GOB REG DE MAG	BOLETA		0	0	0	0	0	8.693	0	0	0
SERV GOB REG MAG Y ANT	BOLETA		0	0	0	28.701	0	21.675	0	0	0
SERV GOB REG MAG. Y ANT	BOLETA		0	0	0	8.710	0	0	0	0	0
SERV GOB REG XII REG	BOLETA		0	0	0	9.663	0	0	0	0	0
SERV OBRAS Y CONST ARM	BOLETA		0	0	0	0	0	4.875	0	0	0
SERV REG.METROP	BOLETA		0	0	0	0	0	5.798	0	0	0
SERV SALUD MAGALLANES	BOLETA		0	0	0	5.437	0	0	0	0	0
SERV. GOB REG MAG	BOLETA		0	0	0	6.611	0	0	0	0	0
SERV. SALUD ARAUCANIA N	BOLETA		0	0	0	445.001	0	0	0	0	0
SERV.DE GOBIERNO Y EJEC	BOLETA		0	0	0	19.153	0	0	0	0	0
SERVDE GOB REG Y EJE	BOLETA		0	0	0	10.302	0	0	0	0	0
SERVICIO DE SALUD MAGAL	BOLETA		0	0	0	5.437	0	0	0	0	0
SERVICIO DE VIVIENDA Y	BOLETA		0	0	0	9.563	0	0	0	0	0
SERVIO REGION BIO BIO	BOLETA		0	0	0	0	0	8.404	0	0	0
SERVUIU DE VIVIENDA Y UR	BOLETA		0	0	0	2.825	0	0	0	0	0
SERVUIU IV REGION , DE C	BOLETA		0	0	0	0	0	795	0	0	0
SERVUIU IV REGION DE COQ	BOLETA		0	0	0	0	0	79	0	0	0
SERVUIU IV REGION DE CQM	BOLETA		0	0	0	0	0	19	0	0	0
SERVUIU IV REGION, DE CO	BOLETA		0	0	0	0	0	2.088	0	0	0
SERVUIU MAG Y ANT	BOLETA		0	0	0	62.664	0	0	0	0	0
SERVUIU MAGALLANES	BOLETA		0	0	0	0	0	1.290	0	0	0
SERVUIU METROPOLITANA	BOLETA		0	0	0	3.645	0	0	0	0	0
SERVUIU METROPOLITANO	BOLETA		0	0	0	10.545	0	0	0	0	0
SERVUIU R DE TARAPACA	BOLETA		0	0	0	118	0	0	0	0	0
SERVUIU R DEL BIO BIO	BOLETA		0	0	0	0	0	0	0	655	655
SERVUIU REG MAG	BOLETA		0	0	0	0	0	45.974	0	0	0
SERVUIU REG MAG Y ANTH	BOLETA		0	0	0	6.329	0	0	0	0	0
SERVUIU REG MAGALLANES	BOLETA		0	0	0	24.313	0	0	0	0	0
SERVUIU REG METROP	BOLETA		0	0	0	14.625	0	3.929	0	0	0
SERVUIU REGION DE COQUIM	BOLETA		0	0	0	81	0	0	0	0	0
SERVUIU REGION DE LA ARA	BOLETA		0	0	0	97	0	0	0	0	0
SERVUIU REGION DE TARAP	BOLETA		0	0	0	297	0	0	0	0	0
SERVUIU REGION DE TARAPA	BOLETA		0	0	0	636	0	0	0	0	0
SERVUIU REGION DEL BIO	BOLETA		0	0	0	0	0	108	0	0	0
SERVUIU REGION DEL BIO B	BOLETA		0	0	0	0	0	0	0	43	43
SERVUIU REGION MAG	BOLETA		0	0	0	281.874	0	0	0	0	0
SERVUIU REGION MAG Y AN	BOLETA		0	0	0	15.478	0	0	0	0	0
SERVUIU REGION MAG Y ANT	BOLETA		0	0	0	6.377	0	0	0	0	0
SERVUIU REGION METROP	BOLETA		0	0	0	71.934	0	34.919	0	0	0
SERVUIU REGION METROPO	BOLETA		0	0	0	643	0	0	0	0	0
SERVUIU REGION METROPOLI	BOLETA		0	0	0	34.183	0	150.635	0	0	0
SERVUIU V REGION	BOLETA		0	618.169	0	2.159	0	22.037	0	21.443	21.443
SERVUIU XII	BOLETA		0	0	0	107.976	0	0	0	0	0
SERVUIU XII R.MAGALLANES	BOLETA		0	0	0	0	0	28.021	0	0	0
SERVUIU XII REG DE MAG	BOLETA		0	0	0	0	0	8.225	0	0	0
SERVUIU XII REG MAG	BOLETA		0	0	0	124.416	0	0	0	0	0
SERVUIU XII REG MAG Y AN	BOLETA		0	0	0	178.728	0	0	0	0	0
SERVUIU XII REGION	BOLETA		0	0	0	839.420	0	185.352	0	2.398	2.398
SOC INMOB RADICES	BOLETA		0	0	0	43.147	0	0	0	0	0
SOC. CON MIN EL ABRA	BOLETA		0	0	0	1.062.427	0	0	0	0	0
SOC. INMOB RADICES	BOLETA		0	0	0	143.823	0	0	0	0	0
SOC. INMOBIL. LAS HUAL	BOLETA		0	0	0	112.520	0	0	0	0	0
SR DIRECTOR SERVUIU XII	BOLETA		0	0	0	61.026	0	0	0	0	0
SR SEC.MINIS OOPP XII R	BOLETA		0	0	0	19.636	0	0	0	0	0
SR SECRET REG MINIS DE	BOLETA		0	0	0	76	0	0	0	0	0
SR TES.MUN DE VIÑA DEL	BOLETA		0	0	0	6.828	0	0	0	0	0
T.EST MAYOR GRAL EJERC	BOLETA		0	0	0	1.600	0	0	0	0	0
TECNIMONT	BOLETA		0	0	0	0	0	2.946.560	0	0	0
TES MUN DE PTE ALTO	BOLETA		0	0	0	269.360	0	0	0	0	0

Información Económica

GARANTÍAS DIRECTAS

Acreedor de la garantía	Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos Pendientes de Pago a la Fecha Cierre de los Estados		Liberación de Garantías					
		Tipo	Valor Contable	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2008	Activos	31-12-2009	Activos	31-12-2010	Activos
TES MUN DE STGO	BOLETA		0	0	0	2.840	0	0	0	0	0
TES MUNIC DE LAS CONDES	BOLETA		0	0	0	201.819	0	0	0	0	0
TES. MUN DE STGO	BOLETA		0	0	0	1.936	0	0	0	0	0
TESO MUN CONCEPCION	BOLETA		0	0	0	0	0	0	0	3.235	3.235
TESORERO MUN. DE STGO	BOLETA		0	0	0	4.723	0	0	0	0	0
THYSENKRUPP ING CHILE	BOLETA		0	0	0	40.820	0	20.410	0	0	0
UNIV DE MAGALLANES	BOLETA		0	0	0	3.880	0	0	0	0	0
XSTRATA COPPER	BOLETA		0	326.287	0	3.517.373	0	0	0	0	0
ILUSTRE MUNICIP. DE PEÑALOEN	BOLETA		0	78.390	0	0	0	0	0	0	0
JUAN MUÑOZ CUEVAS	BOLETA		0	1.962	0	0	0	0	0	0	0
ILUSTRE MUNICIP. DE PUENTE ALTO	BOLETA		0	471.280	0	514.219	0	0	0	0	0
TESORERO MUNICIPAL DE PUENTE ALTO	BOLETA		0	282.656	0	0	0	0	0	0	0
MINISTERIO DE BIENES NACIONALES	BOLETA		0	0	0	145.522	0	0	0	0	0
INMOBILIARIA NUEVA DE LYON S.A	BOLETA		0	9.991	0	0	0	0	0	0	0
AGUAS ANDINAS S.A.	BOLETA		0	52.981	0	45.466	0	0	0	0	0
AGUAS ANTOFAGASTA S.A.	BOLETA		0	2.158	0	1.177	0	0	0	0	0
CÍA. ELÉCTRICA DEL RÍO MAIPO	BOLETA		0	1.805	0	0	0	0	0	0	0
CONAFE	BOLETA		0	2.394	0	0	0	0	0	0	0
DELEGACIÓN SERVIU OSORNO	BOLETA		0	0	0	4.459	0	0	0	0	0
DIR.REG. DE VIALIDAD METROPOLITANA	BOLETA		0	17.857	0	5.887	0	0	0	0	0
DIRECTOR REG.DE VIALIDAD VALDIVIA	BOLETA		0	0	0	1.923	0	0	0	0	0
ESVAL S.A.	BOLETA		0	173.140	0	0	0	0	0	0	0
IBIS GODDY ROJAS	BOLETA		0	0	0	113.478	0	0	0	0	0
ILUSTRE MUNICIP. DE LA SERENA	BOLETA		0	0	0	541.992	0	0	0	0	0
ILUSTRE MUNICIP. DE ANTOFAGASTA	BOLETA		0	1.148.170	0	1.274.661	0	0	0	0	0
ILUSTRE MUNICIP. DE LAS CONDES	BOLETA		0	135.867	0	0	0	0	0	0	0
ILUSTRE MUNICIP. DE PEÑALOEN	BOLETA		0	167.481	0	777.170	0	0	0	0	0
ILUSTRE MUNICIP. DE PUDAHUEL	BOLETA		0	0	0	102.929	0	0	0	0	0
ILUSTRE MUNICIP. DE PUENTE ALTO	BOLETA		0	4.892.381	0	4.523.467	0	0	0	0	0
ILUSTRE MUNICIP. DE SAN PEDRO LA PAZ	BOLETA		0	0	0	49.253	0	0	0	0	0
ILUSTRE MUNICIP. DE VALPARAISO	BOLETA		0	195.979	0	70.838	0	0	0	0	0
ILUSTRE MUNICIP. DE CONCEPCION	BOLETA		0	0	0	1.507	0	0	0	0	0
ILUSTRE MUNICIP. DE VIÑA DEL MAR	BOLETA		0	0	0	231.626	0	0	0	0	0
SERVIU REGION DE COQUIMBO	BOLETA		0	1.300	0	6.540	0	0	0	0	6.540
SERVIU REGIÓN METROPOLITANA	BOLETA		0	16.398	0	139.327	0	0	0	0	0
SERVIU V REGION	BOLETA		0	0	0	4.972	0	0	0	0	0
SERVIU VALDIVIA	BOLETA		0	0	0	5.418	0	0	0	0	0
TESORERIA MUNICIPAL DE PUENTE ALTO	BOLETA		0	0	0	151.779	0	0	0	0	0
TESORERIA MUNICIPAL DE PEÑALOEN	BOLETA		0	0	0	6.084	0	0	0	0	0
UNIVERSIDAD DEL DESARROLLO	BOLETA		0	29.434	0	0	0	0	0	0	0
BANCO ESTADO	HIPOTECA TERRENO Y CONSTRUC		7.125.853	4.936.252	0	2.468.126	3.562.926	2.468.126	3.562.927	0	0
BANCO SECURITY	HIPOTECA TERRENO Y CONSTRUC		2.139.385	5.009.451	0	2.504.726	1.069.693	2.504.725	1.069.692	0	0
BANCO CHILE	HIPOTECA TERRENO Y CONSTRUC		1.325.860	662.930	0	331.465	662.930	331.465	662.930	0	0
BANCO CREDITO INVERSIONES	HIPOTECA TERRENO Y CONSTRUC		317.840	4.152.680	0	2.076.340	158.920	2.076.340	158.920	0	0
BANCO SANTANDER	HIPOTECA TERRENO Y CONSTRUC		3.121.890	1.886.443	0	943.222	1.560.945	943.221	1.560.945	0	0
CORPBANCA	HIPOTECA TERRENO Y CONSTRUC		883.969	1.374.769	0	687.385	441.985	687.384	441.984	0	0
BANCO SECURITY	HIPOTECA OFICINAS HUECHURABA		584.688	561.528	0	56.959	59.308	58.981	61.414	445.588	445.588
BANCO CORPBANCA	HIPOTECA TERRENOS Y OFICINAS PTA. ARENAS		955.469	919.430	0	104.926	109.039	109.566	113.861	704.938	704.938

GARANTÍAS INDIRECTAS

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados		Liberación de garantías		
	Nombre	Relación		31-12-2007	31-12-2006	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2010
METRO S.A.	CONST. DESCO PRECON SALFA LTDA.	COLIGADA	BOLETA	0	0	24.858	0	0
METRO S.A.	CONST. DESCO PRECON SALFA LTDA.	COLIGADA	BOLETA	0	0	0	87.426	0
METRO S.A.	CONST. DESCO PRECON SALFA LTDA.	COLIGADA	BOLETA	0	0	272.807	0	0
METRO S.A.	CONST. DESCO PRECON SALFA LTDA.	COLIGADA	BOLETA	0	0	2.293	0	0
METRO S.A.	CONST. DESCO PRECON SALFA LTDA.	COLIGADA	BOLETA	0	0	0	207.544	0
METRO S.A.	CONST. DESCO PRECON SALFA LTDA.	COLIGADA	BOLETA	0	0	0	0	0
METRO S.A.	CONST. DESCO PRECON SALFA LTDA.	COLIGADA	BOLETA	0	0	0	0	7.310
METRO S.A.	CONST. DESCO PRECON SALFA LTDA.	COLIGADA	BOLETA	0	0	187.074	0	0
METRO S.A.	CONST. DESCO PRECON SALFA LTDA.	COLIGADA	BOLETA	0	0	46.212	0	0
METRO S.A.	CONST. DESCO PRECON SALFA LTDA.	COLIGADA	BOLETA	0	0	46.768	0	0
METRO S.A.	CONST. DESCO PRECON SALFA LTDA.	COLIGADA	BOLETA	0	0	46.839	0	0
METRO S.A.	CONST. DESCO PRECON SALFA LTDA.	COLIGADA	BOLETA	0	0	46.839	0	0
METRO S.A.	CONST. DESCO PRECON SALFA LTDA.	COLIGADA	BOLETA	0	0	46.839	0	0
METRO S.A.	CONST. DESCO PRECON SALFA LTDA.	COLIGADA	BOLETA	0	0	46.839	0	0
METRO S.A.	CONST. DESCO PRECON SALFA LTDA.	COLIGADA	BOLETA	0	0	46.839	0	0
METRO S.A.	CONST. DESCO PRECON SALFA LTDA.	COLIGADA	BOLETA	0	0	46.839	0	0
METRO S.A.	CONST. DESCO PRECON SALFA LTDA.	COLIGADA	BOLETA	0	0	46.839	0	0
METRO S.A.	CONST. DESCO PRECON SALFA LTDA.	COLIGADA	BOLETA	0	0	46.839	0	0
METRO S.A.	CONST. DESCO PRECON SALFA LTDA.	COLIGADA	BOLETA	0	0	46.839	0	0
METRO S.A.	CONST. DESCO PRECON SALFA LTDA.	COLIGADA	BOLETA	0	0	131.348	0	0
METRO S.A.	CONST. DESCO PRECON SALFA LTDA.	COLIGADA	BOLETA	0	0	11.383	0	0

36.- 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\$ 37.823.247 (M\$ 32.557.732 en 2006), que consisten en prendas, hipotecas, endoso de pólizas de seguros de créditos, mandatos especiales, fianzas y codeudas solidarias.

Información Económica

37.- MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

ACTIVOS

Rubro	Moneda	Monto 31-12-2007	Monto 31-12-2006
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	PESOS NO REAJUS	10.336.025	3.481.956
DISPONIBLE	DOLARES	144.439	5.148
DISPONIBLE	EUROS	227	763
DEPÓSITOS A PLAZO	PESOS NO REAJUS	771.021	1.455
VALORES NEGOCIABLES	PESOS REAJUSTAB	11.506	179.025
VALORES NEGOCIABLES	PESOS NO REAJUS	6.683	0
DEUDORES POR VENTAS	PESOS NO REAJUS	78.261.033	47.700.499
DEUDORES POR VENTA	PESOS REAJUSTAB	15.962.151	0
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESOS NO REAJUS	3.856.587	2.802.640
DEUDORES VARIOS	DOLARES	3.964	0
DEUDORES VARIOS	PESOS REAJUSTAB	10.730.723	0
DEUDORES VARIOS	PESOS NO REAJUS	0	2.092.235
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EERR	PESOS NO REAJUS	6.704.659	1.854.633
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EERR	PESOS REAJUSTAB	0	0
EXISTENCIAS	PESOS REAJUSTAB	130.130.020	32.219.933
EXISTENCIAS	DOLARES	0	217.958
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS REAJUSTAB	7.254.763	4.328.148
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS NO REAJUS	1.698.253	1.269.606
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS NO REAJUS	158.909	103.766
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS REAJUSTAB	0	20.221
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS REAJUSTAB	0	227.935
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS NO REAJUS	4.372.008	0
Activos Fijos			
ACTIVO FIJO NETO	PESOS REAJUSTAB	25.985.501	12.874.554
Otros Activos			
INVERSIÓN EN EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS REAJUSTAB	9.438.908	6.220.666
INVERSIÓN EN EMPRESAS RELACIONADAS	DOLARES	0	0
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	PESOS REAJUSTAB	49.136	49.140
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESOS NO REAJUS	2.681.617	0
MENOR VALOR DE INVERSIÓN	PESOS REAJUSTAB	66.607.427	35.777
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EERR	PESOS REAJUSTAB	0	3.781.108
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EERR	PESOS NO REAJUS	6.102.786	555.994
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS NO REAJUS	1.026.618	613.084
INTANGIBLES	PESOS REAJUSTAB	1.114.166	354.274
AMORTIZACIÓN	PESOS REAJUSTAB	-215.848	-133.719
OTROS ACTIVOS	PESOS REAJUSTAB	48.309.623	19.251.902
MAYOR VALOR DE INVERSION	PESOS REAJUSTAB	-1.125.888	-1.288.018
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESOS REAJUSTAB	0	2.719.792
TOTAL ACTIVOS			
	PESOS NO REAJUS	115.976.199	60.475.868
	DOLARES	148.403	223.106
	EUROS	227	763
	PESOS REAJUSTAB	314.252.188	80.840.738

PASIVOS CIRCULANTES

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2007		31-12-2006		31-12-2007		31-12-2006	
		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 CP	PESOS NO REAJUS	31.244.400	6,72%	7.811.520	6,42%	0		0	
OBLIGACIONES CON BCOS. E INST. FINANCIERAS CP	PESOS REAJUS	62.323.287	4,74%	0	4.029.343	4,74%	20.831	7,33%	
OBLIGACIONES CON BCOS. E INST. FINANCIERAS CP	DOLARES	786.314	6,20%	105.917	51.924	6,20%	55.769		
OBLIGACIONES CON BCOS. E INST. FINANCIERAS CP	EUROS	50.343	0,30%		0	0	0		
OBLIG. CON BCOS. E INST. FINANC. LP PORCION CP	PESOS REAJUS	4.122.453	5,40%	0		803.247	5,40%	768.697	5,4%
OBLIG. CON BCOS. E INST. FINANC. LP PORCION CP	PESOS NO REAJUS	803.247	6,25%	0		0		0	
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO (PAGARE)	PESOS NO REAJUS	0		7.948.224		3.916.596	0,57%	0	
CUENTAS POR PAGAR	DOLARES		0			213	0	0	
CUENTAS POR PAGAR	PESOS NO REAJUS	25.716.368		12.467.618		1.100.300	0		
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS NO REAJUS	493.526		405.142		202.056		0	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EERR	PESOS NO REAJUS	3.297.530		0		0		2.438.938	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EERR	PESOS REAJUS	0		31.610		0		0	
ACREEDORES VARIOS	PESOS REAJUST	1.640.551		2.905.367	5,21%	778.005	5,21%	760.389	5,21%
ACREEDORES VARIOS	PESOS NOREAJUS	7.353.553		12.205	5,68%	0		5.315.014	5,68%
PROVISIONES	PESOS NO REAJUS	5.270.153		4.255.347		3.055.733		0	
RETENCIONES	PESOS NO REAJUS	11.755.639		6.133.322		74.051		0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESOS REAJUSTAB	10.761.401		2.298.525		10.226.984		0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESOS NO REAJUS	0		484.035		0		0	
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS NO REAJUS	590.035		32.287		0		0	
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS NO REAJUS	930.854		720.189		0		0	
DIVIDENDO POR PAGAR	PESOS NO REAJUS	606		651		0		0	
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS NO REAJUS	2.007.145		0		0		0	
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES									
	PESOS NO REAJUS	89.463.056		40.270.540		8.348.736		7.753.952	
	PESOS REAJUST	78.847.692		5.235.502		15.837.579		1.549.917	
	DOLARES	786.314		106.130		51.924		55.769	
	EUROS	50.343		0		0		0	

PASIVOS LARGO PLAZO PERIODO ACTUAL 31-12-2007

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2007		31-12-2006		31-12-2007		31-12-2006	
		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	PESOS REAJUST.	14.412.011	5,80%	6.558.203	5,80%	0		0	
OBLIGACIONES CON BCOS. E INST. FINANCIERAS	PESOS NO REAJUS	6.511.501	5,80%	2.669.676	5,80%	61.508	5,80%	0	
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	PESOS REAJUS	6.251.558	4,56%	2.268.099	4,56%	3.713.724	4,56%	0	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EERR	PESOS NO REAJUS	8.147.140		0		0		0	
PROVISIONES LARGO PLAZO	PESOS NO REAJUS	2.110.670		0		0		0	
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS NO REAJUS	450.925		0		0		0	
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	PESOS NO REAJUS	3.812.029		0		0		0	
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO									
	PESOS REAJUSTAB	20.663.569		8.826.302		3.713.724		0	
	PESOS NO REAJUS	21.032.265		2.669.676		61.508		0	

Información Económica

PASIVOS LARGO PLAZO PERIODO ANTERIOR 31-12-2006

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 FINAN LARGO PLAZO	PESOS REAJUS	9.261.589	5.96%	7.201.375	5.96%	243.003	5.37%	0	
OBLIGACIONES CON BCOS. E INST FINAN LARGO PLAZO	PESOS NO REAJUS	4.512.820	6.55%	2.200.268	6.55%	0		0	
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	PESOS REAJUS	2.063.775	5.36%	497.712	4.67%	0		0	
PROVISIONES LARGO PLAZO	PESOS REAJUS	555.584		0		798.353	5.37%	0	
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS NO REAJUS	606.094		0		0		0	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EERR	PESOS NO REAJUS	0		0		0		0	
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	PESOS NO REAJUS	52.344	3.15%	0		0		0	
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	PESOS REAJUS	0		0		0		0	
Total Pasivos a Largo Plazo									
	PESOS REAJUS	11.880.948		7.699.087		1.041.356		0	
	PESOS NO REAJUS	5.171.258		2.200.268		0		0	

38.- 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 2007 y 2006.

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 2007 y 2006.

39.- HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (22 de febrero de 2008), han ocurrido los siguientes hechos posteriores que no afectan los saldos o interpretación de los mismos.

Con fecha 16 de enero de 2008 nuestra filial Salfa Internacional Limitada, directamente y a través de su filial Salfa Perú S.A. ha informado de la adquisición del 30% de las acciones de las sociedades Desarrollo Tecnológico S.A., Des y 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 se adquirió el 70% de las referidas sociedades.

Con fecha 23 de enero de 2008 se ha publicado comunicado de prensa el cual informa que con fecha 03 de enero de 2008 se materializó legalmente la fusión por incorporación de Aconcagua S.A., mediante el canje de 112.468.56 acciones de SalfaCorp S.A. a razón de 2.691.156.26 acciones por cada acción de la sociedad absorbida.

Producto de esta nueva emisión el capital de la sociedad quedó compuesto por 349.282.472 acciones nominativas, sin valor nominal y de una misma y única serie.

Como consecuencia de ello, a partir de esta fecha las diversas gerencias corporativas de SalfaCorp S.A. han asumido la Administración y Control de Gestión de la operación de las empresas Aconcagua y Filiales.

Con fecha 29 de enero de 2008 nuestra filial Salfa Internacional Limitada, directamente y a través de su filial Salfa Perú S.A. ha informado de la adquisición del 80% de las acciones de la sociedad HV Contratistas S.A. El precio pagado por el porcentaje de acciones indicado ascendió a US\$ 2.837.600.-

40.- DE LAS SOCIEDADES SUJETAS A NORMAS ESPECIALES

Esta nota no incluye texto.

41.- 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 de diciembre de 2007 y 2006 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.

42.- ACREEDORES VARIOS CORTO Y LARGO PLAZO

El detalle de Acreedores Varios al 31 de Diciembre 2007 y 2006 es el siguiente:

Acreeedores Varios Corto Plazo

Institución	Indice de Reajuste	Tasa de Interés	M\$	M\$
San Pedro del Mar	UF			936.957
Santander Santiago Leasing	UF	4,56	167.079	174.912
Banco Security Leasing	UF	7,30	112.469	131.535
Banco Estado Leasing	UF	4,59	393.947	1.088.078
Banco Itau Leasing	UF	3,90	26.011	25.109
Leasing Andino	UF	4,37	795.658	837.468
BCI Leasing	UF	4,80	145.376	474.833
Banchile Factoring	\$		0	5.315.013
Security Factoring	\$		3.960.030	0
BCI Factoring	\$		1.854.551	0
Banco Bice Factoring	\$		723.260	0
Otros	\$		1.593.728	9.070
TOTAL CORTO PLAZO			9.772.109	8.992.975

Acreeedores Varios Largo Plazo

Institución	Indice de Reajuste	Tasa de Interés	M\$	M\$
Santander Santiago Leasing	UF	4,56	241.180	409.728
Banco Security Leasing	UF		0	115.237
Banco Estado Leasing	UF	4,59	1.941.416	2.272.016
Boston Itau Leasing	UF	3,90	40.967	67.220
Leasing Andino	UF	4,37	8.123.722	401.028
BCI Leasing	UF	4.80	485.636	143.809
Inmobiliaria Arrip S.A.	\$		896.064	0
Otros	\$		504.396	3.146
TOTAL LARGO PLAZO			12.233.381	3.412.184

Información Económica

43.- INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

División del Negocio	2007 M\$	2006 M\$
Inmobiliaria	10.499.646	2.403.008
Ingeniería y Construcción	10.488.739	379.552
TOTALES	20.988.385	2.782.560

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.

HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

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) En sesión ordinaria de fecha 21 de marzo de 2007 el Directorio ha tomado conocimiento de la renuncia presentada al cargo de Director, Presidente del Directorio y Presidente de la Junta de Accionistas por parte del Señor Jorge Garcés Fernández.

B) A partir del 2 de abril 2007, han quedado legalmente constituidas y operativas las siguientes filiales de nuestra sociedad Salfa Internacional Limitada:

-Salfa Perú S.A., con domicilio en la ciudad de Lima, Republica del Perú, y

-Salfa Construcciones Trasadinas S.A., con domicilio en la ciudad de Buenos Aires, República Argentina.

El objetivo de ambas sociedades es iniciar un proceso de organización y puesta en marcha de operaciones y servicios de ingeniería y construcción en los países señalados.

El capital inicial de cada una de las referidas sociedades es de US\$ 25.000.-

C) Por acuerdo de la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 26 de abril de 2007, se acordó designar a las siguientes personas como Directores de SalfaCorp SA por un periodo de 3 años a partir de esta fecha:

- Alfonso Canales Undurraga
- Alberto Etchegaray Aubry
- Francisco Gutiérrez Philippi
- Fernando Larrain Cruzat
- Patricio Parodi Gil
- Fernando Salinas Errázuriz
- Pablo Salinas Errázuriz

De todos ellos, resultaron electos con votos independientes del controlador los señores: Francisco Gutiérrez Philippi, Fernando Larrain Cruzat y Patricio Parodi Gil.

D) Con fecha 02 de mayo de 2007, 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, en dinero, ascendente a \$13.73 por acción, lo que totaliza \$3.251.449.575, que equivalen al 30% de la utilidades susceptibles de ser distribuidas según el balance y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2006.

E) En sesión ordinaria reunida con fecha 16 de mayo de 2007 se acordó lo siguiente:

- 1.- Designar como Presidente del Directorio a don Alberto Etchegaray Aubry y como Vicepresidente del Directorio a don Pablo Salinas Errázuriz.

2.- Designar como miembros del Comité de Directorio establecido en el art. 50 bis de la ley sobre Sociedades Anónimas a los siguientes Directores:

- Patricio Parodi Gil, Director Independiente
- Fernando Larrain Cruzat, Director Independiente
- Alfonso Canales Undurraga, Director Nombrado por el Controlador

F) Con fecha 23 de julio de 2007, nuestra filial Salfa Internacional Limitada ha suscrito con los señores Jorge Jerez Cornejo e Inversiones Constanza SA un contrato marco respecto de la adquisición del 70% (setenta por ciento) de los derechos sociales y acciones de las sociedades Destec Limitada, válidamente constituida y vigente en Chile, y DES & SAL SAC., válidamente constituida y vigente en Perú, en adelante ambas en conjunto "La Empresa", de la cual los referidos señores son actualmente propietarios y en la que mantendrán un 30% (treinta por ciento) de participación. Como consecuencia de ello, Salfa Internacional Limitada ha pasado a ser socia de los referidos Sres. Jerez e Inv. Constanza S.A.

G) En sesión extraordinaria de Directorio reunida con fecha 04 de septiembre de 2007, se ha tomado conocimiento del acuerdo alcanzado entre Río Rubens SA, accionista controlador de SalfaCorp S.A., y los accionistas controladores de la sociedad anónima cerrada Aconcagua SA, en cuya virtud se ha acordado que esta última sociedad se fusionara e incorporara a SalfaCorp SA dentro de un plazo estimado de 90 días a contar de esta fecha.

En lo sustancial, el acuerdo alcanzado contempla:

(i) La fusión por incorporación de Aconcagua S.A. a SalfaCorp S.A., sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el acuerdo, en especial (a) la aprobación oportuna de la fusión por parte de los respectivos Directorios y Juntas Extraordinarias de Accionistas y (b) que no más del 8% de las acciones suscritas y pagadas de SalfaCorp S.A. pre-fusión ejerzan derecho a retiro en conformidad a la ley.

(ii) La definición del valor relativo que representara Aconcagua SA respecto de la futura sociedad fusionada, ascendente a un 32,2% razón por la cual la composición accionaria inicial de la futura sociedad fusionada será la siguiente:

Río Rubens SA	33.97%
Controladores Aconcagua SA	32.20%
Mercado	33.83%

(iii) La promesa de suscripción entre Río Rubens SA y los accionistas controladores de Aconcagua SA de un pacto de actuación conjunta respecto de la sociedad fusionada.

(iv) El cronograma general de actividades a desarrollar durante los próximos 90 días con la finalidad de materializar la operación de conformidad a la legislación y normativa vigente.

H) En Junta Extraordinaria de Accionistas de SalfaCorp S.A. se acordó por unanimidad de los accionistas asistentes, representativos de un 90,458% del total de acciones emitidas con derecho a voto lo siguiente:

- a) Aprobar la fusión por incorporación de la sociedad anónima cerrada Aconcagua S.A. a SalfaCorp S.A., en los términos y condiciones aprobados por la misma;
- b) Aprobar los antecedentes base de la fusión;
- c) Aprobar el aumento de capital de SalfaCorp S.A. a la cantidad de \$76.374.285.066, 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 fusión, a ser emitidas por el Directorio de SalfaCorp S.A. de una sola vez para, una vez inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, ser 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.
- d) Aprobar la modificación a 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 aumento de capital indicados.
- e) Aprobar el otorgamiento de facultades amplias al Directorio de SalfaCorp S.A.
- f) Aprobar el otorgamiento de texto refundido y sistematizado de los estatutos sociales de SalfaCorp S.A.

I) En sesión Extraordinaria celebrada con fecha 21 de noviembre de 2007, el Directorio de SalfaCorp S.A. tomó conocimiento de la renuncia presentada al cargo de Director por parte del Sr. Patricio Parodi Gil, la cual ha sido aceptada por el Directorio con vigencia a partir de esta fecha. Esta renuncia obedece al hecho que una vez perfeccionada la fusión de SalfaCorp S.A. y Aconcagua S.A., la empresa fusionada pasará a

Información Económica

ser una de las principales contrapartes comerciales de Consorcio Financiero S.A., empresa de la cual el Sr. Patricio Parodi es Gerente General.

J) 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 Décimosegunda 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).

K) En sesión ordinaria celebrada con fecha 19 de diciembre de 2007, el Directorio de SalfaCorp S.A. tomo conocimiento de la renuncia presentada al cargo de Director por parte del Sr. Fernando Salinas Errázuriz, la cual ha sido aceptada por el Directorio con vigencia a partir de esta fecha. Esta renuncia obedece al compromiso asumido por el controlador actual de Salfacorp S.A., la sociedad Rio Rubens S.A., en orden a permitir el ingreso al Directorio de dos representantes del Grupo Aconcagua, en cumplimiento del Acuerdo de Fusión suscrito con fecha 05 de septiembre de 2007.

Como consecuencia, el Directorio procedió a designar como Directores reemplazantes a los señores Aníbal Montero Saavedra, CI 4.898.769-9 y Andrés Navarro Haeussler, CI 5.078.702-8, quienes pasan a formar parte del Directorio de SalfaCorp S.A. a partir del 20 de diciembre de 2007 y hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, oportunidad en que deberá renovarse totalmente el Directorio de conformidad a la Ley.

Acto seguido se acordó designar a don Alberto Etchegaray Aubry como reemplazante de Don Patricio Parodi Gil en el comité de Directores de la Sociedad, el que en consecuencia queda integrado por los señores Fernando Larraín Cruzat, Alfonso Canales Undurraga y Alberto Etchegaray Aubry. De ellos, el primero fue electo en su oportunidad con votos independientes del controlador.

L) En sesión ordinaria celebrada con fecha 19 de Diciembre el Directorio tomó conocimiento del cierre de negocios suscrito por nuestra filial Salfa Perú S.A. respecto de la adquisición de un 80% de las acciones de la sociedad anónima cerrada HV S.A. CONSTRATISTAS, sujeto a un proceso de Due Dilligence que debiera quedar afinado dentro del curso de los próximos 45 días. El precio de referencia a pagar por el porcentaje e acciones indicado asciende a US\$ 2.837.600.-

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

Rut : 96.885.880-7
Período : 01-01-2007 al 31-12-2007
Tipo de Moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Consolidado

Índices Financieros	Dic-2007	Dic-2006	
Liquidez			
Liquidez Corriente	1,40	1,76	veces
Razón Acida	0,73	1,17	veces
Endeudamiento			
Razón de Endeudamiento	1,42	1,42	veces
Porción de la Deuda			
Corto Plazo	77,25%	66,26%	
Largo Plazo	22,75%	33,74%	
Cobertura Gastos Financieros	6,04	5,40	veces
Actividad			
Total Activos	430.377.017	141.540.477	
- Inversiones	0	0	
- Enajenaciones	0	0	
Rotación de Inventarios	3,91	6,77	veces
Permanencia de Inventarios	92,09	53,21	días
Resultados			
Ingresos de Explotación	379.639.631	281.219.676	
Costos de Explotación	-317.770.991	-249.327.153	
Resultado Operacional	32.329.378	15.592.970	
Gastos Financieros	-5.441.165	-3.163.123	
Resultado No Operacional	-4.903.177	-1.690.423	
R.A.I.I.D.A.I.E.	38.666.306	19.588.074	
Utilidad (Pérdida) del período	21.825.266	11.643.173	
Rentabilidad			
Rentabilidad del Patrimonio	18,65%	21,71%	
Rentabilidad del Activo	7,63%	8,68%	
Rentabilidad Activos Operacionales	13,36%	12,24%	
Utilidad por Acción	\$ 92,16	\$ 45,78	(en pesos)
Pérdida por Acción	0,00	0,00	
Retorno de Dividendos	1,34%	1,93%	

Información Económica

Rut :96.885.880-7
Período :01-01-2007 al 31-12-2007
Tipo de Moneda :Miles de Pesos
Tipo de Balance :Consolidado

ANÁLISIS RAZONADO

El presente informe ha sido preparado para el período terminado al 31 de diciembre de 2007 y 2006. Las cifras comparativas del 2006 han sido actualizadas utilizando un factor del 7,4%, porcentaje que equivale a la variación del IPC de los 12 meses anteriores al 31 de diciembre de 2007.

Los estados financieros de SalfaCorp al 31 de diciembre del 2007 consolidan los estados financieros de las empresas Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A. y Constructora Aconcagua S.A. a partir del 1° de julio del mismo año, producto de la fusión por incorporación acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas con fecha 23 de octubre de 2007, en la cual se acordó expresamente dar efectos financiero contables a la fusión a partir del 1° de julio de 2007 (de acuerdo al Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile).

1.- ÍNDICES FINANCIEROS.

Resultados Comparativos	Año 2007		Año 2006		Variación	
	M\$	% Ingresos	M\$	%Ingresos	M\$	%
Ingresos de Explotación	379.639.631	100,00%	281.219.676	100,00%	98.419.955	35,00%
Margen de Explotación	61.868.640	16,30%	31.892.523	11,34%	29.976.117	93,99%
Resultado de Explotación	32.329.378	8,52%	15.592.971	5,54%	16.736.407	107,33%
Resultado fuera de Explotación	-4.903.177	-1,29%	-1.690.424	-0,60%	-3.212.753	-190,06%
Utilidad del Ejercicio	21.825.266	5,75%	11.643.173	4,14%	10.182.093	87,45%
EBITDA	38.666.306	10,19%	19.588.074	6,97%	19.078.232	97,40%

Las ventas de SalfaCorp a diciembre del 2007 alcanzaron a M\$ 379.639.631, mostrando un incremento de un 35% con respecto a las obtenidas en el período anterior. Este incremento se explica en un 32% por el aumento de las ventas de Ingeniería y Construcción, un 53% por la incorporación de Aconcagua, y el remanente por el crecimiento de la unidad Salfa Desarrollo (particularmente Revesol y Vivacop). Cabe señalar que la distribución de las ventas consolidadas por unidad de negocio fue de un 70% de Ingeniería y Construcción, 27% de Inmobiliario y 3% de Desarrollo.

El Margen de Explotación fue de M\$ 61.868.640, el que se incrementó en un 94% respecto a igual periodo del año anterior. Este incremento se explica en un 55% por la consolidación con Aconcagua, un 29% por una mayor actividad y productividad del área Ingeniería y Construcción, y el 16% restante principalmente por la incorporación de Revesol, empresa del rubro metalúrgico, complementaria en las ofertas de montaje industrial para la gran minería.

El Resultado de Explotación de este periodo fue de M\$ 32.329.378, un 107,3% mayor al del período anterior. Este incremento se debe en 64% a la consolidación de Aconcagua, un 26% a la mayor actividad y productividad del área de Ingeniería y Construcción y un 10% principalmente por la incorporación de Revesol.

Los Gastos de Administración y Venta se incrementaron en 2 puntos porcentuales sobre las ventas, lo que se explica en una parte por el cambio de mix de negocios en SalfaCorp, siendo la incorporación de Aconcagua responsable del aumento de 0,6 puntos porcentuales (el negocio inmobiliario tiene una mayor proporción de GAV/Vtas (10%), y por el área de Desarrollo con 0,8 puntos porcentuales (debido a la incorporación de Revesol con 22% de GAV/Vtas y a la mayor actividad de Vivacop y Salfa Comercial). Por otra parte, los mayores gastos que está realizando el área de Ingeniería y Construcción producto de la internacionalización de sus negocios son responsables de los 0,6 puntos porcentuales restantes.

Los Resultados fuera de Explotación fueron negativos en M\$ 4.903.177, siendo M\$ 3.212.753 más negativos que el año anterior, lo que se explica en un 53% a la Amortización de Menor Valor por la incorporación de Aconcagua, y el 47% restante básicamente explicado por los

gastos financieros de Aconcagua.

La utilidad después de impuesto a diciembre de 2007 alcanzó los M\$ 21.825.266, produciéndose una variación positiva de un 87,4% respecto al resultado del ejercicio anterior. Este incremento de M\$ 10.182.093 en el resultado acumulado a diciembre del año 2007 se produjo por la incorporación de Aconcagua (62%), por la participación del área de Desarrollo, principalmente Revesol, (11%), y el saldo se explica por los mayores resultados del área de Ingeniería y Construcción e Inmobiliaria. La composición de la utilidad consolidada por unidad de negocio corresponde en un 48% al área de Ingeniería y Construcción, 45% al área Inmobiliaria, y un 7% al área de Desarrollo (principalmente Revesol).

El EBITDA fue de M\$ 38.666.306, un 97,4% mayor al del periodo anterior (M\$ 19.588.074 a diciembre de 2006). Este crecimiento se debe principalmente a los buenos resultados de la operación, a la incorporación de Aconcagua y en una menor medida a Revesol.

BALANCE CONSOLIDADO

	Al 31 de Dic.	Al 31 de Dic.	Variación	
	2007 M\$	2006 M\$	M\$%	%
Activo circulante	270.402.971	96.505.921	173.897.050	180,19%
Activo Fijo	25.985.501	12.874.553	13.110.948	101,84%
Otros activos	133.988.545	32.160.001	101.828.544	316,63%
TOTAL ACTIVOS	430.377.017	141.540.475	288.836.542	204,07%
Pasivo circulante	193.385.644	54.971.810	138.413.834	251,79%
Pasivo largo plazo	56.967.044	27.992.919	28.974.125	103,51%
Interés minoritario	4.319.931	255.845	4.064.086	1588,50%
PATRIMONIO	175.704.398	58.319.901	117.384.497	201,28%
TOTAL PASIVOS	430.377.017	141.540.475	288.836.542	204,07%

El patrimonio del grupo a diciembre del año 2007 respecto al año 2006 refleja un incremento de M\$ 117.384.497, del cual el 35,6% es producto del aumento de capital por la incorporación de Aconcagua, correspondientes a M\$ 41.792.057, el que se realizó mediante la emisión de 112.468.956 acciones. Un 45,8% se debe al incremento en Otras Reservas por M\$ 53.767.174 producto de la diferencia entre la valorización generada por el valor contable y el valor de mercado, y el 18,6% restante principalmente se debió a los resultados obtenidos en los últimos 12 meses.

Los pasivos exigibles por su parte se incrementaron en un 201,7%, equivalente a M\$ 167.387.959. Este incremento se explica en un 75% por la incorporación de Aconcagua, y el resto debido a la mayor actividad del grupo.

Los activos de SalfaCorp Consolidado crecieron en un 204%, equivalente a M\$ 288.836.542 de los cuales un 70% se explica por la incorporación de Aconcagua. El porcentaje restante, producto de la mayor actividad ocurrida en todas las áreas del negocio. Este crecimiento se refleja principalmente en el ítem deudores por venta en el área de Ingeniería y Construcción, en el nivel de existencias de los proyectos inmobiliarios y a la mayor actividad de Revesol S.A. y Salfa Comercial, la cual ha generado un poder de compra corporativo para abastecer las necesidades de las empresas del grupo, tanto a nivel nacional como internacional.

Indices Financieros

	Al 31 de Dic 2007 Veces	Al 31 de Dic 2006 Veces
Leverage	1,42	1,42
Liquidez	1,40	1,76
LEVERAGE FINANCIERO	0,79	0,69
RENTABILIDAD / PATRIMONIO	18,65%	21,71%

Información Económica

El Leverage se mantuvo en 1,42 veces siendo un índice razonablemente bajo para el mix de negocios de la compañía.

El índice de Liquidez a diciembre 2007 llegó a 1,40 veces, índice adecuado para el nivel de actividad y tipo de negocio que desarrolla la compañía, el cual permite una mayor eficiencia en el uso de los recursos financieros.

El índice de Endeudamiento Financiero aumentó en 0,1 veces alcanzando 0,79 puntos (cuociente entre los pasivos que generan intereses sobre el patrimonio). El incremento marginal se explica por la mayor actividad en el área Inmobiliaria.

La rentabilidad sobre el patrimonio a diciembre del año 2007 anualizado fue de un 18,6%, lo cual es 3,06 puntos porcentuales inferior al del periodo anterior básicamente producto de las inversiones asociadas al área Inmobiliaria y a la internacionalización de la compañía.

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. tales como existencias y obras en curso, 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 el rubro inmobiliario, la Sociedad, al momento de vender sus viviendas (existencias) reconoce los costos acumulados, no dejando posibles costos activados. 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.

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.

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.

La valorización de los terrenos para los desarrollos inmobiliarios es a valor de compra reajustado, según norma contable, lo que históricamente ha reflejado un valor de mercado que permite su enajenación sin generar pérdidas para la compañía.

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.

De acuerdo a la Cámara Chilena de la Construcción la inversión en construcción está dividida en inversión privada y pública, y subdividida en los sectores vivienda e infraestructura, donde SalfaCorp mantiene una importante participación en los sectores de vivienda e infraestructura privada.

Durante el año 2007, la actividad de construcción mostró un gran dinamismo, donde su PIB alcanzó un crecimiento anual del 9,1%, cifra que es 4,1 puntos porcentuales superior a la del año 2006 (5,0% el año 2006), siendo este sector el principal impulsor de la actividad económica del país.

Los dos componentes del sector construcción, vivienda e infraestructura, crecieron en un 4,3% y 11,6% respectivamente.

El fuerte crecimiento en infraestructura se debió principalmente a proyectos del sector energía, de infraestructura pública y minería, y específicamente por la incorporación de inversiones de Codelco, la construcción de casinos de juego en el sector turismo y de proyectos industriales y comerciales; todos sectores en los cuales participa activamente SalfaCorp.

Respecto al subsector vivienda, el crecimiento en su inversión de un 4,3% durante el año 2007 es 3,5 puntos porcentuales mayor que la del año anterior, y se debió al incremento en vivienda pública y privada con copago de programas sociales.

El aumento de la oferta de viviendas y las nuevas condiciones macroeconómicas del país (alza en el IPC y percepción de riesgo en el mercado), produjo un aumento de seis meses en los meses necesarios para agotar stock a nivel nacional, y en ocho meses en el Gran Santiago respecto al período enero-septiembre del año anterior. A septiembre el stock de casas disponibles se redujo un 2.2% en 12 meses y el de departamentos aumentó 13.8% en el mismo período. Cabe destacar que las ventas a nivel regional acumularon un crecimiento del 4,4% a septiembre 2007, siendo el sector menos afectado a las presiones del mercado. Lo anterior da cuenta de la adecuada estrategia de diversificación de riesgo que tomó SalfaCorp el 2007 con la incorporación de los proyectos Aconcagua a su porfolio de productos, los que son principalmente casas y con una fuerte participación en regiones.

Principales competidores

Entre los principales competidores en el sector infraestructura se encuentran Besalco, Tecsa, Icafal, Sigdo Koppers, Echeverría Izquierdo, Vial y Vives, DSD, Ingevec, entre otros. Y en el sector vivienda están presentes Socovesa, Enaco, Paz, Manquehue, Fernandez Wood, entre otros.

Año	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Ventas SalfaCorp (en MM\$ 2007)	109.028	134.917	168.269	210.856	253.205	281.219	379.640
Ventas SalfaCorp (en MUF)	5.556	6.876	8.575	10.746	12.904	14.331	19.347
Inversión en Construcción (en MM US\$ T/C 2004)	10.430	10.660	11.299	12.484	13.919	14.446	15.764
Participación de Mercado	1,6%	1,9%	2,3%	2,6%	2,8%	3,0%	4,0%

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 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.



Fuente: Inversión en Construcción, Informe MACH 21 de la Cámara Chilena de la Construcción y SalfaCorp, al TC promedio de 2004.

4.- DESCRIPCIÓN Y ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR LAS ACTIVIDADES OPERACIONALES, DE INVERSIÓN Y DE FINANCIAMIENTO DEL PERÍODO CORRESPONDIENTE.

El flujo a diciembre del año 2007 presenta una variación positiva de M\$ 7.601.554 en el efectivo, y en el efectivo equivalente.

Flujo de Efectivo	Año 2007 M\$
De la operación	-53.405.448
De financiamiento	86.431.731
De inversión	-24.881.365
Flujo neto del periodo	8.144.918

La variación se descompone en los siguientes elementos:

a) Un flujo neto negativo originado por las actividades de la operación de M\$ 53.405.448.- se explica principalmente por el incremento en la mayor actividad del área Ingeniería y Construcción, más la incorporación de Aconcagua, explicándose principalmente por el incremento en deudores por venta y existencias.

Información Económica

- b) Un flujo neto positivo en actividades de financiamiento por M\$ 86.431.731.- producto principalmente de la obtención de créditos asociados a la mayor actividad de la compañía.
- c) Un flujo neto negativo en actividades de inversión por M\$ 24.881.365.- originado principalmente por la incorporación de activos fijos (oficinas, maquinarias y equipos) y terrenos para el desarrollo inmobiliario.

5.- ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO.

SalfaCorp S.A. es el principal grupo inmobiliario constructor que opera en Chile, 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.

El desarrollo y comercialización de proyectos inmobiliarios y prestación de servicios afines constituye una actividad clave en el desarrollo de la empresa, 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 constructivas, 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.

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 y recientemente en el internacional. Este negocio es el núcleo central de desarrollo de la compañía, cuyo riesgo se ha controlado con la especialización por áreas de negocios y con un volumen predefinido de actividad por cada una de ellas.

Con respecto al riesgo asociado a los activos, la compañía mantiene pólizas de seguros para todos sus activos muebles e inmuebles y para aquellos por los cuales mantiene contratos de arrendamiento. Estas pólizas cubren todo riesgo físico, perjuicios por paralización, responsabilidad civil, manipulación de carga y descarga, entre otros.

La compañía presenta un riesgo del negocio acotado, debido a que mantiene un abastecimiento ampliamente diversificado con múltiples proveedores tanto en Chile como en el extranjero. Respecto de sus clientes, SalfaCorp mantiene una amplia y variada cartera de clientes, con un nivel de endeudamiento lo suficientemente atomizado para eliminar todo riesgo de dependencia del negocio.

Adicionalmente, la empresa mantiene cubiertos los riesgos externos y asociados al desarrollo de sus contratos con pólizas de todo riesgo construcción.

Las industrias ligadas a los sectores construcción e inmobiliario son sensibles a los ciclos económicos, los que impactan de mayor o menor forma según las especializaciones constructivas que desarrollen, como a los segmentos de precios de las viviendas donde se ubican.

SalfaCorp 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. Éstas son:

- Obras de Montaje Industrial: 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-C3, segmento en el cual participa principalmente SalfaCorp, es una demanda por primera vivienda con precios entre UF 900 y 3.700.- la cual tiene ciclos menos elásticos ante cambios en las variables decisionales.

En ese contexto, los principales factores de riesgo para el sector son:

Tasa de Interés:

El sector vivienda e infraestructura privada es sensible a la evolución de las tasas de interés, ya que las variaciones de tasa son relevantes, tanto en la demanda como para el inicio de nuevos proyectos. Si bien se han observado sucesivas alzas en las tasas nominales durante el 2007, no así en las tasas reales, el Banco Central no tiene incentivos para seguir subiéndolas debido a la presión inflacionaria que esto contribuye, proyectando estables las tasas reales para el mediano y largo plazo.

Empleo:

Los índices de empleo pueden afectar al sector inmobiliario, ya que un factor para la decisión de compra de una vivienda es precisamente tener una cierta estabilidad laboral y económica. Según el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) la ocupación creció 1,9% en doce meses durante el trimestre móvil agosto-octubre, cifra inferior al crecimiento exhibido en el trimestre móvil anterior (2,6%). Así, la reciente evolución de la tasa de desempleo, que durante el primer semestre se comportó a la baja, se vio revertida llegando en el trimestre móvil octubre-diciembre a un 7,2%, con lo cual el promedio en el año fue de 7,1%. Aún así, es la tasa de desempleo anual más baja en nueve años, lo que hace predecir un comportamiento positivo en esta variable en el mediano plazo.

VARIABLES POLÍTICO-LEGALES:

Las modificaciones o anuncios de cambio en las regulaciones pueden llevar a que algunos sectores económicos que son clientes importantes de la industria posterguen sus inversiones, perjudicando de esta forma los resultados de la empresa. Por su parte, 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 afectan a la inversión y constituyen un riesgo que las empresas deben considerar. Por otro lado, las modificaciones en las políticas de inversión pública afectan el volumen de negocios del sector, al igual que los cambios en los sistemas de subsidio estatal a los compradores finales de viviendas. Esta variable se percibe estable para el mercado en general producto de que hay coherencia en las políticas públicas en el largo plazo.

Riesgo en Precios de Monedas e 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. SalfaCorp tiene como costumbre cubrir los descalces relevantes de monedas que se generan en sus contratos en el minuto de la adjudicación de éstos. En los insumos ocurre algo similar, que consiste en que el área de ingeniería compromete el precio de los principales insumos de cada propuesta en el minuto en que se formaliza la oferta a nuestros clientes.

Existen variables adicionales que determinan la demanda por viviendas y éstas son:

Ahorro:

El ahorro de las personas es un factor incidente en el nivel de actividad del sector actual, y de sus proyecciones de crecimiento futuro, factor que se ha favorecido con el aumento de las tasas de interés de corto plazo.

Financiamiento:

Variaciones en las políticas del mercado financiero respecto del porcentaje de financiamiento de una vivienda, y a los plazos de los créditos, modifican la velocidad de venta de un proyecto y en definitiva la mayor actividad del mercado. A mayor porcentaje de financiamiento y a mayores plazos de pago, hay mayores expectativas de incrementar la velocidad de las ventas, y en definitiva una mayor actividad de este sector, lo que efectivamente se ha producido en las campañas con hasta 100% de financiamiento e incrementos en los plazos de 20 años hasta 30 años de varios bancos, política que se mantendría durante el año 2008.

6.- PERSPECTIVAS PARA EL SECTOR

Proyecciones para la Construcción

Considerando que para el 2008 se espera lograr un crecimiento en la actividad económica cercano al potencial de largo plazo, 4,8%, las proyecciones de crecimiento de la inversión global para el nuevo año resultan alentadoras, alrededor del 7,4%, sin sufrir cambios relevantes en su composición respecto a lo que fue en el 2007. Los sectores de Maquinarias y Equipos, y el de la Construcción serían los grandes sustentadores para este crecimiento, aportando el sector de Construcción un 7.1%. Se espera que continúe la inversión asociada a proyectos de infraestructura productiva, donde podemos destacar las inversiones proyectadas en el área de energía, minería, en el sector turismo con la construcción de casinos, y proyectos industriales y comerciales.

Información Económica

Cuadro de Proyecciones de Inversión en Construcción Desagregada

Sector	Año 2007 (*)	Variación 2007 / 2006	Proyectado Año 2008 (*)	Variación 2008 / 2007
Vivienda	5.167	4,3%	4.948	-4,2%
Pública	620	24,5%	672	8,4%
Privada	4.547	2,1%	4.275	-6,0%
Programas Sociales	537	68,9%	135	-74,9%
Sin Subsidio	4.010	-3,1%	4.140	3,2%
Infraestructura	10.597	11,6%	11.929	12,6%
Pública	3.165	21,5%	3.520	11,2%
Pública	2.582	36,4%	2.862	10,8%
Emp. Autónomas y Reguladas	226	-38,4%	418	85,0%
Concesiones OO.PP.	357	3,8%	240	-32,8%
Productiva	7.432	7,9%	8.408	13,1%
EE.Públicas	507	48,2%	363	-28,4%
Privada	6.925	5,8%	8.045	16,2%
Inversión en Construcción	15.764	9,1%	16.877	7,1%

(*): Valores en Millones de US\$ de 2004

Fuente: Cámara Chilena de la Construcción en Base a Catastro de la CBC. (Mach 21).

Infraestructura Productiva

La inversión en construcción está sustentada principalmente en el desarrollo de infraestructura productiva, la cual se espera que crezca un 13,1%. De este segmento SalfaCorp se hace presente en la inversión de infraestructura productiva privada, la cual se espera que a nivel de mercado crezca un 16,2% concentrándose en el sector energía, minería, comercio y turismo.

La actividad en los distintos sectores económicos y sus proyecciones para el 2008 son:

- **Minería:** Para 2008 se espera un crecimiento muy importante de la inversión asociada a proyectos de minería privada con US\$ 2.900 millones. En suma, la inversión en construcción esperada para el sector llegaría a US\$ 1.318 millones, un 18% superior a la de 2007. SalfaCorp se hace presente en este sector participando activamente con una importante cartera de proyectos en sus distintas etapas, dentro de los cuales podemos destacar las inversiones de Desarrollo Andina PDA Fase 1, Andacollo Sulfuro, Esperanza de Antofagasta Minerals, Planta Chancador de Rodillos HPGR de El Teniente, entre otros.
- **Energía:** Se espera que en 2008 se continúe con el dinamismo de este sector, alcanzando en forma agregada US\$1.080 millones de gastos en construcción, es decir, el triple de lo realizado en el 2007. La fuente principal de este dinamismo es el subsector eléctrico, aportando US\$ 780 millones en construcción. Este crecimiento está sustentado por numerosos proyectos de tamaño medio o que están iniciando obras. Así, existen diversos proyectos de empresas generadoras enfocadas a aumentar la capacidad de generación instalada, y a cambiar la matriz energética sustituyendo las centrales a gas por térmicas a carbón. Por su parte, las empresas transmisoras realizarán ampliaciones de capacidad y mejoras en subestaciones.

Algunos de los proyectos en los que SalfaCorp participa actualmente son: Central Termoeléctrica Andina Unidad 2 de ElectroAndina, en Mejillones, Central Termoeléctrica de Guacolda Unidad 3, Central Termoeléctrica Ventanas de AES Gener Unidad 2, Central Térmica Coronel Unidad 1 de Colbún, Central Termoeléctrica Bocamina de Endesa, y Central Ciclo Abierto Los Pinos de Colbún.

- **Forestal-Industrial:** Para 2008 se espera un descanso de los proyectos de inversión en este sector, proyectándose un gasto en construcción de US\$ 124 millones, de los cuales un 88% provendría del subsector industrial y sólo el 12% del subsector forestal. Dentro de las inversiones de este sector en los que SalfaCorp está participando se encuentran el proyecto de recolección de gases DNCG y varias mejoras y modernizaciones de las plantas de Celulosa Arauco.

- **Inmobiliario No Habitacional:** Se estima que para 2008 la inversión en construcción de infraestructura comercial llegue a US\$ 511 millones. La inversión en sector turismo seguirá sustentada por la construcción de los casinos de juego estimando una inversión de US\$ 217 millones, más del 50% de lo invertido en 2007, donde SalfaCorp cuenta con una activa participación en la construcción de los casinos de Antofagasta, Copiapó, Temuco, Punta Arenas, entre otros. Adicionalmente se destaca la participación en el desarrollo de proyectos de retail tales como Portal Ñuñoa, Portal Osorno, Centro Comercial Líder Las Brujas, Santa Isabel y París en Iquique, Santa Isabel Curicó, Ripley Chillán y el mega proyecto Costanera Center, entre otros.
- **Infraestructura de Uso Público distinta de Concesiones y MOP:** Se proyecta que este sector tenga un crecimiento de un 84% respecto del 2007, totalizando una inversión de US\$ 362 millones, de los cuales US\$ 135 millones corresponden a las inversiones del Metro de Santiago, y US\$ 160 millones a inversiones de empresas sanitarias, casi 60% más de lo registrado en 2007. En este sector, SalfaCorp está presente en la construcción de los hospitales de Temuco y Punta Arenas, entre otros.

Mercado Inmobiliario

Durante el año 2007 las ventas fueron menores que en 2006, pero por sobre el promedio histórico, por lo que terminó siendo un año positivo para el sector. Lo anterior, producto de la caída en las expectativas económicas por la alta volatilidad resultante de la crisis SubPrime de EEUU, y al alto crecimiento del IPC.

Sin embargo, en 2008 se prevé la mantención de las tasas reales, y hacia el segundo semestre una baja en las tasas nominales producto de la caída en las expectativas de la inflación, y una estabilización de los mercados financieros internacionales, reincentivándose la actividad económica.

La ocupación laboral mostró un crecimiento de un 2,4% durante el trimestre móvil octubre– diciembre respecto al mismo periodo del año anterior, y un 1,5% respecto al trimestre anterior. La tasa de desempleo en el último trimestre llegó al 7,2% siguiendo una tendencia al alza originada a partir de julio, principalmente por el aumento de la fuerza laboral que busca trabajo por primera vez, tendencia que se espera que continúe durante el primer semestre del 2008 para luego decaer según las expectativas de crecimiento de la economía. Así, la demanda potencial por viviendas debiera mantenerse.

Las ventas inmobiliarias privadas (sin subsidio) mantendrán un volumen importante, sin esperar crecimientos relevantes respecto al año pasado, destinadas principalmente a segmentos medios y medios bajos que mostrarían mayor estabilidad de demanda gracias al buen comportamiento del mercado laboral.

SalfaCorp incorporará en el presente año nuevos conjuntos de viviendas en ciudades como Antofagasta, La Serena, Valparaíso, Viña del Mar, Chillán, Concepción, Temuco, Osorno y Puerto Montt, y abarcará nuevas comunas de Santiago, como Colina, Maipú y Lampa, siendo consistente con el nuevo comportamiento de la demanda.

Mercado Inmobiliario en el Gran Santiago

Durante el año 2007 las ventas crecieron en un 1,3% respecto al año 2006 en UF, pero disminuyeron en términos de unidades un 4,1%, según el Informe Collect. Las ventas del cuarto trimestre de 2007 respecto a las del año anterior disminuyeron un 14% en términos de unidades, y un 11,5% en UF, siendo esta región la gran responsable de la baja en las ventas que se reflejó a nivel nacional.

Los permisos de edificación para viviendas disminuyeron un 12,6% en la Región Metropolitana en el período enero-septiembre. Es así como el número de conjuntos nuevos incorporados a la venta en el año 2007 disminuyó un 10,4% respecto al año anterior, llegando a 293.

El ingreso de nueva oferta, sin embargo, alcanzó a 46.451 unidades en el año, 6,12% mayor al del año 2006, siendo impulsado principalmente por la construcción de edificios de departamentos, dado que en casas este ingreso fue negativo en un 18% aproximadamente.

En cuanto al stock de viviendas disponible para la venta, según la Cámara Chilena de la Construcción, el Gran Santiago cerró el 2007 con alrededor de 50.560 unidades, de las cuales un 81% corresponde a departamentos y 19% a casas. Esto da cuenta de que la oferta se encuentra en un proceso de ajuste respecto a las nuevas condiciones de mercado, el que tenderá a disminuir los proyectos en altura durante el próximo año, y a mantener los conjuntos de casas. Lo anterior hace pensar que las comunas céntricas del Gran Santiago tenderán a disminuir su concentración de ventas para dar paso a las comunas periféricas donde se encuentra, en mayor medida, la oferta de casas.

Así, la Cámara Chilena de la Construcción proyecta que en 2008, las ventas inmobiliarias de la región alcanzarán un crecimiento cercano al 2,8%, crecimiento considerado bueno dada la alta base de comparación de los años anteriores.



10.2 Estados Financieros Individuales



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 27 de febrero de 2008

Señores Accionistas y Directores
SalfaCorp S.A.

- 1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de SalfaCorp S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y a los correspondientes estados 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.
- 2 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.
- 3 Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de SalfaCorp S.A. a base de criterios descritos en Nota 2, antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 8. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de SalfaCorp S.A. y filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.
- 4 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de SalfaCorp S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en Nota 2.



Luis Perera A.
RUT: 14.746.485-1



SalfaCorp S.A.

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (En Miles de Pesos)

ACTIVOS		Notas	2007 M\$	2006 M\$
5.11.00.00	TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		17.963.421	17.198.779
5.11.10.10	Disponible		656.131	596.721
5.11.10.20	Depósitos a plazo		0	0
5.11.10.30	Valores negociables (neto)		0	0
5.11.10.40	Deudores por venta (neto)		0	0
5.11.10.50	Documentos por cobrar (neto)	5	0	5.283
5.11.10.60	Deudores varios (neto)	5	40.519	65.603
5.11.10.70	Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	6	17.129.029	16.417.234
5.11.10.80	Existencias (neto)		0	0
5.11.10.90	Impuestos por recuperar		75.560	0
5.11.20.10	Gastos pagados por anticipado		256	0
5.11.20.20	Impuestos diferidos	8	61.926	113.938
5.11.20.30	Otros activos circulantes		0	0
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		40.356	49.670
5.12.10.00	Terrenos		0	0
5.12.20.00	Construcción y obras de infraestructura		0	0
5.12.30.00	Maquinarias y equipos		0	0
5.12.40.00	Otros activos fijos	12	58.706	57.998
5.12.50.00	Mayor valor por retasación técnica del activo fijo		0	0
5.12.60.00	Depreciación (menos)	12	-18.350	-8.328
5.13.00.00	TOTAL OTROS ACTIVOS		204.596.468	89.319.467
5.13.10.10	Inversiones en empresas relacionadas	14	123.472.042	69.486.756
5.13.10.20	Inversiones en otras sociedades		0	0
5.13.10.30	Menor valor de inversiones	16	65.335.838	0
5.13.10.40	Mayor valor de inversiones (menos)		0	0
5.13.10.50	Deudores a largo plazo	5	2.611.955	2.715.359
5.13.10.60	Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	6	13.039.758	17.097.218
5.13.10.65	Impuestos diferidos a largo plazo	8	135.479	15.387
5.13.10.70	Intangibles		10.053	10.053
5.13.10.80	Amortización (menos)		-8.657	-5.306
5.13.10.90	Otros		0	0
5.13.20.10	Contratos de leasing largo plazo (neto)		0	0
5.10.00.00	TOTAL ACTIVOS		222.600.245	106.567.916

Información Económica

SalfaCorp S.A.

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (En Miles de Pesos)

PASIVOS		Notas	2007 M\$	2006 M\$
5.21.00.00	TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		22.145.120	26.217.904
5.21.10.10	Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	19	0	0
5.21.10.20	Oblig. con bcos. e inst. financieras largo plazo - porción corto plazo	19	803.247	612.441
5.21.10.30	Obligaciones con el público (pagarés)	22	3.916.596	7.948.224
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	651
5.21.10.70	Cuentas por pagar		83.254	35.748
5.21.10.80	Documentos por pagar		3.813	4.095
5.21.10.90	Acreeedores varios		100	107
5.21.20.10	Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	6	16.959.886	16.723.852
5.21.20.20	Provisiones	23	372.088	696.470
5.21.20.30	Retenciones		5.530	191.468
5.21.20.40	Impuesto a la renta		0	4.848
5.21.20.50	Ingresos percibidos por adelantado		0	0
5.21.20.60	Impuestos diferidos		0	0
5.21.20.70	Otros pasivos circulantes		0	0
5.22.00.00	TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		24.750.727	22.030.109
5.22.10.00	Obligaciones con bancos e instituciones financieras	21	20.611.708	21.938.790
5.22.20.00	Obligaciones con el público largo plazo (bonos)			00
5.22.30.00	Documentos por pagar largo plazo		0	0
5.22.40.00	Acreeedores varios largo plazo		0	0
5.22.50.00	Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo		0	0
5.22.60.00	Provisiones largo plazo		326.494	90.512
5.22.70.00	Impuestos diferidos a largo plazo	8	496	807
5.22.80.00	Otros pasivos a largo plazo	25	3.812.029	0
5.23.00.00	Interés Minoritario		0	0
5.24.00.00	TOTAL PATRIMONIO		175.704.398	58.319.903
5.24.10.00	Capital pagado	27	81.231.828	37.141.313
5.24.20.00	Reserva revalorización capital	27	0	0
5.24.30.00	Sobrepeso en venta de acciones propias		0	0
5.24.40.00	Otras reservas		53.736.840	-30.042
5.24.50.00	Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00).		40.735.730	21.208.632
5.24.51.00	Reservas futuros dividendos		0	0
5.24.52.00	Utilidades acumuladas	27	18.910.464	9.565.459
5.24.53.00	Pérdidas acumuladas (menos)		0	0
5.24.54.00	Utilidad (pérdida) del ejercicio	27	21.825.266	11.643.173
5.24.55.00	Dividendos provisorios (menos)		0	0
5.24.56.00	Déficit acumulado período de desarrollo		0	0
5.20.00.00	TOTAL PASIVOS		222.600.245	106.567.916

SalfaCorp S.A.

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (En Miles de Pesos)

ESTADO DE RESULTADOS		Notas	2007 M\$	2006 M\$
5.31.11.00	RESULTADO DE EXPLOTACION		-948.751	-670.640
5.31.11.10	Margen De Explotación		0	677.805
5.31.11.11	Ingresos de explotación		0	4.715.118
5.31.11.12	Costos de explotación (menos)		0	-4.037.313
5.31.11.20	Gastos de administración y ventas (menos)		-948.751	-1.348.445
5.31.12.00	RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN		22.696.713	12.231.048
5.31.12.10	Ingresos financieros		2.226.741	2.459.313
5.31.12.20	Utilidad inversiones empresas relacionadas	14	23.843.189	11.956.587
5.31.12.30	Otros ingresos fuera de la explotación	28	6.222	2.813
5.31.12.40	Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	14	-585	-259
5.31.12.50	Amortización menor valor de inversiones (menos)	16	-1.675.278	-1
5.31.12.60	Gastos financieros (menos)		-1.849.820	-2.160.297
5.31.12.70	Otros egresos fuera de la explotación (menos)	28	-8.304	-234.822
5.31.12.80	Corrección monetaria	29	157.545	302.475
5.31.12.90	Diferencias de cambio	3	-2.997	-94.761
5.31.10.00	Resultado antes de impuesto a la renta ítemes extraordinarios		21.747.962	11.560.408
5.31.20.00	Impuesto a la renta	8	77.304	59.735
5.31.30.00	Ítemes extraordinarios		0	0
5.31.40.00	Utilidad (pérdida) antes de interes minoritario		21.825.266	11.620.143
5.31.50.00	Interes minoritario		0	0
5.31.00.00	UTILIDAD (PÉRDIDA) LIQUIDA		21.825.266	11.620.143
5.32.00.00	Amortización mayor valor de inversiones	16	0	23.030
5.30.00.00	UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		21.825.266	11.643.173

Información Económica

SalfaCorp S.A.

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (En Miles de Pesos)

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO		Notas	2007 M\$	2006 M\$
5.50.00.00	FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN		2.777.075	347.657
5.50.10.00	Utilidad (pérdida) del ejercicio		21.825.266	11.643.173
5.50.30.00	Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		-18.821.029	-11.492.069
5.50.30.05	Depreciación del ejercicio		10.109	4.918
5.50.30.10	Amortización de intangibles		3.476	3.385
5.50.30.20	Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)		-23.843.189	-11.956.587
5.50.30.25	Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionada		585	259
5.50.30.30	Amortización menor valor de inversiones		1.675.278	1
5.50.30.35	Amortización mayor valor de inversiones (menos)		0	-23.030
5.50.30.40	Corrección monetaria neta		-157.545	-302.475
5.50.30.45	Diferencia de cambio neto		2.997	94.761
5.50.30.55	Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo		3.487.260	686.699
5.50.50.00	Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc.)		-227.162	196.553
5.50.50.10	Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		-42.747	520.168
5.50.50.30	Impuesto a la Renta por pagar (neto)		-5.027	4.899
5.50.50.40	Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		-179.065	-327.813
5.50.50.50	I.V.A. y otros similares por pagar (neto)		-323	-701
5.41.12.00	FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		-1.060.093	234.991
5.41.12.10	Obtención de préstamos		0	140.260
5.41.12.15	Obligaciones con el público		7.783.074	7.754.495
5.41.12.25	Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		3.436.621	3.075.941
5.41.12.35	Pago de dividendos (menos)		-3.251.450	-2.236.717
5.41.12.45	Pago de préstamos (menos)		-1.080.114	-845.663
5.41.12.50	Pago de obligaciones con el público (menos)		-7.948.224	-7.653.325
5.41.13.00	FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		-1.612.737	-23.322
5.41.13.15	Ventas de otras inversiones		28.308	0
5.41.13.35	Incorporación de activos fijos (menos)		-795	-23.322
5.41.13.65	Otros desembolsos de inversión (menos)	33	-1.640.250	0
5.41.10.00	Flujo Neto Total Del Periodo		104.245	559.326
5.41.20.00	Efecto de la inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente		-44.835	-6.720
5.41.00.00	Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente		59.410	552.606
5.42.00.00	Saldo inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente		596.721	44.115
5.40.00.00	SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		656.131	596.721

SalfaCorp S.A.

Notas a los Estados Financieros

1.- INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES.

SalfaCorp S.A. se encuentra inscrita como Sociedad Anónima Abierta en el Registro de Valores bajo el N° 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 de la 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 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.

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.-, 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.

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 N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

2.- CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes estados financieros corresponden al período comprendido entre el 01 de enero al 31 de diciembre de 2007, comparado con igual período del año anterior.

b) Bases de preparación

Los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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, excepto por la inversión en filiales, las cuales están registradas en una sola línea en el balance general a su valor patrimonial proporcional y, por lo tanto, no han sido consolidados línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del período ni el patrimonio. De existir discrepancias entre ambas normas utilizadas, primarán las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros por sobre las primeras.

Información Económica

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para hacer un análisis individual de la sociedad y, en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Para efectos de comparación en el ejercicio 2006 se realizaron reclasificaciones menores.

c) Bases de presentación

Para fines comparativos las cifras expuestas al 31 de diciembre del 2006 se presentan actualizadas sobre la base de la variación del índice de corrección monetaria entre el 30 de noviembre de 2006 y el 30 de noviembre del 2007. La variación del Índice de Precios al Consumidor en dicho período ascendió a 7,4%.

d) 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 período. 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 2006 y el 30 de noviembre de 2007, los que dan origen a una variación de 7,4 % para el período (variación 2,1% en el período 2006). Además los saldos de las cuentas de ingresos y gastos fueron corregidos monetariamente para expresarlos a valores de cierre.

e) Bases de conversión

Al cierre de cada período 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	
	2007	2006
Unidad de Fomento	19.622,66	18.336,38
Dólar estadounidense	496,89	532,39

f) Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan a su valor de adquisición corregido monetariamente. 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.

g) Inversiones en empresas relacionadas

La Sociedad valoriza sus inversiones en empresas relacionadas y coligadas al valor patrimonial, de acuerdo a lo establecido en la Circular N° 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.)

Las Inversiones en las sociedades Inmobiliaria Salfa Austral Limitada, Inversiones Guadalupe Limitada e Inmobiliaria Tresal Limitada, se clasificaron como inversiones en empresas relacionadas debido a que Salfa Inmobiliaria S.A. posee el 99,00%, 99,98% y 99,00% de su propiedad, tiene participación en la administración de las mismas por tener derecho a la designación de más de 1 Director.

h) Menor y mayor valor de inversiones

Hasta 31 de diciembre de 2003, el saldo presentado bajo el concepto de 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 determinada según los estados financieros a valores justos.

i) 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 N° 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. Los efectos derivados de impuestos diferidos existentes al 1 de enero de 2000 y no reconocidos anteriormente, se reconocen en cuentas complementarias en resultados a contar de esa fecha, a medida que las diferencias temporales se reversen.

Información Económica

6.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos vigentes al cierre del período y las transacciones significativas por el período comprendido entre 1 de enero y 31 de Diciembre de 2007 y 2006 con empresas y partes relacionadas son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2007 y dando cumplimiento a la primera parte del programa de adquisición de acciones propias y plan de compensación a trabajadores de la compañía, SalfaCorp S.A. (ver nota de cambios en el Patrimonio) ha concretado la venta de 7.300.000.- (siete millones trescientos mil) acciones a 8 ejecutivos principales y 50 profesionales de la empresa, generando un cargo a la cuenta deudores a largo plazo por M\$ 2.611.955.- (M\$ 2.715.359 en 2006)

Las transacciones entre empresas relacionadas se pagan conforme a la disponibilidad de caja y generan intereses sólo en casos específicos a tasas de mercado. En aquellas transacciones de largo plazo, en las cuales no se cobra interés corresponden a préstamos estipulados en pactos con Asociaciones (Sociedades en las que SalfaCorp participa en un 50%).

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 N° 18.045 por sobre M\$ 10.000.-

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
356-5	SALFA OVERSEAS INC	2.983	3.204	0	0
3.064.484-0	SALINAS ACUÑA PATRICIA	0	1.608	0	0
76.345.140-2	INMOBILIARIA G Y E S.A.	0	5.640	0	0
76.349.920-0	INMOBILIARIA LOS AROMOS S.A.	0	7.125	0	0
76.479.450-8	AC ASIACOMERCIAL S.A.	4.385	1.305	0	0
76.730.450-1	SALFA INGENIERIA Y DESARROLLO LIMITADA	3.145.293	0	0	0
77.404.670-4	PROYECTOS INGENIERIA Y GESTIÓN LTDA.	596	0	0	0
77.493.650-5	SALFA INTERNACIONAL LTDA.	66.665	26.070	0	0
77.558.130-1	GESTIONES HIPOTECARIAS VIVACOOP S.A.	4.385	10.974	0	0
77.597.530-K	INMOBILIARIA LA CAPILLA 4 LTDA	1.155.255	1.240.298	0	0
77.734.120-0	INMOBILIARIA LOS ROBLES F LTDA.	2.541.561	2.229.319	365.344	490.474
77.801.970-1	INMOBILIARIA EL CONDOR LTDA	626.722	672.857	0	0
77.891.400-K	AGRICOLA LOS DURAZNOS LTDA.	0	83.757	0	0
78.339.390-5	SOCIEDAD DE INVERSIONES UNCAMAS LTDA	0	10.710	0	0
78.627.310-2	DINAHUE INGENIEROS ASESORES LTDA.	0	901	0	0
78.933.660-1	INMOBILIARIA SAN VICENTE LTDA.	0	223	0	0
78.974.800-4	INMOBILIARIA TRESAL LTDA	71.163	76.429	0	0
93.659.000-4	CONSTRUCTORA SALFA S.A.	1.084.452	155.209	1.535.551	2.033.927
96.526.070-6	INVERSIONES ALSACIA LTDA.	0	21	0	0
96.569.550-8	SOCIEDAD AGRICOLA LLOLLINCO	0	24	0	0
96.610.790-1	INMOBILIARIA SALFA AUSTRAL LTDA.	226.157	2.165.915	233.784	282.468
96.684.600-3	EMPRESA DE MONTAJES INDUSTRIALES SALFA S.A.	0	0	2.460.577	3.230.241
96.725.580-7	FASAL S.A.	12.966	13.925	0	0
96.777.290-9	INMOBILIARIA Y CONSTRUCTORA PCI	0	3.139	0	0
96.798.700-K	INMOBILIARIA EL BOSQUE S.A.	1	2.457.367	0	0
96.823.180-4	CONSTRUCTORA NOVACASAS S.A.	0	0	500.396	671.782
96.823.220-7	INMOBILIARIA GEOSAL S.A.	2.008.177	1.043.941	1.691.980	2.164.673
96.877.080-2	INVERSIONES Y DESARROLLO S.A.	0	128.354	0	0
96.877.230-9	INVERSIONES FAL S.A.	168.846	181.341	0	0
96.903.010-1	SALFA INVERSIONES LTDA.	50	54	0	0
96.904.650-4	DINAHUE INGENIEROS S.A.	0	216.598	0	0
96.951.850-3	GEOSAL S.A.	1.997.566	0	1.082.665	1.354.019
96.971.270-9	SALFA CONSTRUCCION S.A.	1.975.006	441.745	2.849.161	3.754.631
96.973.290-4	SALFA INMOBILIARIA SA	2.036.800	1.409.741	2.320.300	3.115.003
96.993.610-0	MAQSA AUSTRAL S.A.	0	809.316	0	0
99.546.990-1	CELFIN CAPITAL S A ADMINISTRACION	0	36.884	0	0
99.563.590-9	SALFA INGENIERIA Y CONSTRUCCION SA	0	2.961.080	0	0
99.583.240-2	INMOBILIARIA GEOMAR S.A.	0	4.529	0	0
99.591.360-7	INMOBILIARIA LA HACIENDA DE HUECHURABA S.A.	0	17.631	0	0
TOTALES		17.129.029	16.417.234	13.039.758	17.097.218

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
99.506.950-4	SALFA GESTION S.A.	112.376	33.045	0	0
96.823.180-4	CONSTRUCTORA NOVACASAS S.A.	226.970	318.572	0	0
96.962.430-3	CONSTRUCTORA NOVATEC S.A.	715.894	3.625.046	0	0
96.684.600-3	EMPRESA DE MONTAJES INDUSTRIALES SALFA S.A.	136.987	2.886.319	0	0
96.951.850-3	GEOSAL S.A.	0	911.733	0	0
78.974.550-1	INVERSIONES GUADALUPE LTDA	0	13	0	0
96.967.010-0	MAQUINARIAS Y EQUIPOS MAQSA S.A.	0	912.326	0	0
99.520.190-9	OBRAS CIVILES Y ARQUITECTURA SALFA S.A.	143	1.318.643	0	0
99.509.260-3	OBRAS INDUSTRIALES SALFA S.A.	0	1.049.230	0	0
77.404.670-4	PROYECTOS INGENIERIA Y GESTION LTDA.	0	168.475	0	0
96.954.630-2	SALFA GESTION COMERCIAL S.A.	61.539	4.211.320	0	0
96.660.680-0	SALFA RENTAS INMOBILIARIAS S.A.	258.583	567.653	0	0
76.709.450-7	SALFA DESARROLLO S.A.	0	720.705	0	0
78.381.470-6	SOCIEDADES DE INVERSIONES RUMAY LTDA.	0	772	0	0
99.563.590-9	SALFA INGENIERIA Y CONSTRUCCION S.A.	14.726.531	0	0	0
76.709.450-7	SALFA DESARROLLO S.A.	720.863	0	0	0
	TOTALES	16.959.886	16.723.852	0	0

Información Económica

TRANSACCIONES

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31/12/2006		31/12/2007	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
SALINAS ACUÑA PATRICIA	3.064.484-0	ACCIONISTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	1.497	0	0	0
INMOBILIARIA A Y S LIMITADA Y OTRO	76.341.050-1	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	58.775	0	37.780	0
INMOBILIARIA G Y E S.A.	76.345.140-2	COLIGADA	SERVIC. ADMINISTRATIVOS Y FINA	0	0	16.410	13.790
INMOBILIARIA LOS AROMOS S.A.	76.349.920-0	COLIGADA	SERV. ADMINIST Y FINANCIEROS	0	0	47.420	39.849
AC ASIA COMERCIAL S.A.	76.479.450-8	FILIAL INDIRECTA	SERVIC. ADMINISTRATIVOS Y FINA	0	0	13.280	11.160
SALFA DESARROLLO S.A.	76.709.450-7	FILIAL	APORTE DE CAPITAL	0	0	6.139.322	0
SALFA DESARROLLO S.A.	76.709.450-7	FILIAL	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	7.359	0	0	0
SALFA DESARROLLO S.A.	76.709.450-7	FILIAL	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
SALFA DESARROLLO S.A.	76.709.450-7	FILIAL	VENTA DE ACCIONES	0	0	2.176.950	-218.681
SALFA INGENIERIA Y DESARROLLO LTDA.	76.730.450-1	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	556.154	0	0	0
SALFA INGENIERIA Y DESARROLLO LTDA.	76.730.450-1	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
INMOBILIARIA PROVINCIA LTDA.	77.092.680-7	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	12.729	0
INMOBILIARIA SANTA MARIA LTDA.	77.351.900-5	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	33.870	0
PROYECTOS INGENIERIA Y GESTION LTDA.	77.404.670-4	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	177.344	0
PROYECTOS, INGENIERIA Y GESTION LIMITADA	77.404.670-4	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
PROYECTOS INGENIERIA Y GESTION LTDA.	77.404.670-4	FILIAL INDIRECTA	SERV. ADMINIST Y FINANCIEROS	0	0	197.601	166.051
SALFA INTERNACIONAL LTDA.	77.493.650-5	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
GESTIONES HIPOTECARIAS VIVACOOP S.A.	77.558.130-1	FILIAL INDIRECTA	SERVIC. ADMINISTRATIVOS Y FINA	0	0	11.093	9.321
INMOBILIARIA LA CAPILLA 4 LTDA	77.597.530-K	FILIAL INDIRECTA	INTERESES GANADOS	85.026	85.026	85.864	85.864
INMOBILIARIA LOS ROBLES F LTDA.	77.734.120-0	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	91.336	0	0	0
INMOBILIARIA LOS ROBLES F LTDA.	77.734.120-0	FILIAL INDIRECTA	INTERESES GANADOS	232.134	232.134	241.462	241.462
INMOBILIARIA LOS ROBLES F LTDA.	77.734.120-0	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
INMOBILIARIA EL CONDOR LTDA.	77.801.970-1	FILIAL INDIRECTA	INTERESES GANADOS	46.127	46.127	46.580	46.580
AGRICOLA LOS DURAZNOS LIMITADA	77.891.400-K	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	77.986	0	0	0
AGRICOLA LOS DURAZNOS LIMITADA	77.891.400-K	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
SOC. DE INV. SANTA VERONICA LTDA.	78.259.240-8	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	12.179	0
SOC. DE INV. UNCAMAS LTDA.	78.339.390-5	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	9.972	0	0	0
SOC. DE INV. RUMAY LTDA	78.381.470-6	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	718	0	0	0
INMOBILIARIA GEOMAR S.A.	78.383.620-3	COLIGADA	SERV. ADMINIST Y FINANCIEROS	0	0	44.168	37.116
INMOBILIARIA SANTA VALENTINA LTDA.	78.619.290-0	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	19.804	0	12.729	0
DINAHUE INGENIEROS ASESORES LTDA.	78.627.310-2	ACCIONISTA COMUN	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	839	0	0	0
INMOBILIARIA MAFER LIMITADA	78.796.600-4	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	12.729	0
INMOBILIARIA SANTA IGNACIA LTDA.	78.858.540-3	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	12.729	0
INMOBILIARIA SAN VICENTE LTDA.	78.933.660-1	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	208	0	0	0
INVERSIONES GUADALUPE LIMITADA	78.974.550-1	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	80.537.000-9	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	377.948	0	251.532	0
CELFIN CAPITAL S.A. CORREDORES DE BOLSA	84.177.300-4	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	27.475	0	0	0
CONSTRUCTORA SALFA S.A.	93.659.000-4	FILIAL INDIRECTA	INTERESES GANADOS	191.305	191.305	224.436	224.436
CONSTRUCTORA SALFA S.A.	93.659.000-4	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
CONSTRUCTORA SALFA S.A.	93.659.000-4	FILIAL INDIRECTA	SERV. ADMINIST Y FINANCIEROS	0	0	433.894	364.617
IM TRUST S.A. CORREDORES DE BOLSA	96.489.000-5	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	10.971	0	0	0
INVERSIONES ALSACIA	96.526.070-6	ACCIONISTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	20	0	0	0
SOC.AGRICOLA LLOLLINCO S.A.	96.569.550-8	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	22	0	0	0
SOCIEDAD DE INVERSIONES SANTA ANA LTDA.	96.597.130-0	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	13.812	0
INMOBILIARIA SALFA AUSTRAL LIMITADA	96.610.790-1	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	29.223	0	0	0
INMOBILIARIA SALFA AUSTRAL LIMITADA	96.610.790-1	FILIAL INDIRECTA	DIVIDENDOS RECIBIDOS	11.000	0	19.854	0
INMOBILIARIA SALFA AUSTRAL LIMITADA	96.610.790-1	FILIAL INDIRECTA	INTERESES GANADOS	28.783	28.783	31.318	31.318
INMOBILIARIA SALFA AUSTRAL LIMITADA	96.610.790-1	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	1.768.480	0	0	0
INMOBILIARIA SALFA AUSTRAL LIMITADA	96.610.790-1	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
INMOBILIARIA SALFA AUSTRAL LIMITADA	96.610.790-1	FILIAL INDIRECTA	SERV. ADMINIST Y FINANCIEROS	0	0	117.560	98.791
CITICORP CHILE FDO.DE INV.MOBILIARIA	96.613.580-8	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	39.717	0	23.613	0
SALFA RENTAS INMOBILIARIAS S.A.	96.660.680-0	FILIAL INDIRECTA	INGRESOS ARRIENDOS DE TERRENOS	0	0	138.065	-138.065
SALFA RENTAS INMOBILIARIAS S.A.	96.660.680-0	FILIAL INDIRECTA	PAGO ARRIENDO DE TERRENOS Y OF	30.003	30.003	0	0
SALFA RENTAS INMOBILIARIAS S.A.	96.660.680-0	FILIAL INDIRECTA	PAGO SERVIC. ADMINISTRATIVOS Y	194.449	194.449	26.128	21.957
SALFA RENTAS INMOBILIARIAS S.A.	96.660.680-0	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
SALFA RENTAS INMOBILIARIAS S.A.	96.660.680-0	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
FDO. DE INV. SANTANDER SMALL CAP	96.667.040-1	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	12.553	0	0	0
EMPRESA DE MONTAJES IND. SALFA S.A.	96.684.600-3	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	609.927	0	0	0
EMPRESA DE MONTAJES IND. SALFA S.A.	96.684.600-3	FILIAL INDIRECTA	INTERESES GANADOS	303.907	303.907	356.803	356.803
EMPRESA DE MONTAJES IND. SALFA S.A.	96.684.600-3	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
EMPRESA DE MONTAJES IND. SALFA S.A.	96.684.600-3	FILIAL INDIRECTA	SERV. ADMINIST Y FINANCIEROS	0	0	1.454.292	1.222.094
MONEDA SA AFI PARA COLONO FDO. DE INV.	96.684.990-8	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	19.967	0
MONEDA SA AFI PARA PIONERO FDO. DE INV.	96.684.990-8	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	44.165	0
MONEDA SA AFI PARA MONEDA CH.FUND LTD	96.684.990-8	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	24.070	0	0	0
MONEDA RETORNO ABSOLUTO FDO. DE INV.	96.684.990-8	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	46.041	0	0	0
MONEDA SA AFI PARA COLONO FDO. DE INV.	96.684.990-8	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	63.345	0	0	0
MONEDA SA AFI PARA PIONERO FDO. DE INV.	96.684.990-8	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	149.729	0	0	0
INMOBILIARIA Y CONSTRUCTORA PCI S.A.	96.777.290-9	MATRIZ COMUN	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	2.923	0	0	0
INMOBILIARIA EL BOSQUE S.A.	96.798.700-K	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	2.899.849	0	0	0
INMOBILIARIA EL BOSQUE S.A.	96.798.700-K	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
INMOBILIARIA EL BOSQUE S.A.	96.798.700-K	FILIAL INDIRECTA	SERVIC. ADMINISTRATIVOS Y FINA	0	0	12.150	10.209
COMPASS EMERGENTE FONDO DE INVERSION	96.804.330-7	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	149.648	0	82.551	0
CONSTRUCTORA NOVACASAS S.A.	96.823.180-4	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	54.598	0	0	0
CONSTRUCTORA NOVACASAS S.A.	96.823.180-4	FILIAL INDIRECTA	INTERESES GANADOS	63.161	63.161	74.019	74.019
CONSTRUCTORA NOVACASAS S.A.	96.823.180-4	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
INMOBILIARIA GEOSAL S.A.	96.823.220-7	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	323.545	0	0	0
INMOBILIARIA GEOSAL S.A.	96.823.220-7	FILIAL INDIRECTA	INTERESES GANADOS	289.475	289.475	317.887	317.887
INMOBILIARIA GEOSAL S.A.	96.823.220-7	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	2.167.716	0
INMOBILIARIA GEOSAL S.A.	96.823.220-7	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
INVERSIONES Y DESARROLLO S.A.	96.877.080-2	ACCIONISTA COMUN	DIVIDENDOS PAGADOS	17.325	0	0	0
INVERSIONES Y DESARROLLO S.A.	96.877.080-2	ACCIONISTA COMUN	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
INVERSIONES Y DESARROLLO S.A.	96.877.080-2	ACCIONISTA COMUN	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	120.984	0	0	0
DINAHUE INGENIEROS LIMITADA	96.904.650-4	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	201.674	0	226.283	0
GEOSAL S.A.	96.951.850-3	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	178.060	0	0	0
GEOSAL S.A.	96.951.850-3	FILIAL INDIRECTA	INTERESES GANADOS	260.668	260.668	277.362	277.362
GEOSAL S.A.	96.951.850-3	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
SALFA COMERCIAL S.A.	96.954.630-2	FILIAL INDIRECTA	PAGO POR SERVICIOS POR ARRIEND	0	0	347.309	-291.856
SALFA COMERCIAL S.A.	96.954.630-2	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
SALFA COMERCIAL S.A.	96.954.630-2	FILIAL INDIRECTA	PAGO SERVIC. ADMINISTRATIVOS Y	0	0	146.414	-123.037
SALFA COMERCIAL S.A.	96.954.630-2	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	2.343.309	0	12.087	0
SALFA COMERCIAL S.A.	96.954.630-2	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
SALFA COMERCIAL S.A.	96.954.630-2	FILIAL INDIRECTA	SERVIC. ADMINISTRATIVOS Y FINA	0	0	332.237	279.190
LARRAIN VIAL FONDO MUTUO PORFOLIO LIDER	96.955.500-K	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	11.257	0
FDO. MUTUO LARRAIN VIAL ACC. BENEFICIOS	96.955.500-K	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	14.400	0	0	0
LARRAIN VIAL FONDO MUTUO PORFOLIO LIDER	96.955.500-K	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	19.113	0	0	0

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31/12/2006		31/12/2007	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO) / ABONO	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO) / ABONO
LARRAIN VIAL FDO. MUTUO ACCIONES NAC.	96.955.500-K	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	25.586	0	0	0
FONDO MUTUO LARRAIN VIAL ENFOQUE	96.955.500-K	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	28.434	0	0	0
FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL BEAGLE	96.955.500-K	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	270.560	0	0	0
FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL-BEAGLE	96.955.500-K	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	82.649	0
CONSTRUCTORA NOVATEC S.A.	96.962.430-3	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	1.933.343	0
CONSTRUCTORA NOVATEC S.A.	96.962.430-3	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
CONSTRUCTORA NOVATEC S.A.	96.962.430-3	FILIAL INDIRECTA	SERV. ADMINIST Y FINANCIEROS	0	0	843.138	708.520
BETA FONDO DE INVERSION	96.966.250-7	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	69.325	0
BETA FONDO DE INVERSION	96.966.250-7	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	99.182	0	0	0
MAQUINARIAS Y EQUIPOS MAQSA S.A.	96.967.010-0	FILIAL INDIRECTA	PAGO POR SERVICIOS POR ARRIEND	0	0	64.809	-54.461
MAQUINARIAS Y EQUIPOS MAQSA S.A.	96.967.010-0	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	331.813	0
MAQUINARIAS Y EQUIPOS MAQSA S.A.	96.967.010-0	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
MAQUINARIAS Y EQUIPOS MAQSA S.A.	96.967.010-0	FILIAL INDIRECTA	SERV. ADMINIST Y FINANCIEROS	0	0	213.552	179.456
SALFA CONSTRUCCION S.A.	96.971.270-9	FILIAL INDIRECTA	INTERESES GANADOS	353.203	353.203	414.548	414.548
SALFA CONSTRUCCION S.A.	96.971.270-9	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	707.268	0	0	0
SALFA CONSTRUCCION S.A.	96.971.270-9	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
SALFA CONSTRUCCION S.A.	96.971.270-9	FILIAL INDIRECTA	SERV. ADMINIST Y FINANCIEROS	0	0	799.610	671.942
SALFA INMOBILIARIA S.A.	96.973.290-4	FILIAL	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	580.075	0	0	0
SALFA INMOBILIARIA S.A.	96.973.290-4	FILIAL	COMPRA ACCIONES	0	0	17.687	23.030
SALFA INMOBILIARIA S.A.	96.973.290-4	FILIAL	DIVIDENDOS RECIBIDOS	1.089.000	0	1.965.549	0
SALFA INMOBILIARIA S.A.	96.973.290-4	FILIAL	INTERESES GANADOS	291.176	291.176	335.242	335.242
SALFA INMOBILIARIA S.A.	96.973.290-4	FILIAL	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
MAQSA AUSTRAL S.A.	96.993.610-0	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	740.852	0	0	0
MAQSA AUSTRAL S.A.	96.993.610-0	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
MAQSA AUSTRAL S.A.	96.993.610-0	FILIAL INDIRECTA	SERV. ADMINIST Y FINANCIEROS	0	0	163.088	137.049
CITIBANK CH.CTA. DE TERCEROS CAP. XIV RES	97.008.000-7	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	10.738	0	0	0
CIA DE SEG DE VIDA CONSORC NAC. DE SEG. S.A.	99.012.000-5	ACCIONISTA	PAGO ARRIENDO DE TERRENOS Y OF	177.145	148.861	0	0
SALFA GESTION S.A.	99.506.950-4	FILIAL	PAGO SERVIC. ADMINISTRATIVOS Y	15.146	12.728	0	0
SALFA GESTION S.A.	99.506.950-4	FILIAL	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
SALFA GESTION S.A.	99.506.950-4	FILIAL	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
OBRAS INDUSTRIALES SALFA S.A.	99.509.260-3	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
OBRAS INDUSTRIALES SALFA S.A.	99.509.260-3	FILIAL INDIRECTA	SERVIC. ADMINISTRATIVOS Y FINA	0	0	536.815	451.106
EMP. DE OBRAS CIVILES Y DE ARQ. S.A.	99.520.190-9	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	1.044.032	0
EMP. DE OBRAS CIVILES Y DE ARQ. SALFA S.A.	99.520.190-9	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
EMPRESA DE OB. CIVILES Y DE ARQ. SALFA S.A.	99.520.190-9	FILIAL INDIRECTA	SERV. ADMINIST Y FINANCIEROS	0	0	185.001	155.464
CELFIN CAPIT. SA ADM. DE ACT. POR FIP MARIN	99.546.990-1	COLIGADA	SERV. ADMINIST Y FINANCIEROS	0	0	120.032	100.868
SALFA ICSA S.A.	99.563.590-9	FILIAL	DIVIDENDOS RECIBIDOS	2.389.999	0	9.141.888	0
SALFA ICSA S.A.	99.563.590-9	FILIAL	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	15.093.590	0	0	0
SALFA ICSA S.A.	99.563.590-9	FILIAL	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	0	0	0	0
SOUTH ANDES CAPITAL CONSULTORIA S.A.	99.569.840-4	ACCIONISTA	ASESORIAS FINANCIERAS ESTUDIO	0	0	14.739	-14.739
RIO RUBENS S.A.	99.570.600-8	ACCIONISTA	DIVIDENDOS PAGADOS	1.743.479	0	1.331.207	0
INMOBILIARIA LOS GAVILANES S.A.	99.591.350-K	COLIGADA	SERV. ADMINIST Y FINANCIEROS	0	0	25.890	21.756
INMOB. LA HACIENDA DE HUECHURABA S.A.	99.591.360-7	COLIGADA	SERVIC. ADMINISTRATIVOS Y FINA	0	0	17.631	14.816

Información Económica

7.- EXISTENCIAS

Esta nota no incluye texto.

8.- IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

a) Obligaciones tributarias

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad no provisionó impuesto a la renta por presentar pérdida tributaria ascendente a M\$ 144.220.- (Al 31 de diciembre de 2006 la sociedad determinó un impuesto a la renta de M\$ 75.638).

La cuenta provisión de Impuesto a la Renta 2006 se presenta neteada de créditos contra el impuesto que alcanzan a M\$ 70.789, quedando un saldo de provisión de impuesto a la renta de \$ 4.849.-

IMPUESTOS DIFERIDOS

CONCEPTOS	31/12/2007				31/12/2006			
	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	0	0	0	0	0	0	0	0
INGRESOS ANTICIPADOS	0	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIÓN DE VACACIONES	254	0	0	0	43.295	0	0	0
AMORTIZACIÓN INTANGIBLES	0	0	0	496	0	0	0	807
ACTIVOS EN LEASING	0	0	0	0	0	0	0	0
GASTOS DE FABRICACIÓN	0	0	0	0	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
PERDIDA TRIBUTARIA	0	24.517	0	0	0	15.387	0	0
PROVISIONES VARIAS	61.672	110.962	0	0	70.643	0	0	0
OTROS	0	0	0	0	0	0	0	0
CTAS COMPLEMENT. -NETO DE AMORTIZA	0	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIÓN DE VALUACIÓN	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS								
CUENTAS COMPLEMENTARIAS-NETO	0	0	0	0	0	0	0	0
DE AMORTIZA								
PROVISIÓN DE VALUACIÓN	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALES	61.926	135.479	0	496	113.938	15.387	0	807

IMPUESTOS A LA RENTA

ITEM	31-12-2007	31-12-2006
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	0	-75.638
Ajuste gasto tributario	0	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	77.304	27.973
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	0	107.400
Efecto de amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	0	0
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	0	0
Otros cargos o abonos a la cuenta	0	0
TOTALES	77.304	59.735

9.- CONTRATOS DE LEASING CORTO Y LARGO PLAZO Y ACTIVOS PARA LEASING

Esta nota no incluye texto.

10.- OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Esta nota no incluye texto.

11.- INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES DE COMPROMISOS DE COMPRA, COMPROMISOS DE VENTA, VENTA CON COMPROMISO DE RETROCOMPRA Y COMPRA CON COMPROMISO DE RETROVENTA DE TÍTULOS O VALORES MOBILIARIOS

Esta nota no incluye texto.

Información Económica

12.- ACTIVOS FIJOS

ACTIVOS FIJOS

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

a) Otros activos fijos:

Otros activos fijos	2007	2006
	M\$	M\$
Equipos Computación y Software	16.253	15.544
Mobiliario	1.503	1.504
Otros Activos	40.950	40.950
Total	58.706	57.998

b) Depreciación acumulada por ítem:

Depreciación acumulada	2007	2006
	M\$	M\$
Otros Activos	18.350	8.328
Total	18.350	8.328

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

Rubro del estado de resultado	2007	2006
	M\$	M\$
Costos de explotación	0	0
Gastos de administración y venta	10.109	4.918
Total Depreciación	10.109	4.918

13.- TRANSACCIONES DE VENTA CON RETROARRENDAMIENTO

Esta nota no incluye texto.

14.- INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

A) Movimiento

i) De acuerdo a lo indicado en la Nota 1, producto de la fusión por incorporación de Aconcagua S.A. en SalfaCorp S.A. se incorporaron las siguientes filiales;

Constructora Aconcagua S.A.	99.9993%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A. y Filiales	99.9998%

ii) Con fecha 30 de noviembre de 2007 y mediante Junta Extraordinaria de la Sociedad El Paso S.A. en la cual SalfaCorp S.A. es accionista, se acordó un aumento de capital de \$56.127.741, quedando éste en \$1.508.264.025.- emitiendo 107 acciones de pago. Haciendo uso del derecho preferente, SalfaCorp S.A. suscribe 9 acciones por la suma de \$ 4.720.773, pagando dichas acciones con la totalidad de acciones de que es titular de la sociedad Inmobiliaria Tresal S.A.

iii) Con fecha 30 de noviembre de 2007 y mediante Junta Extraordinaria de la Sociedad Salfa desarrollo S.A. en la cual SalfaCorp S.A. es accionista, se acordó un aumento de capital de \$2.209.817.987, quedando este en \$7.998.217.987.- emitiendo 1.600.749 acciones de pago. Haciendo uso del derecho preferente, SalfaCorp S.A. suscribe 1.600.749 acciones por la suma de \$2.209.817.987, pagando dichas acciones con la totalidad de acciones de que es titular de la sociedad Salfa Capitales S.A.

iv) Con fecha 01 de agosto de 2007 y mediante Junta Extraordinaria de la Sociedad Salfa Inmobiliaria S.A. en la cual SalfaCorp S.A.

es accionista, se acordó un aumento de capital de \$9.056.960, emitiendo 400 acciones de pago. Haciendo uso del derecho preferente, SalfaCorp S.A. suscribe 5 acciones por la suma de \$ 117.506, pagando dichas acciones con los derechos sociales que posee en la sociedad Inversiones Guadalupe Limitada correspondientes al 0,0020%.

B) Conciliación entre el Patrimonio a valor libro y el valor patrimonial de las inversiones al 31 de Diciembre de 2007

1) Constructora Aconcagua S.A.

Patrimonio	2007 M\$
Patrimonio Valor libro	9.173.549
Activo Fijo	(648.045)
Patrimonio ajustado	8.525.504
99.999933% según patrimonio ajustado	8.525.446
Impto. diferido	110.167
Valor Patrimonial	8.635.613

2) Inmobiliaria Aconcagua S.A.

Patrimonio	2007 M\$
Patrimonio Valor libro	30.754.056
Existencias	745.276
Otros Activos LP	(75.331)
Obligaciones C/Bcos LP	598
Otros Pasivos LP	5.728
Patrimonio ajustado	31.430.327
99.999933% según patrimonio ajustado	31.430.279
Impto. diferido	(113.994)
Valor Patrimonial	31.316.285

Información Económica

DETALLE DE LA INVERSIONES

RUT	SOCIEDADES (CHILE EN PESOS)	NÚMERO DE ACCION.	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO	
			31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006
96.973.290-4	SALFA INMOBILIARIA S.A.	28.949	98,4090800000	99,7484000000	38.641.386	37.605.544	5.012.130	3.630.290
96.954.630-2	SALFA COMERCIAL S.A.	0	0,0000000000	99,9485100000	0	2.396.865	0	11.394
76.970.520-1	SALFA CAPITALES S.A.	0	0,0000000000	0,0000000000	0	0	0	0
78.974.800-4	INMOBILIARIA TRESAL LTDA.	0	0,0000000000	1,0000000000	0	5.552.388	0	1.662.840
96.610.790-1	INMOBILIARIA SALFA AUSTRAL LTDA.	0	1,0000000000	1,0000000000	5.954.502	1.954.535	5.112.067	936.503
99.506.950-4	SALFA GESTION S.A.	999	99,9000000000	99,9000000000	560.393	40.416	519.977	-259
78.974.550-1	INVERSIONES GUADALUPE LTDA	0	0,0000000000	0,0020000000	0	11.027.615	0	1.566.587
99.563.590-9	SALFA I.C.S.A.	14.988.512	99,9999900000	99,9999900000	35.687.646	27.418.491	10.685.445	8.198.443
76.479.450-8	AC ASIACOMERCIAL S.A.	1	0,0011800000	0,0117600000	1.604	26.660	-25.056	14.236
76.709.450-7	SALFA DESARROLLO S.A.	7.317.064	98,8692400000	98,5571600000	11.495.096	6.629.015	2.638.584	412.273
76.730.450-1	SALFA INGENIERIA Y DESARROLLO LTDA	0	1,0000000000	0,0000000000	48.679	0	-58.506	0
86.856.700-7	CONSTRUCTORA ACONCAGUA S.A.	149.999	99,9993300000	0,0000000000	9.173.549	0	2.521.139	0
96.584.230-6	INMOBILIARIA MONTE ACONCAGUA S.A.	649.999	99,9998500000	0,0000000000	30.754.056	0	5.009.170	0
TOTAL								

15.- INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Esta nota no incluye texto.

16.- MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

El detalle de El Menor y Mayor valor al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

2007

Fusión SalfaCorp S.A. con Aconcagua S.A.

De acuerdo a lo indicado en Nota 1) la fusión tuvo efecto a contar del 1 de julio de 2007, y se registró utilizando el método de adquisición de acuerdo a lo indicado en Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Dicha transacción generó un incremento patrimonial de M\$ 95.373.775, correspondiente a la emisión de 112.468.946 acciones valorizadas al promedio del valor de la cotización bursátil de cierre de la acción de SalfaCorp S.A. durante los meses de abril, mayo y junio de 2007 (ver Nota 15) y un menor valor de inversión de M\$ 63.540.779, que corresponde al exceso entre el valor determinado y el valor patrimonial ajustado de Aconcagua S.A. y filiales. A continuación incluimos un detalle resumido de la determinación del Menor valor de inversiones:

Menor Valor Inversiones	2007 M\$
Patrimonio a valor libro de Aconcagua S.A. al 1/7/2007	31.832.889
Ajuste a valor justo	23.135
Patrimonio ajustado	31.856.024
Valorización canje de acciones	(95.373.775)
Menor valor de inversiones	63.517.751
Corrección monetaria 5,5%	3.493.365
Amortización de 6 meses de 240	(1.675.278)
Saldo menor valor de inversiones	65.335.838

PATRIMONIO SOCIEDADES A VALOR JUSTO		RESULTADO DEL EJERCICIO A VALOR JUSTO		RESULTADO DEVENGADO		VP/VPP		RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
31-12-2007	31-12-2006	31-12-2006	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006
0	0	0	0	5.058.786	3.625.859	38.026.633	37.510.937	871	5.657	38.025.762	37.505.280
0	0	0	0	0	11.389	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	131.471	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	6.317	16.629	0	55.524	0	0	0	55.524
0	0	0	0	51.121	9.365	59.545	19.546	0	0	59.545	19.546
0	0	0	0	38.821	-259	559.833	40.376	0	0	559.833	40.376
0	0	0	0	7	31	0	216	0	0	0	216
0	0	0	0	10.544.065	7.886.990	35.687.641	27.418.486	2.103.945	2.086.041	33.583.696	25.332.445
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	1.651.371	406.324	11.365.113	6.533.369	0	0	11.365.113	6.533.369
0	0	0	0	-585	0	487	0	0	0	487	0
8.635.672	0	2.635.945	0	2.561.635	0	8.635.613	0	74.292	0	8.561.321	0
31.316.334	0	3.799.603	0	3.799.595	0	31.316.285	0	0	0	31.316.285	0
						125.651.150	71.578.454	2.179.108	2.091.698	123.472.042	69.486.756

De acuerdo a lo indicado en Nota 1, la fusión por incorporación valorizada según el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., generó un menor valor de inversiones ascendente a M\$ 65.335.838.- correspondiente a la emisión de 112.468.946 Acciones. A la fecha de cierre de los estados financieros se ha amortizado M\$ 1.675.278.- correspondiente a 6 de 240 meses.

MENOR VALOR

RUT	Sociedad	31-12-2007 Monto amortizado en el período	Saldo Menor Valor	31-12-2006 Monto amortizado en el período	Saldo Menor Valor
76.874.120-4	ACONCAGUA S.A.	1.675.278	65.335.838	0	0
TOTAL		1.675.278	65.335.838	0	0

MAYOR VALOR

RUT	Sociedad	31-12-2007 Monto amortizado en el período	Saldo Menor Valor	31-12-2006 Monto amortizado en el período	Saldo Menor Valor
99.506.950-4	SALFA GESTION S.A.	0	0	23.030	0
TOTAL		0	0	23.030	0

17.- INTANGIBLES

Esta nota no incluye texto.

18.- OTROS (DE OTROS ACTIVOS)

Esta nota no incluye texto.

Información Económica

19.- OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

RUT	Banco o Institución Financiera	Tipos de monedas e índices de reajuste					
		DOLARES		EUROS		Yenes	
		31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006
97.051.000-1	BANCO SECURITY	0	0	0	0	0	0
97.023.000-9	CORPBANCA	0	0	0	0	0	0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	0	0	0	0	0	0
97.051.000-1	BANCO DEL DESARROLLO	0	0	0	0	0	0
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	0	0	0	0	0	0
	OTROS	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	0	0	0	0	0	0
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	0	0	0	0	0	0
	Tasa Int Prom Anual						
	Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)		0,0000				

20.- OTROS PASIVOS CIRCULANTES

Esta nota no incluye texto.

	Otras Monedas Extranjeras		U.F.		\$ No Reajustables		TOTALES	
	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006
	0	0	0	0	0	2.053	0	2.053
	0	0	0	0	803.247	295.957	803.247	295.957
	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	311.861	0	311.861
	0	0	0	2.570	0	0	0	2.570
	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	2.570	803.247	609.871	803.247	612.441
	0	0	0	0	760.958	596.659	760.958	596.659
				4,70%	6,25%	7,12%		

Información Económica

21.- OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

Rut	A Ñ O S D E V E N C I M I E N T O				
	BANCO INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	MÁS DE 1 HASTA 2	MÁS DE 2 HASTA 3	MÁS DE 3 HASTA 5
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Dólares	0	0	0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Euros	0	0	0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Yenes	0	0	0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	U.F.	3.165.694	3.475.168	0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Pesos no reajustables	0	0	0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Otras monedas	0	0	0
97.053.000-2	BANCO SECURITY	Dólares	0	0	0
97.053.000-2	BANCO SECURITY	Euros	0	0	0
97.053.000-2	BANCO SECURITY	Yenes	0	0	0
97.053.000-2	BANCO SECURITY	U.F.	0	0	0
97.053.000-2	BANCO SECURITY	Pesos no reajustables	1.226.711	1.226.711	0
97.053.000-2	BANCO SECURITY	Otras monedas	0	0	0
97.023.000-9	CORPBANCA	Dólares	0	0	0
97.023.000-9	CORPBANCA	Euros	0	0	0
97.023.000-9	CORPBANCA	Yenes	0	0	0
97.023.000-9	CORPBANCA	U.F.	0	0	0
97.023.000-9	CORPBANCA	Pesos no reajustables	4.565.749	760.958	0
97.023.000-9	CORPBANCA	Otras monedas	0	0	0
97.051.000-1	BANCO DEL DESARROLLO	Dólares	0	0	0
97.051.000-1	BANCO DEL DESARROLLO	Euros	0	0	0
97.051.000-1	BANCO DEL DESARROLLO	Yenes	0	0	0
97.051.000-1	BANCO DEL DESARROLLO	U.F.	0	0	0
97.051.000-1	BANCO DEL DESARROLLO	Pesos no reajustables	479.003	479.003	0
97.051.000-1	BANCO DEL DESARROLLO	Otras monedas	0	0	0
97.004.000-5	BANCO CHILE	Dólares	0	0	0
97.004.000-5	BANCO CHILE	Euros	0	0	0
97.004.000-5	BANCO CHILE	Yenes	0	0	0
97.004.000-5	BANCO CHILE	U.F.	2.616.356	2.616.355	0
97.004.000-5	BANCO CHILE	Pesos no reajustables	0	0	0
97.004.000-5	BANCO CHILE	Otras monedas	0	0	0
TOTALES			12.053.513	8.558.195	0
	Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)		0		
	Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)		100,0000		

22.- OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (PAGARÉS Y BONOS)

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 03 de septiembre la sociedad inició un nuevo proceso de colocación de efectos de comercio con cargo a la línea autorizada de \$ 3.830.000.000, los documentos a emitir son pagarés al portador por \$ 3.830.000.000 compuesta por 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 al 04/09/2008. El capital adeudado devengará interés simple de 0.57% mensual. Los intereses se devengarán a partir del 03/09/2007.

2006

Con fecha 29 de mayo de 2006 la sociedad inició un nuevo proceso de colocación de efectos de comercio con cargo a la línea autorizada de 400.000 Unidades de Fomento. Los documentos a emitir son pagarés al portador por \$ 3.500.000.000.- compuesta de una única serie; Serie 3, dividida en 35 pagarés de \$100.000.000.- cada uno, todos ellos con un vencimiento de capital e intereses el 13/06/2007. El Capital adeudado devengará un interés simple de 0,52% mensual calculado sobre la base de meses de 30 días y un año de 365 días. Los intereses se devengan a partir del 06 de junio de 2006.

Información Económica

23.- PROVISIONES Y CASTIGOS

El detalle de las provisiones y castigos al 31 de diciembre del 2007 y 2006 son las siguientes.

a) Provisiones

Provisiones Corto Plazo	2007 M\$	2006 M\$
Vacaciones del personal	1.496	254.679
Provisión Facturas	362.779	427.507
Provisiones Varias	7.813	14.284
Total	372.088	696.470

Provisiones Largo Plazo	2007 M\$	2006 M\$
P.I.A.S.	326.494	90.512
Total	326.494	90.512

b) Durante los períodos finalizados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no se han efectuado castigos de activos.

24.- INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIO

Esta nota no incluye texto.

25.- OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

El Detalle de Otros pasivos Largo Plazo al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

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
						31/12/2007	31/12/2006	
020	SERIE 6	\$	3.600.000,00	10/06/2009	0,54%	3.739.320,00	-	CHILE
020	SERIE 6	\$	70.000,00	10/06/2009	0,54%	72.709,00	-	CHILE
TOTALES						3.812.029,00	-	

26.- INTERÉS MINORITARIO

Esta nota no incluye texto.

27.- CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Ha presentado los siguientes movimientos:

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.- 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.

Fusión

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., y la aprobación del aumento de capital de SalfaCorp S.A. a la cantidad de \$76.374.285.066.-, dividido en 349.282.472.- acciones nominativas, sin valor nominal, todas de una misma y única serie, mediante la emisión de 112.468.956. Dichas acciones como efecto de la fusión, dichas 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.

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.

Finalmente en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 23 de octubre de 2007, la totalidad de los accionistas de las Sociedad Anónima cerrada Aconcagua S.A. han aprobado por unanimidad su fusión por incorporación a SalfaCorp S.A., en iguales términos y condiciones que las aprobadas por la Junta Extraordinaria de Accionistas de SalfaCorp S.A.

Dicha transacción, valorizada según el Boletín Técnico 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., generó un mayor Patrimonio ascendente a M\$ 95.373.674.- 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 en:

	M\$
Otras Reservas(Valor Justo)	63.540.779
Otras Reservas	-11.050.746
Resultados Acumulados	1.091.584
TOTAL AUMENTO CAPITAL FUSION	95.373.674

Acciones de propia emisión

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 Décimosegunda 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.- (Mil seiscientos cuarenta millones doscientos cincuenta mil pesos).

2006

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 2006, un dividendo definitivo, que asciende a \$ 8,6 por acción, lo que subtotaliza \$ 2.057.909.454.- equivalente a 30% de las utilidades susceptibles de ser distribuidas según el Balance y Los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2005.

Por acuerdo de la Décimosegunda Junta Extraordinaria de Accionistas se aprueba implementar un programa de adquisición de acciones de SalfaCorp S.A., que a la fecha representan un 4,223% del total de acciones emitidas en dos etapas.

La primera considera la adquisición de 7.300.000 acciones a un precio de \$350 por acción.

La Segunda considera la adquisición del remanente, dentro de un plazo máximo de 3 años a contar de la misma fecha.

Con fecha 28 de agosto de 2006, se ha adquirido en la Bolsa de Comercio de Santiago 7.300.000 (siete millones trescientas mil) acciones de propia emisión dando así cumplimiento a la primera etapa del Programa de Adquisición de Acciones. El precio de la adquisición ascendió a \$ 350 (trescientos cincuenta pesos) por acción, alcanzando la operación un monto total de \$2.555.000.000 (dos mil quinientos cincuenta y cinco millones).

El saldo de acciones en cartera quedó registrado en la cuenta Otras Reservas rebajando el Patrimonio por \$ 28.028.000.-

Información Económica

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Rubros	31-12-2007				31-12-2006				
	Capital Pagado	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Capital Pagado	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Deficit Periodo de Desarrollo	Resultado del Ejercicio
SALDO INICIAL.	34.582.228	-27.972	8.906.387	10.840.943	33.870.939	0	0	3.909.857	6.853.111
DISTRIB RESULTADO EJERC. ANTERIOR 0	0	10.840.943	-10.840.943	0	0	6.853.111	0	-6.853.111	
DIVIDENDO DEFINITIVO EJERC ANTERIOR0	0	-3.251.450	0	0	0	-2.057.909	0	0	
AUMENTO CAP. CON EMISIÓN DE ACCIONES DE PAGO	41.792.057	52.490.033	1.091.584	00	0	0	0	0	
CAPITALIZ. RESERVAS Y/O UTILIDADES0	0	0	0	0	0	0	0	0	
DÉFICIT ACUMULADO PERÍODO DE DESARROLLO0	0	0	0	0	0	0	0	0	
OTRAS RESERVAS0	28.408	0	0	0	-27.972	0	0	0	
ADQUISICION DE ACCIONES PROPIAS 0	-1.640.250	0	0	0	0	0			
REVALORI. CAPITAL PROPIO	4.857.543	2.886.621	1.323.000	0	711.289	0	201.327	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO	0	0	0	21.825.266	0	0	0	0	10.840.943
DIVIDENDOS PROVISORIOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SALDO FINAL	81.231.828	53.736.840	18.910.464	21.825.266	34.582.228	-27.972	8.906.386	0	10.840.943
SALDOS ACTUALIZADOS	0	0	0	0	37.141.313	-30.043	9.565.458	0	11.643.173

Número de Acciones

Serie	Nº Acciones Suscritas	Nº Acciones Pagadas	Nº Acciones con Derecho a Voto
Serie Única	349.282.472	349.282.472	349.282.472

Capital (MONTO - M\$)

Serie	Capital Suscrito	Capital Pagado
Serie Única	81.231.828	81.231.828

Adquisición y Posesión de Acciones Propias

Motivo de la Recompra de Acciones	Fecha de la Recompra de Acciones	Recompra de Acciones		
		Nº de Acciones	Serie	Monto
Plan de Compensación de Trabajadores	28-08-2006	7,300,00	Única	2,555,000,000
Plan de Compensación de Trabajadores	28-12-2007	1,350,00	Única	1,640,250,000

Enajenaciones o Disminuciones de la Cartera de Acciones Propias

Motivo	Fecha	Disminución de la Cartera	
		Nº Acciones	Monto
Plan Trabajadores	01-09-2006	7.220.000	2.527.000
Plan Trabajadores	30-06-2007	80.000	28.000

28.- OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

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

Otros Ingresos	2007 M\$	2006 M\$
Bonificación DL 889 Zona Extrema	0	2.813
Otros Ingresos fuera de la explotación	6.222	0
Total	6.222	2.813

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

Egresos	2007 M\$	2006 M\$
Donaciones	103	95
Otros	8.201	234.727
Total	8.304	234.822

29.- CORRECCIÓN MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria determinado de acuerdo a lo descrito en Nota 2 d), originó un abono neto a resultados de \$157.545.- (abono de M\$ 302.475.- en 2006) de acuerdo al siguiente detalle:

CORRECCIÓN MONETARIA

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	31-12-2007	31-12-2006
EXISTENCIAS	IPC	0	0
ACTIVO FIJO	IPC	3.477	697
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	6.565.323	1.327.498
IMPUESTOS POR RECUPERAR.	IPC	2.719	524
INTANGIBLES.	IPC	327	166
OTROS ACTIVOS.	IPC	3.649.079	1.240
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES.	IPC	0	0
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	0	91
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	102.712	60.844
TOTAL (CARGOS) ABONOS		10.323.637	1.391.060
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	-9.067.265	-980.151
OBLIGACIONES CON BANCOS.	UF	-958.371	-46.159
PASIVO CIRCULANTE.	IPC	0	0
PASIVOS NO MONETARIOS.	IPC	0	0
CUENTAS CORRIENTES EERR.	UF	-49.656	1.445
GTOS IMPTO RENTA.	IPC	0	0
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	0	-63.720
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	-90.800	0
TOTAL (CARGOS) ABONOS		-10.166.092	-1.088.585
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA		157.545	302.475

Información Económica

30.- DIFERENCIAS DE CAMBIO

DIFERENCIAS DE CAMBIO.

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2007	31-12-2006
DISPONIBLE	DOLAR	-2.997	-77
INVERSIONES EERR	DOLAR	0	-94.684
TOTAL (CARGOS) ABONOS		-2.997	-94.761
TOTAL (CARGOS) ABONOS		0	0
(PERDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIAS DE CAMBIO		-2.997	-94.761

31.- ITEMES EXTRAORDINARIOS

Esta nota no incluye texto.

32.- GASTOS DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS Y DE TÍTULOS DE DEUDAS

Esta nota no incluye tex

33.- ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El detalle del Ítem 5.41.13.65 Otros Desembolsos de inversión corresponde a la compra de acciones para el plan de compensación de trabajadores según detalle:

Concepto	2007 \$	2006 \$
Adquisición de Acciones propias	\$1.640.250.-	\$ 0.-
Total	\$1.640.250.-	\$ 0.-

34.- CONTRATOS DE DERIVADOS

Esta nota no incluye texto.

35.- CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

AVAL Y CODEUDOR INDIRECTO

La sociedad no posee deudas indirectas a la fecha de cierre de los estados financieros.

OTROS COMPROMISOS

SalfaCorp S.A.

En la Décimosegunda Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 31 de julio de 2006, y describiendo el plan de compensación a trabajadores que se empezó a ejecutar este 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.

JUICIOS VIGENTES

La sociedad no posee juicios vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros.

Información Económica

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 de 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 2,5 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 de 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 por este concepto.

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, sólo 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%.

36.- CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Esta nota no incluye texto.

37.- MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

ACTIVOS

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2007	31-12-2006
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	PESOS NO REAJUS	644.748	595.953
DISPONIBLE	DOLARES	11.156	768
DISPONIBLE	EURO	227	0
DEUDORES VARIOS	PESOS NO REAJUS	40.519	65.603
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A EERR	PESOS NO REAJUS	17.129.029	16.417.234
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESOS REAJUSTAB	75.560	0
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS NO REAJUS	61.926	113.939
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESOS NO REAJUS	0	5.283
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS REAJUSTAB	256	0
Activos Fijos			
OTROS ACTIVOS FIJOS	PESOS REAJUSTAB	40.356	49.670
Otros Activos			
INVERSIÓN EN EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS REAJUSTAB	123.472.042	69.486.756
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A EERR	PESOS NO REAJUS	13.039.758	17.097.218
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS NO REAJUS	135.479	15.387
INTANGIBLES	PESOS REAJUSTAB	10.053	10.053
AMORTIZACIÓN	PESOS REAJUSTAB	-8.657	-5.306
DEUDORES LARGO PLAZO	PESOS REAJUSTAB	2.611.955	2.715.359
MENOR VALOR INVERSIONES	PESOS REAJUSTAB	65.335.838	0
Total Activos	PESOS NO REAJUS	31.051.459	34.310.617
	DOLARES	11.156	768
	EURO	227	0
	PESOS REAJUSTAB	191.537.403	72.256.532

Información Económica

PASIVOS CIRCULANTES

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		31-12-2007		31-12-2006		31-12-2007		31-12-2006	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIG. CON BCOS E INST. FINANCIERAS CP	PESOS NO REAJUS	0		0		0		0	
OBLIG. CON BCOS E INST. FINANC. LP-PORCIÓN C/P	PESOS REAJUSTAB	0		0				612.441	6,55%
OBLIG. CON BCOS E INST. FINANC. LP-PORC. C/P	PESOS NO REAJUS	0		0		803.247	6,25	0	
OBLIG. CON EL PÚBLICO (PAGARES)	PESOS NO REAJUS	0		7.948.224		916.596	5,70%	0	
DOC. POR PAGAR A EMP. RELACIONADAS	PESOS NO REAJUS	16.959.886		16.723.852		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	PESOS NO REAJUS	83.254		35.748		0	0	0	
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS NO REAJUS	3.813		4.095		0		0	
PROVISIONES	PESOS NO REAJUS	372.088		346.112		0		0	
RETENCIONES VARIOS	PESOS NO REAJUS	5.530		191.468		0		0	
ACREEDORES POR PAGAR	PESOS NO REAJUS	100		107		0		0	
DIVIDENDOS	PESOS NO REAJUS	606		651		0		0	
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS NO REAJUS	0		4.849		0		0	
PESOS NO REAJUS	0			25.255.106		0		0	
Total Pasivos Circulantes	PESOS NO REAJUS	17.425.277		50.510.212		4.719.843		0	
PESOS REAJUSTAB		0		0		0		612.441	

PASIVOS LARGO PLAZO PERÍODO ACTUAL 31-12-2007

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	ASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	ASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	ASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	ASA INT. PROM. ANUAL
OBLIG. CON BCOS E INST. FINANC.	PESOS REAJUSTAB	5.782.048	4,70%	6.091.523	4,70%	0		0	
OBLIG. CON BCOS E INST. FINANC.	PESOS NO REAJUS	6.271.463	6,80%	2.466.672	6,80%	0		0	
IMPUESTO DIFERIDO	PESOS NO REAJUS	496		0		0		0	
PROVISIONES LARGO PLAZO	PESOS NO REAJUS	326.494		0		0		0	
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESOS NO REAJUS	3.812.029		0		0		0	
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	PESOS REAJUSTAB	0		0		0		0	
Total Pasivos a Largo Plazo	PESOS REAJUSTAB	5.782.048		6.091.523		0		0	
	PESOS NO REAJUS	10.410.482		2.466.672		0		0	

PASIVOS LARGO PLAZO PERÍODO ANTERIOR 31-12-2006

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	ASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	ASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	ASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	ASA INT. PROM. ANUAL
OBLIG. CON BCOS E INST. FINANC.	PESOS REAJUSTAB	8.597.815	6,55%	6.627.886	6,55%	0	0	0	0
OBLIG. CON BCOS E INST. FINANC.	PESOS NO REAJUS	4.512.820	6,55%	2.200.269	6,55%	0	0	0	0
IMPUESTO DIF.	PESOS NO REAJUS	807		0		0		0	
PROVISIONES LARGO PLAZO	PESOS NO REAJUS	90.512		0		0		0	
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		0		0		0		0	
	PESOS REAJUSTAB	0		0		0		0	
Total Pasivos a Largo Plazo	PESOS REAJUSTAB	8.597.815		6.627.886		0		0	
	PESOS NO REAJUS	4.604.139		2.200.269		0		0	

38.- SANCIONES

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

No se han aplicado sanciones a la Sociedad, 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 2007 y 2006.

b) De otras Autoridades Administrativas

No se han aplicado sanciones significativas a la sociedad, emitidas por otras autoridades administrativas durante los períodos comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

39.- HECHOS POSTERIORES

Con fecha 16 de enero de 2008 nuestra filial Salfa Internacional Limitada, directamente y a través de su filial Salfa Perú S.A. ha informado de la adquisición del 30% de las acciones de las sociedades Desarrollo Tecnológico 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 se adquirió el 70% de las referidas sociedades.

Con fecha 23 de enero de 2008 se ha publicado comunicado de prensa que informa que con fecha 03 de enero de 2008 se materializó legalmente la fusión por incorporación de Aconcagua S.A., mediante el canje de 112.468.56 acciones de SalfaCorp S.A. a razón de 2.69115626 acciones por cada acción de la sociedad absorbida. Producto de esta nueva emisión el capital de la sociedad quedo compuesto por 349.282.472 acciones nominativas, sin valor nominal y de una misma y única serie.

Como consecuencia de ello, a partir de esta fecha las diversas gerencias corporativas de SalfaCorp S.A. han asumido la administración y Control de Gestión de la operación de las empresas Aconcagua y filiales.

Con fecha 29 de enero de 2008 nuestra filial Salfa Internacional Limitada, directamente y a través de su filial Salfa Perú S.A. ha informado de la adquisición del 80% de las acciones de la sociedad HV Contratistas S.A. El precio pagado por el porcentaje de acciones indicado ascendió a US\$ 2.837.600.-

Entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (22 de febrero de 2008), no han ocurrido otros hechos posteriores que afecten los saldos o interpretación de los mismos.

40.- DE LAS SOCIEDADES SUJETAS A NORMAS ESPECIALES

Esta nota no incluye texto.

41.- MEDIO AMBIENTE

La sociedad se encuentra afecta al cumplimiento de la legislación medioambiental que rigen en 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 de diciembre de 2007 y 2006 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.

Información Económica

HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

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) En sesión ordinaria de fecha 21 de marzo de 2007 el Directorio ha tomado conocimiento de la renuncia presentada al cargo de Director, Presidente del Directorio y Presidente de la Junta de Accionistas por parte del Señor Jorge Garcés Fernández.

B) A partir del 2 de abril 2007, han quedado legalmente constituidas y operativas las siguientes filiales de nuestra sociedad Salfa Internacional Limitada:

-Salfa Perú S.A., con domicilio en la ciudad de Lima, Republica del Perú, y

-Salfa Construcciones Trasandinas S.A., con domicilio en la ciudad de Buenos Aires, República Argentina.

El objetivo de ambas sociedades es iniciar un proceso de organización y puesta en marcha de operaciones y servicios de ingeniería y construcción en los países señalados.

El capital inicial de cada una de las referidas sociedades es de US\$ 25.000.-

C) Por acuerdo de la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 26 de abril de 2007, se acordó designar a las siguientes personas como Directores de SalfaCorp SA por un periodo de 3 años a partir de esta fecha:

- Alfonso Canales Undurraga
- Alberto Etchegaray Aubry
- Francisco Gutiérrez Philippi
- Fernando Larrain Cruzat
- Patricio Parodi Gil
- Fernando Salinas Errázuriz
- Pablo Salinas Errázuriz

De todos ellos, resultaron electos con votos independientes del controlador los señores: Francisco Gutiérrez Philippi, Fernando Larrain Cruzat y Patricio Parodi Gil.

D) Con fecha 02 de mayo de 2007, 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, en dinero, ascendente a \$13.73 por acción, lo que totaliza \$3.251.449.575, que equivalen al 30% de la utilidades susceptibles de ser distribuidas según el balance y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2006.

E) En sesión ordinaria reunida con fecha 16 de mayo de 2007 se acordó lo siguiente:

- 1.- Designar como Presidente del Directorio a don Alberto Etchegaray Aubry y como Vicepresidente del Directorio a don Pablo Salinas Errázuriz.
- 2.- Designar como miembros del Comité de Directorio establecido en el art. 50 bis de la ley sobre Sociedades Anónimas a los siguientes Directores:

- Patricio Parodi Gil, Director Independiente
- Fernando Larrain Cruzat, Director Independiente
- Alfonso Canales Undurraga, Director Nombrado por el Controlador

F) Con fecha 23 de julio de 2007, nuestra filial Salfa Internacional Limitada ha suscrito con los señores Jorge Jerez Cornejo e Inversiones Constanza SA un contrato marco respecto de la adquisición del 70% (setenta por ciento) de los derechos sociales y acciones de las sociedades Destec Limitada, válidamente constituida y vigente en Chile, y DES & SAL SAC., válidamente constituida y vigente en Perú, en adelante ambas en conjunto "La Empresa", de la cual los referidos señores son actualmente propietarios y en la que mantendrán un 30% (treinta por ciento) de participación. Como consecuencia de ello, Salfa Internacional Limitada ha pasado a ser socia de los referidos Sres. Jerez e Inv. Constanza S.A.

G) En sesión extraordinaria de Directorio reunida con fecha 04 de septiembre de 2007, se ha tomado conocimiento del acuerdo alcanzado

entre Río Rubens SA, accionista controlador de SalfaCorp S.A., y los accionistas controladores de la sociedad anónima cerrada Aconcagua SA, en cuya virtud se ha acordado que esta última sociedad se fusionara e incorporara a SalfaCorp SA dentro de un plazo estimado de 90 días a contar de esta fecha.

En lo sustancial, el acuerdo alcanzado contempla:

(i) La fusión por incorporación de Aconcagua S.A. a SalfaCorp S.A., sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el acuerdo, en especial (a) la aprobación oportuna de la fusión por parte de los respectivos Directorios y Juntas Extraordinarias de Accionistas y (b) que no más del 8% de las acciones suscritas y pagadas de SalfaCorp S.A. pre-fusión ejerzan derecho a retiro en conformidad a la ley.

(ii) La definición del valor relativo que representara Aconcagua SA respecto de la futura sociedad fusionada, ascendente a un 32,2% razón por la cual la composición accionaria inicial de la futura sociedad fusionada será la siguiente:

Río Rubens SA	33.97%
Controladores Aconcagua SA	32.20%
Mercado	33.83%

(iii) La promesa de suscripción entre Río Rubens SA y los accionistas controladores de Aconcagua SA de un pacto de actuación conjunta respecto de la sociedad fusionada.

(iv) El cronograma general de actividades a desarrollar durante los próximos 90 días con la finalidad de materializar la operación de conformidad a la legislación y normativa vigente.

H) En Junta Extraordinaria de Accionistas de SalfaCorp S.A. se acordó por unanimidad de los accionistas asistentes, representativos de un 90,458% del total de acciones emitidas con derecho a voto lo siguiente:

- a) Aprobar la fusión por incorporación de la sociedad anónima cerrada Aconcagua S.A. a SalfaCorp S.A., en los términos y condiciones aprobados por la misma;
- b) Aprobar los antecedentes base de la fusión;
- c) Aprobar el aumento de capital de SalfaCorp S.A. a la cantidad de \$76.374.285.066, 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 fusión, a ser emitidas por el Directorio de SalfaCorp S.A. de una sola vez para, una vez inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, ser 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.
- d) Aprobar la modificación a 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 aumento de capital indicados.
- e) Aprobar el otorgamiento de facultades amplias al Directorio de SalfaCorp S.A.
- f) Aprobar el otorgamiento de texto refundido y sistematizado de los estatutos sociales de SalfaCorp S.A.

I) En sesión Extraordinaria celebrada con fecha 21 de noviembre de 2007, el Directorio de SalfaCorp S.A. tomó conocimiento de la renuncia presentada al cargo de Director por parte del Sr. Patricio Parodi Gil, la cual ha sido aceptada por el Directorio con vigencia a partir de esta fecha. Esta renuncia obedece al hecho que una vez perfeccionada la fusión de SalfaCorp S.A. y Aconcagua S.A., la empresa fusionada pasará a ser una de las principales contrapartes comerciales de Consorcio Financiero S.A., empresa de la cual el Sr. Patricio Parodi es Gerente General.

J) 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 Décimosegunda 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).

K) En sesión ordinaria celebrada con fecha 19 de diciembre de 2007, el Directorio de SalfaCorp S.A. tomó conocimiento de la renuncia presentada al cargo de Director por parte del Sr. Fernando Salinas Errázuriz, la cual ha sido aceptada por el Directorio con vigencia a partir de esta fecha. Esta renuncia obedece al compromiso asumido por el controlador actual de Salfacorp S.A., la sociedad Río Rubens S.A., en orden a permitir el ingreso al Directorio de dos representantes del Grupo Aconcagua, en cumplimiento del Acuerdo de Fusión suscrito con fecha 05 de septiembre de 2007.

Información Económica

Como consecuencia, el Directorio procedió a designar como Directores reemplazantes a los señores Aníbal Montero Saavedra, CI 4.898.769-9 y Andrés Navarro Haeussler, CI 5.078.702-8, quienes pasan a formar parte del Directorio de SalfaCorp S.A. a partir del 20 de diciembre de 2007 y hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, oportunidad en que deberá renovarse totalmente el Directorio de conformidad a la Ley.

Acto seguido se acordó designar a don Alberto Etchegaray Aubry como reemplazante de Don Patricio Parodi Gil en el comité de Directores de la Sociedad, el que en consecuencia queda integrado por los señores Fernando Larraín Cruzat, Alfonso Canales Undurraga y Alberto Etchegaray Aubry. De ellos, el primero fue electo en su oportunidad con votos independientes del controlador.

L) En sesión ordinaria celebrada con fecha 19 de Diciembre el Directorio tomó conocimiento del cierre de negocios suscrito por nuestra filial Salfa Perú S.A. respecto de la adquisición de un 80% de las acciones de la sociedad anónima cerrada HV S.A. CONSTRATISTAS, sujeto a un proceso de Due Dilligence que debiera quedar afinado dentro del curso de los próximos 45 días. El precio de referencia a pagar por el porcentaje e acciones indicado asciende a US\$ 2.837.600.-

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

Rut : 96.885.880-7
 Período : 01-01-2007 al 31-12-2007
 Tipo de Moneda : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Índices Financieros	Dic-2007	Dic-2006	
Liquidez			
Liquidez Corriente	0,81	0,66	Veces
Razón Acida	0,81	0,66	Veces
Endeudamiento			
Razón de Endeudamiento	0,27	0,83	Veces
Porción de la Deuda			
Corto Plazo	47,22%	54,34%	
Largo Plazo	52,78%	45,66%	
Cobertura Gastos Financieros	12,76	6,35	Veces
Actividad			
Total Activos	222.600.245	106.567.917	
- Inversiones	0	0	
- Enajenaciones	0	0	
Rotación de Inventarios	0,00	0,00	Veces
Permanencia de Inventarios	0,00	0,00	Días
Resultados			
Ingresos de Explotación	0	4.715.118	
Costos de Explotación	0	-4.037.313	
Resultado Operacional	- 948.751	- 670.640	
Gastos Financieros	-1.849.820	-2.160.297	
Resultado No Operacional	22.696.713	12.231.423	
R.A.I.I.D.A.I.E.	25.286.645	13.725.623	
Utilidad (Pérdida)del período	21.825.266	11.643.173	
Rentabilidad			
Rentabilidad del Patrimonio	18,65%	21,71%	
Rentabilidad del Activo	13,26%	11,24%	
Rentabilidad Activos Operacionales	-1,50%	-0,97%	
Utilidad por Acción	\$ 92,16	\$ 45,78	(en pesos)
Pérdida por Acción	0,00	0,00	
Retorno de Dividendos	1,34%	1,93%	

Información Económica

Rut :96.885.880-7
 Período :01-01-2007 al 31-12-2007
 Tipo de Moneda :Miles de Pesos
 Tipo de Balance :Individual

ANÁLISIS RAZONADO

El presente informe ha sido preparado para el período terminado al 31 de diciembre de 2007 y 2006. Las cifras comparativas del 2006 han sido actualizadas utilizando un factor del 7,4%, porcentaje que equivale a la variación del IPC de los 12 meses anteriores al 31 de diciembre de 2007

1.- ÍNDICES FINANCIEROS.

RESULTADOS COMPARATIVOS	Año 2007		Año 2006		Variación	
	M\$	% Ingresos	M\$	% Ingresos	M\$	%
Ingresos de Explotación	0	n.d.	4.715.118	100,00%	-4.715.118	-100,00%
Margen de Explotación	0	n.d.	677.805	14,38%	-677.805	-100,00%
Resultado de Explotación	-948.751	n.d.	-670.640	-14,22%	-278.111	41,47%
Resultado fuera de Explotación	22.696.713	n.d.	12.231.048	259,40%	10.465.665	85,57%
Utilidad del Ejercicio	21.825.266	n.d.	11.643.173	246,93%	10.182.093	87,45%
EBITDA	25.286.645	n.d.	13.729.008	291,17%	11.557.637	84,18%

No hubo ventas al 31 de diciembre de 2007 debido a que se trasladó los servicios compartidos que ofrecía la matriz a una filial especializada.

Los resultados fuera de Explotación fueron de M\$ 22.696.713.-, un 85,6% mayores a los registrados durante el año anterior, lo que se debió a los mayores resultados de sus filiales y a la incorporación de Aconcagua.

La utilidad después de impuesto al 31 de diciembre de 2007 alcanzó los M\$ 21.825.266.-, produciéndose una variación positiva de un 87,4% respecto al resultado del ejercicio del año anterior. Este incremento se produjo por los mayores resultados de sus filiales y la incorporación de Aconcagua.

El EBITDA fue de M\$ 25.286.645.-, un 84,2% mayor al del periodo anterior (M\$ 13.729.008.- a diciembre de 2006), y se debe básicamente a los mayores resultados de sus filiales y a la incorporación de Aconcagua.

BALANCE INDIVIDUAL	Al 31 de Dic. 2007 M\$	Al 31 de Dic. 2006 M\$	Variación	
			M\$	%
Activo circulante	17.963.421	17.198.779	764.642	4,45%
Activo Fijo	40.356	49.670	-9.314	-18,75%
Otros activos	204.596.468	89.319.467	115.277.001	129,06%
TOTAL ACTIVOS	222.600.245	106.567.916	116.032.329	108,88%
Pasivo circulante	22.145.120	26.217.904	-4.072.784	-15,53%
Pasivo largo plazo	24.750.727	22.030.109	2.720.618	12,35%
Interés minoritario	0	0	0	n.d.
PATRIMONIO	175.704.398	58.319.903	117.384.495	201,28%
TOTAL PASIVOS	222.600.245	106.567.916	116.032.329	108,88%

El patrimonio de SalfaCorp a diciembre del año 2007 respecto al año 2006 refleja un incremento de M\$ 117.384.497.-, del cual el 35% es producto del aumento de capital por la incorporación de Aconcagua, correspondientes a M\$ 41.792.057.-, el que se realizó mediante la emisión de 112.468.956 acciones. Un 46% se debe al incremento en Otras Reservas por M\$ 53.767.174.- producto de la diferencia entre la valorización generada por el valor contable y el valor de mercado, y el 19% restante principalmente se debió a los resultados obtenidos en los últimos 12 meses.

Los activos de SalfaCorp se incrementaron en un 108,9% respecto al año anterior, aumento que se refleja principalmente en las cuentas de inversión en empresas relacionadas y menor valor de inversiones, producto de la incorporación de Aconcagua y el resultado de sus filiales.

Los pasivos exigibles por su parte decrecieron un 2,8% (M\$ 1.352.166.- menos) debido a la disminución de las obligaciones con bancos.

INDICES FINANCIEROS	2007 Veces	2006 Veces
Leverage	0,27	0,83
Liquidez	0,81	0,66
Leverage Financiero	0,14	0,52
Rentabilidad / Patrimonio	18,65%	21,71%

El Leverage disminuyó 0,56 puntos porcentuales producto del aumento del patrimonio por la incorporación de Aconcagua y la disminución de las obligaciones con bancos.

El índice de Liquidez a diciembre 2007 muestra una mejora de 0,15 veces producto de la reestructuración de sus pasivos de largo plazo.

La rentabilidad sobre el patrimonio a diciembre de 2007 anualizado fue de un 18,6%, lo cual es 3,06 puntos porcentuales inferior al del periodo anterior, básicamente producto de las inversiones asociadas al área Inmobiliaria y a la internacionalización de la compañía.

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. tales como existencias y obras en curso, 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 el rubro inmobiliario, la Sociedad, al momento de vender sus viviendas (existencias) reconoce los costos acumulados, no dejando posibles costos activados. 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.

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.

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.

La valorización de los terrenos para los desarrollos inmobiliarios es a valor de compra reajustado, según norma contable, lo que históricamente ha reflejado un valor de mercado que permite su enajenación sin generar pérdidas para la compañía.

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.

De acuerdo a la Cámara Chilena de la Construcción la inversión en construcción está dividida en inversión privada y pública, y subdividida en los sectores vivienda e infraestructura, donde SalfaCorp mantiene una importante participación en los sectores de vivienda e infraestructura privada.

Durante el año 2007, la actividad de construcción mostró un gran dinamismo, donde su PIB alcanzó un crecimiento anual del 9,1%, cifra que es 4,1 puntos porcentuales superior a la del año 2006 (5,0% el año 2006), siendo este sector el principal impulsor de la actividad económica del país.

Los dos componentes del sector construcción, vivienda e infraestructura, crecieron en un 4,3% y 11,6% respectivamente.

El fuerte crecimiento en infraestructura se debió principalmente a proyectos del sector energía, de infraestructura pública y minería, y específicamente por la incorporación de inversiones de Codelco, la construcción de casinos de juego en el sector turismo y de proyectos industriales y comerciales; todos sectores en los cuales participa activamente SalfaCorp.

Información Económica

Respecto al subsector vivienda, el crecimiento en su inversión de un 4,3% durante el año 2007 es 3,5 puntos porcentuales mayor que la del año anterior, y se debió al incremento en vivienda pública y privada con copago de programas sociales.

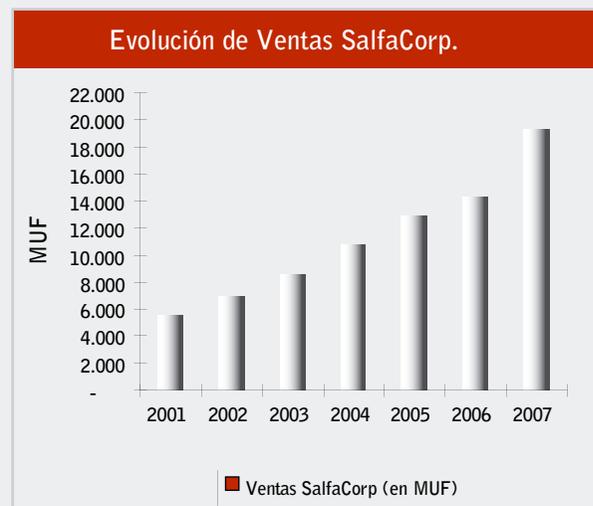
El aumento de la oferta de viviendas y las nuevas condiciones macroeconómicas del país (alza en el IPC y percepción de riesgo en el mercado), produjo un aumento de seis meses en los meses necesarios para agotar stock a nivel nacional, y en ocho meses en el Gran Santiago respecto al período enero-septiembre del año anterior. A septiembre el stock de casas disponibles se redujo un 2.2% en 12 meses y el de departamentos aumentó 13.8% en el mismo período. Cabe destacar que las ventas a nivel regional acumularon un crecimiento del 4,4% a septiembre 2007, siendo el sector menos afectado a las presiones del mercado. Lo anterior da cuenta de la adecuada estrategia de diversificación de riesgo que tomó SalfaCorp el 2007 con la incorporación de los proyectos Aconcagua a su portafolio de productos, los que son principalmente casas y con una fuerte participación en regiones.

Principales competidores

Entre los principales competidores en el sector infraestructura se encuentran Besalco, Tecsa, Icafal, Sigdo Koppers, Echeverría Izquierdo, Vial y Vives, DSD, Ingevec, entre otros. Y en el sector vivienda están presentes Socovesa, Enaco, Paz, Manquehue, Fernandez Wood, entre otros.

Año	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Ventas SalfaCorp (en MM\$ 2007)	109.028	134.917	168.269	210.856	253.205	281.219	379.640
Ventas SalfaCorp (en MUF)	5.556	6.876	8.575	10.746	12.904	14.331	19.347
Inversión en Construcción (en MM US\$ T/C 2004)	10.430	10.660	11.299	12.484	13.919	14.446	15.764
Participación de Mercado	1,6%	1,9%	2,3%	2,6%	2,8%	3,0%	4,0%

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 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.



Fuente: Inversión en Construcción, Informe MACH 21 de la Cámara Chilena de la Construcción y SalfaCorp, al TC promedio de 2004.

4.- DESCRIPCIÓN Y ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR LAS ACTIVIDADES OPERACIONALES, DE INVERSIÓN Y DE FINANCIAMIENTO DEL PERÍODO CORRESPONDIENTE.

El flujo al 31 de diciembre del año 2007 presenta una variación neta positiva de M\$ 59.410.- en el efectivo y en el efectivo equivalente.

Flujo de Efectivo	2007 M\$
De la Operación	2.777.075
De Financiamiento	-1.060.093
De Inversión	-1.612.737
Flujo neto del periodo	104.245

La variación se descompone en los siguientes elementos:

- Un flujo neto negativo originado por las actividades de la operación de M\$ 53.405.448.- se explica principalmente por el incremento en la mayor actividad del área Ingeniería y Construcción, más la incorporación de Aconcagua, explicándose principalmente por el incremento en deudores por venta y existencias.
- Un flujo neto positivo en actividades de financiamiento por M\$ 86.431.731.- producto principalmente de la obtención de créditos asociados a la mayor actividad de la compañía.
- Un flujo neto negativo en actividades de inversión por M\$ 24.881.365.- originado principalmente por la incorporación de activos fijos (oficinas, maquinarias y equipos) y terrenos para el desarrollo inmobiliario

5.- ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO.

SalfaCorp S.A. es el principal grupo inmobiliario constructor que opera en Chile, 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.

El desarrollo y comercialización de proyectos inmobiliarios y prestación de servicios afines constituye una actividad clave en el desarrollo de la empresa, 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 constructivas, 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.

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 y recientemente en el internacional. Este negocio es el núcleo central de desarrollo de la compañía, cuyo riesgo se ha controlado con la especialización por áreas de negocios y con un volumen predefinido de actividad por cada una de ellas.

Con respecto al riesgo asociado a los activos, la compañía mantiene pólizas de seguros para todos sus activos muebles e inmuebles y para aquellos por los cuales mantiene contratos de arrendamiento. Estas pólizas cubren todo riesgo físico, perjuicios por paralización, responsabilidad civil, manipulación de carga y descarga, entre otros.

La compañía presenta un riesgo del negocio acotado, debido a que mantiene un abastecimiento ampliamente diversificado con múltiples proveedores tanto en Chile como en el extranjero. Respecto de sus clientes, SalfaCorp mantiene una amplia y variada cartera de clientes, con un nivel de endeudamiento lo suficientemente atomizado para eliminar todo riesgo de dependencia del negocio.

Adicionalmente, la empresa mantiene cubiertos los riesgos externos y asociados al desarrollo de sus contratos con pólizas de todo riesgo construcción.

Las industrias ligadas a los sectores construcción e inmobiliario son sensibles a los ciclos económicos, los que impactan de mayor o menor forma según las especializaciones constructivas que desarrollen, como a los segmentos de precios de las viviendas donde se ubican.

Información Económica

SalfaCorp 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. Éstas son:

- **Obras de Montaje Industrial:** 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-C3, segmento en el cual participa principalmente SalfaCorp, es una demanda por primera vivienda con precios entre UF 900 y 3.700.- la cual tiene ciclos menos elásticos ante cambios en las variables decisionales.

En ese contexto, los principales factores de riesgo para el sector son:

Tasa de Interés:

El sector vivienda e infraestructura privada es sensible a la evolución de las tasas de interés, ya que las variaciones de tasa son relevantes, tanto en la demanda como para el inicio de nuevos proyectos. Si bien se han observado sucesivas alzas en las tasas nominales durante el 2007, no así en las tasas reales, el Banco Central no tiene incentivos para seguir subiéndolas debido a la presión inflacionaria que esto contribuye, proyectando estables las tasas reales para el mediano y largo plazo.

Empleo:

Los índices de empleo pueden afectar al sector inmobiliario, ya que un factor para la decisión de compra de una vivienda es precisamente tener una cierta estabilidad laboral y económica. Según el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) la ocupación creció 1,9% en doce meses durante el trimestre móvil agosto-octubre, cifra inferior al crecimiento exhibido en el trimestre móvil anterior (2,6%). Así, la reciente evolución de la tasa de desempleo, que durante el primer semestre se comportó a la baja, se vio revertida llegando en el trimestre móvil octubre-diciembre a un 7,2%, con lo cual el promedio en el año fue de 7,1%. Aún así, es la tasa de desempleo anual más baja en nueve años, lo que hace predecir un comportamiento positivo en esta variable en el mediano plazo.

Variables Político-Legales:

Las modificaciones o anuncios de cambio en las regulaciones pueden llevar a que algunos sectores económicos que son clientes importantes de la industria posterguen sus inversiones, perjudicando de esta forma los resultados de la empresa. Por su parte, 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 afectan a la inversión y constituyen un riesgo que las empresas deben considerar. Por otro lado, las modificaciones en las políticas de inversión pública afectan el volumen de negocios del sector, al igual que los cambios en los sistemas de subsidio estatal a los compradores finales de viviendas. Esta variable se percibe estable para el mercado en general producto de que hay coherencia en las políticas públicas en el largo plazo.

Riesgo en Precios de Monedas e 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. SalfaCorp tiene como costumbre cubrir los descalces relevantes de monedas que se generan en sus contratos en el minuto de la adjudicación de éstos. En los insumos ocurre algo similar, que consiste en que el área de ingeniería compromete el precio de los principales insumos de cada propuesta en el minuto en que se formaliza la oferta a nuestros clientes.

Existen variables adicionales que determinan la demanda por viviendas y éstas son:

Ahorro:

El ahorro de las personas es un factor incidente en el nivel de actividad del sector actual, y de sus proyecciones de crecimiento futuro, factor que se ha favorecido con el aumento de las tasas de interés de corto plazo.

Financiamiento:

Variaciones en las políticas del mercado financiero respecto del porcentaje de financiamiento de una vivienda, y a los plazos de los créditos, modifican la velocidad de venta de un proyecto y en definitiva la mayor actividad del mercado. A mayor porcentaje de financiamiento y a mayores plazos de pago, hay mayores expectativas de incrementar la velocidad de las ventas, y en definitiva una mayor actividad de este sector, lo que efectivamente se ha producido en las campañas con hasta 100% de financiamiento e incrementos en los plazos de 20 años hasta 30 años de varios bancos, política que se mantendría durante el año 2008.

6.- PERSPECTIVAS PARA EL SECTOR

Proyecciones para la Construcción

Considerando que para el 2008 se espera lograr un crecimiento en la actividad económica cercano al potencial de largo plazo, 4,8%, las proyecciones de crecimiento de la inversión global para el nuevo año resultan alentadoras, alrededor del 7,4%, sin sufrir cambios relevantes en su composición respecto a lo que fue en el 2007. Los sectores de Maquinarias y Equipos, y el de la Construcción serían los grandes sustentadores para este crecimiento, aportando el sector de Construcción un 7.1%. Se espera que continúe la inversión asociada a proyectos de infraestructura productiva, donde podemos destacar las inversiones proyectadas en el área de energía, minería, en el sector turismo con la construcción de casinos, y proyectos industriales y comerciales.

Cuadro de Proyecciones de Inversión en Construcción Desagregada

Sector	Año 2007 (*)	Variación 2007 / 2006	Proyectado Año 2008 (*)	Variación 2008 / 2007
Vivienda	5.167	4,3%	4.948	-4,2%
Pública	620	24,5%	672	8,4%
Privada	4.547	2,1%	4.275	-6,0%
Programas Sociales	537	68,9%	135	-74,9%
Sin Subsidio	4.010	-3,1%	4.140	3,2%
Infraestructura	10.597	11,6%	11.929	12,6%
Pública	3.165	21,5%	3.520	11,2%
Pública	2.582	36,4%	2.862	10,8%
Emp. Autónomas y Reguladas	226	-38,4%	418	85,0%
Concesiones OO.PP.	357	3,8%	240	-32,8%
Productiva	7.432	7,9%	8.408	13,1%
EE.Públicas	507	48,2%	363	-28,4%
Privada	6.925	5,8%	8.045	16,2%
Inversión en Construcción	15.764	9,1%	16.877	7,1%

(*): Valores en Millones de US\$ de 2004

Fuente: Cámara Chilena de la Construcción en Base a Catastro de la CBC. (Mach 21).

Infraestructura Productiva

La inversión en construcción está sustentada principalmente en el desarrollo de infraestructura productiva, la cual se espera que crezca un 13,1%. De este segmento SalfaCorp se hace presente en la inversión de infraestructura productiva privada, la cual se espera que a nivel de mercado crezca un 16,2% concentrándose en el sector energía, minería, comercio y turismo.

La actividad en los distintos sectores económicos y sus proyecciones para el 2008 son:

- **Minería:** Para 2008 se espera un crecimiento muy importante de la inversión asociada a proyectos de minería privada con US\$ 2.900 millones. En suma, la inversión en construcción esperada para el sector llegaría a US\$ 1.318 millones, un 18% superior a la de 2007. SalfaCorp se hace presente en este sector participando activamente con una importante cartera de proyectos en sus distintas etapas, dentro de los cuales podemos destacar las inversiones de Desarrollo Andina PDA Fase 1, Andacollo Sulfuro, Esperanza de Antofagasta Minerals, Planta Chancador de Rodillos HPGR de El Teniente, entre otros.
- **Energía:** Se espera que en 2008 se continúe con el dinamismo de este sector, alcanzando en forma agregada US\$1.080 millones de gastos en construcción, es decir, el triple de lo realizado en el 2007. La fuente principal de este dinamismo es el subsector eléctrico, aportando US\$ 780 millones en construcción. Este crecimiento está sustentado por numerosos proyectos de tamaño medio o que están iniciando obras. Así, existen diversos proyectos de empresas generadoras enfocadas a aumentar la capacidad de generación instalada, y a cambiar la matriz energética sustituyendo las centrales a gas por térmicas a carbón. Por su parte, las empresas transmisoras realizarán ampliaciones de capacidad y mejoras en subestaciones.

Información Económica

Algunos de los proyectos en los que SalfaCorp participa actualmente son: Central Termoeléctrica Andina Unidad 2 de ElectroAndina, en Mejillones, Central Termoeléctrica de Guacolda Unidad 3, Central Termoeléctrica Ventanas de AES Gener Unidad 2, Central Térmica Coronel Unidad 1 de Colbún, Central Termoeléctrica Bocamina de Endesa, y Central Ciclo Abierto Los Pinos de Colbún.

- **Forestal-Industrial:** Para 2008 se espera un descanso de los proyectos de inversión en este sector, proyectándose un gasto en construcción de US\$ 124 millones, de los cuales un 88% provendría del subsector industrial y sólo el 12% del subsector forestal. Dentro de las inversiones de este sector en los que SalfaCorp está participando se encuentran el proyecto de recolección de gases DNCG y varias mejoras y modernizaciones de las plantas de Celulosa Arauco.
- **Inmobiliario No Habitacional:** Se estima que para 2008 la inversión en construcción de infraestructura comercial llegue a US\$ 511 millones. La inversión en sector turismo seguirá sustentada por la construcción de los casinos de juego estimando una inversión de US\$ 217 millones, más del 50% de lo invertido en 2007, donde SalfaCorp cuenta con una activa participación en la construcción de los casinos de Antofagasta, Copiapó, Temuco, Punta Arenas, entre otros. Adicionalmente se destaca la participación en el desarrollo de proyectos de retail tales como Portal Ñuñoa, Portal Osorno, Centro Comercial Líder Las Brujas, Santa Isabel y París en Iquique, Santa Isabel Curicó, Ripley Chillán y el mega proyecto Costanera Center, entre otros.
- **Infraestructura de Uso Público distinta de Concesiones y MOP:** Se proyecta que este sector tenga un crecimiento de un 84% respecto del 2007, totalizando una inversión de US\$ 362 millones, de los cuales US\$ 135 millones corresponden a las inversiones del Metro de Santiago, y US\$ 160 millones a inversiones de empresas sanitarias, casi 60% más de lo registrado en 2007. En este sector, SalfaCorp está presente en la construcción de los hospitales de Temuco y Punta Arenas, entre otros.

Mercado Inmobiliario

Durante el año 2007 las ventas fueron menores que en 2006, pero por sobre el promedio histórico, por lo que terminó siendo un año positivo para el sector. Lo anterior, producto de la caída en las expectativas económicas por la alta volatilidad resultante de la crisis SubPrime de EEUU, y al alto crecimiento del IPC.

Sin embargo, en 2008 se prevé la mantención de las tasas reales, y hacia el segundo semestre una baja en las tasas nominales producto de la caída en las expectativas de la inflación, y una estabilización de los mercados financieros internacionales, reincentivándose la actividad económica.

La ocupación laboral mostró un crecimiento de un 2,4% durante el trimestre móvil octubre– diciembre respecto al mismo periodo del año anterior, y un 1,5% respecto al trimestre anterior. La tasa de desempleo en el último trimestre llegó al 7,2% siguiendo una tendencia al alza originada a partir de julio, principalmente por el aumento de la fuerza laboral que busca trabajo por primera vez, tendencia que se espera que continúe durante el primer semestre del 2008 para luego decaer según las expectativas de crecimiento de la economía. Así, la demanda potencial por viviendas debiera mantenerse.

Las ventas inmobiliarias privadas (sin subsidio) mantendrán un volumen importante, sin esperar crecimientos relevantes respecto al año pasado, destinadas principalmente a segmentos medios y medios bajos que mostrarían mayor estabilidad de demanda gracias al buen comportamiento del mercado laboral.

SalfaCorp incorporará en el presente año nuevos conjuntos de viviendas en ciudades como Antofagasta, La Serena, Valparaíso, Viña del Mar, Chillán, Concepción, Temuco, Osorno y Puerto Montt, y abarcará nuevas comunas de Santiago, como Colina, Maipú y Lampa, siendo consistente con el nuevo comportamiento de la demanda.

Mercado Inmobiliario en el Gran Santiago

Durante el año 2007 las ventas crecieron en un 1,3% respecto al año 2006 en UF, pero disminuyeron en términos de unidades un 4,1%, según el Informe Collect. Las ventas del cuarto trimestre de 2007 respecto a las del año anterior disminuyeron un 14% en términos de unidades, y un 11,5% en UF, siendo esta región la gran responsable de la baja en las ventas que se reflejó a nivel nacional.

Los permisos de edificación para viviendas disminuyeron un 12,6% en la Región Metropolitana en el período enero-septiembre. Es así como el número de conjuntos nuevos incorporados a la venta en el año 2007 disminuyó un 10,4% respecto al año anterior, llegando a 293.

El ingreso de nueva oferta, sin embargo, alcanzó a 46.451 unidades en el año, 6,12% mayor al del año 2006, siendo impulsado principalmente por la construcción de edificios de departamentos, dado que en casas este ingreso fue negativo en un 18% aproximadamente.

En cuanto al stock de viviendas disponible para la venta, según la Cámara Chilena de la Construcción, el Gran Santiago cerró el 2007 con alrededor de 50.560 unidades, de las cuales un 81% corresponde a departamentos y 19% a casas. Esto da cuenta de que la oferta se encuentra en un proceso de ajuste respecto a las nuevas condiciones de mercado, el que tenderá a disminuir los proyectos en altura durante el próximo año, y a mantener los conjuntos de casas. Lo anterior hace pensar que las comunas céntricas del Gran Santiago tenderán a disminuir su concentración de ventas para dar paso a las comunas periféricas donde se encuentra, en mayor medida, la oferta de casas.

Así, la Cámara Chilena de la Construcción proyecta que en 2008, las ventas inmobiliarias de la región alcanzarán un crecimiento cercano al 2,8%, crecimiento considerado bueno dada la alta base de comparación de los años anteriores.



10.3 Estados Financieros Filiales

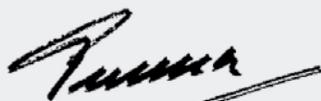


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

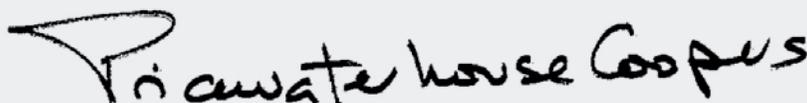
Santiago, 27 de febrero de 2008

Señores Accionistas y Directores
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.

- 1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Salfa Ingeniería y Construcción S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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 Salfa Ingeniería y Construcción S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
- 2 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.
- 3 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Salfa Ingeniería y Construcción S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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.
- 4 La actividad de la Sociedad se encuentra integrada a la de Salfacorp S.A. En consecuencia, para su adecuada interpretación, los presentes estados financieros deben ser leídos o analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Salfacorp S.A. y filiales.



Luis Perera A.
Rut: 14.746.485-1



Salfa Ingeniería y Construcción S.A. y Filiales

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (En Miles de Pesos)

ACTIVOS		2007 M\$	2006 M\$
5.11.00.00	TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	82.442.697	51.977.440
5.11.10.10	Disponibles	3.118.753	858.068
5.11.10.20	Depósitos a plazo	771.021	1.455
5.11.10.30	Valores negociables (neto)	11.506	11.899
5.11.10.40	Deudores por venta (neto)	48.877.446	36.460.955
5.11.10.50	Documentos por cobrar (neto)	147.501	1.198.773
5.11.10.60	Deudores varios (neto)	1.995.827	652.902
5.11.10.70	Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	22.427.317	8.211.134
5.11.10.80	Existencias (neto)	1.257.873	1.308.143
5.11.10.90	Impuestos por recuperar	2.623.172	2.673.387
5.11.20.10	Gastos pagados por anticipado	85.096	104.154
5.11.20.20	Impuestos diferidos	878.726	496.570
5.11.20.30	Otros activos circulantes	248.459	0
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	7.668.814	5.903.117
5.12.10.00	Terrenos	433.756	433.755
5.12.20.00	Construcción y obras de infraestructura	391.406	306.487
5.12.30.00	Maquinarias y equipos	8.666.297	7.764.128
5.12.40.00	Otros activos fijos	6.193.949	4.348.375
5.12.50.00	Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	0	0
5.12.60.00	Depreciación (menos)	-8.016.594	-6.949.628
5.13.00.00	TOTAL OTROS ACTIVOS	3.625.294	1.009.119
5.13.10.10	Inversiones en empresas relacionadas	702.172	921.960
5.13.10.20	Inversiones en otras sociedades	40.824	40.825
5.13.10.30	Menor valor de inversiones	1.249.326	0
5.13.10.40	Mayor valor de inversiones (menos)	0	0
5.13.10.50	Deudores a largo plazo	0	0
5.13.10.60	Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	0	0
5.13.10.65	Impuestos diferidos a largo plazo	45.291	46.334
5.13.10.70	Intangibles	78	0
5.13.10.80	Amortización (menos)	-4	0
5.13.10.90	Otros	1.587.607	0
5.13.20.10	Contratos de leasing largo plazo (neto)	0	0
5.10.00.00	TOTAL ACTIVOS	93.736.805	58.889.676

Información Económica

Salfa Ingeniería y Construcción S.A. y Filiales

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (En Miles de Pesos)

PASIVOS		2007 M\$	2006 M\$
5.21.00.00	TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	48.959.993	21.030.828
5.21.10.10	Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	4.416.091	104.531
5.21.10.20	Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	0	0
5.21.10.30	Obligaciones con el público (pagarés)	0	0
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	0	0
5.21.10.70	Cuentas por pagar	8.889.616	6.432.602
5.21.10.80	Documentos por pagar	371.386	125.436
5.21.10.90	Acreedores varios	1.171.155	2.472.480
5.21.20.10	Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	10.838.862	3.788.117
5.21.20.20	Provisiones	3.262.186	2.220.910
5.21.20.30	Retenciones	9.150.944	5.390.869
5.21.20.40	Impuesto a la renta	366.473	116.331
5.21.20.50	Ingresos percibidos por adelantado	10.488.739	379.552
5.21.20.60	Impuestos diferidos	4.541	0
5.21.20.70	Otros pasivos circulantes	0	0
5.22.00.00	TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	8.896.829	10.404.525
5.22.10.00	Obligaciones con bancos e instituciones financieras	0	0
5.22.20.00	Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	0	0
5.22.30.00	Documentos por pagar largo plazo	0	0
5.22.40.00	Acreedores varios largo plazo	1.986.733	1.330.042
5.22.50.00	Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	6.845.290	9.018.799
5.22.60.00	Provisiones largo plazo	0	0
5.22.70.00	Impuestos diferidos a largo plazo	64.806	55.684
5.22.80.00	Otros pasivos a largo plazo	0	0
5.23.00.00	Interés minoritario	195.024	35.832
5.24.00.00	TOTAL PATRIMONIO	35.684.959	27.418.491
5.24.10.00	Capital pagado	18.124.748	18.124.748
5.24.20.00	Reserva revalorización capital	0	0
5.24.30.00	Sobreprecio en venta de acciones propias	0	0
5.24.40.00	Otras reservas	0	0
5.24.50.00	Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)	17.560.211	9.293.743
5.24.51.00	Reservas futuros dividendos	0	0
5.24.52.00	Utilidades acumuladas	6.877.453	1.095.300
5.24.53.00	Pérdidas acumuladas (menos)	0	0
5.24.54.00	Utilidad (pérdida) del ejercicio	10.682.758	8.198.443
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	93.736.805	58.889.676

Salfa Ingeniería y Construcción S.A. y Filiales
Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (En Miles de Pesos)

ESTADO DE RESULTADOS		2007	2006
		M\$	M\$
5.31.11.00	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	15.580.263	10.969.852
5.31.11.10	Margen de Explotación	30.192.262	21.499.808
5.31.11.11	Ingresos de explotación	313.353.641	252.938.901
5.31.11.12	Costos de explotación (menos)	-283.161.379	-231.439.093
5.31.11.20	Gastos de administración y ventas (menos)	-14.611.999	-10.529.956
5.31.12.00	RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	-2.554.036	-1.189.786
5.31.12.10	Ingresos financieros	26.328	41.176
5.31.12.20	Utilidad inversiones empresas relacionadas	521.532	464.526
5.31.12.30	Otros ingresos fuera de la explotación	496.392	230.128
5.31.12.40	Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	-4.259	-8.325
5.31.12.50	Amortización menor valor de inversiones (menos)	0	0
5.31.12.60	Gastos financieros (menos)	-1.706.348	-1.427.005
5.31.12.70	Otros egresos fuera de la explotación (menos)	-147.935	-52.886
5.31.12.80	Corrección monetaria	-1.752.724	-443.660
5.31.12.90	Diferencias de cambio	12.978	6.260
5.31.10.00	Resultado antes de Impuesto a la Renta e ítemes extraordinarios	13.026.227	9.780.066
5.31.20.00	Impuesto a la Renta	-2.271.509	-1.575.078
5.31.30.00	Ítemes extraordinarios	0	0
5.31.40.00	Utilidad (pérdida) antes de interés minoritario 10.754.718		8.204.988
5.31.50.00	Interés minoritario	-71.960	-6.545
5.31.00.00	UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA	10.682.758	8.198.443
5.32.00.00	Amortización mayor valor de inversiones	0	0
5.30.00.00	UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	10.682.758	8.198.443

Información Económica

Salfa Ingeniería y Construcción S.A. y Filiales

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (En Miles de Pesos)

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO		2007	2006
		M\$	M\$
5.50.00.00	FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN	4.165.028	4.155.707
5.50.10.00	Utilidad (Pérdida) del ejercicio	10.682.758	8.198.443
5.50.20.00	Resultado en venta de activos	-459.375	-146.513
5.50.20.10	(Utilidad) pérdida en venta de activos fijos	-459.375	-146.513
5.50.30.00	Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	5.564.168	2.122.261
5.50.30.05	Depreciación del ejercicio	1.953.713	1.690.588
5.50.30.10	Amortización de intangibles	4	0
5.50.30.20	Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	-521.532	-464.526
5.50.30.25	Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	4.259	8.325
5.50.30.40	Corrección monetaria neta	1.752.724	443.660
5.50.30.45	Diferencia de cambio neto	-12.978	-6.260
5.50.30.55	Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	2.387.978	450.474
5.50.40.00	Variación de activos que afectan al flujo efect. aument. (disminuc.)	-14.189.901	-6.920.232
5.50.40.10	Deudores por venta	-13.358.476	-5.891.700
5.50.40.20	Existencias	52.130	-572.792
5.50.40.30	Otros activos	-883.555	-455.740
5.50.50.00	Variación de pasivos que afectan al flujo efect. aument. (disminuc.)	2.639.338	908.293
5.50.50.10	Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	-377.577	-549.728
5.50.50.30	Impuesto a la renta por pagar (neto)	259.397	107.231
5.50.50.40	OTRAS CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS CON EL RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	2.743.349	1.339.313
5.50.50.50	I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	14.169	11.477
5.50.60.00	Utilidad (pérdida) del interés minoritario	-71.960	-6.545
5.41.12.00	FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	3.945.582	-3.542.026
5.41.12.10	Obtención de préstamos	4.922.284	213.452
5.41.12.25	Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	2.870.866	6.144.779
5.41.12.35	Pago de dividendos (menos)	-2.395.631	-9.148.810
5.41.12.45	Pago de préstamos (menos)	-603.522	-133.312
5.41.12.60	Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	-848.415	-618.135
5.41.13.00	FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-4.906.383	-5.734.147
5.41.13.05	Ventas de activo fijo	503.536	190.674
5.41.13.35	Incorporación de activos fijos (menos)	-3.763.571	-2.422.585
5.41.13.60	Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	-1.646.348	-3.502.236
5.41.10.00	Flujo Neto Total del Periodo	3.204.227	-5.120.466
5.41.20.00	Efecto de la Inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	-174.369	-71.506
5.41.00.00	Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	3.029.858	-5.191.972
5.42.00.00	Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	871.422	6.063.394
5.40.00.00	SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	3.901.280	871.422

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 27 de febrero de 2008

Señores Accionistas y Directores
Salfa Inmobiliaria S.A.

- 1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Salfa Inmobiliaria S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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 Salfa Inmobiliaria S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
- 2 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.
- 3 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Salfa Inmobiliaria S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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.
- 4 La actividad de la Sociedad se encuentra integrada a la de Salfacorp S.A. En consecuencia, para su adecuada interpretación, los presentes estados financieros deben ser leídos o analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Salfacorp S.A. y filiales.


Luis Perera A.
Rut: 14.746.485-1



Información Económica

Salfa Inmobiliaria S.A. y Filiales

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (En Miles de Pesos)

ACTIVOS		2007 M\$	2006 M\$
5.11.00.00	TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	73.987.672	47.486.105
5.11.10.10	Disponible	2.066.551	1.662.503
5.11.10.20	Depósitos a plazo		0
5.11.10.30	Valores negociables (neto)	2.339	2.363
5.11.10.40	Deudores por venta (neto)	15.962.151	9.421.802
5.11.10.50	Documentos por cobrar (neto)	112.665	1.554.747
5.11.10.60	Deudores varios (neto)	769.369	1.072.064
5.11.10.70	Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	4.846.785	1.806.386
5.11.10.80	Existencias (neto)	43.280.415	29.677.041
5.11.10.90	Impuestos por recuperar	2.482.280	1.429.222
5.11.20.10	Gastos pagados por anticipado		78.599
5.11.20.20	Impuestos diferidos	360.609	555.613
5.11.20.30	Otros activos circulantes	4.104.508	225.765
5.11.20.40	Contratos de leasing (neto)		0
5.11.20.50	Activos para leasing (neto)		0
5.12.00.00	TOTAL ACTIVOS FIJOS	1.305.984	5.298.251
5.12.10.00	Terrenos	566.803	1.878.524
5.12.20.00	Construcción y obras de infraestructura	1.687.051	2.392.650
5.12.30.00	Maquinarias y equipos	6	0
5.12.40.00	Otros activos fijos	221.009	2.449.984
5.12.50.00	Mayor valor por retasación técnica del activo fijo		0
5.12.60.00	Depreciación (menos)	-1.168.885	-1.422.907
5.13.00.00	TOTAL OTROS ACTIVOS	31.327.045	29.324.668
5.13.10.10	Inversiones en empresas relacionadas	8.866.800	5.394.373
5.13.10.20	Inversiones en otras sociedades	5.358	8.315
5.13.10.30	Menor valor de inversiones		0
5.13.10.40	Mayor valor de inversiones (menos)		0
5.13.10.50	Deudores a largo plazo	4.128	4.433
5.13.10.60	Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	5.749.397	4.337.102
5.13.10.65	Impuestos diferidos a largo plazo	835.333	530.233
5.13.10.70	Intangibles	714.303	719.335
5.13.10.80	Amortización (menos)	-51.225	-17.492
5.13.10.90	Otros	15.202.951	18.348.369
5.13.20.10	Contratos de leasing largo plazo (neto)	0	
5.10.00.00	TOTAL ACTIVOS	106.620.701	82.109.024

Salfa Inmobiliaria S.A. y Filiales
Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (En Miles de Pesos)

PASIVOS		2007	2006
		M\$	M\$
5.21.00.00	TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	58.851.292	31.812.442
5.21.10.10	Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	25.186.369	7.539.158
5.21.10.20	Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo - porción corto plazo		156.256
5.21.10.30	Obligaciones con el público (pagarés)		0
5.21.10.40	Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)		0
5.21.10.50	Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		0
5.21.10.60	Dividendos por pagar		0
5.21.10.70	Cuentas por pagar	602.237	40.337
5.21.10.80	Documentos por pagar	309.141	76.786
5.21.10.90	Acreedores varios	2.489.735	6.440.286
5.21.20.10	Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	21.642.535	13.258.650
5.21.20.20	Provisiones	1.342.994	996.024
5.21.20.30	Retenciones	935.009	276.887
5.21.20.40	Impuesto a la renta	444.928	598.740
5.21.20.50	Ingresos percibidos por adelantado	5.868.282	2.397.031
5.21.20.60	Impuestos diferidos	30.062	32.287
5.21.20.70	Otros pasivos circulantes		0
5.22.00.00	TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	9.068.260	12.572.714
5.22.10.00	Obligaciones con bancos e instituciones financieras		1.480.265
5.22.20.00	Obligaciones con el público a largo plazo (bonos)		0
5.22.30.00	Documentos por pagar a largo plazo		0
5.22.40.00	Acreedores varios a largo plazo	896.064	2.026.652
5.22.50.00	Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas a largo plazo	6.194.468	8.078.419
5.22.60.00	Provisiones a largo plazo	1.784.177	465.072
5.22.70.00	Impuestos diferidos a largo plazo	193.551	522.306
5.22.80.00	Otros pasivos a largo plazo		0
5.23.00.00	Interés minoritario	59.763	118.324
5.24.00.00	TOTAL PATRIMONIO	38.641.386	37.605.544
5.24.10.00	Capital pagado	24.783.430	26.832.342
5.24.20.00	Reserva revalorización capital		0
5.24.30.00	Sobrepeso en venta de acciones propias	0	0
5.24.40.00	Otras reservas		0
5.24.50.00	Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)	13.857.956	10.773.202
5.24.51.00	Reservas futuros dividendos		0
5.24.52.00	Utilidades acumuladas	8.845.826	7.142.912
5.24.53.00	Pérdidas acumuladas (menos)		0
5.24.54.00	Utilidad (pérdida) del ejercicio	5.012.130	3.630.290
5.24.55.00	Dividendos provisorios (menos)		0
5.24.56.00	Déficit acumulado periodo de desarrollo		0
5.20.00.00	TOTAL PASIVOS	106.620.701	82.109.024

Información Económica

Salfa Inmobiliaria S.A. y Filiales

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (En Miles de Pesos)

ESTADO DE RESULTADOS		2007 M\$	2006 M\$
5.31.11.00	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	4.590.060	5.246.398
5.31.11.10	Margen de explotación	10.293.044	10.623.952
5.31.11.11	Ingresos de explotación	52.322.454	48.797.466
5.31.11.12	Costos de explotación (menos)	-42.029.410	-38.173.514
5.31.11.20	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS (MENOS)	-5.702.984	-5.377.554
5.31.12.00	Resultado fuera de explotación	1.216.284	-925.670
5.31.12.10	Ingresos financieros	52.004	69.310
5.31.12.20	Utilidad inversiones empresas relacionadas	1.630.646	646.109
5.31.12.30	Otros ingresos fuera de la explotación	36.347	74.913
5.31.12.40	Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	-807.839	-252.843
5.31.12.50	Amortización menor valor de inversiones (menos)		-30.445
5.31.12.60	Gastos financieros (menos)	-2.284.686	-1.976.050
5.31.12.70	Otros egresos fuera de la explotación (menos)	-183.780	-42.339
5.31.12.80	Corrección monetaria	2.773.592	585.622
5.31.12.90	Diferencias de cambio		53
5.31.10.00	Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	5.806.344	4.320.728
5.31.20.00	Impuesto a la renta	-739.657	-657.262
5.31.30.00	Ítemes extraordinarios		0
5.31.40.00	Utilidad (pérdida) antes de interés minoritario	5.066.687	3.663.466
5.31.50.00	Interés minoritario	-54.558	-33.176
5.31.00.00	UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA	5.012.129	3.630.290
5.32.00.00	Amortización mayor valor de inversiones	1	0
5.30.00.00	UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	5.012.130	3.630.290

Salfa Inmobiliaria S.A. y Filiales

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (En Miles de Pesos)

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO		2007	2006
		M\$	M\$
5.50.00.00	FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN	-7.238.784	13.603.943
5.50.10.00	Utilidad (pérdida) del ejercicio	5.012.130	3.630.290
5.50.20.00	Resultado en venta de activos	0	18.881
5.50.20.10	(Utilidad) pérdida en venta de activos fijos	0	-1.829
5.50.20.30	Pérdida en venta de inversiones	0	20.710
5.50.30.00	Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	-3.727.758	-785.147
5.50.30.05	Depreciación del ejercicio	155.870	94.157
5.50.30.10	Amortización de intangibles	28.714	28.422
5.50.30.20	Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	-1.630.646	-646.109
5.50.30.25	Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	807.839	252.843
5.50.30.30	Amortización menor valor de inversiones	0	30.445
5.50.30.40	Corrección monetaria neta	-2.773.592	-585.622
5.50.30.45	Diferencia de cambio neto	0	-53
5.50.30.50	Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	-315.943	-24.725
5.50.30.55	Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	0	65.495
5.50.40.00	Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.) disminuc.	-15.517.728	5.989.239
5.50.40.10	Deudores por venta	-5.286.903	1.150.617
5.50.40.20	Existencias	-8.206.374	8.763.249
5.50.40.30	Otros activos	-2.024.451	-3.924.627
5.50.50.00	Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc.)	7.049.160	4.783.856
5.50.50.10	Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	7.208.663	5.175.047
5.50.50.30	Impuesto a la Renta por pagar (neto)	-159.503	-391.191
5.50.60.00	Utilidad (pérdida) del interés minoritario	-54.588	-33.176
5.41.12.00	FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	26.730.672	19.634.689
5.41.12.10	Obtención de préstamos	33.047.979	17.466.563
5.41.12.25	Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	10.929.570	23.688.623
5.41.12.35	Pago de dividendos (menos)	-1.089.000	-1.970.505
5.41.12.45	Pago de préstamos (menos)	-16.157.877	-19.101.393
5.41.12.60	Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	0	-448.599
5.41.13.00	FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-18.952.054	-33.020.581
5.41.13.10	Ventas de inversiones permanentes	0	107.564
5.41.13.15	Ventas de otras inversiones	0	2.254.281
5.41.13.35	Incorporación de activos fijos (menos)	374.433	98.758
5.41.13.45	Inversiones permanentes (menos)	0	-287.126
5.41.13.60	Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	-13.337.346	-25.917.106
5.41.13.65	Otros desembolsos de inversión (menos)	-5.989.141	-9.276.952
5.41.10.00	Flujo neto total del periodo	539.834	218.051
5.41.20.00	Efecto de la inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	-138.149	-32.697
5.41.00.00	Variación neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	401.685	185.354
5.42.00.00	Saldo inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	1.664.866	1.479.511
5.40.00.00	SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	2.066.551	1.664.865

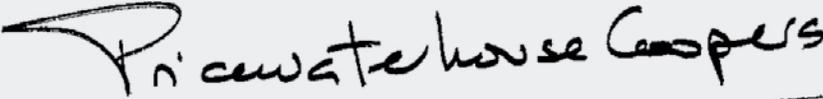
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 27 de febrero de 2008

Señores Accionistas y Directores
Salfa Desarrollo S.A.

- 1 Hemos efectuado una auditoría al balance general consolidado de Salfa Desarrollo S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2007 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Salfa Desarrollo S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.
- 2 Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
- 3 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Salfa Desarrollo S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2007, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
- 4 La actividad de la Sociedad se encuentra integrada a la de Salfacorp S.A. En consecuencia, para su adecuada interpretación, los presentes estados financieros deben ser leídos o analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Salfacorp S.A. y filiales.


Luis Perera A.
Rut: 14.746.485-1




Salfa Desarrollo S.A. y Filiales
Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (En Miles de Pesos)

ACTIVOS		2007	2006
		M\$	M\$
5.11.00.00	TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	23.607.551	13.048.023
5.11.10.10	Disponible	285.168	369.956
5.11.10.20	Depósitos a plazo		0
5.11.10.30	Valores negociables (neto)		164.764
5.11.10.40	Deudores por venta (neto)	2.952.496	1.817.740
5.11.10.50	Documentos por cobrar (neto)	190.222	43.837
5.11.10.60	Deudores varios (neto)	1.235.289	301.289
5.11.10.70	Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	12.469.371	6.751.871
5.11.10.80	Existencias (neto)	5.526.861	3.228.964
5.11.10.90	Impuestos por recuperar	672.770	218.625
5.11.20.10	Gastos pagados por anticipado	40.701	45.389
5.11.20.20	Impuestos diferidos	225.626	103.419
5.11.20.30	Otros activos circulantes	9.047	2.169
5.11.20.40	Contratos de leasing (neto)		0
5.11.20.50	Activos para leasing (neto)		0
5.12.00.00	TOTAL ACTIVOS FIJOS	13.468.280	2.060.196
5.12.10.00	Terrenos	1.512.000	419.684
5.12.20.00	Construcción y obras de infraestructura	2.187.104	750.048
5.12.30.00	Maquinarias y equipos	2.209.307	2.139.671
5.12.40.00	Otros activos fijos	10.487.231	2.165.215
5.12.50.00	Mayor valor por retasación técnica del activo fijo		0
5.12.60.00	Depreciación (menos)	-2.927.362	-3.414.422
5.13.00.00	Total otros activos	-95.748	-934.853
5.13.10.10	Inversiones en empresas relacionadas	0	
5.13.10.20	Inversiones en otras sociedades	2.954	0
5.13.10.30	Menor valor de inversiones		35.776
5.13.10.40	Mayor valor de inversiones (menos)	-1.125.888	-1.288.017
5.13.10.50	Deudores a largo plazo		0
5.13.10.60	Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo		0
5.13.10.65	Impuestos diferidos a largo plazo	10.516	21.131
5.13.10.70	Intangibles	14.063	249.832
5.13.10.80	Amortización (menos)	-10.087	-110.924
5.13.10.90	Otros	1.012.694	157.349
5.13.20.10	Contratos de leasing largo plazo (neto)	0	
5.10.00.00	TOTAL ACTIVOS	36.980.083	14.173.366

Información Económica

Salfa Desarrollo S.A. y Filiales

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (En Miles de Pesos)

PASIVOS		2007 M\$	2006 M\$
5.21.00.00	TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	15.162.068	7.379.216
5.21.10.10	Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	470.198	350.347
5.21.10.20	Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo		
	- porción corto plazo	161.367	0
5.21.10.30	Obligaciones con el público (pagarés)		0
5.21.10.40	Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)		0
5.21.10.50	Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		0
5.21.10.60	Dividendos por pagar		0
5.21.10.70	Cuentas por pagar	8.896.285	5.959.139
5.21.10.80	Documentos por pagar	10.654	198.597
5.21.10.90	Acreedores varios	607.700	80.101
5.21.20.10	Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	2.538.808	64.965
5.21.20.20	Provisiones	1.297.471	341.567
5.21.20.30	Retenciones	872.571	274.098
5.21.20.40	Impuesto a la renta	119.452	270
5.21.20.50	Ingresos percibidos por adelantado	176.554	110.132
5.21.20.60	Impuestos diferidos	11.008	0
5.21.20.70	Otros pasivos circulantes		0
5.22.00.00	TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	10.174.186	82.788
5.22.10.00	Obligaciones con bancos e instituciones financieras	1.319.590	0
5.22.20.00	Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	0	0
5.22.30.00	Documentos por pagar largo plazo		0
5.22.40.00	Acreedores varios largo plazo	8.849.118	55.490
5.22.50.00	Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo		0
5.22.60.00	Provisiones largo plazo		0
5.22.70.00	Impuestos diferidos a largo plazo	5.478	27.298
5.22.80.00	Otros pasivos a largo plazo		0
5.23.00.00	Interés minoritario	148.733	82.347
5.24.00.00	TOTAL PATRIMONIO	11.495.096	6.629.015
5.24.10.00	Capital pagado	8.444.238	6.216.742
5.24.20.00	Reserva revalorización capital		0
5.24.30.00	Sobreprecio en venta de acciones propias	0	0
5.24.40.00	Otras reservas		0
5.24.50.00	Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)	3.050.858	412.273
5.24.51.00	Reservas futuros dividendos		0
5.24.52.00	Utilidades acumuladas	412.273	0
5.24.53.00	Pérdidas acumuladas (menos)		0
5.24.54.00	Utilidad (pérdida) del ejercicio	2.638.585	412.273
5.24.55.00	Dividendos provisorios (menos)		0
5.24.56.00	Déficit acumulado período de desarrollo	0	0
5.20.00.00	TOTAL PASIVOS	36.980.083	14.173.366

Salfa Desarrollo S.A. y Filiales
Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (En Miles de Pesos)

ESTADO DE RESULTADOS		2007	2006
		M\$	M\$
5.31.11.00	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	2.204.153	251.502
5.31.11.10	Margen de explotación	6.085.117	376.145
5.31.11.11	Ingresos de explotación	63.114.395	4.228.240
5.31.11.12	Costos de explotación (menos)	-57.029.278	-3.852.095
5.31.11.20	Gastos de administración y ventas (menos)	-3.880.964	-124.643
5.31.12.00	RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	527.295	10.816
5.31.12.10	Ingresos financieros	25.033	454
5.31.12.20	Utilidad inversiones empresas relacionadas	0	
5.31.12.30	Otros ingresos fuera de la explotación	1.036.609	909
5.31.12.40	Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)		0
5.31.12.50	Amortización menor valor de inversiones (menos)	-35.777	-5.284
5.31.12.60	Gastos financieros (menos)	-127.725	-636
5.31.12.70	Otros egresos fuera de la explotación (menos)	-467	-33
5.31.12.80	Corrección monetaria	-377.140	15.468
5.31.12.90	Diferencias de cambio	6.762	-62
5.31.10.00	Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	2.731.448	262.318
5.31.20.00	Impuesto a la renta	-213.875	-43.634
5.31.30.00	ítemes extraordinarios		0
5.31.40.00	Utilidad (pérdida) antes de interés minoritario	2.517.573	218.684
5.31.50.00	Interés minoritario	-41.028	-23.996
5.31.00.00	UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA	2.476.545	194.688
5.32.00.00	Amortización mayor valor de inversiones	162.040	217.585
5.30.00.00	UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	2.638.585	412.273

Información Económica

Salfa Desarrollo S.A. y Filiales

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (En Miles de Pesos)

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO		2007	2006
		M\$	M\$
5.50.00.00	FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN	-5.711.202	-3.620.559
5.50.10.00	Utilidad (Pérdida) del ejercicio	2.638.585	412.273
5.50.30.00	Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	470.249	192.331
5.50.30.05	Depreciación del ejercicio	216.047	309.114
5.50.30.10	Amortización de intangibles	10.087	110.923
5.50.30.30	Amortización menor valor de inversiones	35.777	5.284
5.50.30.35	Amortización mayor valor de inversiones (menos)	-162.040	-217.585
5.50.30.40	Corrección monetaria neta	377.140	-15.468
5.50.30.45	Diferencia de cambio neto	-6.762	63
5.50.40.00	Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.) disminuc.	-11.899.275	-11.542.716
5.50.40.10	Deudores por venta	-1.328.543	-1.836.827
5.50.40.20	Existencias	-3.349.765	-2.320.729
5.50.40.30	Otros activos	-7.220.967	-7.385.160
5.50.50.00	Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc.)	3.120.267	7.341.549
5.50.50.10	Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	2.566.847	6.665.702
5.50.50.30	Impuesto a la renta por pagar (neto)	-7.412	127.930
5.50.50.40	Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	572.044	520.333
5.50.50.50	I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	-11.212	27.584
5.50.60.00	Utilidad (pérdida) del interés minoritario	-41.028	-23.996
5.41.12.00	FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	5.834.109	6.636.415
5.41.12.10	Obtención de préstamos	1.660.038	0
5.41.12.25	Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	4.174.071	6.636.415
5.41.13.00	FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-343.866	-2.475.521
5.41.13.35	Incorporación de activos fijos (menos)	-343.866	-2.475.521
5.41.10.00	Flujo neto total del periodo	-220.959	540.335
5.41.20.00	Efecto de la inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	-28.594	-5.614
5.41.00.00	Variación neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	-249.553	534.721
5.42.00.00	Saldo inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	534.721	0
5.40.00.00	SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	285.168	534.721

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

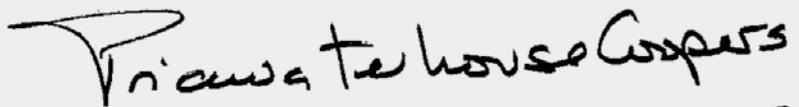
Santiago, 27 de febrero de 2008

Señores Accionistas y Directores
Salfa Gestión S.A.

- 1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Salfa Gestión S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y a los correspondientes estados 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 Salfa Gestión S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
- 2 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.
- 3 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Salfa Gestión S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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.
- 4 La actividad de la Sociedad se encuentra integrada a la de Salfacorp S.A. En consecuencia, para su adecuada interpretación, los presentes estados financieros deben ser leídos o analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Salfacorp S.A. y filiales.



Lujs Perera A.
Rut: 14.746.485-1



Información Económica

Salfa Gestión S.A.

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (En Miles de Pesos)

ACTIVOS		2007 M\$	2006 M\$
5.11.00.00	TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	2.820.780	41.019
5.11.10.10	Disponible	41.316	619
5.11.10.20	Depósitos a plazo	0	0
5.11.10.30	Valores negociables (neto)	0	0
5.11.10.40	Deudores por venta (neto)	2.210	0
5.11.10.50	Documentos por cobrar (neto)	8.982	0
5.11.10.60	Deudores varios (neto)	515.312	376
5.11.10.70	Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	2.069.865	33.045
5.11.10.80	Existencias (neto)		0
5.11.10.90	Impuestos por recuperar	76.655	6.915
5.11.20.10	Gastos pagados por anticipado	0	0
5.11.20.20	Impuestos diferidos	106.440	64
5.11.20.30	Otros activos circulantes	0	0
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	1.275.870	0
5.12.10.00	Terrenos	0	0
5.12.20.00	Construcción y obras de infraestructura	0	0
5.12.30.00	Maquinarias y equipos	0	0
5.12.40.00	Otros activos fijos	1.683.371	0
5.12.50.00	Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	0	0
5.12.60.00	Depreciación (menos)	-407.501	0
5.13.00.00	TOTAL OTROS ACTIVOS	823.756	0
5.13.10.10	Inversiones en empresas relacionadas	664.995	0
5.13.10.20	Inversiones en otras sociedades	0	0
5.13.10.30	Menor valor de inversiones	22.260	0
5.13.10.40	Mayor valor de inversiones (menos)	0	0
5.13.10.50	Deudores a largo plazo	0	0
5.13.10.60	Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	0	0
5.13.10.65	Impuestos diferidos a largo plazo	0	0
5.13.10.70	Intangibles	282.375	0
5.13.10.80	Amortización (menos)	-145.874	0
5.13.10.90	Otros	0	0
5.13.20.10	Contratos de leasing largo plazo (neto)	0	0
5.10.00.00	TOTAL ACTIVOS	4.920.406	41.019

Salfa Gestión S.A.

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (En Miles de Pesos)

PASIVOS		2007 M\$	2006 M\$
5.21.00.00	TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	4.360.012	603
5.21.10.10	Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	0	0
5.21.10.20	Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	0	0
5.21.10.30	Obligaciones con el público (pagarés)	0	0
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	0	0
5.21.10.70	Cuentas por pagar	114.190	0
5.21.10.80	Documentos por pagar	588	227
5.21.10.90	Acreedores varios	0	0
5.21.20.10	Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	3.286.404	0
5.21.20.20	Provisiones	651.095	376
5.21.20.30	Retenciones	287.374	0
5.21.20.40	Impuesto a la renta	0	0
5.21.20.50	Ingresos percibidos por adelantado	0	0
5.21.20.60	Impuestos diferidos	20.361	0
5.21.20.70	Otros pasivos circulantes	0	0
5.22.00.00	TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	0	0
5.22.10.00	Obligaciones con bancos e instituciones financieras	0	0
5.22.20.00	Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	0	0
5.22.30.00	Documentos por pagar largo plazo	0	0
5.22.40.00	Acreedores varios largo plazo	0	0
5.22.50.00	Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	0	0
5.22.60.00	Provisiones a largo plazo	0	0
5.22.70.00	Impuestos diferidos a largo plazo	0	0
5.22.80.00	Otros pasivos a largo plazo	0	0
5.23.00.00	Interés minoritario	0	0
5.24.00.00	TOTAL PATRIMONIO	560.394	40.416
5.24.10.00	Capital pagado	17.659	17.659
5.24.20.00	Reserva revalorización capital	0	0
5.24.30.00	Sobreprecio en venta de acciones propias	0	0
5.24.40.00	Otras reservas	0	0
5.24.50.00	Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)	542.735	22.757
5.24.51.00	Reservas futuros dividendos	0	0
5.24.52.00	Utilidades acumuladas	22.758	24.316
5.24.53.00	Pérdidas acumuladas (menos)	0	0
5.24.54.00	Utilidad (pérdida) del ejercicio	519.977	-1.559
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	4.920.406	41.019

Información Económica

Salfa Gestión S.A.

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (En Miles de Pesos)

ESTADO DE RESULTADOS		2007 M\$	2006 M\$
5.31.11.00	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-225.785	-693
5.31.11.10	Margen de explotación	4.088.459	0
5.31.11.11	Ingresos de explotación	8.230.739	0
5.31.11.12	Costos de explotación (menos)	-4.142.280	0
5.31.11.20	Gastos de administración y ventas (menos)	-4.314.244	-693
5.31.12.00	RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	658.829	-1.177
5.31.12.10	Ingresos financieros	0	0
5.31.12.20	Utilidad inversiones empresas relacionadas	530.161	0
5.31.12.30	Otros ingresos fuera de la explotación	7.356	0
5.31.12.40	Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	-8	0
5.31.12.50	Amortización menor valor de inversiones (menos)	-3.988	0
5.31.12.60	Gastos financieros (menos)	-1.324	-352
5.31.12.70	Otros egresos fuera de la explotación (menos)	-367	-3
5.31.12.80	Corrección monetaria	121.566	-822
5.31.12.90	Diferencias de cambio	5.433	0
5.31.10.00	Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	433.044	-1.870
5.31.20.00	Impuesto a la renta	14.038	311
5.31.30.00	Ítemes extraordinarios	0	0
5.31.40.00	Utilidad (pérdida) antes de interés minoritario	447.082	-1.559
5.31.50.00	Interés minoritario	0	0
5.31.00.00	UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA	447.082	-1.559
5.32.00.00	Amortización mayor valor de inversiones	72.895	0
5.30.00.00	UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	519.977	-1.559

Salfa Gestión S.A.

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (En Miles de Pesos)

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO		2007 M\$	2006 M\$
5.50.00.00	FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN	-873.600	449
5.50.10.00	Utilidad (pérdida) del ejercicio	519.977	-1.559
5.50.30.00	Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	169.405	822
5.50.30.05	Depreciación del ejercicio	407.501	0
5.50.30.10	Amortización de intangibles	151.271	0
5.50.30.20	Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	-530.161	0
5.50.30.25	Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	8	0
5.50.30.30	Amortización menor valor de inversiones	3.988	0
5.50.30.35	Amortización mayor valor de inversiones (menos)	-72.895	0
5.50.30.40	Corrección monetaria neta	-121.566	822
5.50.30.45	Diferencia de cambio neto	-5.433	0
5.50.30.55	Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	336.692	0
5.50.40.00	Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.) disminuc.	-3.156.316	1.286
5.50.40.10	Deudores por venta	-2.292	0
5.50.40.30	Otros activos	-3.154.024	1.286
5.50.50.00	Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc.)	1.593.334	-100
5.50.50.10	Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	793.585	-100
5.50.50.40	Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	778.634	0
5.50.50.50	I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	21.115	0
5.41.12.00	FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	2.599.283	-445
5.41.12.25	Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	2.599.283	0
5.41.12.60	Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	0	-445
5.41.13.00	FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-1.683.436	0
5.41.13.35	Incorporación de activos fijos (menos)	-1.683.371	0
5.41.13.60	Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	-65	0
5.41.10.00	Flujo neto total del periodo	42.247	4
5.41.20.00	Efecto de la inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	-1.550	-13
5.41.00.00	Variación neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	40.697	-9
5.42.00.00	Saldo inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	619	628
5.40.00.00	SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	41.316	619

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

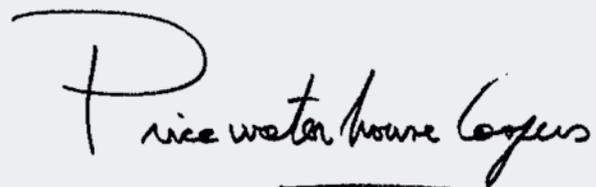
Santiago, 31 de enero de 2008

Señores Accionistas y Directores
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.

- 1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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 Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
- 2 Excepto por lo señalado en párrafo 3, 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.
- 3 De acuerdo a lo descrito en Nota 9, la inversión en Celcon S.A. se mantenía, al 31 de diciembre de 2006, a su costo de adquisición corregido monetariamente, en ausencia de estados financieros auditados que hubiesen permitido cuantificar el valor patrimonial de dicha inversión, a objeto de presentarla valorizada de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Durante el ejercicio 2007 la Sociedad procedió a enajenar la totalidad de la participación que mantenía en Celcon S.A. generándose los resultados señalados en Nota 9.
- 4 En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haber sido necesarios si hubiésemos dispuesto de los estados financieros auditados de la sociedad mencionada en el párrafo 3 anterior, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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.



Guido Licci P.



Price Waterhouse Coopers

Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A. y Filiales
Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (En Miles de Pesos)

ACTIVOS		2007 M\$	2006 M\$
5.11.00.00	TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	115.934.109	85.845.611
5.11.10.10	Disponible	4.190.357	819.395
5.11.10.20	Depósitos a plazo	0	0
5.11.10.30	Valores negociables (neto)	2.334	251.044
5.11.10.40	Deudores por venta (neto)	26.103.749	31.160.937
5.11.10.50	Documentos por cobrar (neto)	3.349.470	2.317.050
5.11.10.60	Deudores varios (neto)	4.429.042	317.801
5.11.10.70	Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	6.292.416	464.044
5.11.10.80	Existencias (neto)	65.065.309	47.103.824
5.11.10.90	Impuestos por recuperar	635.532	32.860
5.11.20.10	Gastos pagados por anticipado	5.482.695	3.198.035
5.11.20.20	Impuestos diferidos	373.214	171.324
5.11.20.30	Otros activos circulantes	9.991	9.297
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	4.587	7.209
5.12.10.00	Terrenos	0	0
5.12.20.00	Construcción y obras de infraestructura	0	0
5.12.30.00	Maquinarias y equipos	7.864	7.864
5.12.40.00	Otros activos fijos	14.071	14.071
5.12.50.00	Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	0	0
5.12.60.00	Depreciación (menos)	-17.348	-14.726
5.13.00.00	TOTAL OTROS ACTIVOS	31.769.116	34.774.463
5.13.10.10	Inversiones en empresas relacionadas	0	0
5.13.10.20	Inversiones en otras sociedades	0	2.165.718
5.13.10.30	Menor valor de inversiones	0	0
5.13.10.40	Mayor valor de inversiones (menos)	0	0
5.13.10.50	Deudores a largo plazo	51.087	0
5.13.10.60	Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	353.389	1.338.471
5.13.10.65	Impuestos diferidos a largo plazo	0	0
5.13.10.70	Intangibles	0	0
5.13.10.80	Amortización (menos)	0	0
5.13.10.90	Otros	31.364.640	31.270.274
5.13.20.10	Contratos de leasing largo plazo (neto)	0	0
5.10.00.00	TOTAL ACTIVOS	147.707.812	120.627.283

Información Económica

Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A. y Filiales
Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (En Miles de Pesos)

PASIVOS		2007 M\$	2006 M\$
5.21.00.00	TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	96.498.791	68.006.151
5.21.10.10	Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	65.698.658	43.429.038
5.21.10.20	Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	4.340.720	6.148.670
5.21.10.30	Obligaciones con el público (pagarés)	0	0
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	0	0
5.21.10.70	Cuentas por pagar	3.012.139	1.637.772
5.21.10.80	Documentos por pagar	0	0
5.21.10.90	Acreeedores varios	4.725.405	4.541.662
5.21.20.10	Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	10.401.811	6.635.443
5.21.20.20	Provisiones	1.068.217	813.674
5.21.20.30	Retenciones	430.175	401.332
5.21.20.40	Impuesto a la renta	0	234.043
5.21.20.50	Ingresos percibidos por adelantado	4.462.879	3.213.799
5.21.20.60	Impuestos diferidos	925.900	460.806
5.21.20.70	Otros pasivos circulantes	1.432.887	489.912
5.22.00.00	TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	16.428.739	20.306.973
5.22.10.00	Obligaciones con bancos e instituciones financieras	8.281.601	15.583.745
5.22.20.00	Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	0	0
5.22.30.00	Documentos por pagar largo plazo	0	0
5.22.40.00	Acreeedores varios largo plazo	0	0
5.22.50.00	Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	8.147.138	4.723.228
5.22.60.00	Provisiones largo plazo	0	0
5.22.70.00	Impuestos diferidos a largo plazo	0	0
5.22.80.00	Otros pasivos a largo plazo	0	0
5.23.00.00	Interés Minoritario	4.026.226	3.879.025
5.24.00.00	TOTAL PATRIMONIO	30.754.056	28.435.134
5.24.10.00	Capital pagado	25.262.705	4.006.564
5.24.20.00	Reserva revalorización capital	0	0
5.24.30.00	Sobreprecio en venta de acciones propias	0	0
5.24.40.00	Otras reservas	50.432	50.432
5.24.50.00	Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)	5.440.919	24.378.138
5.24.51.00	Reservas futuros dividendos	0	0
5.24.52.00	Utilidades acumuladas	431.749	19.559.794
5.24.53.00	Pérdidas acumuladas (menos)	0	0
5.24.54.00	Utilidad (pérdida) del ejercicio	5.009.170	4.818.344
5.24.55.00	Dividendos provisorios (menos)	0	0
5.24.56.00	Déficit acumulado período de desarrollo	0	0
5.20.00.00	TOTAL PASIVOS	147.707.812	120.627.283

Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A. y Filiales
Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (En Miles de Pesos)

ESTADO DE RESULTADOS		2007	2006
		M\$	M\$
5.31.11.00	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	10.963.052	9.977.960
5.31.11.10	Margen de explotación	15.862.599	13.803.685
5.31.11.11	Ingresos de explotación	72.691.035	61.065.162
5.31.11.12	Costos de explotación (menos)	-56.828.436	-47.261.477
5.31.11.20	Gastos de administración y ventas (menos)	-4.899.547	-3.825.725
5.31.12.00	RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	-2.671.386	-1.584.813
5.31.12.10	Ingresos financieros	236.957	199.534
5.31.12.20	Utilidad inversiones empresas relacionadas	1	0
5.31.12.30	Otros ingresos fuera de la explotación	155.449	889.238
5.31.12.40	Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	0	0
5.31.12.50	Amortización menor valor de inversiones (menos)	0	0
5.31.12.60	Gastos financieros (menos)	-2.512.133	-2.180.051
5.31.12.70	Otros egresos fuera de la explotación (menos)	-139.032	-186.089
5.31.12.80	Corrección monetaria	-412.628	-307.445
5.31.12.90	Diferencias de cambio	0	0
5.31.10.00	Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	8.291.666	8.393.147
5.31.20.00	Impuesto a la renta	-1.315.252	-1.616.563
5.31.30.00	Ítemes extraordinarios	0	0
5.31.40.00	Utilidad (pérdida) antes de interés minoritario	6.976.414	6.776.584
5.31.50.00	Interes minoritario	-1.967.244	-1.958.240
5.31.00.00	UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA	5.009.170	4.818.344
5.32.00.00	Amortización mayor valor de inversiones	0	0
5.30.00.00	UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	5.009.170	4.818.344

Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A. y Filiales
Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (En Miles de Pesos)

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO		2007 M\$	2006 M\$
5.50.00.00	FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN	-9.802.044	-10.128.273
5.50.10.00	Utilidad (pérdida) del ejercicio	5.009.170	4.818.344
5.50.20.00	Resultado en venta de activos	40.421	-162.590
5.50.20.20	Utilidad en venta de inversiones (menos)	0	-162.590
5.50.20.30	Pérdida en venta de inversiones	40.421	0
5.50.30.00	Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	1.609.566	1.414.578
5.50.30.05	Depreciación del ejercicio	2.622	610
5.50.30.15	Castigos y provisiones	27.954	108.872
5.50.30.40	Corrección monetaria neta	412.628	307.445
5.50.30.50	Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	-146.036	-618.869
5.50.30.55	Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	1.312.398	1.616.520
5.50.40.00	Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.) disminuc.	-26.016.285	-18.861.854
5.50.40.10	Deudores por venta	-722.977	-11.915.233
5.50.40.20	Existencias	-17.903.534	-8.586.674
5.50.40.30	Otros activos	-7.389.774	1.640.053
5.50.50.00	Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc.)	7.587.840	705.009
5.50.50.10	Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	6.714.595	705.009
5.50.50.20	Intereses por pagar	368.735	0
5.50.50.30	Impuesto a la renta por pagar (neto)	-229.716	0
5.50.50.40	Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	734.226	0
5.50.60.00	Utilidad (pérdida) del interés minoritario	1.967.244	1.958.240
5.41.12.00	FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	11.036.691	12.665.193
5.41.12.05	Colocación de acciones de pago	21.260.743	0
5.41.12.10	Obtención de préstamos	37.153.005	13.915.219
5.41.12.20	Préstamos documentados de empresas relacionadas	3.041.512	0
5.41.12.35	Pago de dividendos (menos)	-25.771.036	0
5.41.12.45	Pago de préstamos (menos)	-24.647.533	0
5.41.12.75	Otros desembolsos por financiamiento (menos)	0	-1.250.026
5.41.13.00	FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	2.075.662	-2.562.057
5.41.13.10	Ventas de inversiones permanentes	2.127.404	170.414
5.41.13.35	Incorporación de activos fijos (menos)	0	-7.895
5.41.13.45	Inversiones permanentes (menos)	0	-482
5.41.13.65	Otros desembolsos de inversión (menos)	-51.742	-2.724.094
5.41.10.00	Flujo neto total del periodo	3.310.309	-25.137
5.41.20.00	Efecto de la inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	185.234	-36.706
5.41.00.00	Variación neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	3.125.075	-61.843
5.42.00.00	Saldo inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	1.065.282	1.127.125
5.40.00.00	SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	4.190.357	1.065.282

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

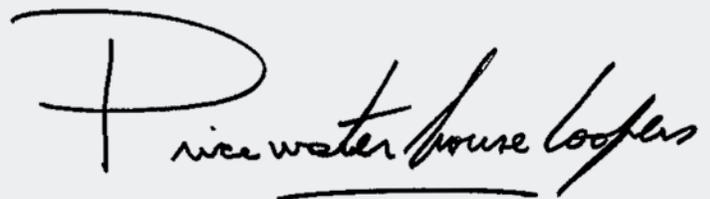
Santiago, 31 de enero de 2008

Señores Accionistas y Directores
Constructora Aconcagua S.A.

- 1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Constructora Aconcagua S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y a los correspondientes estados 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 Constructora Aconcagua S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
- 2 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.
- 3 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Constructora Aconcagua S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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.
- 4 Dada la integración operativa existente con Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A., los estados financieros de Constructora Aconcagua S.A. deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados de Aconcagua S.A., matriz de ambas sociedades.



Guido Licci P.



Price Waterhouse Coopers

Información Económica

Constructora Aconcagua S.A.

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (En Miles de Pesos)

ACTIVOS		2007 M\$	2006 M\$
5.11.00.00	TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	24.257.817	18.221.628
5.11.10.10	Disponible	122.416	24.552
5.11.10.20	Depósitos a plazo	0	0
5.11.10.30	Valores negociables (neto)	2.010	2.281
5.11.10.40	Deudores por venta (neto)	325.132	1.047.653
5.11.10.50	Documentos por cobrar (neto)	47.748	167.080
5.11.10.60	Deudores varios (neto)	1.749.330	367.624
5.11.10.70	Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	11.542.625	7.666.648
5.11.10.80	Existencias (neto)	9.693.498	8.085.414
5.11.10.90	Impuestos por recuperar	688.794	715.493
5.11.20.10	Gastos pagados por anticipado	21.340	92.106
5.11.20.20	Impuestos diferidos	64.924	52.777
5.11.20.30	Otros activos circulantes	0	0
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	2.652.352	1.808.513
5.12.10.00	Terrenos	0	0
5.12.20.00	Construcción y obras de infraestructura	0	0
5.12.30.00	Maquinarias y equipos	1.954.385	1.522.216
5.12.40.00	Otros activos fijos	3.331.376	2.409.816
5.12.50.00	Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	0	0
5.12.60.00	Depreciación (menos)	-2.633.409	-2.123.519
5.13.00.00	TOTAL OTROS ACTIVOS	216.979	104.633
5.13.10.10	Inversiones en empresas relacionadas	1.012	11
5.13.10.20	Inversiones en otras sociedades	0	0
5.13.10.30	Menor valor de inversiones	0	0
5.13.10.40	Mayor valor de inversiones (menos)	0	0
5.13.10.50	Deudores a largo plazo	14.447	0
5.13.10.60	Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	0	0
5.13.10.65	Impuestos diferidos a largo plazo	0	0
5.13.10.70	Intangibles	93.294	0
5.13.10.80	Amortización (menos)	0	0
5.13.10.90	Otros	108.226	104.622
5.13.20.10	Contratos de leasing largo plazo (neto)	0	0
5.10.00.00	TOTAL ACTIVOS	27.127.148	20.134.774

Constructora Aconcagua S.A.
Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (En Miles de Pesos)

PASIVOS		2007	2006
		M\$	M\$
5.21.00.00	TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	17.372.247	8.344.103
5.21.10.10	Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	2.717.597	2.693.623
5.21.10.20	Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	0	0
5.21.10.30	Obligaciones con el público (pagarés)	0	0
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	423.613	251.522
5.21.10.60	Dividendos por pagar	0	0
5.21.10.70	Cuentas por pagar	2.644.534	2.385.669
5.21.10.80	Documentos por pagar	0	0
5.21.10.90	Acreeedores varios	775.278	633.616
5.21.20.10	Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	7.701.971	157.904
5.21.20.20	Provisiones	2.291.991	1.472.562
5.21.20.30	Retenciones	148.088	111.090
5.21.20.40	Impuesto a la renta	0	0
5.21.20.50	Ingresos percibidos por adelantado	15.032	10.356
5.21.20.60	Impuestos diferidos	0	0
5.21.20.70	Otros pasivos circulantes	654.143	627.761
5.22.00.00	TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	581.352	2.191.217
5.22.10.00	Obligaciones con bancos e instituciones financieras	0	0
5.22.20.00	Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	0	0
5.22.30.00	Documentos por pagar largo plazo	0	0
5.22.40.00	Acreeedores varios largo plazo	501.466	399.526
5.22.50.00	Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	0	1.741.384
5.22.60.00	Provisiones largo plazo	0	0
5.22.70.00	Impuestos diferidos a largo plazo	79.886	50.307
5.22.80.00	Otros pasivos a largo plazo	0	0
5.23.00.00	Interés minoritario	0	0
5.24.00.00	TOTAL PATRIMONIO	9.173.549	9.599.454
5.24.10.00	Capital pagado	5.714.469	3.847.120
5.24.20.00	Reserva revalorización capital	0	0
5.24.30.00	Sobreprecio en venta de acciones propias	0	0
5.24.40.00	Otras reservas	857.171	857.171
5.24.50.00	Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)	2.601.909	4.895.163
5.24.51.00	Reservas futuros dividendos	0	0
5.24.52.00	Utilidades acumuladas	80.770	2.639.503
5.24.53.00	Pérdidas acumuladas (menos)	0	0
5.24.54.00	Utilidad (pérdida) del ejercicio	2.521.139	2.255.660
5.24.55.00	Dividendos provisorios (menos)	0	0
5.24.56.00	Déficit acumulado período de desarrollo	0	0
5.20.00.00	TOTAL PASIVOS	27.127.148	20.134.774

Información Económica

Constructora Aconcagua S.A.

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (En Miles de Pesos)

ESTADO DE RESULTADOS		2007 M\$	2006 M\$
5.31.11.00	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	3.129.520	2.929.968
5.31.11.10	Margen de explotación	5.221.735	4.985.364
5.31.11.11	Ingresos de explotación	47.596.555	41.980.079
5.31.11.12	Costos de explotación (menos)	-42.374.820	-36.994.715
5.31.11.20	Gastos de administración y ventas (menos)	-2.092.215	-2.055.396
5.31.12.00	RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	-123.391	-256.523
5.31.12.10	Ingresos financieros	18.199	6.360
5.31.12.20	Utilidad inversiones empresas relacionadas	953	0
5.31.12.30	Otros ingresos fuera de la explotación	34.183	57.299
5.31.12.40	Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	0	0
5.31.12.50	Amortización menor valor de inversiones (menos)	0	0
5.31.12.60	Gastos financieros (menos)	-395.978	-376.134
5.31.12.70	Otros egresos fuera de la explotación (menos)	-17.525	-12.237
5.31.12.80	Corrección monetaria	225.616	88.973
5.31.12.90	Diferencias de cambio	11.161	-20.784
5.31.10.00	Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	3.006.129	2.673.445
5.31.20.00	Impuesto a la renta	-484.990	-417.785
5.31.30.00	Ítemes extraordinarios	0	0
5.31.40.00	Utilidad (pérdida) antes de interés minoritario	2.521.139	2.255.660
5.31.50.00	Interés minoritario	0	0
5.31.00.00	UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA	2.521.139	2.255.660
5.32.00.00	Amortización mayor valor de inversiones	0	0
5.30.00.00	UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	2.521.139	2.255.660

Constructora Aconcagua S.A.
Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (En Miles de Pesos)

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO		2007	2006
		M\$	M\$
5.50.00.00	FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÒN	4.230.026	1.397.797
5.50.10.00	Utilidad (pérdida) del ejercicio	2.521.139	2.255.660
5.50.20.00	Resultado en venta de activos	-2.600	-40.206
5.50.20.10	(Utilidad) pérdida en venta de activos fijos	-2.600	-40.206
5.50.30.00	Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	456.093	597.731
5.50.30.05	Depreciación del ejercicio	107.810	118.996
5.50.30.10	Amortización de intangibles	1.736	0
5.50.30.15	Castigos y provisiones	225.000	129.139
5.50.30.20	Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	-953	0
5.50.30.40	Corrección monetaria neta	-225.616	-88.973
5.50.30.45	Diferencia de cambio neto	-11.161	20.784
5.50.30.55	Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	359.277	417.785
5.50.40.00	Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.) disminuc.	-5.540.345	-1.809.748
5.50.40.10	Deudores por venta	-3.034.124	-755.390
5.50.40.20	Existencias	-1.611.688	-1.947.326
5.50.40.30	Otros activos	-894.533	892.968
5.50.50.00	Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc.)	6.795.739	394.360
5.50.50.10	Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	6.590.494	394.360
5.50.50.20	Intereses por pagar	138.314	0
5.50.50.40	Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	66.931	0
5.41.12.00	FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-2.209.516	-288.113
5.41.12.05	Colocación de acciones de pago	1.867.350	0
5.41.12.10	Obtención de préstamos	4.742.878	780.656
5.41.12.30	Otras fuentes de financiamiento	715.426	494.985
5.41.12.35	Pago de dividendos (menos)	-4.816.266	-1.563.754
5.41.12.45	Pago de préstamos (menos)	-4.718.904	0
5.41.13.00	FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-1.909.051	-1.101.591
5.41.13.05	Ventas de activo fijo		66.170
5.41.13.35	Incorporación de activos fijos (menos)	-1.813.259	-610.407
5.41.13.45	Inversiones permanentes (menos)	-4	-11
5.41.13.65	Otros desembolsos de inversión (menos)	-95.788	-557.343
5.41.10.00	Flujo neto total del periodo	111.459	8.093
5.41.20.00	Efecto de la inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	-13.595	-8.799
5.41.00.00	Variación neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	97.864	-706
5.42.00.00	Saldo inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	24.552	25.258
5.40.00.00	SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	122.416	24.552

11. Síntesis de Comentarios y Proposiciones Accionistas

No se han recibido comentarios respecto a la marcha de los negocios realizados durante el año 2007, por parte de los accionistas mayoritarios o de grupos de accionistas que sumen el 10% o más de las acciones emitidas con derecho a voto, de acuerdo a las disposiciones que establece el Artículo 74 de la Ley 18.406 y los Artículos 82 y 83 del Reglamento de la Ley sobre Sociedades Anónimas.

12. Declaración de Responsabilidad

Los Directores y el Gerente General de SalfaCorp S.A. declaramos que hemos ejercido nuestras respectivas funciones de Administradores y de Ejecutivo Principal de la Sociedad en conformidad con las prácticas que habitualmente se emplean para tal efecto en Chile y, en virtud de ello, declaramos bajo juramento que los antecedentes expuestos en esta Memoria Anual 2007 son verídicos y que asumimos las responsabilidades que puedan proceder con motivo de esta declaración.



Alberto Etcheagaray Aubry
Rut: 5.163.821-2
Presidente



Anibal Montero Saavedra
Rut: 4.898.769-9
Vice Presidente



Alfonso Canales Undurraga
Rut: 5.081.518-8
Director



Francisco Gutiérrez Philippi
Rut: 7.031.728-1
Director



Fernando Larraín Cruzat
Rut: 7.011.884-K
Director



Andrés Navarro Haeussler
Rut: 5.078.702-8
Director



Pablo Salinas Errázuriz
Rut: 6.937.628-2
Director



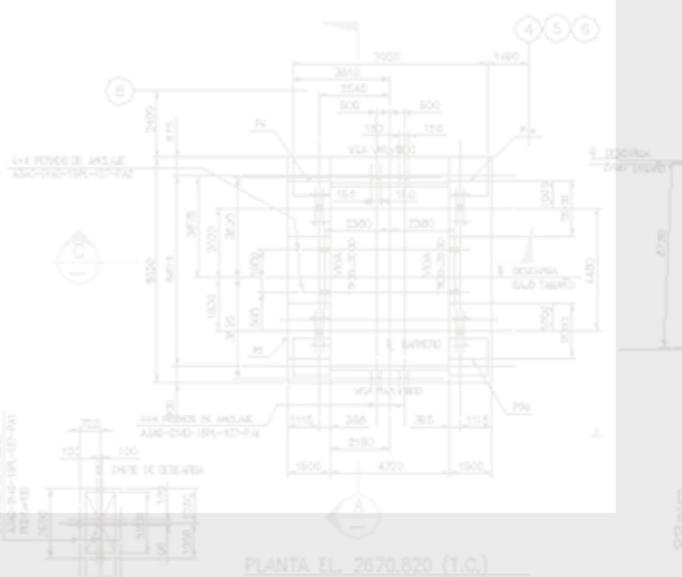
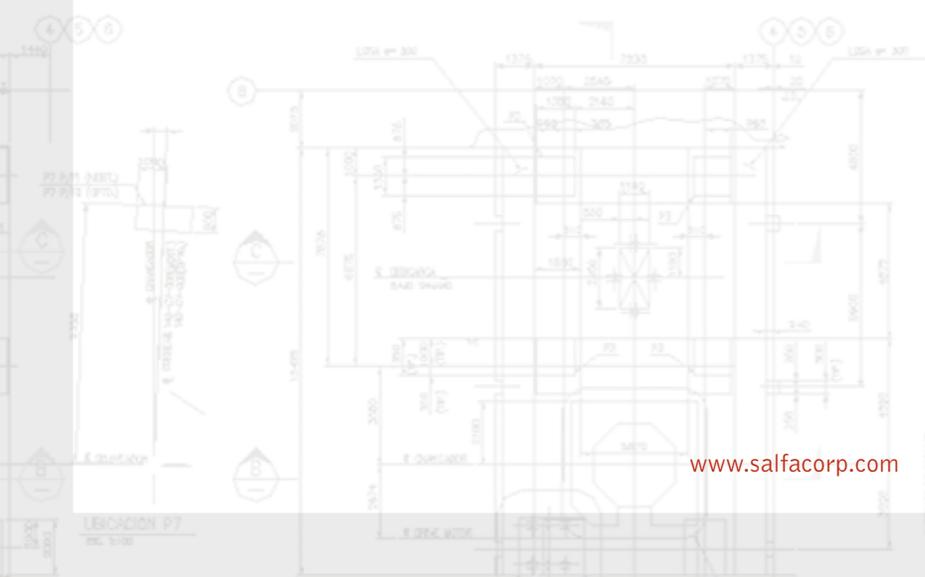
Francisco Garcés Jordán
Rut: 7.034.046-1
Gerente General



VISUALIZACION DE LA FACEDA FRONTAL



VISUALIZACION DE LA FACEDA POSTERIOR



www.salfacorp.com