

memoria anual  
**2008**





memoria anual 2008







## SalfaCorp Internacional

---

Desde el inicio de su proceso de internacionalización, SalfaCorp ha mantenido un sostenido crecimiento exportando todo su know how a Perú, Argentina y Colombia, entre otros. Como fruto de esta evolución la Compañía está marcando una importante presencia en los nuevos mercados.

Para enfrentar este desafío se han desarrollado equipos multidisciplinarios y servicios específicos según las necesidades de cada proyecto, con el objeto de ofrecer un alto valor al cliente. Esto le ha permitido a la Compañía adaptarse anticipadamente y con flexibilidad a los requerimientos del mercado global.

# Unidad de Negocios Ingeniería y Construcción

La Unidad de Negocio con mayor trayectoria de SalfaCorp es líder en la industria de la construcción en Chile y se encuentra en una activa expansión internacional a través de sus empresas operativas, donde está presente en gran parte de la cadena de producción de la industria minera, manufacturera, energética, infraestructura, retail, forestal, salud, hotelera, habitacional e industria en general.

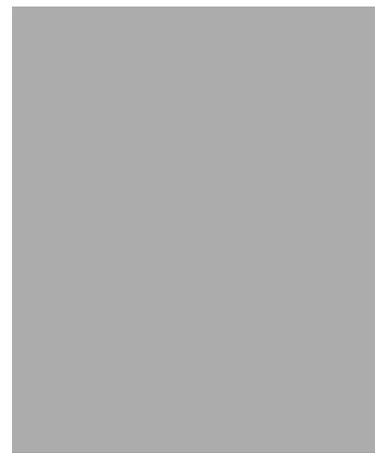
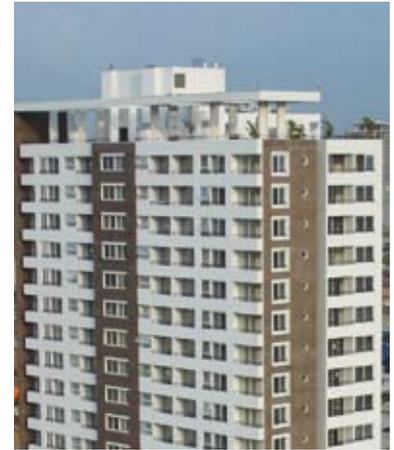
De una importante solidez financiera, equipamiento y capital humano, tiene como objetivo agregar valor a la construcción y al desarrollo industrial de los diferentes sectores en que se involucra, aportando su tecnología y consolidado equipo profesional y técnico en el desarrollo de productos y servicios de alta especialización, siendo partícipe de los principales proyectos de inversión para el desarrollo del país y Latinoamérica.

## Servicios de Ingeniería y Construcción

- Construcción y Montaje Industrial
- Mantenimiento Industrial
- Desarrollo Minero
- Diseño, Construcción y Montaje de Obras Marítimas
- Construcción de Obras Civiles y de Arquitectura
- Edificación
- Proyectos EPC









## Unidad de Negocios Inmobiliaria

Desarrolla todas las actividades del negocio inmobiliario, desde la investigación de mercado, el diseño y la coordinación de proyectos, incluyendo la construcción, la comercialización y post venta, todo lo cual le permite contar con unidades de alto nivel de especialización y con economías de escala en las zonas en que opera.

El diseño y comercialización de proyectos inmobiliarios integrales se realiza a través de su empresa inmobiliaria Aconcagua, uno de los principales actores del mercado inmobiliario chileno, que cuenta con un portafolio de proyectos diversificados e innovadores según distribución geográfica, precio y tipo de vivienda ( casa/ departamento) con presencia en los principales centros urbanos del norte, centro y sur del país, entregando soluciones eficientes a nuestros clientes que incorpora vivienda, comercio, educación y equipamiento, generando una oferta diferenciadora para los distintos segmentos socioeconómicos.



# Contenidos



## Información Corporativa

10

1.1 Carta del Presidente	12
1.2 Identificación de la Sociedad	14
1.3 SalfaCorp en una Mirada	16
1.4 Directorio	18
1.5 Administración	20
1.6 Gobierno Corporativo	22
1.7 Propiedad y Control de la Sociedad	24
1.8 Historia	26
1.9 Hitos 2008	28



## Unidades de Negocio

30

2.1 La Industria	32
2.2 SalfaCorp y sus Unidades de Negocio	34
2.3 Estructura Corporativa	36
2.4 Ingeniería y Construcción	38
2.5 Inmobiliaria	48
2.6 Desarrollo	54



## Resultados Financieros

56

3.1 Análisis Razonado Consolidado	58
3.2 Análisis Razonado Individual	64



## Capital Humano

68

4.1 Perfil de la Dotación de Personal	72
4.2 Capacitación	74
4.3 Atracción del Talento y Retención	75
4.4 Clima Laboral	76
4.5 Comunicación Interna	77
4.6 Seguridad y Salud Ocupacional	78
4.7 Aporte a la Comunidad	80



## Información de Carácter General

82

5.1 Capital Social	84
5.2 Propiedad de las Acciones Emitidas	86
5.3 Principales Cambios en la Propiedad	90
5.4 Transacción de Acciones	92
5.5 Información Bursátil	104
5.6 Política de Dividendos y Distribución de Utilidades	108
5.7 Comité de Directores	110
5.8 Remuneraciones Directorio, Comité de Directores y Administración	112
5.9 Principales Actividades Financieras	114
5.10 Políticas de Inversión y Financiamiento	116
5.11 Propiedades e Instalaciones	118
5.12 Equipos	118
5.13 Seguros Comprometidos y Vigentes	119
5.14 Proveedores y Clientes	119
5.15 Contratos Vigentes	120
5.16 Marcas y Patentes	120
5.17 Investigación y Desarrollo	121
5.18 Factores de Riesgo	122
5.19 Hechos Esenciales	124



## Información de Filiales y Coligadas

132

6.1 Ingeniería y Construcción	134
6.2 Inmobiliaria	137
6.3 Desarrollo	140



## Estados Financieros

142

7.1 Estados Financieros Consolidados	144
7.2 Estados Financieros Individuales	148
7.3 Estados Financieros Principales Filiales	152
7.4 Comentarios y Proposición de Accionistas	168
7.5 Declaración de Responsabilidad	169



Convertirnos en líder de la industria de la construcción de América Latina, es nuestra visión de negocios y el compromiso de toda la organización.



- 1.1 Carta del Presidente
- 1.2 Identificación de la Sociedad
- 1.3 SalfaCorp en una Mirada
- 1.4 Directorio
- 1.5 Administración
- 1.6 Gobierno Corporativo
- 1.7 Propiedad y Control de la Sociedad
- 1.8 Historia
- 1.9 Hitos 2008

INFORMACIÓN CORPORATIVA

01



# 01.1

## Carta del Presidente

### **Estimados accionistas:**

Es para mí motivo de legítimo orgullo dirigirme a ustedes para dar cuenta de las actividades y resultados de nuestra Compañía en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008.

Sin duda, este fue un año muy especial para SalfaCorp S.A. Nos hemos transformado en la empresa constructora-inmobiliaria más grande del país y hemos traspasado las fronteras de Chile para exportar con éxito nuestro modelo de negocios a Perú y Argentina. Estos son hitos muy importantes para una Compañía que se apresta a cumplir 80 años de vida, y que respaldan su plena vigencia y vanguardia.

A comienzos de 2008 logramos concretar con mucho éxito la fusión con Inmobiliaria Aconcagua. Todo lo que habíamos proyectado respecto de los beneficios que conlleva esta alianza, se han ido materializando paso a paso, y hemos podido comprobar que la sinergia y complementariedad de ambos negocios, es una gran ventaja competitiva y con mucho potencial de crecimiento en el futuro.

Pero no sólo fue una fusión de negocios, sino también de personas y de culturas, lo que implicó para todos un gran desafío que la administración supo llevar a cabo con mucho éxito. Se tomó la decisión de que la marca Aconcagua sería la que agruparía a toda el área inmobiliaria de SalfaCorp S.A.; se realizó un cambio de imagen corporativa con un nuevo isotipo, acorde con los nuevos tiempos; y se implementó una nueva estructura organizacional, que permitiera desarrollar lo mejor de ambas culturas para seguir avanzando.

El año 2008 también fue el año de la consolidación del proceso de internacionalización de la Compañía, al lograr un crecimiento en Perú muy por sobre lo esperado, a sólo un año de iniciar las operaciones. Las ventas en dicho país alcanzaron US\$ 102 millones, en tanto, en Argentina, de acuerdo a los planes trazados, también se ha ido fortaleciendo la presencia de la Compañía a través de construcciones emblemáticas.

Haciendo frente a las necesidades de nuestros clientes y buscando nuevos nichos de crecimiento y oportunidades para la Compañía, 2008 también fue el año de una mayor especialización y diversificación de nuestra oferta de negocios en el área de Ingeniería y Construcción. Comenzamos a participar en los negocios de Mantenimiento Industrial, Construcción de Túneles e

Infraestructura Portuaria, todas nuevas especialidades que se complementan muy bien con los trabajos de Ingeniería y Construcción que realizamos. Es el caso de Mantenimiento Industrial, desarrollamos 8 proyectos que generaron ingresos por más de US\$18 millones en este ejercicio. En lo referente a la construcción de túneles, ya hay al menos dos contratos adjudicados que significarán ventas por US\$100 millones, tratándose de una industria cada vez más demandante, principalmente por las grandes mineras. Finalmente, en septiembre pasado, a través de nuestra filial de Montaje Industrial y en asociación con Constructora Desco, adquirimos la empresa Constructora Propuerto Limitada, asociada a infraestructura portuaria, representando importantes sinergias para las operaciones actuales de SalfaCorp S.A.

Lo que más nos enorgullece de 2008 es la confianza que hemos podido percibir en el mercado y en nuestros accionistas, que respaldan la labor que hemos venido realizando. Durante este año tuvimos una alta demanda en la colocación de bonos que realizamos con el fin de refinanciar pasivos. Pero lo más gratificante fue el éxito logrado en el aumento de capital, a fines de año, cuando ya la crisis era un tema instalado y existían altos niveles de desconfianza a nivel general. Sin duda, haber alcanzado las metas propuestas logrando incluso el ingreso de nuevos inversionistas institucionales a la Compañía, fue un refuerzo a los logros de nuestra gestión y a la solidez de nuestra empresa.

Este exitoso aumento de capital nos permitirá financiar el plan de inversiones para los próximos años, que pretende seguir fortaleciendo la expansión de la unidad de Ingeniería y Construcción, tanto en el país como en el extranjero, junto con potenciar el desarrollo orgánico de la unidad Inmobiliaria en Chile.

Todos sabemos que no ha sido un año fácil para la economía mundial ni nacional. Sin embargo, nuestra empresa ha sabido estar a la altura de la coyuntura y no se ha detenido en su permanente camino de consolidación. Los números así lo demuestran. A diciembre de 2008, SalfaCorp S.A. registró ventas por \$607.433 millones, equivalentes a US\$954 millones, un 46,9%<sup>1</sup> más en relación al mismo período de 2007 y la utilidad obtenida durante 2008 fue de \$16.521 millones. A su vez el EBITDA alcanzó los \$46.463 millones, lo que implicó un aumento de 10,3% en comparación al ejercicio anterior, manteniendo de este modo un sostenido crecimiento en la excelente capacidad de generación de recursos de caja que dispone SalfaCorp S.A.

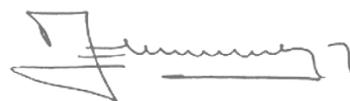
La unidad de Ingeniería y Construcción - compuesta por Montaje Industrial, Obras Civiles, Edificación de Viviendas y Nuevos Negocios - es líder en nuestro país y representó el 82,2% de las ventas totales de SalfaCorp S.A. El backlog<sup>2</sup> de ventas para 2009 alcanza los US\$686,6 millones<sup>3</sup>, equivalentes a un 70% de las ventas proyectadas en Ingeniería y Construcción para el año. Por su parte, la unidad Inmobiliaria, que representó el 13,9% de las ventas a diciembre de este ejercicio, ubica a SalfaCorp S.A. como la segunda mayor empresa de esta industria en el país, liderando el mercado en regiones.

Pero más allá de los números, quiero también resaltar el inmenso aporte de nuestra gente y agradecer de sobremanera el esfuerzo realizado por todos, y la adaptación a los cambios que implicó la fusión con Aconcagua.

Durante 2008 implementamos un programa que permite dar a conocer a todos nuestros empleados contratados, los múltiples beneficios con los que cuenta la Empresa, de modo que todos puedan acceder a ellos. Asimismo, continuamos facilitando a los trabajadores en obra la postulación para acceder a una vivienda propia, además de entregarles una nivelación de estudios, exámenes preventivos de salud, charlas de prevención de riesgo social y actividades para sus familias, de modo de contribuir a mejorar la calidad de vida laboral y personal de todos quienes trabajan en SalfaCorp S.A.

Los valores de SalfaCorp S.A. son los que mueven esta Compañía que se apronta a cumplir 80 años. Valores como la confiabilidad, la preocupación por el desarrollo de las personas, la flexibilidad y eficiencia, orientación a nuestros clientes y a los resultados, y la pasión por ser los mejores, son los que nos impulsan a seguir siendo la principal constructora del país y convertirnos en líderes de la industria de la construcción en América Latina en el mediano plazo.

Les saluda muy atentamente,



ALBERTO ETCHEGARAY AUBRY  
PRESIDENTE DIRECTORIO SALFACORP S.A.

1. EBITDA definido como resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios.  
2. Backlog definido como saldo por ejecutar de proyectos contratados.  
3. Backlog estimado con tipo de cambio a diciembre de 2008 (\$ 636,45/US\$).

# 01.2

## Identificación de la Sociedad



**IDENTIFICACIÓN BÁSICA**

Razón Social	SalfaCorp S.A.
Nombre Fantasía	SalfaCorp
Nemotécnico para Bolsa de Valores	SalfaCorp
Inscripción en el Registro de Valores	N°843
Domicilio Legal	Ciudad de Santiago, Chile
R.U.T.	96.885.880-7

**DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS**

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

Dirección	Avda. Presidente Riesco 5335, Piso 11. Las Condes, Santiago de Chile.
Teléfono	(56-2) 476 0000
Fax	(56-2) 476 0030
Correo Electrónico	gerencia@salfacorp.com
Sitio Web Corporativo	www.salfacorp.com

**Departamento de Accionistas**

Dirección	Depósito Central de Valores Huérfanos 770, Piso 22. Santiago Centro, Santiago de Chile
Teléfono	(56-2) 393 9003
Fax	(56-2) 393 9101
Correo Electrónico	atencionaccionistas@dcv.cl
Sitio Web	www.dcv.cl

**AUDITORES EXTERNOS**

Pricewaterhouse Coopers Ltda.

**CLASIFICADORES DE RIESGO**

Feller-Rate Clasificadores de Riesgo Ltda.  
Fitch-Ratings Clasificadores de Riesgo Ltda.  
ICR Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.

# 01.3

## SalfaCorp en una Mirada

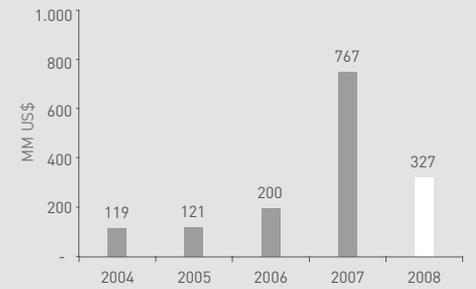
### ESTRUCTURA DE PROPIEDAD



### PRECIO ACCIÓN SALFACORP VS. IPSA



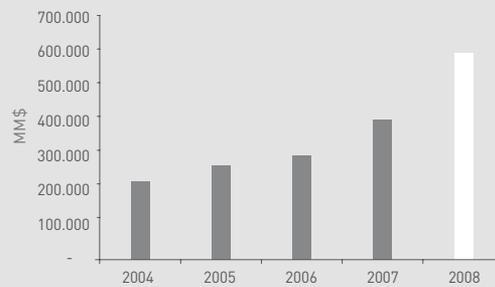
### PATRIMONIO BURSÁTIL (MMUS\$)



### COMPOSICIÓN DE LAS VENTAS

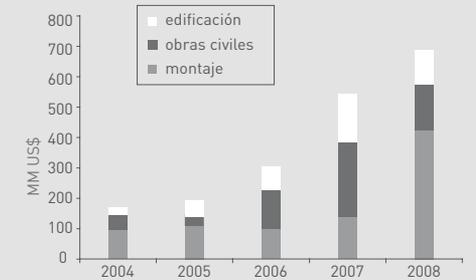


### VENTAS CONSOLIDADAS (MM\$ DIC-08)

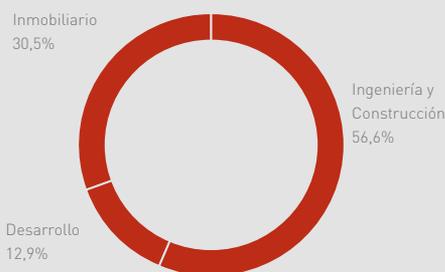


### INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

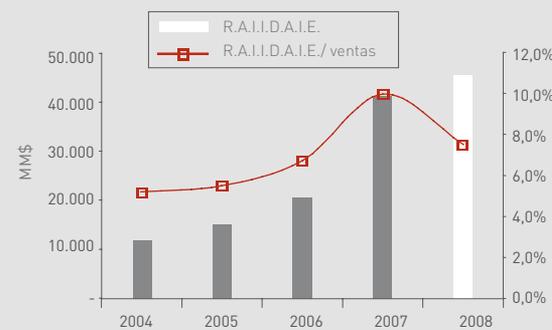
#### BACKLOG DE PROYECTOS, MM US\$<sup>1</sup>



### COMPOSICIÓN DEL R.A.I.I.D.A.I.E.<sup>2</sup>

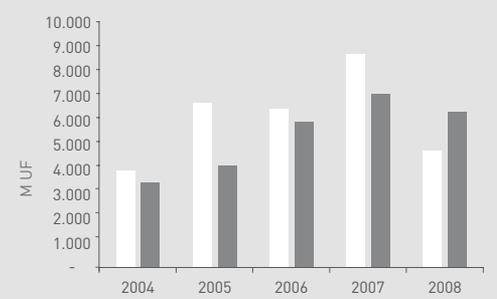


### R.A.I.I.D.A.I.E. (MM\$ DIC-08)



### INMOBILIARIA

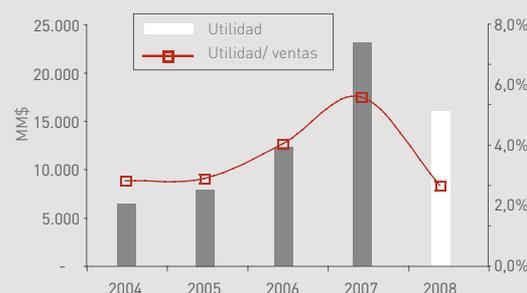
#### PROMESAS Y ESCRITURAS, M UF



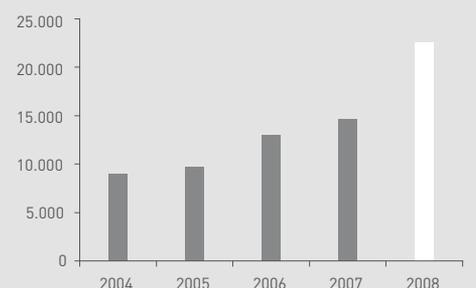
### COMPOSICIÓN DE LA UTILIDAD<sup>2</sup>



### UTILIDAD (MM\$ DIC-08)



### DOTACIÓN DE PERSONAL<sup>3</sup>



(1) Backlog definido como saldo por ejecutar de proyectos contratados. Backlog de Ingeniería y Construcción en US\$ de fin de cada período.

(2) Composición de R.A.I.I.D.A.I.E. y Utilidad del Ejercicio no considera ajustes por gastos corporativos.

(3) Personal incluye trabajadores de obra y ejecutivos, profesionales y administrativos.

<b>BALANCE GENERAL CONSOLIDADO</b>					
<b>(MM\$ DIC-08)</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Activos Circulantes	87.906	101.388	105.132	294.469	367.247
Activos Fijos	11.996	12.044	14.025	28.298	28.286
Otros Activos	20.889	24.607	35.035	145.914	212.043
<b>Total Activos</b>	<b>120.791</b>	<b>138.039</b>	<b>154.192</b>	<b>468.681</b>	<b>607.575</b>
Pasivos Circulantes	31.738	51.973	59.885	210.597	269.005
Pasivos de Largo Plazo	41.757	32.418	30.495	62.037	103.853
Interés Minoritario	171	310	279	4.704	5.923
Patrimonio	47.125	53.338	63.533	191.342	228.794
<b>Total Pasivos</b>	<b>120.791</b>	<b>138.039</b>	<b>154.192</b>	<b>468.681</b>	<b>607.575</b>

<b>ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO</b>					
<b>(MM\$ DIC-08)</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Ingresos de la Explotación	229.783	275.937	306.357	413.428	607.433
Costos de la Explotación	(205.621)	(246.941)	(271.613)	(346.053)	(531.149)
<b>Margen de la Explotación</b>	<b>24.162</b>	<b>28.996</b>	<b>34.743</b>	<b>67.375</b>	<b>76.285</b>
Gastos de Administración y Ventas	(16.175)	(16.449)	(17.756)	(32.168)	(41.760)
<b>Resultado de la Explotación</b>	<b>7.987</b>	<b>12.547</b>	<b>16.987</b>	<b>35.207</b>	<b>34.525</b>
<b>R.A.I.I.D.A.I.E<sup>1</sup></b>	<b>12.134</b>	<b>15.477</b>	<b>20.956</b>	<b>42.108</b>	<b>46.463</b>
Utilidad Inversión Empresas Relacionadas, Neta	53	(552)	875	1.317	7.194
Gastos Financieros, Neto	(1.898)	(2.454)	(3.266)	(5.817)	(11.792)
Amortización Menor Valor de Inversión	(24)	(81)	(46)	(1.868)	(4.325)
Otros	1.383	467	596	1.028	(2.467)
<b>Resultado fuera de la Explotación</b>	<b>(486)</b>	<b>(2.620)</b>	<b>(1.842)</b>	<b>(5.340)</b>	<b>(11.389)</b>
Impuestos	(866)	(1.615)	(2.410)	(4.989)	(3.174)
Interés Minoritario	(47)	(141)	(51)	(1.366)	(3.616)
Amortización Mayor Valor Inversiones	43	18	-	256	176
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>6.633</b>	<b>8.189</b>	<b>12.684</b>	<b>23.768</b>	<b>16.521</b>

<b>RAZONES FINANCIERAS</b>					
	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Margen de la Explotación / Ingresos de la Explotación %	10,5%	10,5%	11,3%	16,3%	12,6%
Resultado de la Explotación / Ingresos de la Explotación %	3,5%	4,5%	5,5%	8,5%	5,7%
R.A.I.I.D.A.I.E / Ingresos de la Explotación %	5,3%	5,6%	6,8%	10,2%	7,6%
Utilidad del Ejercicio / Ingresos de la Explotación %	2,9%	3,0%	4,1%	5,7%	2,7%
Liquidez <sup>2</sup>	2,8	2,0	1,8	1,4	1,4
Endeudamiento <sup>3</sup>	1,6	1,6	1,4	1,4	1,6
Endeudamiento Financiero <sup>4</sup>	1,0	0,9	0,7	0,8	1,2
Retorno sobre Patrimonio %	18,4%	16,3%	21,7%	18,7%	7,9%
Retorno sobre Activos %	7,0%	6,3%	8,7%	7,6%	3,1%
Utilidad por Acción (\$/ acción)	28,0	34,6	53,6	68,0	41,3
Bolsa / Valor Libro (veces)	1,7	1,4	2,0	2,2	0,9
Patrimonio Bursátil (MMUS\$) <sup>5</sup>	119	121	200	767	327

<b>CLASIFICACIÓN DE RIESGO</b>		<b>31 DE DICIEMBRE DE 2008</b>
<b>Solvencia / Acciones</b>		
Feller - Rate		BBB+, 1a Clase Nivel 3
Fitch - Ratings		BBB+, Nivel 3
ICR		A-, 1a Clase Nivel 3
<b>Efectos de Comercio</b>		
Feller - Rate		BBB+, Nivel 2
Fitch - Ratings		BBB+/F2
ICR		A-, Nivel 2
<b>Bonos</b>		
Feller - Rate		BBB+
Fitch - Ratings		BBB+
ICR		A-
<b>Perspectivas</b>		
Feller - Rate		Positivas
Fitch - Ratings		Positivas
ICR		Estable

(1) R.A.I.I.D.A.I.E definido como resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítemes extraordinarios.

(2) Liquidez definida como razón entre activo circulante y pasivo circulante.

(3) Índice de Endeudamiento definido como la razón entre Pasivos Exigibles y Patrimonio más Interés Minoritario

(4) Índice de Endeudamiento Financiero definido como la razón entre Deuda Financiera - definida como Obligaciones Bancarias, Obligaciones con el Público y Acreedores Varios de Largo Plazo - y Patrimonio más Interés Minoritario.

(5) Patrimonio Bursátil en US\$ de fin de cada período.

# 01.4

## Directorio

SalfaCorp S.A. es administrada por un Directorio formado por siete miembros, que pueden o no ser accionistas, nombrados por la Junta General de Accionistas por un período de tres años, al final del cual debe renovarse totalmente.

En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de abril de 2008 se procedió a renovar el Directorio de la Sociedad, por un período de tres años, el que quedó conformado por los señores Alberto Etchegaray Aubry, Francisco Ramón Gutiérrez Philippi, Fernando José Larraín Cruzat, Aníbal Ramón Montero Saavedra, Andrés Navarro Haeussler, Juan Luis Rivera Palma y Pablo Salinas Errázuriz. De todos ellos, resultaron electos con votos independientes del controlador los señores Francisco Ramón Gutiérrez Philippi, Fernando José Larraín Cruzat y Juan Luis Rivera Palma. En Sesión Extraordinaria de Directorio, con fecha 23 de abril de 2008, se designó como Presidente del Directorio al Sr. Alberto Etchegaray Aubry y como Vicepresidente al Sr. Aníbal Ramón Montero Saavedra.

Mensualmente el Directorio recibe una completa exposición sobre la gestión que desempeña SalfaCorp S.A. y de sus resultados, así como de las materias de carácter especial examinadas o aprobadas en los distintos Comités que integran los Directores de la Compañía. En sus sesiones ordinarias y extraordinarias actúa como Secretario el Fiscal, señor Matías Vial Álamos.

El Comité de Directores de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2008, estaba integrado por los directores señores Fernando José Larraín Cruzat, quien ejerce como Presidente del Comité de Directores, Alberto Etchegaray Aubry y Francisco Ramón Gutiérrez Philippi, elegidos en la Sesión de Directorio de 28 de mayo de 2008.

**Fernando José  
Larraín Cruzat \***  
Director

Ingeniero Comercial,  
Pontificia Universidad  
Católica de Chile  
Master in Business  
Administration,  
Harvard University  
7.011.884-K



**Pablo  
Salinas Errázuriz**  
Director

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



[\*] Directores que integran el Comité de Directores.



**Alberto  
Etchegaray Aubry \***  
Presidente

Ingeniero Civil  
Pontificia Universidad Católica  
de Chile  
5.163.821-2



**Aníbal Ramón  
Montero Saavedra**  
Vice- Presidente

Constructor Civil,  
Pontificia Universidad Católica  
de Chile  
4.898.769-9



**Francisco Ramón  
Gutiérrez Philippi \***  
Director

Ingeniero Civil  
Pontificia Universidad Católica  
de Chile  
Master en Economía y  
Dirección de Empresas,  
Universidad de Navarra.  
7.031.728-1



**Andrés  
Navarro Haeussler**  
Director

Ingeniero Civil de Industrias  
Pontificia Universidad Católica  
de Chile  
5.078.702-8



**Juan Luis  
Rivera Palma**  
Director

Ingeniero Comercial  
Pontificia Universidad Católica  
de Chile  
Master in Business  
Administration  
Harvard University  
8.514.511-8

# 01.5

## Administración

SalfaCorp S.A. se encuentra estructurada en tres unidades de negocio: Ingeniería y Construcción, Inmobiliaria y Desarrollo. Estas unidades de negocio son asistidas por un área de staff común para aprovechar economías de escala en temas operacionales, administrativos, legales, contables y financieros.

De esta manera, la Compañía conforma equipos multidisciplinarios específicos según las necesidades de cada proyecto, de manera de ofrecer un alto valor al cliente final. Esta estructura ha permitido a la Compañía adaptarse anticipadamente a los requerimientos del mercado y así crecer en forma constante y ordenada en el tiempo. Asimismo, facilita a la Compañía una mayor flexibilidad en la conformación

de equipos para enfrentar en forma exitosa sus planes de crecimiento futuros.

Durante 2008, en la Gerencia de la unidad Inmobiliaria, asume el Sr. Cristián Arturo Allende Arriagada y en Fiscalía, asume el Sr. Matías Vial Álamos. La Gerencia de Planificación y Desarrollo, Control de Gestión y TI se subdivide en las Gerencias de Planificación y Desarrollo, Gerencia de Administración y Control de Gestión y Gerencia de Tecnologías de la Información, asumiendo estos cargos los Sres. Fernando Poch Honorato, Sergio Agustín Pérez Soteras y Enzo Antonio Soto Ginossi, respectivamente. Asimismo, se crea la Gerencia de Comunicaciones Corporativas, asumiendo dicho cargo la Sra. Sofía Chellew Sanhueza.



De pie (izquierda a derecha).

**Enzo Antonio Soto Ginossi**  
Gerente de Tecnologías de la Información  
Ingeniero en Computación e Informática,  
Universidad Santiago de Chile  
8.788.724-3

**Juan Carlos Garcés Jordán**  
Gerente de Capital Humano  
Constructor Civil, Pontificia Universidad  
Católica de Chile  
8.503.894-K

**Luis Rodrigo Santa María Martínez**  
Gerente de Finanzas Corporativas  
Ingeniero Comercial, Pontificia  
Universidad Católica de Chile  
7.819.851-6

**Fernando Poch Honorato**  
Gerente de Planificación y Desarrollo  
Ingeniero Comercial, Pontificia  
Universidad Católica de Chile  
Master in Business Administration,  
Universidad de Chile y Tulane University  
10.555.625-K

**Sergio Agustín Pérez Soteras**  
Gerente de Administración y Control de  
Gestión  
Ingeniero Civil de Industrias, Pontificia  
Universidad Católica de Chile  
7.481.593-6

Sentados (izquierda a derecha).

**Sofía Chellew Sanhueza**  
Gerente de Comunicaciones Corporativas  
Bachelor of Science-Business  
Administration, University of Maryland  
8.383.700-4

**Fernando José Zúñiga Ziliani**  
Gerente de Ingeniería y Construcción  
Ingeniero Civil, Universidad de Chile  
8.458.478-9

**Francisco Javier Garcés Jordán**  
Gerente General Corporativo  
Ingeniero Civil, Pontificia Universidad  
Católica de Chile  
7.034.046-1

**Cristián Arturo Allende Arriagada**  
Gerente de Inmobiliaria  
Ingeniero Civil de Industrias, Pontificia  
Universidad Católica de Chile  
Master in Business Administration,  
London Business School  
6.379.873-8

**Matías Vial Alamos**  
Fiscal  
Abogado, Pontificia Universidad Católica  
de Chile  
Master in Laws (LLM), Northwestern  
University School of Law  
7.605.933-0

**PRESIDENTE**

Alberto Etchegaray A.

**GERENCIA GENERAL CORPORATIVA**

Francisco Javier Garcés J.

**GERENCIA DE UNIDAD  
INGIENERÍA Y  
CONSTRUCCIÓN**

Fernando José Zúñiga Z.

**GERENCIA DE UNIDAD  
INMOBILIARIA**

Cristián Arturo Alliende A.

**GERENCIA DE  
UNIDAD  
DESARROLLO**

Francisco Javier  
Garcés J.

## Staff Corporativo

**GERENCIA DE FINANZAS**

Luis Rodrigo Santa María M.

**GERENCIA DE ADMINISTRACIÓN  
Y CONTROL DE GESTIÓN**

Sergio Agustín Pérez S.

**GERENCIA DE PLANIFICACIÓN  
ESTRATÉGICA Y DESARROLLO**

Fernando Poch H.

**GERENCIA DE TECNOLOGÍAS DE  
LA INFORMACIÓN**

Enzo Antonio Soto G.

**FISCALÍA**

Matías Vial A.

**GERENCIA DE CAPITAL  
HUMANO**

Juan Carlos Garcés J.

**GERENCIA DE COMUNICACIONES  
CORPORATIVAS**

Sofía Chellew S.

# 01.6

## Gobierno Corporativo

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

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

a) Toda vez que se divulgue alguna información de interés a sólo un segmento del mercado, se procederá a difundir la misma información simultáneamente al resto del mercado mediante su inclusión en la página web de la Compañía ([www.salfacorp.com](http://www.salfacorp.com)). En caso de no ser posible su difusión simultánea existirá un plazo de 24 horas para que el mismo contenido y tenor de la información de interés sea comunicado utilizando como vía oficial la página web de la Compañía.

b) SalfaCorp S.A. propicia y alienta que sus directores, ejecutivos principales, profesionales y administrativos tengan un compromiso total con la generación de valor para la Compañía. En ese sentido, SalfaCorp S.A. cree que la mejor prueba de ese compromiso es la disposición a adquirir acciones de la Compañía en una perspectiva de largo plazo, pues quedan plenamente alineados los incentivos de quienes deben generar ese valor y el interés general de la totalidad de sus accionistas.

Con todo, siguiendo el principio rector indicado en el Manual de Manejo de Información de Interés para el Mercado, en cuanto a lo relevante que es la información en la valoración de la acción, es política general de la Compañía propiciar de manera explícita un comportamiento prudente y responsable en el proceso de adquisición y enajenación de valores de oferta pública de SalfaCorp S.A. Para efectos de demostrar explícitamente esa prudencia, y sin perjuicio de los períodos de bloqueo mencionados más adelante, se recomienda que directores y ejecutivos principales efectúen sus posibles transacciones por un período de tiempo suficiente que muestren la naturale-



za no especulativa de la operación, ni menos el interés de generar ganancias o evitar pérdidas producto de antecedentes obtenidos a partir de Información Privilegiada.

Así, se reconoce la libertad de los directores, ejecutivos, profesionales, administrativos dentro del marco legal para transar valores, pero de modo excepcional se establecen períodos de bloqueo expresos en que tales iniciativas estarán formalmente prohibidas.

- c) Período de bloqueo ordinario: Se fija un período de bloqueo ordinario en la adquisición y enajenación de valores de oferta pública de SalfaCorp S.A., aplicable a directores, ejecutivos principales y trabajadores de SalfaCorp S.A. Dicho bloqueo ordinario se extenderá desde el inicio del quinceavo día hábil bursátil que preceda a la sesión en que el Directorio tome conocimiento y apruebe la FECU consolidada respectiva, y hasta expirado el segundo día hábil bursátil posterior a la entrega de esa misma FECU a la SVS y a las Bolsas de Valores.

En consecuencia, a contar del fin del período de bloqueo habrá

libertad para la transacción de estos valores, por el lapso que transcurra hasta el inicio del período de bloqueo inmediatamente siguiente, y sin perjuicio del carácter permanente de las obligaciones legales reseñadas anteriormente acerca de la Información Privilegiada y las presunciones legales de posesión de dicha información.

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

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

# 01.7

## Propiedad y Control de la Sociedad

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad tiene emitidas 400.000.000 de acciones de única serie<sup>1</sup>, de las cuales, se encuentran suscritas y pagadas 400.000.000 de acciones, distribuidas entre 316 accionistas. Cabe notar que, en noviembre de 2008, la Sociedad llevó a cabo un aumento de capital por un total de 50.717.528 de acciones, equivalentes al 12,7% de las acciones emitidas por SalfaCorp S.A., incrementando el número de acciones suscritas y pagadas desde 349.282.472 a 400.000.000.

La nómina de los 12 mayores accionistas de SalfaCorp S.A. al 31 de diciembre de 2008, el número de acciones que cada uno de ellos posee, y el porcentaje de participación en la propiedad accionaria, se detalla en el cuadro siguiente:

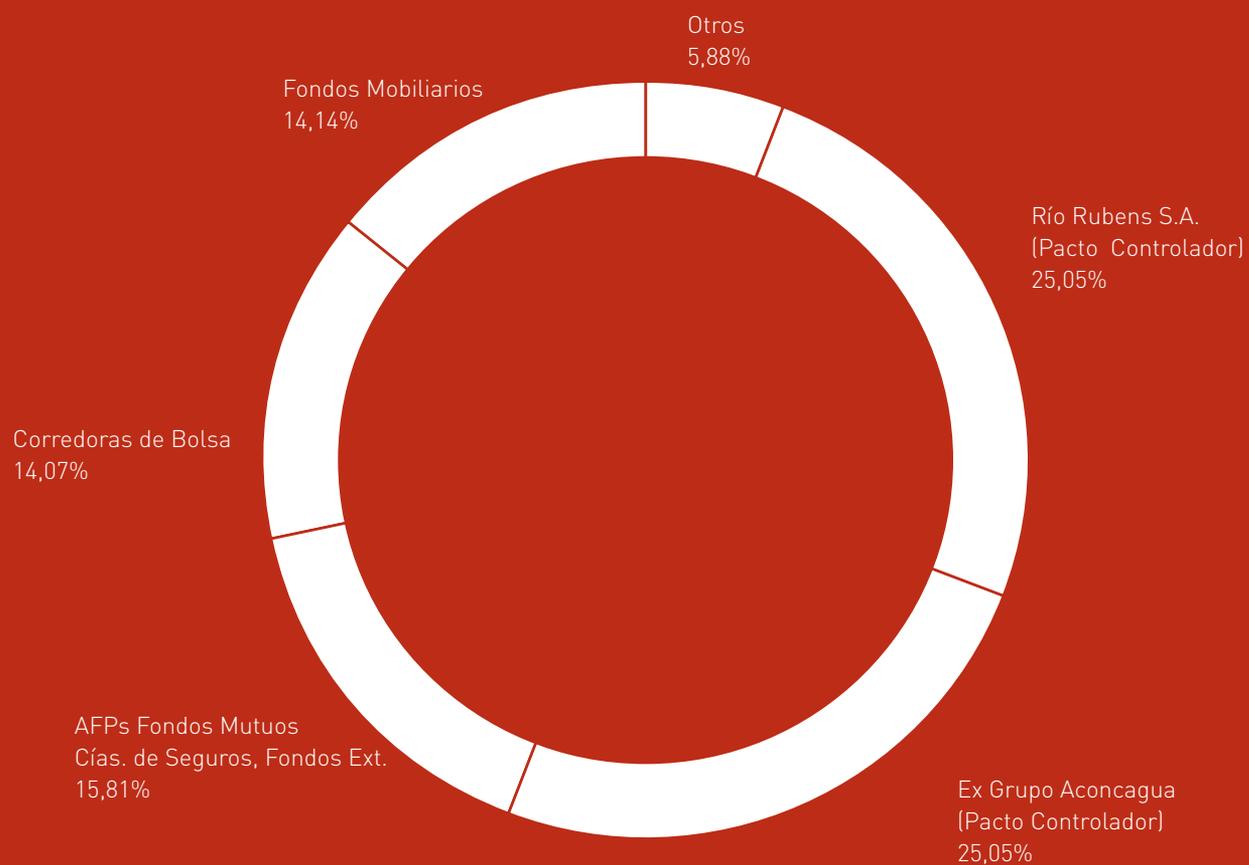
RUT	NOMBRE ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES	% PARTICIPACIÓN <sup>1</sup>	% ACUMULADO
99.570.600-8	Río Rubens S.A.*	100.200.018	25,1%	25,1%
79.685.190-2	Inversiones Ascotán Ltda.*	44.857.078	11,2%	36,3%
80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	37.748.548	9,4%	45,7%
78.091.430-0	Inversiones Atlántico Ltda.*	25.852.739	6,5%	52,2%
96.684.990-8	Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión **	23.659.286	5,9%	58,1%
98.000.100-8	AFP Habitat S.A. **	14.280.415	3,6%	61,6%
96.955.500-K	Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. **	12.849.807	3,2%	64,9%
96.551.730-8	Bolsa Electrónica de Chile	12.002.048	3,0%	67,9%
78.997.270-2	Inversiones Inmobiliarias Renta Ltda.*	11.403.338	2,9%	70,7%
98.000.400-7	AFP Provida S.A. **	10.837.537	2,7%	73,4%
79.822.680-0	Inversiones Santa Isabel Ltda. *	10.232.206	2,6%	76,0%
84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredora de Bolsa	7.412.171	1,9%	77,8%
	<b>Total Accionistas Mayoritarios (12)</b>	<b>311.335.191</b>		<b>77,8%</b>
	<b>Total Otros Accionistas (304)</b>	<b>88.664.809</b>		<b>22,2%</b>
	<b>Total Accionistas (316)</b>	<b>400.000.000</b>		<b>100,0%</b>

[1]Porcentaje calculado en base a las acciones suscritas y pagadas

[\*]Sociedad relacionada con el Controlador.

[\*\*]En el caso de inversionistas institucionales, se agrupan los fondos administrados para estimar el porcentaje de propiedad.

1. De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 32 y 33 del Reglamento de Sociedades Anónimas por escritura pública de 21 de enero de 2009, otorgada en la Notaría Pública de Santiago de don Alberto Mozó Aguilar, el Gerente General de SalfaCorp S.A., dejó constancia de la Disminución de Capital de pleno derecho. En virtud de lo anterior, el capital social asciende a la suma de \$106.841.211.414, dividido en 399.997.455 acciones nominativas, de una misma y única serie, y sin valor nominal. Esta escritura fue debidamente anotada al margen de la inscripción social en el Registro de Comercio de Santiago



Al 31 de diciembre de 2008, SalfaCorp S.A. es controlada por Río Rubens S.A., en conjunto con ex Grupo Aconcagua, con un 50,1% de participación directa en la propiedad de la Compañía. Asimismo, destacan dentro de la estructura de propiedad de la Compañía, AFPs, Fondos Mutuos, Compañías de Seguros y Fondos Extranjeros (15,81%), Corredoras de Bolsa (14,07%) y Fondos Mobiliarios (14,14%).

# 01.8

## Historia

### 1929

Inicio de actividades, bajo el nombre de Salinas y Fabres Hermanos Ltda., con importantes faenas de construcción en Santiago.



### 1951

Apertura de sucursal en Punta Arenas.



### 1993

Creación de la filial Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A., que en menos de una década se convierte en uno de los actores más relevantes de ese rubro y, la sociedad Salfa Inmobiliaria S.A., con el objeto de canalizar las operaciones inmobiliarias en Santiago y Punta Arenas.



### 1930-60

Ampliación del área de negocios a proyectos de ingeniería y construcción, ejecutando obras de importante envergadura y valor patrimonial, como el Estadio Nacional (1938), Templo Votivo de Maipú (1946) y el Oleoducto Concón-Maipú (1958), entre otras.

### 1976

Transformación en Sociedad Anónima.

### 1997

Constitución de Inmobiliaria Geosal S.A. en partes iguales con Corporación Geo, empresa mexicana líder en el mercado de las viviendas sociales. A través de esta nueva Sociedad y Salfa Inmobiliaria S.A., la Compañía centraliza sus actividades inmobiliarias en la Región Metropolitana y en la V Región, manteniendo en paralelo su división inmobiliaria en la XII Región.

## 1998

Reestructuración corporativa, a través de la creación de sociedades especializadas en las distintas líneas de negocio.

## 2004

Adquisición del 50% de Inmobiliaria Geosal S.A. a Corporación Geo, pasando a controlar el 100% de Geosal.

Reestructuración corporativa bajo la matriz SalfaCorp S.A. que agrupa a las unidades de negocio Salfa Ingeniería y Construcción y Salfa Inmobiliaria.

## 2006

Apertura de oficinas en China (Sociedad AC Asia Comercial) con el fin de abastecer a la Empresa de materiales a menor costo en el mercado asiático.

## 2007

Inicio de proceso de internacionalización con las filiales en el exterior: Salfa Construcciones Trasandinas S.A. (Argentina) y Salfa Perú S.A. (Perú).

## 2008

Materialización de la fusión por absorción de Aconcagua S.A. con SalfaCorp S.A. mediante un aumento de capital equivalente a MM US\$ 49.

Ingreso de la acción de SalfaCorp S.A. en el Índice de Precios Selectivo de Acciones (IPSA).

Emisión de bonos en el mercado local - primera de la industria - colocando MM UF 3,0 distribuidos en dos series a 5 y 21 años plazo.



Apertura de SalfaCorp S.A. en Bolsa de Valores de Santiago y, aumento de capital de 25% de la propiedad, obteniendo recursos por MM US\$ 24 destinados a potenciar la unidad Inmobiliaria y apoyar el crecimiento de Ingeniería y Construcción.

Adquisición del 100% de las acciones de Metalúrgica Revesol S.A. (MM US\$ 5,8) negocio industrial dedicado a la fabricación y comercialización de elementos metalmecánicos claves en la minería.

Adquisición del 70% de la empresa peruana Des&Sal S.A.C. y compromiso de compra del 80% de la empresa constructora HV Contratistas S.A.

Anuncio de fusión con Aconcagua, una de las principales inmobiliarias de Chile, dando vida al mayor grupo constructor inmobiliario del país.

Aumento de capital de 12,7% de la propiedad, obteniendo recursos por MM US\$ 40 para consolidar las inversiones efectuadas en el último tiempo.

Nuevas especialidades en área de Ingeniería y Construcción: construcción de túneles, mantención industrial y construcción de obras marítimas, esta última a través de la adquisición de 66,7% de Constructora Propuerto (MM US\$1,8).

Consolidación de SalfaPerú, mediante adquisición del 100% de Des&Sal S.A.C y del 80% de las acciones de la sociedad HV Contratistas S.A. (MM US\$2,83).

**Materialización de la fusión de SalfaCorp S.A y Aconcagua S.A.**

Durante los primeros días de enero, se concretó la incorporación de Aconcagua S.A. a SalfaCorp S.A. A partir de esa fecha, las diversas gerencias corporativas de SalfaCorp S.A. asumieron la administración y control de gestión de la operación de las empresas Aconcagua y filiales. Tras esta fusión, a mediados de junio, se presentó la nueva imagen corporativa de la unidad Inmobiliaria de SalfaCorp S.A., que pasó a llamarse Aconcagua y consolidó todas las marcas bajo un mismo paraguas.



**Acción de SalfaCorp S.A. ingresa al IPSA.**

Durante 2008, la acción de SalfaCorp S.A. ingresó al Índice de Precio Selectivo de Acciones (IPSA), principal índice bursátil de Chile, que es elaborado por la Bolsa de Comercio de Santiago. Esta incorporación confirma la solidez de la Compañía, ya que este indicador agrupa las 40 acciones con mayor presencia bursátil del país.



**Segunda etapa del Programa de Adquisición de Acciones de Propia Emisión.**

SalfaCorp S.A. compró en enero 1.350.000 de acciones de propia emisión para dar cumplimiento a la segunda etapa del Programa de Adquisición de Acciones de Propia Emisión, cuyo precio ascendió a \$1.215 por acción, alcanzando la operación un monto total de MM \$1.640,3. Este proceso de stock options, que viene ejecutando desde 2006, corresponde a un plan para incorporar en forma paulatina a ejecutivos clave para el crecimiento estratégico de la empresa.



**SalfaCorp S.A. consolida su internacionalización en Perú.**

La filial Salfa Perú fortaleció y consolidó su incursión en dicho país al adquirir una mayor participación en sociedades peruanas. A principios de año adquirió el 30% de las acciones de las sociedades Desarrollo Tecnológico S.A. y Des&Sal S.A.C., cuyo precio total ascendió a MM US\$2,1.



**SalfaCorp S.A. diversifica su oferta de negocios en Ingeniería y Construcción.**

A principios de septiembre, SalfaCorp S.A., a través de su filial Salfa Montajes S.A. y en conjunto con Constructora Desco S.A., ingresó a la construcción de obras marítimas, tales como puertos y muelles de carga, entre otros, mediante la incorporación a la sociedad Constructora Propuerto Ltda. por MM US\$1,8.



En esta misma línea, Salfa Perú adquirió el 80% de las acciones de la sociedad HV Contratista S.A. - empresa peruana con más de 55 años de experiencia en el mercado constructor e inmobiliario - cuyo precio pagado por el porcentaje de acciones ascendió a MM US\$2,83. Durante 2008, las ventas de Salfa Perú llegaron a MM US\$102, muy por sobre lo estimado inicialmente.

El objetivo es participar del desarrollo de infraestructura portuaria para los grandes proyectos industriales que construye actualmente, como centrales termoeléctricas y megaproyectos mineros.

Asimismo, SalfaCorp S.A. diversificó su oferta de negocios incorporando nuevas especialidades que aportan un mayor valor agregado a sus clientes, como la mantenimiento industrial y la construcción de túneles mineros, especialidad que requiere una fuerte inversión en maquinarias, pero con una gran proyección de crecimiento.

# 01.9

## Hitos 2008

### SalfaCorp S.A. emite bonos para reestructurar pasivos.

Durante junio, la Compañía colocó exitosamente una emisión de bonos por MM UF 3,0 con el fin de refinanciar pasivos, siendo la primera emisión de bonos de la Compañía como de su industria. La operación contempló dos líneas de bonos con plazos de 5 años y 21 años, obteniendo una demanda de 135% del monto ofertado.

### SalfaCorp S.A. realizó exitoso aumento de capital por MM US\$40.

A mediados de diciembre, concluyó exitosamente el aumento de capital que realizó la Compañía, tras colocar el 100% de las acciones dispuestas por un total de MM US\$40. El rápido proceso dio cuenta de la confianza de los inversionistas actuales y nuevos - entre ellos varios institucionales - en el plan de negocios de la Empresa y su futuro crecimiento.



### SalfaCorp S.A. logra record de backlog en el negocio de Ingeniería y Construcción.

El backlog de proyectos contratados aumenta anualmente y este ejercicio no ha sido la excepción, pues a diciembre alcanzó la cifra récord de MM US\$686,6, lo cual equivale a más del 70% de las ventas proyectadas para 2009 en la unidad de Ingeniería y Construcción. Esto permite tener certeza de la operación futura de la Empresa, considerando que la cartera está compuesta por inversiones planificadas y con recursos ya comprometidos.

El capital recaudado se destinará a consolidar las inversiones efectuadas en el último tiempo, como la fusión con Aconcagua, y a financiar el desarrollo de la Compañía, enfocado especialmente en el crecimiento del área de Ingeniería y Construcción y en el proceso de internacionalización hacia Perú y otros países de América Latina.

### Salfa Montajes recibe reconocimiento de Endesa en España.

En la ciudad de Madrid, España, SalfaCorp S.A. recibió de parte de Endesa España el reconocimiento "Apolo", mediante el cual se distingue el trabajo realizado por la filial Salfa Montajes en seguridad, salud ocupacional, manejo del medioambiente y responsabilidad social, durante la construcción del Proyecto Central Palmucho de Endesa.

### SalfaCorp S.A. es reconocida como una de las compañías líderes en generación de valor.

Según estudio de Econsult, de Desempeño Empresarial Chileno 2007, publicado en abril de 2008, SalfaCorp S.A. se ubica dentro de las principales compañías generadoras de valor (EVA) y destacada como mejor compañía de su sector. Lo anterior es consistente con la positiva evolución en sus resultados, que se ha visto reflejado en una importante generación de valor.



La solidez de nuestro negocio y el reconocimiento de nuestros clientes, nos permite trascender en América Latina.



- 2.1 La Industria
- 2.2 SalfaCorp y sus Unidades de Negocio
- 2.3 Estructura Corporativa
- 2.4 Ingeniería y Construcción
- 2.5 Inmobiliaria
- 2.6 Desarrollo

UNIDADES DE NEGOCIO

02

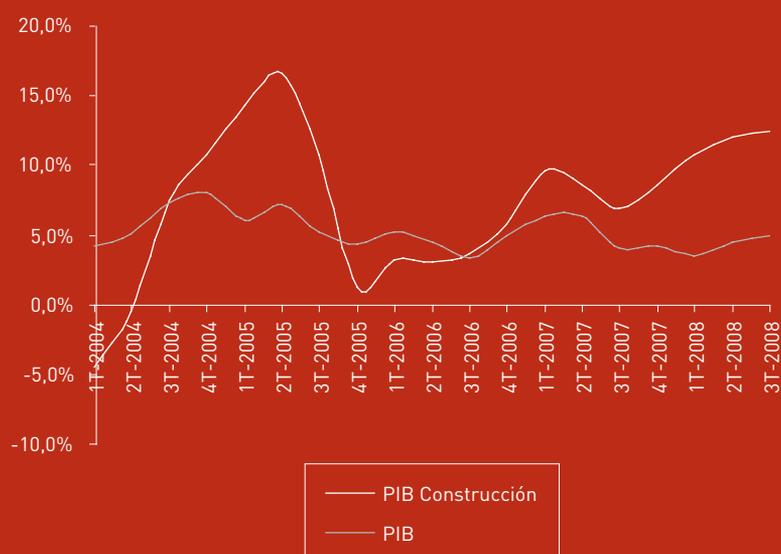


# 02.1

## La Industria

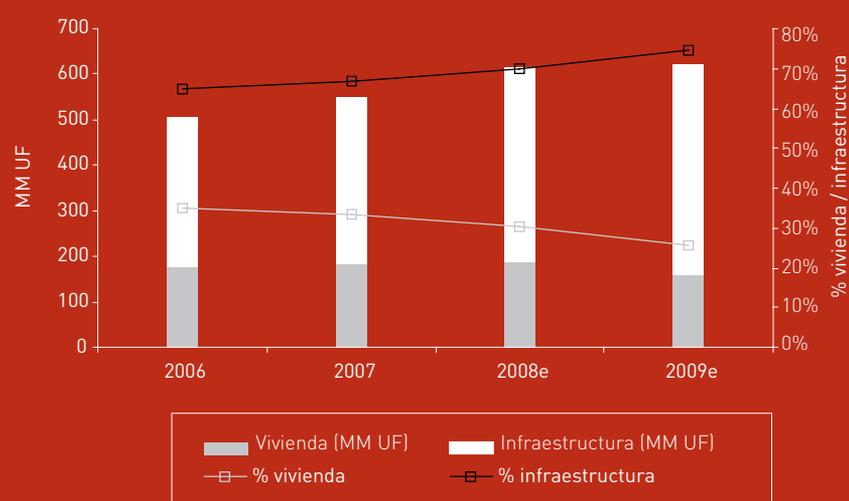
La **industria de la construcción** es uno de los sectores de mayor relevancia en la economía, representando durante los últimos 5 años un 7,1% del Producto Interno Bruto (PIB). En el mismo período, el sector construcción muestra un crecimiento anual compuesto de 6,9%, superior al 4,8% exhibido por el PIB. Similar análisis para 2008, indica que el sector construcción representó 7,6% del PIB, mientras su crecimiento se ubicó en 12,5%, que se compara favorablemente con un crecimiento de 4,2% de la economía nacional<sup>1</sup>. Las cifras anteriores confirman el dinamismo que exhibió el sector de la construcción durante el año 2008, siendo uno de los principales impulsores de la actividad económica del país.

EVOLUCIÓN DEL PIB VS PIB CONSTRUCCIÓN



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

EVOLUCIÓN INVERSIÓN EN VIVIENDA E INFRAESTRUCTURA



Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

El sector construcción se caracteriza por ser pro-cíclico, esto es, su producto es más sensible a períodos de expansión y contracción de la economía, siendo las variables más relevantes que condicionan su comportamiento las tasas de interés de largo plazo y condiciones de financiamiento, tasas de desempleo, inflación y expectativas económicas.

La industria se compone principalmente de dos áreas: Ingeniería y Construcción y, Desarrollo Inmobiliario, las cuales a pesar de ser parte de una misma industria, obedecen a distintos factores que determinan su nivel de actividad y crecimiento.

El área de Ingeniería y Construcción abarca la inversión en infraestructura pública y privada del país, ya sea a través de obras civiles, montaje industrial o concesiones. En tanto, el área de Desarrollo Inmobiliario abarca la inversión en vivienda pública y privada del país, a través del desarrollo de proyectos inmobiliarios de casas y departamentos. Lo anterior contempla la elección del terreno, el diseño de la arquitectura, construcción y venta de la vivienda.

La composición de la inversión en construcción - según la información que proporciona la Cámara Chilena de la Construcción - denota la mayor relevancia de la inversión en infraestructura (65,8% promedio en últimos 5 años) en relación a vivienda (34,2% promedio en últimos 5 años), con crecimientos anuales compuestos de 11,7% y 3,9%, respectivamente para los últimos 5 años.

1. Según cifras disponibles del Banco Central a septiembre de 2008.

Según estimaciones de la Cámara Chilena de la Construcción, la **inversión en construcción** crecería 12% en 2008e<sup>2</sup>, gracias al fuerte dinamismo observado en el subsector infraestructura (+17,2% '08/'07), compensado en parte por la inversión en vivienda (+1,7% '08/'07).

Esta misma entidad estima que la inversión sectorial aumentará sólo 0,8% en 2009e, actividad que sería liderada por obras de ingeniería e infraestructura, principalmente el segmento productivo. En un escenario alternativo pesimista, que incorpora los riesgos a la baja en el

gasto en construcción asociado a obras de infraestructura, la Cámara Chilena de la Construcción estima una disminución de la inversión en construcción de 4,7% en 2009e.

En términos desagregados, la inversión en infraestructura pública y privada mermaría el dinamismo durante 2009, cerrando a fin de año con un crecimiento en torno a 7,7%, mientras, la inversión en vivienda, tanto pública como privada exhibiría una contracción de 14,9% durante 2009.

#### INVERSIÓN DESAGREGADA EN CONSTRUCCIÓN (\*)

SECTOR	2006	2007	2008E	2009E	VARIACIÓN % '09 / '08
<b>Vivienda</b>	<b>176,9</b>	<b>183,5</b>	<b>186,6</b>	<b>158,8</b>	<b>-14,9%</b>
Pública	17,8	20,6	29,1	25,7	-11,7%
Privada	159,1	162,9	157,5	133,1	-15,5%
Programas Sociales	11,4	14,8	8,7	14,3	64,8%
Sin Subsidios	147,7	148,1	148,8	118,9	-20,1%
<b>Infraestructura</b>	<b>328,1</b>	<b>366,6</b>	<b>429,7</b>	<b>462,6</b>	<b>7,7%</b>
Pública	93,2	110,3	119,1	115,6	-2,9%
Pública	67,8	89,4	97,2	86,7	-10,8%
Empresas Autónomas	13,1	8,1	13,3	20,8	57,0%
Concesiones OO.PP.	12,3	12,9	8,7	8,2	-5,8%
Productiva	234,9	256,3	310,5	345,9	11,7%
Empresas Públicas	12,2	18,3	17,8	24,0	35,1%
Privadas	222,7	238,0	292,7	322,9	10,3%
<b>Inversión en Construcción</b>	<b>505,0</b>	<b>550,1</b>	<b>616,3</b>	<b>621,4</b>	<b>0,8%</b>
Variación (%)	5,0%	9,0%	12,0%	0,8%	

Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.  
(\*) En millones de UF

2. A la fecha de elaboración de la presente Memoria Anual 2008, aún no se encontraban disponibles los datos reales de crecimiento de la inversión en construcción para el año 2008, de la Cámara Chilena de la Construcción.

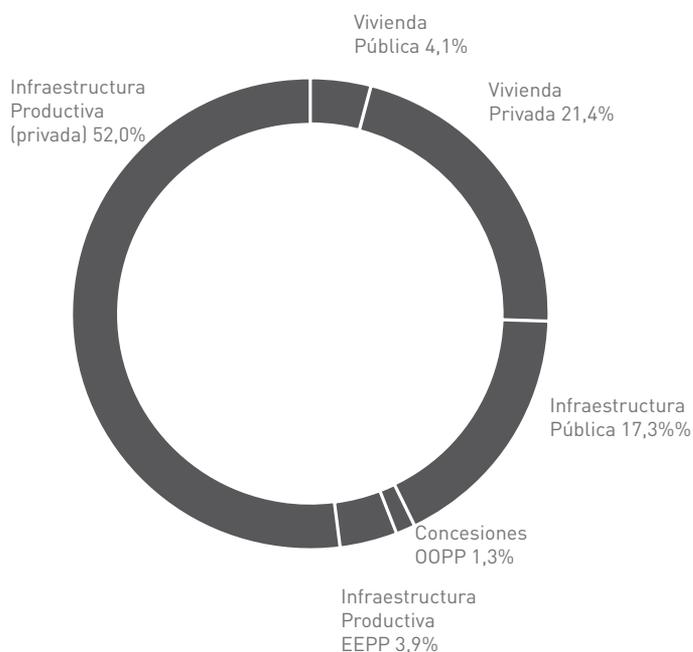
# 02.2

## SalfaCorp S.A. y sus Unidades de Negocio

SalfaCorp S.A. conforma uno de los mayores grupos empresariales ligado al sector de la construcción, manteniendo en sus 79 años de historia una indiscutida posición de liderazgo en Chile. La Compañía ha ejecutado más de 1.400 proyectos de construcción en los últimos 15 años, en tanto, en el negocio inmobiliario ha crecido constantemente, totalizando más de 25.000 viviendas construidas en los últimos 15 años.

A diciembre de 2008, la Compañía contaba con activos por MM US\$955, un patrimonio contable de MM US\$359 y ventas por MM US\$954 en los últimos doce meses, alcanzando una participación de mercado superior al 4,0% en la industria de la construcción.

COMPOSICIÓN DE LA INVERSIÓN EN CONSTRUCCIÓN 2009E.



Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

EVOLUCIÓN DE LA PARTICIPACIÓN DE MERCADO DE SALFACORP S.A.



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

El liderazgo de SalfaCorp S.A. se ha logrado a través de un sólido modelo de negocios que contempla la diversificación y complementariedad de sus áreas de Ingeniería y Construcción, Inmobiliaria y Desarrollo; un experimentado equipo humano; una cercana relación con sus clientes; una amplia gama de servicios para diversas industrias y zonas geográficas y, profesionalismo y rigurosidad.

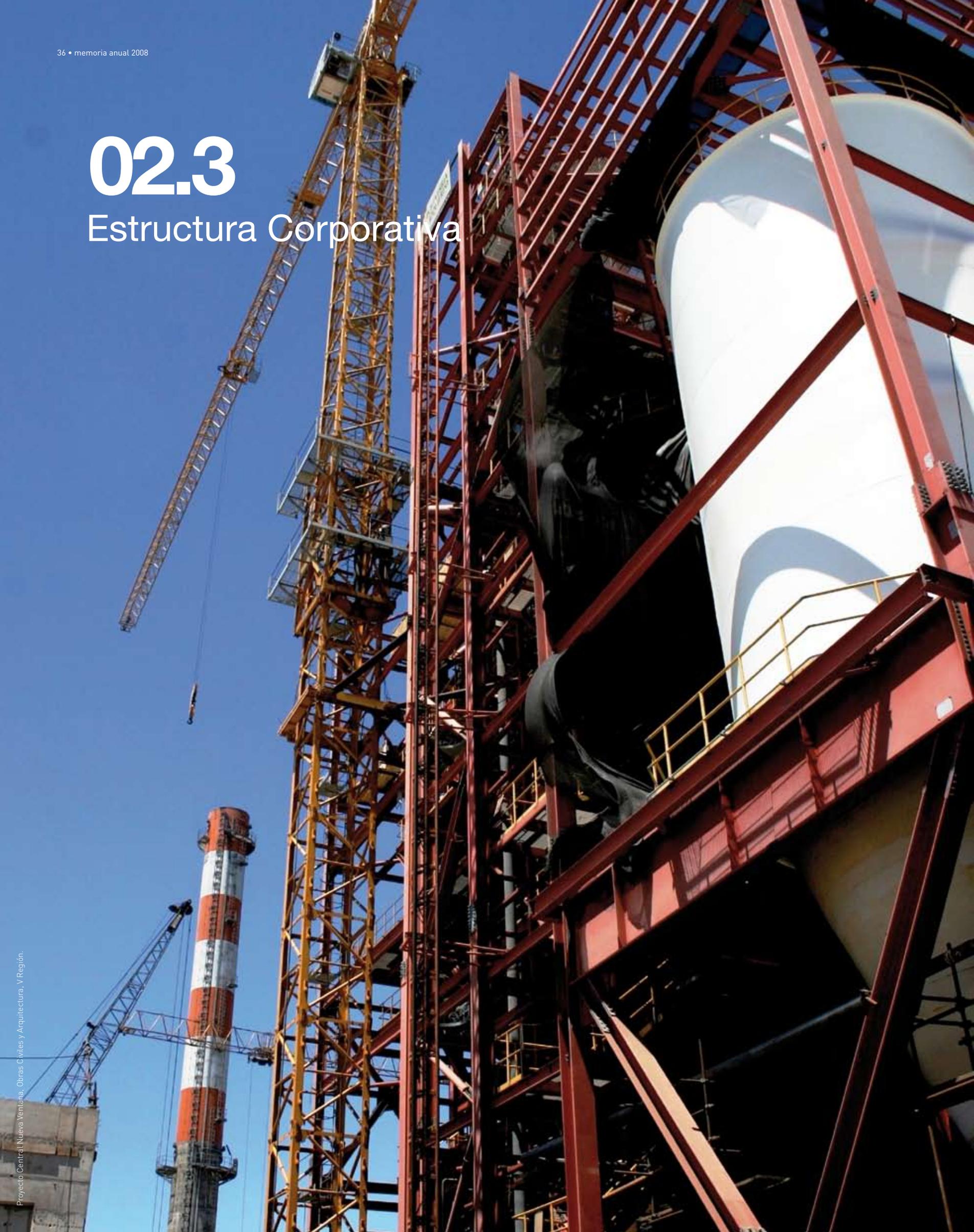
A través de sus unidades de negocio, SalfaCorp S.A. participa en los negocios de Ingeniería y Construcción y, Desarrollo Inmobiliario. Ambos segmentos representan más del 70% de la industria de la construcción en Chile, correspondientes a la inversión en Infraestructura Productiva y Vivienda Privada según la clasificación realizada por la Cámara Chilena de la Construcción.

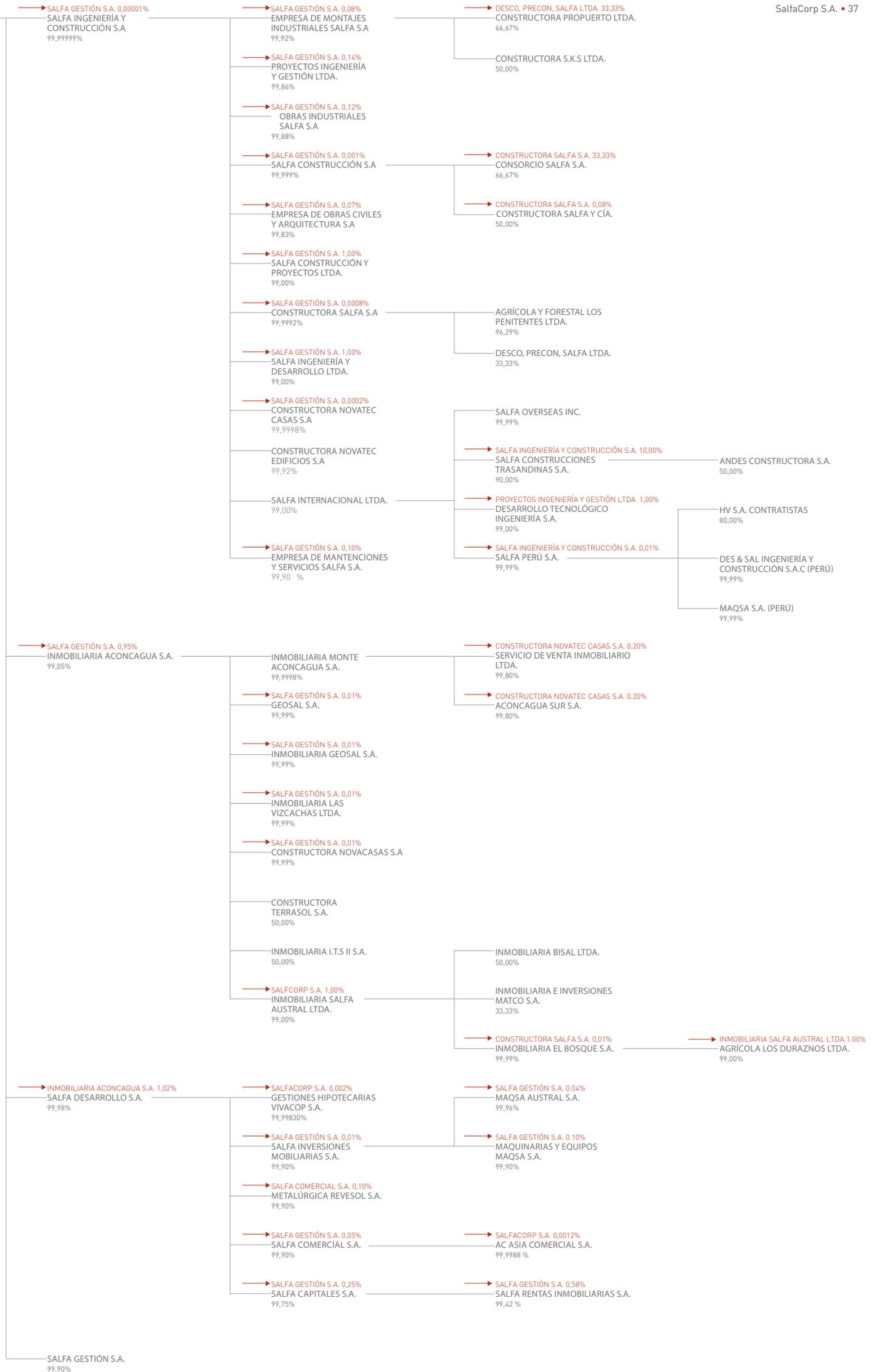
Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía contaba con 130 proyectos en ejecución de Ingeniería y Construcción (tanto internos como a terceros) y 71 etapas de proyectos inmobiliarios en desarrollo. Adicionalmente, el banco de terrenos disponibles ascendía a más de 1.700 hectáreas diversificadas a lo largo del país.



# 02.3

## Estructura Corporativa





# 02.4

## Ingeniería y Construcción

El negocio de Ingeniería y Construcción se subdivide en Obras Civiles, Montaje Industrial y Concesiones.

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

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

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

**SalfaCorp S.A. está presente en los segmentos de obras civiles y montaje industrial, en tanto en el caso de concesiones, la Compañía no ejerce esta modalidad de inversión.**

En Chile, este mercado se caracteriza por ser muy atomizado y contar con la presencia de actores locales y globales, que participan en las distintas especialidades mencionadas recientemente. Entre los principales competidores de esta área y sus distintas especialidades se hallan Besalco, Bravo Izquierdo, Brotec, Desco, DLP, DSD,

Echeverría Izquierdo, Ferrovia, Icafal, Inarco, Ingevec, L&D, Mena y Ovalle, OHL, Sigdo Koppers, Sigro, Socovesa, Tecca y Vial y Vives, entre otros.

El mercado para este sector - representado por el segmento Infraestructura de la Inversión en Construcción reportada por la Cámara Chilena de la Construcción - crecería 17,2% en 2008e y se proyecta un crecimiento de 7,7% en 2009e.

En relación a los segmentos que conforman la inversión en infraestructura, se aprecia que el crecimiento durante 2008 lo sustenta la inversión en infraestructura productiva (+21,1%) y en menor medida, la inversión en infraestructura pública (8,0%):

**(i) Inversión en Infraestructura Productiva**, la expansión se origina principalmente en el crecimiento en la inversión del segmento privado (+23,0), compensado por la caída en la inversión en empresas públicas (-2,5%). Lo anterior se basa, en el primer caso, en el dinamismo de las inversiones en obras de minería privada, energía y turismo y, los menores montos de inversión provenientes de Codelco y en el segundo caso, producto del efecto de bases de comparación más exigentes.

**(ii) Infraestructura de Uso Público**, la veta de crecimiento está dada por la inversión de empresas sanitarias, proyectos de expansión del Metro y obras del Ministerio de Obras Públicas (+63,5%), lo que sería contrarrestado por menor inversión en concesiones durante 2008 (-32,5%).

En tanto, el dinamismo aún presente durante 2009e se explicaría por el aporte del segmento infraestructura productiva (+11,7%), contrarrestado por la menor inversión del segmento público (-2,9%):

**(i) Inversión en Infraestructura Productiva**, originado en el crecimiento en la inversión en empresas públicas (+35,1%) y privadas (+10,3), lo que se basa en bases de comparación menos exigentes



Proyecto Gaby, Calama II Región.

en el primer caso y, la ejecución de proyectos de inversión relacionados con los sectores de minería y energía, en el segundo caso.

**(ii) Infraestructura de Uso Público**, la mayor inversión de las empresas autónomas del Estado no compensaría la menor inversión en concesiones (-5,8%) y proveniente del Ministerio de Obras Públicas (-10,8%).

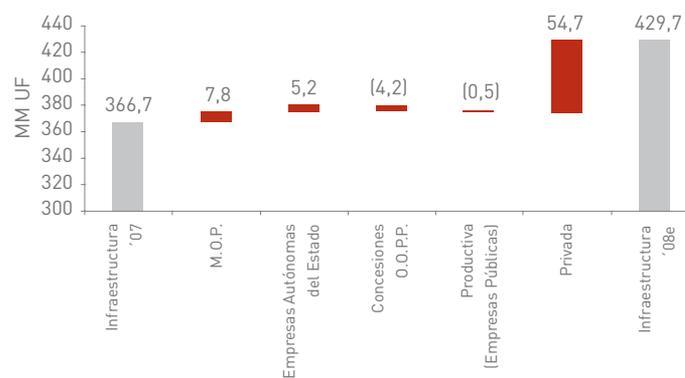
**SalfaCorp S.A. mantiene una posición activa en los segmentos de infraestructura productiva privada. En este contexto, se describen las proyecciones elaboradas por la Cámara Chilena de la Construcción para este segmento en particular:**

La inversión en infraestructura productiva estimada en 2009e se fundamenta en el catastro de proyectos de inversión de la Corporación de Bienes de Capital (Agosto de 2008) con importantes proyectos de inversión en los sectores energía y minería. Según esta entidad, es posible estimar un gasto en construcción en 2009 de MM US\$13.072 (+59% '09/'08):

**Minería.** Se estima un gasto en construcción de MM US\$3.039 en 2009 (+96% '09/'08), crecimiento que sería liderado por la inversión privada. Cabe destacar que esta estimación de inversión del sector minero en 2009e, considera un escenario pre-crisis y caída de precios de los commodities. Entre los principales proyectos que destaca la Cámara Chilena de la Construcción, se encuentran el proyecto Esperanza (Antofagasta Minerals, MM US\$ 1.500), Desarrollo Los Bronces Colina (Minera Sur Andes, MM US\$1.740), Pascua Lama (Cía. Minera Nevada S.A., MM US\$1.137) y El Morro (Xstrata Copper, MM US\$1.400), entre otros.

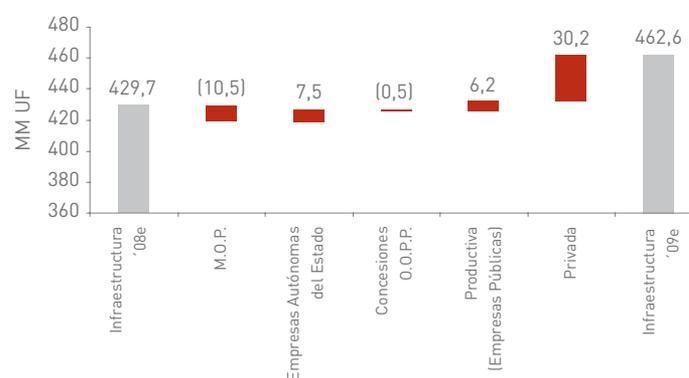
**Energía.** Se estima un gasto en construcción de MM US\$8.101 en 2009 (+81% '09/'08), siendo la fuente de este dinamismo el subsector eléctrico y gas. Entre los proyectos más relevantes se hallan Planta GNL en el Norte (Suez - Gas Atacama, MM US\$500), Central Hidroeléctrica La Confluencia (Hidroeléctrica La Confluencia S.A., MM US\$ 350),

DIFERENCIAL DE INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURA ENTRE 2007 Y 2008E.



Fuente. Cámara Chilena de la Construcción.

DIFERENCIAL DE INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURA ENTRE 2008E Y 2009E.



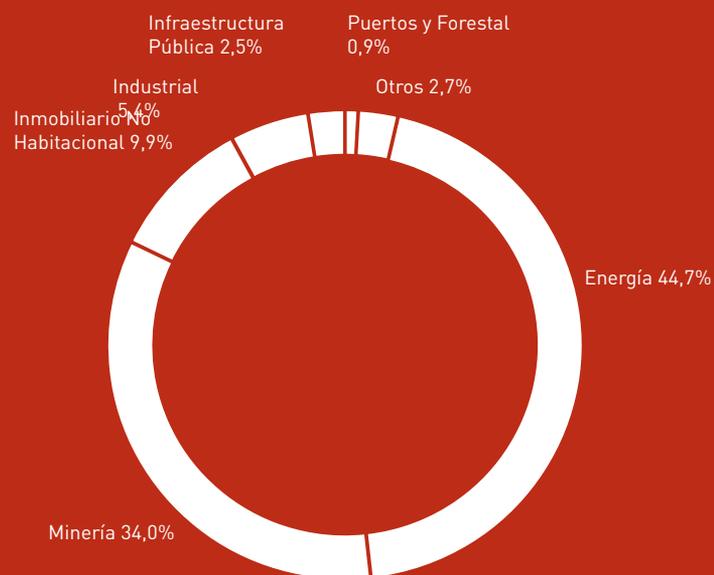
Fuente. Cámara Chilena de la Construcción.

Central Térmico Andino (Suez Energy Andino, MM US\$600), Central a Carbón en Coronel 1 (Colbún, MM US\$650), entre otros.

**Forestal - Industrial.** Se estima una contracción en el gasto en construcción de este sector, ascendiendo a MM US\$348 (-50,6% '09/'08), de los cuales un 94,8% provendrían del sector industrial y sólo el 5,2% del sector forestal. Entre los proyectos más relevantes que menciona C.B.C. se encuentran la Unidad de Destilación Atmosférica y Vacío (Enap Refinerías S.A., MM US\$300), Planta de Molienda en Ventanas (Lafarge Chile S.A., MM US\$50), Proyecto Proamp (C.M.P.C. Celulosa S.A., MM US\$55), Planta de Fundición Colina (Esco Elecmetal Fundición Ltda., MM US\$10).

**Inmobiliario No Habitacional.** Se estima un gasto en construcción que asciende a MM US\$945 (-37,7% '09/'08), basado en el sector comercial y turismo. Cabe notar que, algunos proyectos del tipo no habitacional han postergado sus inversiones a la espera de una mayor claridad en el entorno económico y cambios en el cronograma de las inversiones. Entre los proyectos más relevantes se encuentran el proyecto Puerta del Mar (Inmobiliaria La Cruz de Molino, MM US\$700), Ciudad Empresarial (Gestora de Patrimonio S.A., MM US\$728), Ciudad Empresarial y Aeroportuaria Pudahuel Enea (Inmobiliaria Manso de Velasco, MM US\$1.885), entre otros.

COMPOSICIÓN DEL BACKLOG DE PROYECTOS DE INVERSIÓN PRODUCTIVA EN CHILE SEGÚN SECTOR DE LA ECONOMÍA.



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

GASTO EN CONSTRUCCIÓN, INFORME POR SECTOR ECONÓMICO, MACH 24 (C.CH.C)

SECTOR	N° DE PROYECTOS	INVERSIÓN TOTAL (MM US\$)	GASTO EN CONSTRUCCIÓN (MM US\$)	
			2008	2009
Minería	84	26.322	1.547	3.039
Forestal	4	182	27	18
Industrial	35	4.164	204	330
Energía	139	34.624	4.475	8.101
Puertos	10	508	56	78
Inmobiliario No Habitacional	63	7.693	1.516	945
Infraestructura Pública	18	1.938	279	382
Otros	3	2.065	119	179
<b>Total</b>	<b>356</b>	<b>77.496</b>	<b>8.223</b>	<b>13.072</b>

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

### SALFACORP S.A. EN EL NEGOCIO DE INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN.

La Compañía desarrolla el negocio de Ingeniería y Construcción a través de su filial Salfa Ingeniería y Construcción S.A., empresa de la cual cuelgan distintas sociedades operativas, que se diferencian entre sí por los distintos nichos de la construcción que abordan y por el lugar donde desarrollan sus labores.

Las líneas de negocio se resumen en Obras Civiles, Montaje Industrial, Edificación y Nuevos Negocios, entre los que se hallan infraestructura portuaria, túneles y mantención industrial.

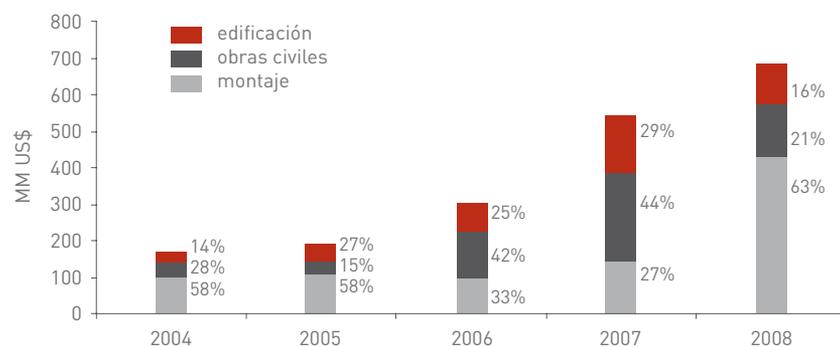
El área de Ingeniería y Construcción de SalfaCorp S.A. es líder en el sector de la construcción en Chile, con ventas por más de MM \$540.000 (MM US\$848)<sup>3</sup> durante los últimos doce meses a diciembre de 2008. Lo anterior derivado de una planificada estrategia de crecimiento en sus tres especialidades constructivas. Asimismo, mantiene una balanceada estructura de ingresos entre sus distintas líneas de negocio, cuyas demandas responden a factores no relacionados entre sí, a lo que se suma la expansión internacional (Argentina y Perú) que le permiten a la Compañía contar con nuevas fuentes de ingresos.

Durante 2008, la unidad de Ingeniería y Construcción captura el importante aumento en el gasto en infraestructura a nivel país, y gracias a su experiencia y trayectoria, concreta un gran número de contratos, que se refleja finalmente en un importante backlog.

A diciembre de 2008, la Compañía contaba con 130 proyectos en ejecución (terceros e internos), entre los que se encuentran 32 proyectos de montaje, 38 proyectos de obras civiles, 46 proyectos de edificación y 14 obras a nivel internacional. En tanto, el backlog de proyectos a igual fecha, contemplaba contratos por ejecutar por un valor de MM US\$686,6, de los cuales, 86% se ejecutarán durante 2009 y 14% durante 2010. Ambas cifras se comparan favorablemente con la información a diciembre de 2007, esto es, 85 proyectos en ejecución y backlog de MM US\$544,1.

Cabe destacar la diversificación del backlog en cuanto a líneas de negocio (obras civiles, montaje industrial y edificación), sectores de la economía y clientes. En relación a origen geográfico del backlog, este se encuentra visiblemente más concentrado en Chile en comparación con filiales internacionales (Perú y Argentina), sin embargo la estrategia de la Compañía contempla aumentar la participación de filiales internacionales en el mediano plazo.

#### EVOLUCIÓN DEL BACKLOG DE INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN SEGÚN ÁREA DE NEGOCIO.



[3] Ventas de unidad Ingeniería y Construcción consideran ventas a terceros e internas.



Central Termoeléctrica Guacolda. Huasco III Región.



Servicios de Operación y Mantención Planta PAC, El Teniente, VI Región.



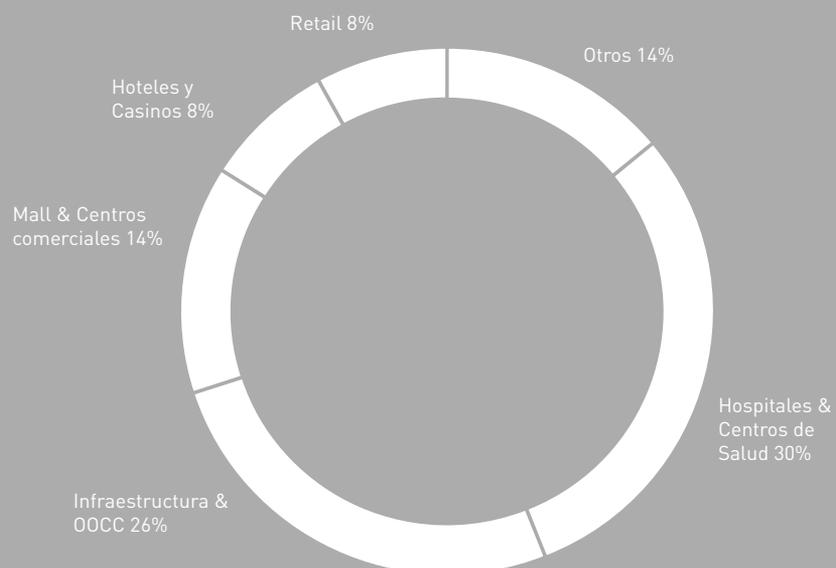
Túnel de Acceso Caverna de Máquinas Central Palmucho, VIII Región.

## Obras Civiles

SalfaCorp S.A. es el principal actor en el negocio de Obras Civiles en Chile, con ventas en 2008 por más de MM \$245.000 (MM US\$385). La Compañía presta a sus clientes - principalmente a externos - servicios de ejecución de obras de construcción y su posterior habilitación, abarcando todos los sectores de infraestructura privada, entre ellos, minería, energía, forestal - industrial, inmobiliario no habitacional e infraestructura de uso público, distinta de concesiones.

La Compañía presentaba 38 proyectos en ejecución de Obras Civiles a diciembre de 2008 y un backlog de proyectos a igual fecha de MM US\$ 141, reflejando de esta manera el importante aumento en el nivel de actividad de la industria. En línea con lo anterior, se destaca que 94% del backlog se ejecutaría en 2009, mientras que el 6% restante en 2010.

DIVERSIFICACIÓN DEL BACKLOG DE OBRAS CIVILES DE SALFACORP POR SECTOR DE LA ECONOMÍA (DICIEMBRE DE 2008).



PRINCIPALES PROYECTOS DE OBRAS CIVILES EN EJECUCIÓN Y CONTRATADOS POR SALFACORP (DICIEMBRE DE 2008).

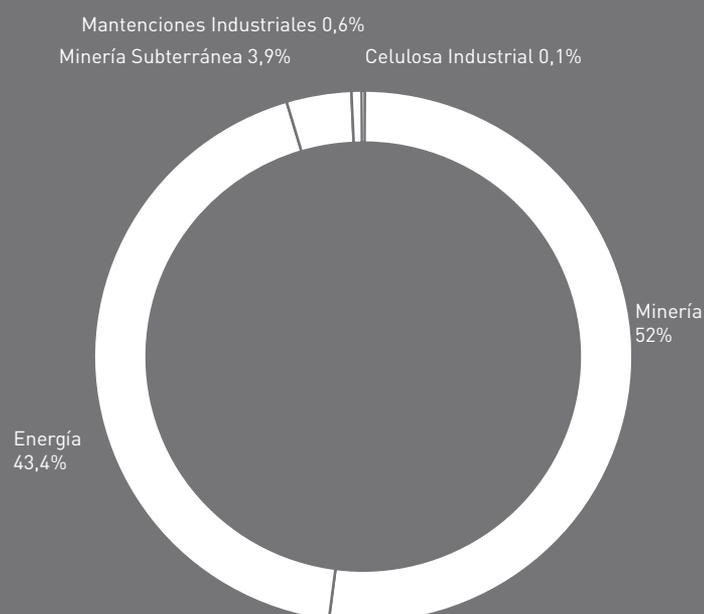
OBRA	MANDANTE	FECHA INICIO	FECHA TÉRMINO
Proyecto Normalizacion Hospital Regional Punta Arenas	Ministerio de Obras Públicas	dic-07	mar-10
Terminal de Buses Puerto Montt	Inmobiliaria del Pacífico S.A.	ene-09	jun-10
Norm.Hosp. Hernán Henríquez Aravena De Temuco Cs	Servicio de Salud Araucanía Sur	dic-06	ene-10
Edificios Terhabimar VI	Dirección de Bienestar Social de la Armada	jul-07	dic-08
Sendero Austral	Inmobiliaria Salfa Austral Ltda.	mar-08	mar-09
Estacionamientos Talca	EMM Ingeniería S.A.	ago-08	jul-09
Hotel Casino Punta Arenas	Inmobiliaria y Constructora Sincosur S.A.	mar-07	mar-09
Construcción Costanera Sector Sur	Servicio de Vivienda y Urbanismo XII Región	ene-09	dic-10
Obra Gruesa Portal Osorno	Cencosud Shopping Centers S.A.	nov-07	feb-09
Centro Comercial Las Brujas	Distribución & Servicios S.A.	feb-07	jun-09

## Montaje Industrial

SalfaCorp S.A. es el principal actor en el negocio de Montaje Industrial en Chile, con ventas en 2008 por más de MM\$ 140.000 (MM US\$220). La Compañía presta a sus clientes - principalmente a externos - servicios de ejecución de contratos de montaje de equipamiento industrial y en algunos casos servicios de EPC, que abarcan desde el desarrollo de la ingeniería de detalle, la gestión de compra, la adquisición de materiales y equipos asociados al proyecto, hasta finalmente la construcción, montaje y puesta en servicio del proyecto.

La Compañía presentaba 32 proyectos en ejecución de Montaje Industrial a diciembre de 2008 y un importante backlog de proyectos a igual fecha que asciende a MM US\$432, reflejando de esta manera el importante aumento en el nivel de actividad de la industria. Las obras de Montaje Industrial presentan una duración entre 12 a 15 meses, lo que le permite a la Compañía asegurar un flujo de ventas por un plazo superior al promedio de los proyectos de obras civiles. En línea con lo anterior, se destaca que 81% del backlog se ejecutaría en 2009, mientras que el 19% restante en 2010.

DIVERSIFICACIÓN DEL BAGLOG DE MONTAJE INDUSTRIAL DE SALFACORP POR SECTOR DE LA ECONOMÍA (DICIEMBRE DE 2008)



PRINCIPALES PROYECTOS DE MONTAJE INDUSTRIAL EN EJECUCIÓN Y CONTRATADOS POR SALFACORP (DICIEMBRE DE 2008).

OBRA	MANDANTE	FECHA INICIO	FECHA TÉRMINO
Montaje Mecánico Calderas y BOP Unidades 1 y 2, Central Térmica Mejillones	Central Térmica de Mejillones S.A.	jul-08	mar-10
Boiler Erection Works -Colbún-Coal Power Plant	Ingeniería y Construcción Tecnimont Chile y Cía. Ltda.	jun-08	jun-10
Vcp- 1 Pda Fase 1 Codelco - División Andina. "Oo.Cc. Y Montaje Transporte De Mineral"	Corporación Nacional del Cobre de Chile	sep-08	may-09
Obras Civiles, Intake, Stg & Bop Central Campiche	POSCO Engineering & Construction Co. Ltda.	sep-08	ene-11
Servicio de Mantenimiento Integral Minera Gaby S.A.	Corporación Nacional del Cobre de Chile	nov-08	may-11
Montaje Electromecánico Proyecto Hipógeno - Andacollo	Compañía Minera Carmen de Andacollo	jul-08	sep-09
Explotación Sulfuros Rt Fase I (OI)	Corporación Nacional del Cobre de Chile	sep-08	sep-10
Vcp- 3 Pda Fase 1 Codelco - Andina. "Oo.Cc., Montaje Nueva Molienda Convencional".	Corporación Nacional del Cobre de Chile	sep-08	may-09
Planta de Manejo de Carbón (Chp) para la Central Térmica Coronel	Colbún S.A.	mar-08	dic-09
Proyectos Misceláneos Mantención ME-CS-PV-PB	SQM Industrial S.A.	sep-08	oct-10
Construcción Túnel de Aducción de Agua, Área Sur "Túnel Desvío Río Blanco"	Corporación Nacional del Cobre de Chile	nov-08	mar-10

## Edificación

SalfaCorp S.A. es uno de los principales actores en el negocio de construcción de viviendas en Chile, con ventas en 2008 superiores a MM \$150.000 (MM US\$ 236). La Compañía presta a sus clientes - tanto internos y externos - servicios de construcción y urbanización de proyectos de tipo habitacional (casas y edificación en altura) y comercial (oficinas) y el desarrollo de grandes urbanizaciones de casas.

La Compañía presentaba 46 proyectos de edificación en ejecución a diciembre de 2008 y un backlog de proyectos a igual fecha que asciende a MM US\$113, reflejando de esta manera el nivel de actividad de la industria y la unidad inmobiliaria de SalfaCorp S.A. En línea con lo anterior, se destaca que 97% del backlog se ejecutaría en 2009, mientras que el 3% restante en 2010.

### PRINCIPALES PROYECTOS DE EDIFICACIÓN EN EJECUCIÓN Y CONTRATADOS POR SALFACORP (DICIEMBRE DE 2008).

OBRA	MANDANTE	FECHA INICIO	FECHA TÉRMINO
Edificio Costa Horizonte	Inmobiliaria Geomar Tres S.A.	jun-08	mar-10
Edificio Parque Espoz	Desarrollos Inmobiliarios Cono Sur Ltda.	oct-08	jun-10
Edificio Costanera La Dehesa	Inmobiliaria Costanera La Dehesa S.A.	feb-08	ago-09
Valle San Francisco Etapa D2	ProlInversión S.A.	may-08	oct-09
Edificio Geomar II	Inmobiliaria Geomar Dos S.A.	ene-08	nov-09
Edificio Obispo Salas	Inmobiliaria Geosal S.A.	may-08	dic-09
Edificio Carlos XII	Inmobiliaria Geosal S.A.	ago-07	ago-09
Enap Etapa Ep 7+8	Inmobiliaria Ciudad del Norte S.A.	nov-08	ene-10
Edificio Santa Rosa II	Inmobiliaria El Bosque S.A.	abr-08	oct-09
Piedra Roja Lote B3 et 3	Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	sep-08	nov-09



Proyecto Central Nueva Ventana, Obras Civiles y Arquitectura, V Región



Proyecto Gaby, Calama II Región



### Nuevos Negocios

Como parte de la estrategia de la Compañía de anticipar las necesidades de diversas industrias, complementar los servicios que provee, aprovechar sinergias operativas y dar mayor estabilidad a sus flujos consolidados, durante 2008 SalfaCorp S.A. ingresó a los negocios de Mantenimiento Industrial, Túneles y Obras Marítimas.

#### - Mantenimiento Industrial

Este negocio consiste en proveer del servicio de mantenimiento y operación de plantas industriales de gran envergadura, principalmente para clientes del área de Montaje Industrial. SalfaCorp S.A. se ha posicionado en esta área de tal manera de proveer a sus clientes un amplio rango de servicios que complementan los servicios de Montaje Industrial y proyectos EPC. La Compañía estima que estos servicios, relacionados con la reparación, renovación, modificación y mantenimiento preventiva de las instalaciones industriales, permiten a sus clientes potenciar la producción, disminuir los costos de operación y ampliar la vida útil de sus activos. No obstante su reciente creación en octubre de 2007, este negocio ejecutó 8 proyectos con ventas superiores a MM US\$18,0 durante 2008.

#### - Obras Marítimas

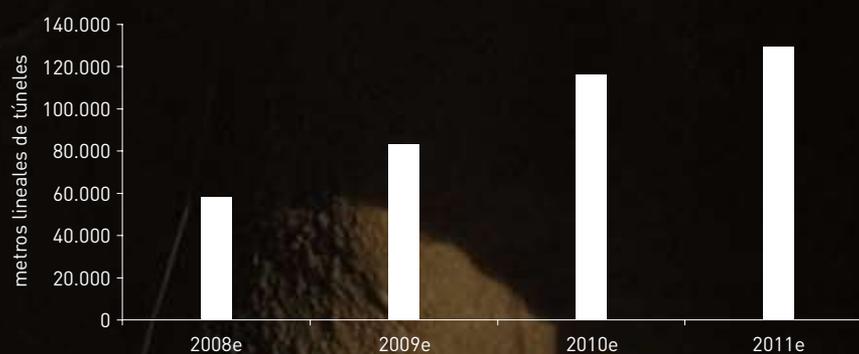
SalfaCorp S.A., a través de su filial de Montaje Industrial, ingresó en septiembre de 2008 al negocio de la construcción de obras marítimas, como puertos y muelles de carga, entre otros, mediante la adquisición, en conjunto con la Constructora Desco, de la empresa Constructora Propuerto Limitada. La incorporación de SalfaCorp S.A. a este negocio se debe principalmente a la fuerte presencia de la Compañía en el mercado de la construcción de grandes proyectos industriales, como centrales termoeléctricas y megaproyectos mineros, así como también en otras grandes obras de construcción, las que en su mayoría van asociadas a infraestructura portuaria, lo cual representa para SalfaCorp S.A. una fuerte sinergia con sus operaciones actuales.



### - Túneles

La continua baja en las leyes mineras está llevando a numerosos yacimientos a tajo abierto a iniciar una explotación subterránea de sus minas, como es el caso de Codelco Norte. Paralelamente, un porcentaje importante de los nuevos yacimientos o vetas mineras consideran la explotación subterránea, como es el caso del Teniente y la expansión de la División Andina. Por último, los proyectos de inversión en energía requerirán de diversas redes de túneles para transportar el recurso hídrico como es el caso de Endesa (Baker I y II, Pascua I y II, Puelo y Neltume) y Gener (Las Lajas y Alfalfal). Todo lo anterior permite prever un alto crecimiento en el número de kilómetros de túneles construidos por año. Con el fin de entregar a sus clientes un servicio integral, a partir de julio de 2008 SalfaCorp S.A. ingresó al negocio de construcción de túneles, principalmente relacionados con la explotación minera.

EVOLUCIÓN DE DEMANDA DE TÚNELES (METROS LINEALES DEMANDADOS)



Fuente. CBC en base a proyectos de los sectores energía, minería y OOPP que requieren inversión en túneles.

# 02.5

## Inmobiliaria

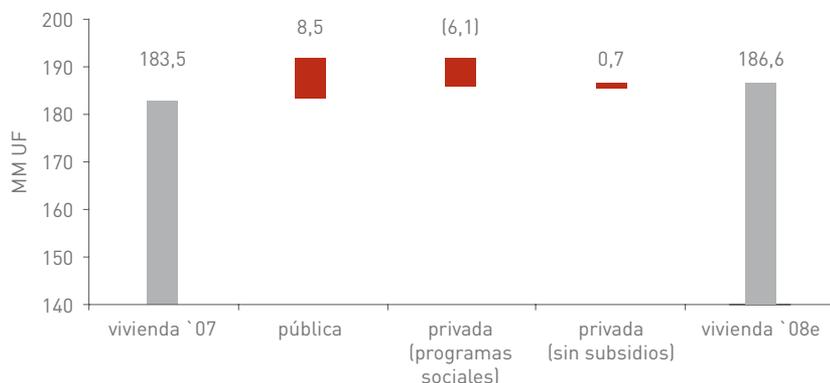
El desarrollo inmobiliario se caracteriza básicamente por la toma de posición en terrenos adecuados para desarrollar proyectos inmobiliarios de viviendas, ya sea casas o departamentos. El proceso del negocio contempla el estudio del mercado inmobiliario, la elección de los terrenos, su financiamiento y adquisición, diseño de arquitectura y urbanismo, administración del contrato de construcción, comercialización, venta y servicio de postventa.

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

En Chile, el negocio inmobiliario se caracteriza por ser muy atomizado, con la participación de una gran cantidad de actores que atienden a los distintos nichos, ya sea en términos de sectores socioeconómicos o zona geográfica, en sus necesidades de vivienda. Entre los principales competidores de esta área se encuentran Aitue, Besalco, Bravo Izquierdo, Brotec, Desco, DLP, Echeverría Izquierdo, Enaco, Fernández Wood, FFV, Guzmán Larraín, Icafal, Manquehue, Mena y Ovalle, Paz, Penta, Pocuro, Sigro, Simonetti, Socovesa y Tecsa, entre otros.

El mercado para este sector - representado por el segmento Vivienda de la Inversión en Construcción reportada por la Cámara Chilena de la Construcción - crecería sólo 1,7% en 2008e y se proyecta una caída de 14,9% en 2009e.

DIFERENCIAL DE INVERSIÓN EN VIVIENDA ENTRE 2007 Y 2008E.



Fuente. Cámara Chilena de la Construcción.

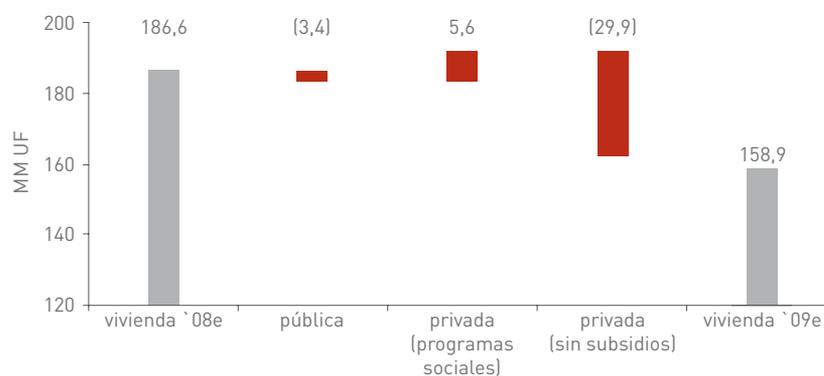
El crecimiento marginal que exhibiría el segmento vivienda durante 2008e se explicaría por la mayor inversión en vivienda pública asociada a programas de subsidio (+41,6%), que se vería compensada en parte, por la disminución en la inversión de vivienda privada (-3,3%).

En tanto, la contracción estimada para este segmento durante 2009e, se explicaría principalmente por la caída del segmento de inversión en vivienda privada (-15,5%), como consecuencia de un ciclo contractivo en el mercado inmobiliario, y en el caso de vivienda pública (-11,7%), producto de la severa base de comparación asociada al notable incremento en la inversión del Minvu en 2008.

En términos de **oferta y demanda inmobiliaria**, la información que reporta la Cámara Chilena de la Construcción a nivel nacional, indica que, en el período comprendido entre Enero y Noviembre de 2008, las ventas acumulaban 39.192 unidades (-12,9% '08 / '07). Mientras, el stock disponible de viviendas, a Noviembre 08, ascendía a 76.516 unidades (+0,2% '08 / '07). Si bien el stock de viviendas se mantiene relativamente estable, se aprecia un ajuste en el ritmo de crecimiento en comparación al período comprendido entre fines de 2007 y mediados de 2008, lo que se anticipaba dada la evolución de los permisos de edificación.

Los meses para agotar stock registraron a Noviembre '08, 29 meses para agotar stock, muy superior a la cifra de 17 meses a igual mes de 2007. Similar resultado arroja el promedio de los meses para agotar stock, así mientras en 2008 la cifra se ubica en 21,8 meses, en 2007 la cifra alcanzaba 15,8 meses para agotar stock.

DIFERENCIAL DE INVERSIÓN EN VIVIENDA ENTRE 2008E Y 2009E.



Fuente. Cámara Chilena de la Construcción.

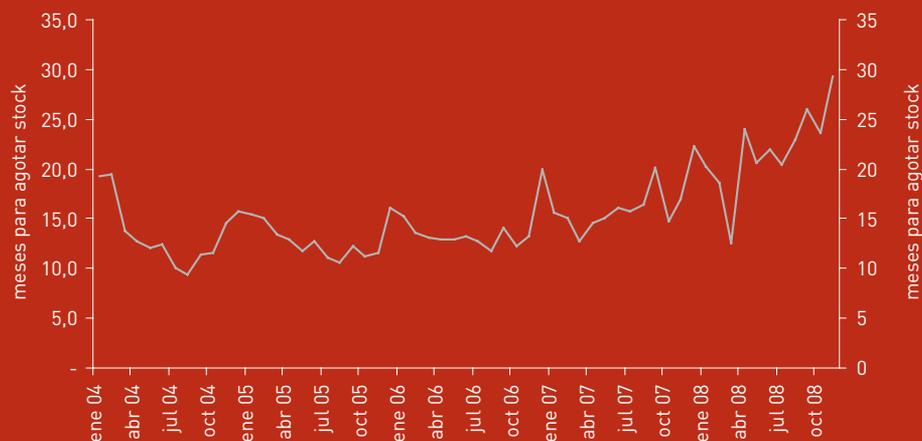
El comportamiento de la demanda inmobiliaria refleja las condiciones de mercado imperantes para el rubro inmobiliario, producto de la caída en las expectativas económicas derivada de la alta volatilidad resultante de la crisis financiera en EE.UU., el incremento de la inflación y condiciones crediticias más restrictivas para los adquirientes de vivienda. Sin embargo, la adopción de mejores prácticas en la comercialización de viviendas, la diversificación de proyectos por producto (casas y departamentos), geografía (zona norte, centro y sur) y precio (desde UF 900 hasta UF 15.500), y la generación de proyectos inmobiliarios con valor agregado permiten a SalfaCorp S.A. enfrentar en buen pie este nuevo escenario.

### OFERTA Y VENTA DE VIVIENDAS A NIVEL NACIONAL



Fuente. Cámara Chilena de la Construcción.

### MESES PARA AGOTAR STOCK DE VIVIENDAS A NIVEL NACIONAL



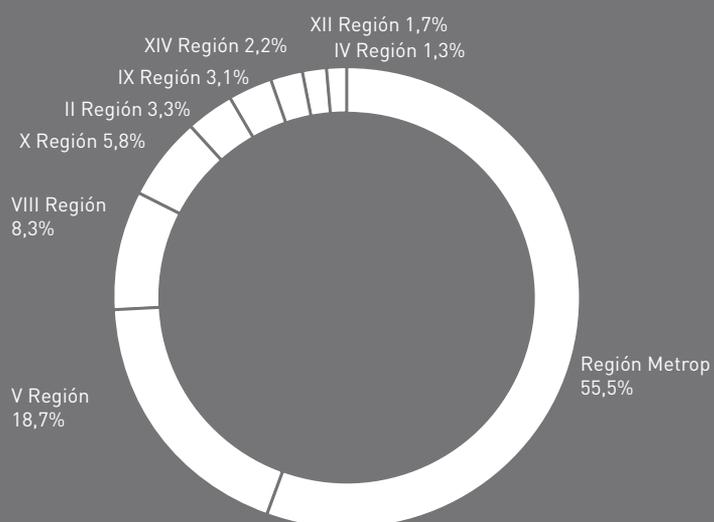
Fuente. Cámara Chilena de la Construcción.



### AMPLIA DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

A diciembre de 2008, la Compañía se encuentra desarrollando 71 etapas de proyectos en 24 localidades ubicadas en las ciudades de Antofagasta, La Serena, Viña del Mar, Valparaíso, Santiago, Concepción, Chillán, Temuco, Valdivia, Osorno, Puerto Montt y Punta Arenas. Esta estrategia de diversificación geográfica apunta a reducir su exposición a la volatilidad de una determinada zona geográfica, manteniendo operaciones a lo largo del país. Lo anterior es relevante en períodos de mayor volatilidad como el año 2008, ya que mientras algunas zonas han visto restringidas sus ventas, como por ejemplo, la zona Sur de Chile, zonas como el Norte de Chile han mostrado mayor fortaleza, lo que se refleja en ventas consolidadas más estables.

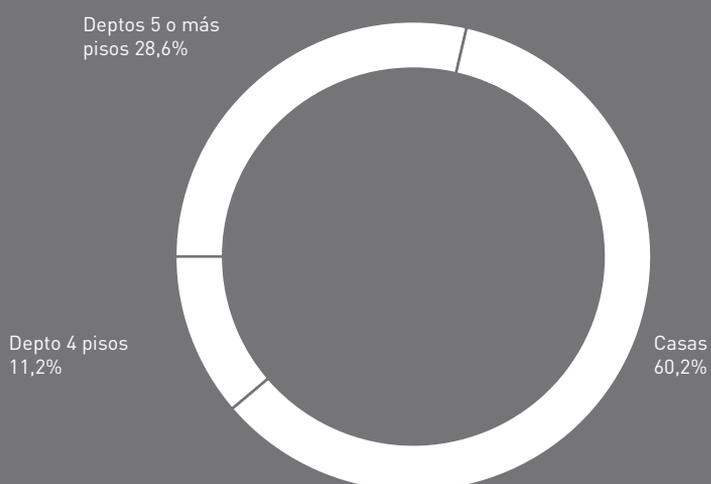
DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA EN BASE A VENTA DE PROYECTOS EN EJECUCIÓN DE SALFACORP S.A.



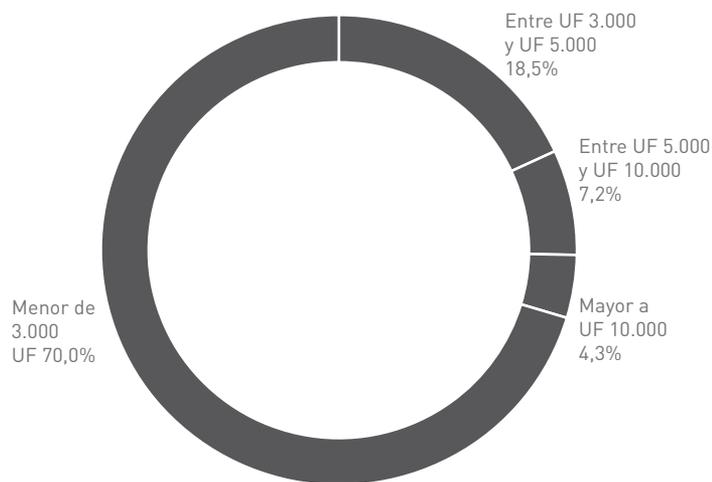
### MIX DE PRODUCTO CON ENFOQUE EN CASAS

A diciembre de 2008, la Compañía cuenta con un mix de productos entre casas y departamentos, en una proporción de 60,2% casas, 11,2% departamentos de media densidad (4 a 5 pisos) y 28,6% edificios en altura, respecto a las ventas totales de los proyectos en desarrollo. Estratégicamente, la Compañía se enfoca en el desarrollo de casas y edificios de baja altura, coherente con el tipo de edificación de las zonas geográficas donde se ubican sus proyectos y asimismo, estos le permiten adecuar rápidamente la velocidad de la construcción a la velocidad de la demanda, y consecuentemente mantener bajos niveles de stock.

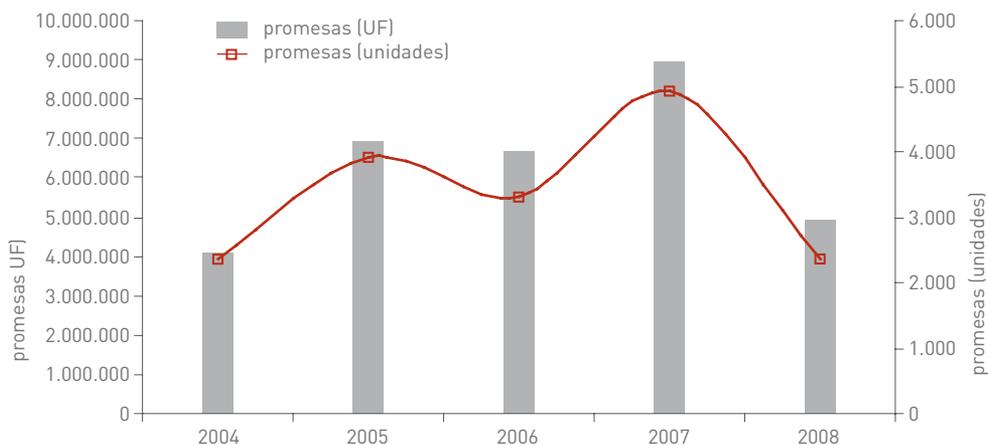
MIX DE PRODUCTOS DE SALFACORP S.A. EN BASE A VENTAS DE PROYECTOS EN EJECUCIÓN



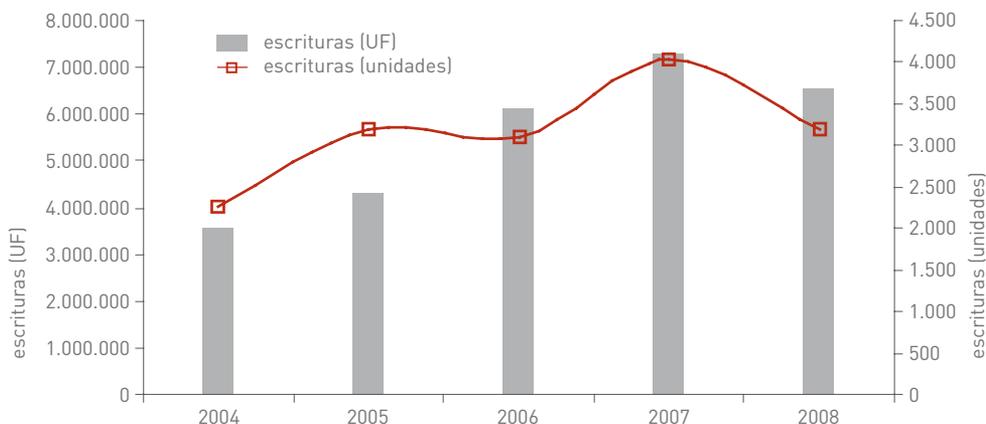
SEGMENTOS DE PRECIOS DE SALFACORP S.A. EN BASE A VENTAS DE PROYECTOS EN EJECUCIÓN



EVOLUCIÓN DE PROMESAS (UNIDADES Y UF)



EVOLUCIÓN DE ESCRITURAS (UNIDADES Y UF)



### DIVERSIFICACIÓN POR PRECIO...DESDE UF 900 A UF 15.500

La Compañía dispone de un amplio portfolio de proyectos que van desde UF 900 a UF 15.500, abarcando de esta manera los segmentos socioeconómicos altos, medios y bajos. A diciembre de 2008, el segmento de viviendas con precios bajo las UF 3.000, concentra 70% de los proyectos en desarrollo, mientras el restante 30% se ubica por sobre UF 3.000. Lo anterior es coherente con el foco del negocio en los segmentos C2 y C3 y, una estrategia de diversificación que apunta a reducir su exposición a la volatilidad de un determinado segmento socioeconómico. Esta estrategia es relevante en períodos de mayor volatilidad como el año 2008, ya que mientras algunos productos han visto restringidas sus ventas, como por ejemplo, viviendas de menor precio, las de precios medio alto han mostrado mayor fortaleza, lo que se refleja en ventas consolidadas más estables.

Las promesas de compraventa firmadas a diciembre de 2008 ascendieron a 2.343 unidades equivalente a MM UF4,9 y una disminución en términos de UF de 45,1%, respecto al mismo período del año anterior. El precio promedio de las viviendas prometadas es de UF 2.102, superior al promedio de UF 1.827 obtenido durante 2007. Cabe destacar que, las promesas brutas generadas por la Compañía durante el año 2008 ascendieron a MM UF8,0, sin embargo los desestimientos de promesas generadas durante los años previos y el mismo año 2008 (MM UF3,1), reducen el neto de promesas durante el 2008 a MM UF4,9.

Las escrituras de compraventa firmadas a diciembre de 2008 alcanzaron las 3.191 unidades equivalentes a MM UF6,6, lo que representa una caída en términos de UF de 9,9% con respecto al mismo período del año anterior, explicado básicamente por los desestimientos de promesas de proyectos que iniciaban escrituración durante el año. El precio promedio de las viviendas escrituradas alcanzó a UF 2.056, superior al promedio de UF 1.809 obtenido durante 2007.

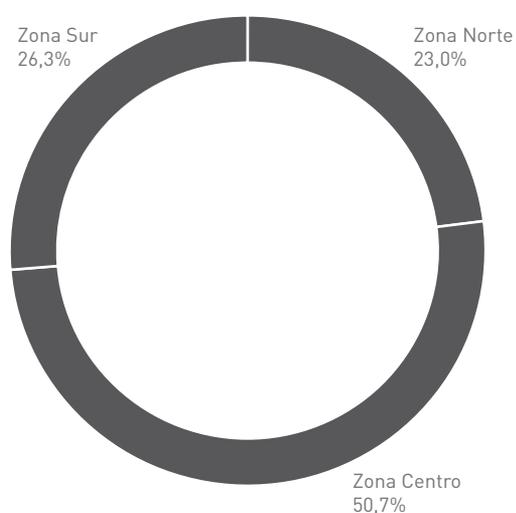
El menor nivel de actividad, tanto en promesas como escrituras, se asocia a un entorno macroeconómico marcado por una alta volatilidad, alzas en las tasas de interés, un endurecimiento en las políticas de aprobación de créditos hipotecarios por parte de los bancos e instituciones financieras, y la presencia de altas tasas de inflación durante los nueve primeros meses del año, lo que impactó en los clientes en la postergación de su decisión de compra.

## PORTFOLIO DE TERRENOS

SalfaCorp S.A. tiene una posición en terrenos por más de 1.700 hectáreas aptas para el desarrollo urbano en posiciones estratégicamente seleccionadas en las principales urbes del país. Estas posiciones le garantizan a la Compañía la disponibilidad de suelos para desarrollos futuros a costos competitivos, así como capitalizar la plusvalía que se genera producto de la acción de desarrollos en dichas zonas, tanto en el ámbito habitacional, como comercial y de equipamiento.

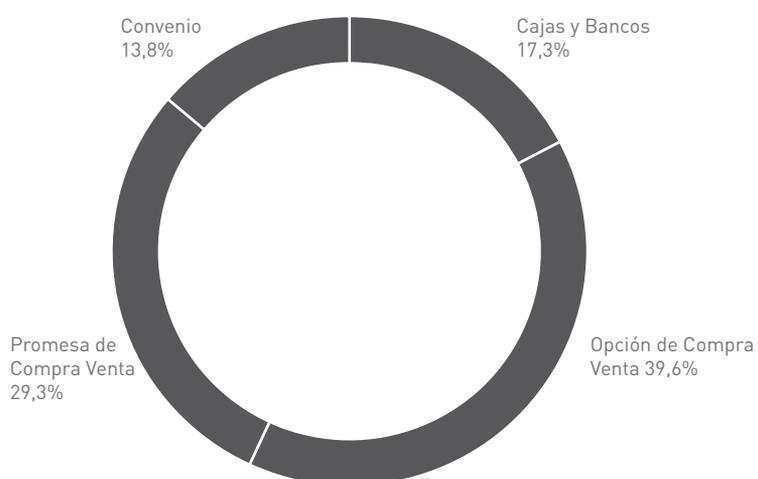
Cabe destacar que aproximadamente un 60% del banco de terrenos es controlado bajo un esquema de opciones y convenios que permiten adquirir la tierra a sus propietarios en la medida que se requiere para el desarrollo de un proyecto inmobiliario. Lo anterior permite disminuir las necesidades de caja asociadas a la compra anticipada de terrenos y al mismo tiempo calzar los flujos de la operación.

### DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA DE BANCO DE TERRENOS DE SALFACORP S.A.



Superficie de Banco de Terrenos: 1.722 hectáreas.

### ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO DE BANCO DE TERRENOS DE SALFACORP S.A.



Valor Libro Banco de Terrenos: MMUF 11, 8



Proyecto Ciudad de Kutulas, Antofagasta II Región.



Edificio Geocentro Amunategui, Región Metropolitana.



Proyecto Jardín del Carmen, Región Metropolitana.

# 02.6

## Desarrollo

Salfa Desarrollo S.A. es una sociedad orientada a crear y desarrollar negocios de valor agregado a las unidades operativas del grupo por medio de la administración de procesos relacionados a la estructuración de un poder de compra, la administración de activos fijos y la entrega de servicios de mantenimiento, entre otros. Entre los negocios de esta área se encuentran:

**Revesol.** Negocio industrial dedicado a la fabricación y comercialización de elementos metalmecánicos (polines y poleas) para sistemas de transporte continuo de materiales en sectores industriales, básicamente la minería. Esta Compañía es líder en el mercado de reposición de componentes y presenta ventas por MM \$13.551, a diciembre de 2008.

**Salfa Comercial.** Compañía que se dedica a la administración y eficiencia de las compras consolidadas del grupo, tanto a nivel nacional como internacional. Desde el año 2006, dispone de una oficina en Shanghai, China, con el objeto de facilitar la búsqueda de fuentes alternativas de abastecimiento de materiales a menor costo en el mercado asiático. Las ventas de esta filial son principalmente internas y ascienden a MM \$98.388, a diciembre de 2008.





**Salfa Rentas.** Sociedad orientada a la generación y administración de inversiones de largo plazo en bienes raíces de SalfaCorp S.A. Durante 2008, destacan la enajenación de oficinas corporativas de Ciudad Empresarial y Presidente Riesco. Las ventas de esta filial son principalmente internas y alcanzan a MM\$ 4.582, a diciembre de 2008.

**Vivacop.** Empresa prestadora de servicios de escritura y procesos hipotecarios para el negocio inmobiliario, tanto de SalfaCorp S.A. como de terceros. Las ventas de esta filial ascienden a MM \$2.617, a diciembre de 2008.

**Maqsa.** Compañía que gestiona la adquisición y mantenimiento de maquinarias y equipos de SalfaCorp S.A. Las ventas de esta filial son principalmente internas y alcanzan a MM \$15.462, a diciembre de 2008.



Hotel Explora, XII Región

Construir y crecer en forma sustentable, incrementando valor con excelencia y eficacia, son los principales pilares de nuestro modelo de negocios.



- 3.1 Análisis Razonado Consolidado
- 3.2 Análisis Razonado Individual

RESULTADOS FINANCIEROS

03

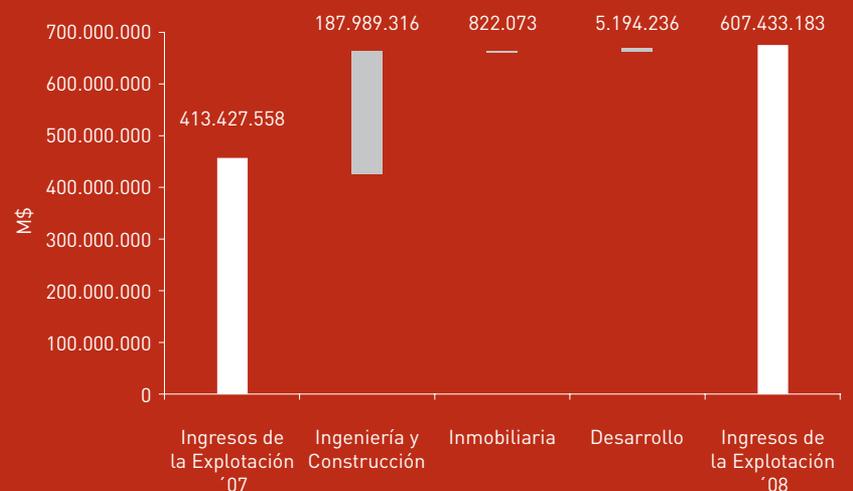
# 03.1

## Análisis Razonado Consolidado

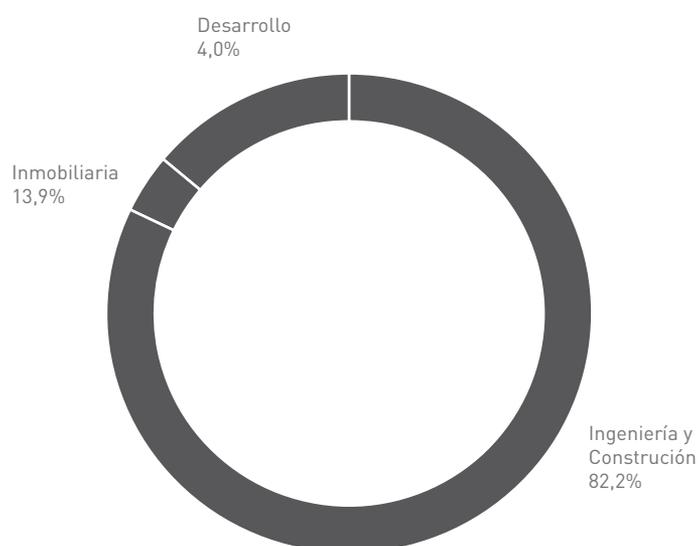
ESTADO DE RESULTADOS	DIC-08		DIC-07		VARIACIÓN	
	M\$	% INGRESOS	M\$	% INGRESOS	M\$	%
Ingresos de Explotación	607.433.183	100,0%	413.427.558	100,0%	194.005.625	46,9%
<b>Margen de Explotación</b>	<b>76.284.560</b>	<b>12,6%</b>	<b>67.374.949</b>	<b>16,3%</b>	<b>8.909.611</b>	<b>13,2%</b>
Gastos de Administración y Ventas	(41.759.910)	-6,9%	(32.168.255)	-7,8%	(9.591.655)	29,8%
<b>Resultado de la Explotación</b>	<b>34.524.650</b>	<b>5,7%</b>	<b>35.206.694</b>	<b>8,5%</b>	<b>(682.044)</b>	<b>-1,9%</b>
Resultado fuera de la Explotación	(11.389.303)	-1,9%	(5.339.560)	-1,3%	(6.049.743)	113,3%
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>16.520.878</b>	<b>2,7%</b>	<b>23.767.715</b>	<b>5,7%</b>	<b>(7.246.837)</b>	<b>-30,5%</b>
<b>R.A.I.I.D.A.I.E</b>	<b>46.463.428</b>	<b>7,6%</b>	<b>42.107.608</b>	<b>10,2%</b>	<b>4.355.820</b>	<b>10,3%</b>

Los Ingresos de la Explotación de SalfaCorp S.A. a diciembre de 2008 alcanzaron a M \$607.433.183 mostrando un incremento de 46,9%, equivalente a M \$194.005.625 con respecto a los obtenidos en el período anterior. De estos ingresos de la explotación, el incremento se explica en un 96,9% (M \$187.989.316) por la unidad de Ingeniería y Construcción, un 0,4% (M \$822.073) por el negocio Inmobiliario y, un 2,7% (M \$5.194.236) por la unidad de negocio de Desarrollo.

APORTE UNIDADES DE NEGOCIO A LOS INGRESOS DE LA EXPLOTACIÓN



#### COMPOSICIÓN DE LOS INGRESOS DE LA EXPLOTACIÓN POR UNIDAD DE NEGOCIO



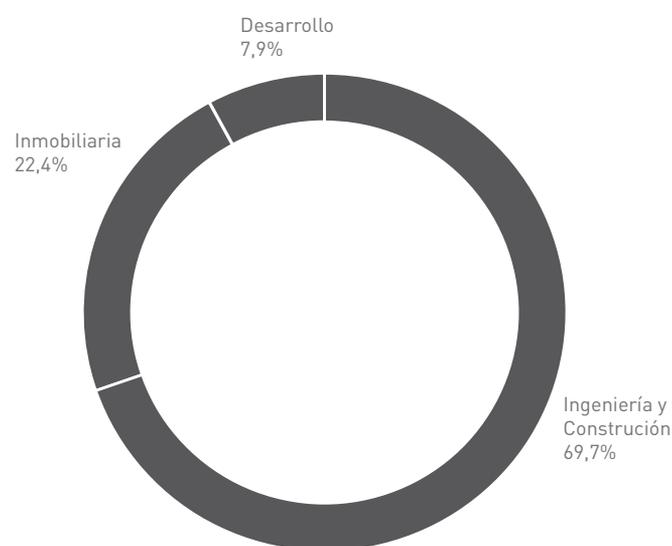
La distribución de los ingresos de la explotación por unidad de negocio para el 2008 fue de un 82,2% de Ingeniería y Construcción (M \$499.135.761), 13,9% Inmobiliario (M \$84.161.296), y 4,0% de la unidad de Desarrollo (M \$24.136.126).

El **Margen de Explotación** fue de M \$76.284.560, el que se incrementó en un 13,2%, equivalente a M \$8.909.611, respecto a igual período del año anterior. Esto se explica principalmente por una mayor actividad del área Ingeniería y Construcción. Este margen respecto a las ventas disminuyó en 3,7 puntos porcentuales, lo que se debe en parte a una caída en el margen del negocio Inmobiliario y a un cambio en el mix de ventas de la Compañía, al aumentar la proporción de Ingeniería y Construcción.

La contribución al margen de explotación por unidad de negocio fue de un 69,7% de Ingeniería y Construcción (M \$53.200.003), 22,4% Inmobiliario (M \$17.052.442), y 7,9% de la unidad de Desarrollo (M \$ 6.032.116).

Los Gastos de Administración y Ventas alcanzaron M \$41.759.910, con un incremento de un 29,8% (M \$9.591.655) respecto a igual período del año anterior, producto principalmente del fuerte crecimiento en el

#### COMPOSICIÓN DEL MARGEN DE LA EXPLOTACIÓN POR UNIDAD DE NEGOCIO



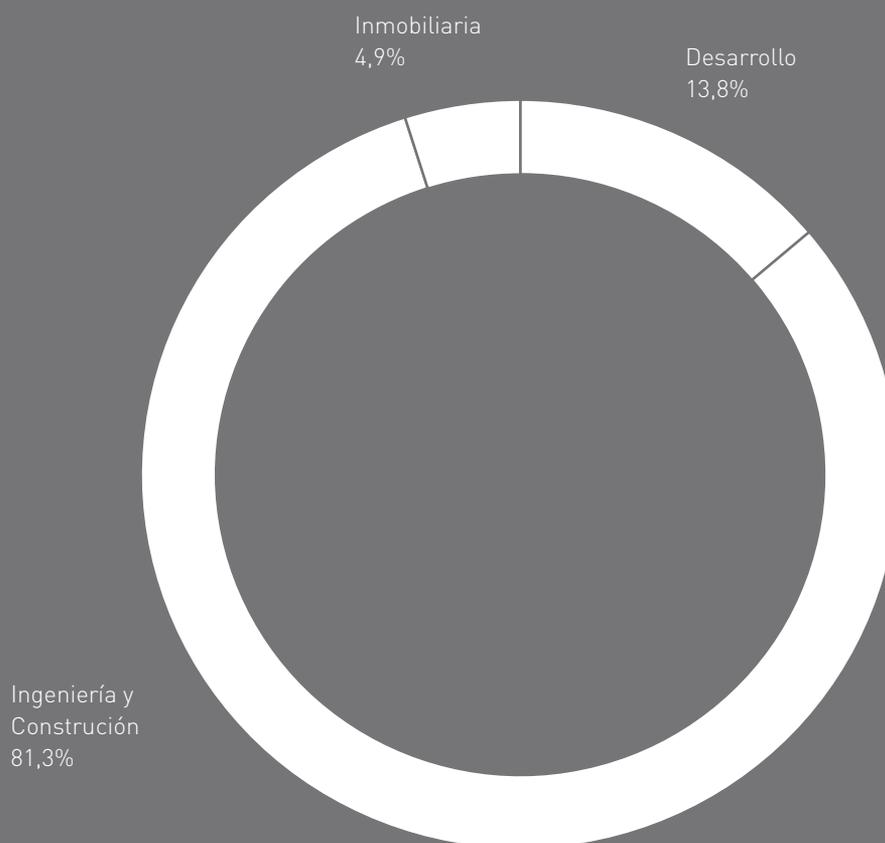
nivel de actividad de la Compañía en el ámbito local e internacional. Sin embargo, en relación a las ventas, los gastos de administración y ventas disminuyen su proporción en 0,9 puntos porcentuales (6,9% v/s 7,8%).

Cabe notar que, los gastos de administración y ventas del período 2008, incorporan costos adicionales asociados a la fusión con Aconcagua y a la internacionalización en el negocio de Ingeniería y Construcción.

El **Resultado de Explotación** de este período fue de M \$34.524.650, con una caída de 1,9% - equivalente a M \$682.044 - respecto al mismo período del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por un menor margen de explotación de la unidad Inmobiliaria, como también producto de los mayores gastos de administración y ventas, según lo explicado en el punto anterior.

Cabe señalar que la distribución del resultado de la explotación por unidad de negocio fue de un 81,3% de Ingeniería y Construcción (M \$28.063.519), 4,9% Inmobiliario (M \$1.682.251), y 13,8% unidad de Desarrollo (M \$4.778.880).

## COMPOSICIÓN DEL RESULTADO DE LA EXPLOTACIÓN POR UNIDAD DE NEGOCIO



El **Resultado fuera de Explotación** ascendió M (\$11.389.303), que se compara con M (\$5.339.560) del mismo período anterior. Esto se explica en gran medida por un mayor gasto financiero producto del mayor volumen de negocio y el mayor costo del financiamiento; el incremento en la amortización de menor valor de inversión y la corrección monetaria.

La **Utilidad después de Impuesto** a diciembre de 2008 alcanzó M \$16.520.878, siendo 30,5% menor que el período anterior. Esta disminución se explica por el menor resultado de explotación y por el incremento negativo en el resultado fuera de la explotación.

De la utilidad del ejercicio de M \$16.520.878, el aporte de la unidad de Ingeniería y Construcción fue de M \$16.325.588, el aporte de la unidad Inmobiliaria fue de de M \$3.733.879, el aporte de la unidad de Desarrollo fue de M \$1.482.506, y una pérdida de M (\$5.021.095) correspon-

diente a gastos corporativos (principalmente amortización de menor valor de inversión y gastos financieros).

El **R.A.I.I.D.A.I.E.** fue de M \$46.463.428, un 10,3% superior al del período anterior (M \$42.107.608).

Cabe señalar que el aporte al R.A.I.I.D.A.I.E. consolidado por unidad de negocio fue de M \$26.418.266 por Ingeniería y Construcción, de M \$ 14.270.028 por la unidad Inmobiliaria, de M \$6.025.466 por la unidad de Desarrollo, y una pérdida de M (\$250.332) correspondiente a gastos corporativos.

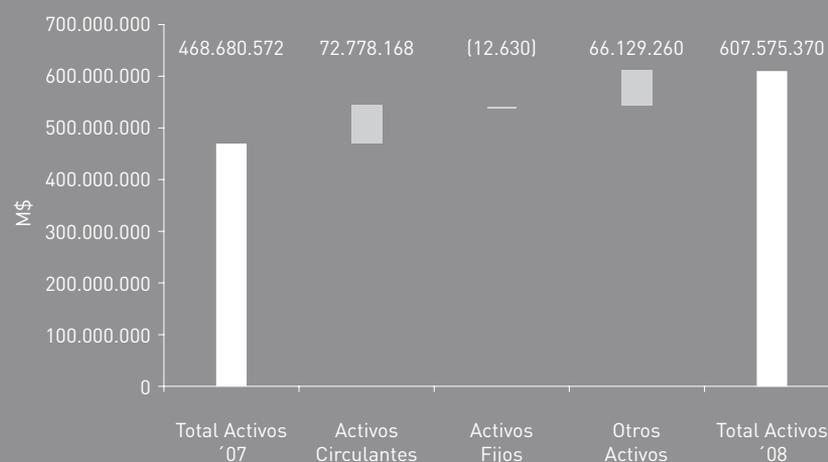
El R.A.I.I.D.A.I.E. respecto a las ventas disminuyó en 2,6 puntos porcentuales, lo que se debe en parte a una caída en el margen del negocio Inmobiliario y por un cambio en el mix de ventas de la Compañía, al aumentar la proporción de Ingeniería y Construcción.

VARIACIÓN				
BALANCE GENERAL	DIC-08 M\$	DIC-07 M\$	M\$	%
Activos Circulantes	367.247.003	294.468.835	72.778.168	24,7%
Activos Fijos	28.285.581	28.298.211	(12.630)	0,0%
Otros Activos	212.042.786	145.913.526	66.129.260	45,3%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>607.575.370</b>	<b>468.680.572</b>	<b>138.894.798</b>	<b>29,6%</b>
Pasivos Circulantes	269.005.436	210.596.966	58.408.470	27,7%
Pasivos Largo Plazo	103.852.775	62.037.111	41.815.664	67,4%
Interés Minoritario	5.923.143	4.704.405	1.218.738	25,9%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>228.794.016</b>	<b>191.342.090</b>	<b>37.451.926</b>	<b>19,6%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>607.575.370</b>	<b>468.680.572</b>	<b>138.894.798</b>	<b>29,6%</b>

Los **Activos** de SalfaCorp S.A. crecieron en un 29,6%, equivalente a M \$138.894.798. De este incremento, el activo circulante es responsable de M \$72.778.168, aumento que se explica principalmente por el incremento en los deudores por venta, asociado al mayor nivel de facturación de obras en la unidad de Ingeniería y Construcción y a la escrituración durante el mes de diciembre en la unidad Inmobiliaria; y el mayor volumen de existencias debido al aumento en el número de proyectos en desarrollo de la unidad Inmobiliaria.

En tanto, los otros activos explican M \$66.129.260 del crecimiento en el total de activos, asociado principalmente al mayor stock de terrenos destinados a proyectos inmobiliarios en el largo plazo. Esto último, como consecuencia de la fusión de SalfaCorp S.A y Aconcagua S.A., además de la adquisición de terrenos a Fourcade durante el presente ejercicio.

DIFERENCIAL EN TOTAL ACTIVOS ENTRE 2007 Y 2008



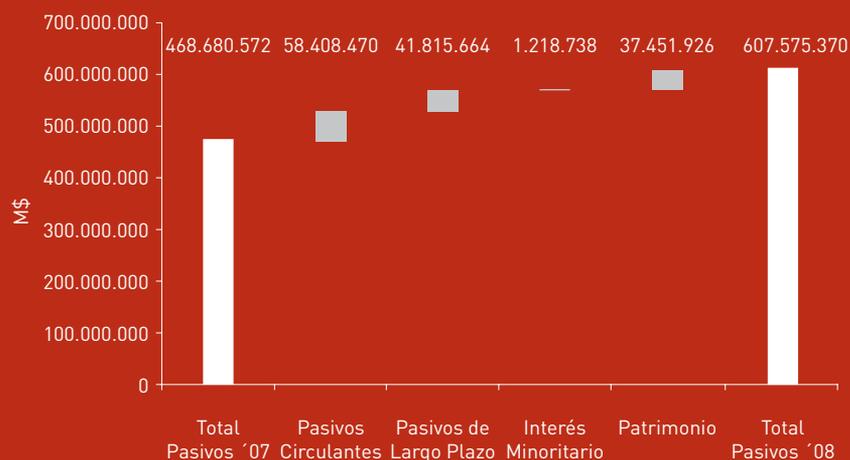
Los **Pasivos Exigibles** por su parte se incrementaron en un 36,8%, equivalente a M \$100.224.134. De este incremento, el pasivo circulante es responsable de M \$58.408.470, aumento que se explica principalmente por mayores obligaciones financieras en el corto plazo con instituciones bancarias, asociada al desarrollo de nuevos proyectos inmobiliarios, en tanto, las obligaciones de largo plazo explican M \$41.815.664 del crecimiento en los pasivos exigibles, producto de la emisión de bonos por un monto de UF 3.000.000 en el mercado local, estructurado en plazos de 5 años y 21 años. Lo anterior permitió reestructurar pasivos de corto plazo al largo plazo, mejorando la liquidez de la Compañía y la exigibilidad de los pasivos. Así, al cierre del presente ejercicio se concentra el 72,1% de sus pasivos en el corto plazo y 27,9% en el largo plazo.

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

El **Patrimonio** a diciembre del año 2008 respecto al año 2007, refleja un incremento de M \$37.451.296, el que se explica mayoritariamente por el aumento de capital llevado a cabo por la Compañía durante el último trimestre de 2008 (M \$25.612.351) y la utilidad del ejercicio durante los últimos 12 meses.

Tanto el aumento de capital como la emisión de bonos (M\$ 94.821.734) llevados a cabo durante el ejercicio 2008 fueron iniciativas programadas y aprobadas por el Directorio de SalfaCorp S.A. a principios del mismo año, con el objeto de fortalecer la estructura financiera de la Compañía dado el importante crecimiento estimado para 2008, tanto en la internacionalización como la nueva distribución de negocios proyectada, esto es, una mayor participación del negocio inmobiliario.

DIFERENCIAL EN TOTAL PASIVOS ENTRE 2007 Y 2008



## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - INDIRECTO	DIC-08 M\$	DIC-07 M\$
Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación	(74.773.226)	(58.158.534)
Flujo Neto Originado por Actividades de Financiamiento	114.788.519	94.124.155
Flujo Neto Originado por Actividades de Inversión	(42.660.784)	(27.095.806)
<b>Flujo Neto Total del Período</b>	<b>(2.645.491)</b>	<b>8.869.815</b>
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	12.272.921	3.994.830
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	8.737.118	12.272.921

La variación se descompone en los siguientes elementos:

a) **Un flujo neto negativo originado por las actividades de la operación** de M (\$74.773.226) dado el incremento en la actividad de las unidades de Ingeniería y Construcción e Inmobiliaria, que se refleja en deudores por venta, existencias y otros.

b) **Un flujo neto positivo en actividades de financiamiento** por M\$114.788.519 para financiar la mayor actividad de la Compañía, que proviene de la emisión de bonos (M \$69.209.382), emisión de acciones (M \$25.612.352) y préstamos de corto plazo asociados principalmente a desarrollos inmobiliarios.

c) **Un flujo neto negativo en actividades de inversión** por M (\$42.660.784) originado preferentemente por inversiones en terrenos para el desarrollo inmobiliario y por la incorporación de activos fijos e inversiones permanentes.

# 03.2

## Análisis Razonado Individual

	DIC-08		DIC-07		VARIACIÓN	
ESTADO DE RESULTADOS	M\$	% INGRESOS	M\$	% INGRESOS	M\$	%
Ingresos de Explotación	-	N.M.	-	N.M.	-	N.M.
<b>Margen de Explotación</b>	-	<b>N.M.</b>	-	<b>N.M.</b>	-	<b>N.M.</b>
Gastos de Administración y Ventas	(1.292.658)	N.M.	(1.033.190)	N.M.	(259.468)	25,1%
<b>Resultado de la Explotación</b>	<b>(1.292.658)</b>	<b>N.M.</b>	<b>(1.033.190)</b>	<b>N.M.</b>	<b>(259.468)</b>	<b>25,1%</b>
Resultado fuera de la Explotación	17.256.730	N.M.	24.716.721	N.M.	(7.459.991)	-30,2%
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>16.520.878</b>	<b>N.M.</b>	<b>23.767.715</b>	<b>N.M.</b>	<b>(7.246.837)</b>	<b>-30,5%</b>
<b>R.A.I.I.D.A.I.E</b>	<b>20.191.508</b>	<b>N.M.</b>	<b>25.712.644</b>	<b>N.M.</b>	<b>(5.521.136)</b>	<b>-21,5%</b>

No se registran **Ingresos de la Explotación** al 31 de diciembre de 2008 debido a que en enero de 2007 se trasladaron los servicios compartidos que ofrecía la matriz a una filial especializada.

Los Gastos de Administración y Venta alcanzaron M \$1.292.658, con un incremento de 25,1% respecto de igual período del año anterior, producto de gastos asociados a la fusión, emisión de bonos y aumento de capital.

El **Resultado fuera de Explotación** ascendió a M \$17.256.730, con una disminución de M \$7.459.991 lo que se explica en gran medida por un menor resultado en las filiales, amortización de menor valor de inversiones, mayores gastos financieros y corrección monetaria.

La **Utilidad después de Impuesto** a diciembre de 2008 alcanzó los M \$16.520.878 siendo M \$7.246.837 menor que el período anterior como consecuencia de lo explicado con anterioridad.

El **R.A.I.I.D.A.I.E.** fue de M \$20.191.508, un 21,5% inferior al del período anterior (M \$25.712.644), producto del menor resultado de las filiales, amortización de menor valor de inversión y mayores gastos financieros.

BALANCE GENERAL	VARIACIÓN			
	DIC-08 M\$	DIC-07 M\$	M\$	%
Activos Circulantes	56.509.185	19.562.166	36.947.019	188,9%
Activos Fijos	34.119	43.948	(9.829)	-22,4%
Otros Activos	283.171.915	222.805.554	60.366.361	27,1%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>339.715.219</b>	<b>242.411.668</b>	<b>97.303.551</b>	<b>40,1%</b>
Pasivos Circulantes	28.029.316	24.116.036	3.913.280	16,2%
Pasivos Largo Plazo	82.891.887	26.953.542	55.938.345	207,5%
Interés Minoritario	-	-	-	N.M.
<b>PATRIMONIO</b>	<b>228.794.016</b>	<b>191.342.090</b>	<b>37.451.926</b>	<b>19,6%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>339.715.219</b>	<b>242.411.668</b>	<b>97.303.551</b>	<b>40,1%</b>

Los **Activos** crecieron en un 40,1%, equivalente a M \$97.303.551, explicado principalmente por el incremento del financiamiento a sus filiales.

Los **Pasivos Exigibles** por su parte se incrementaron en un 117,2%, equivalente a M \$59.851.625. Esto se explica principalmente por la colocación de un bono por UF 3.000.000 estructurado a largo plazo, con el objeto de refinanciar pasivos de corto plazo de sus filiales y financiar la expansión de ellas.

El **Patrimonio** a diciembre de 2008 refleja un incremento de M \$37.451.926 respecto al año 2007, el que se explica por los resultados obtenidos en los últimos 12 meses y por el aumento de capital llevado a cabo por la Compañía durante el último trimestre de 2008.

#### ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El flujo de efectivo a diciembre del año 2008 presenta una variación de M (\$567.488) en el efectivo y el efectivo equivalente.

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - INDIRECTO	DIC-08 M\$	DIC-07 M\$
Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación	11.721.614	3.024.235
Flujo Neto Originado por Actividades de Financiamiento	(12.281.316)	(1.154.441)
Flujo Neto Originado por Actividades de Inversión	(1.243)	(1.756.271)
<b>Flujo Neto Total del Período</b>	<b>(560.945)</b>	<b>113.523</b>
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	714.527	649.829
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	147.039	714.527

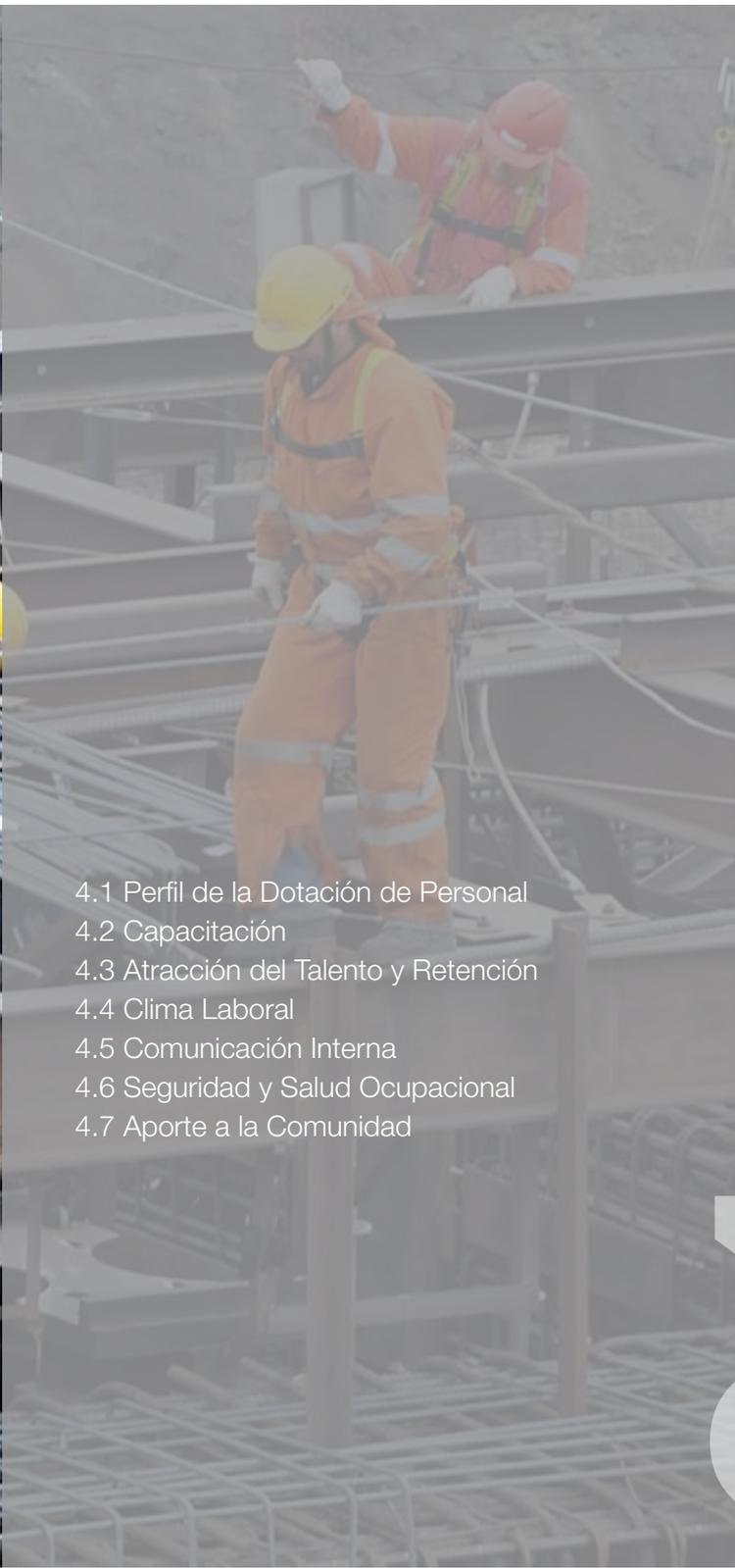
La variación se descompone en los siguientes elementos:

- a) Un flujo neto positivo originado por las actividades de la operación de M \$11.721.614 que se explica básicamente por la utilidad del ejercicio.
- b) Un flujo neto negativo en actividades de financiamiento por M (\$12.281.316) que se explica por el pago de préstamos a empresas relacionadas.
- c) Un flujo neto negativo en actividades de inversión por M (\$1.243) originado principalmente por la incorporación de activos fijos.





Compromiso, flexibilidad y eficiencia son nuestras premisas fundamentales.



- 4.1 Perfil de la Dotación de Personal
- 4.2 Capacitación
- 4.3 Atracción del Talento y Retención
- 4.4 Clima Laboral
- 4.5 Comunicación Interna
- 4.6 Seguridad y Salud Ocupacional
- 4.7 Aporte a la Comunidad

CAPITAL HUMANO

04



En SalfaCorp S.A. las personas no son un recurso, sino un capital. La Compañía está conciente de que son pilares fundamentales de su éxito y una de sus principales ventajas competitivas, la identificación y compromiso de las personas con las metas de la Empresa.

Este concepto se traduce, durante el año 2008, en:

- fortalecer la cultura interna y el alineamiento del personal en torno a los valores de la Organización, estos son, confiabilidad, preocupación por el desarrollo de las personas, orientación al cliente, creatividad y flexibilidad, orientación al resultado y pasión por ser los mejores,



- iniciativas destinadas al desarrollo integral de todos los trabajadores, entre las que destacan, fuerte inversión en capacitación, gestión de un buen clima laboral, beneficios y oportunidades para nuestros trabajadores, entre otros.

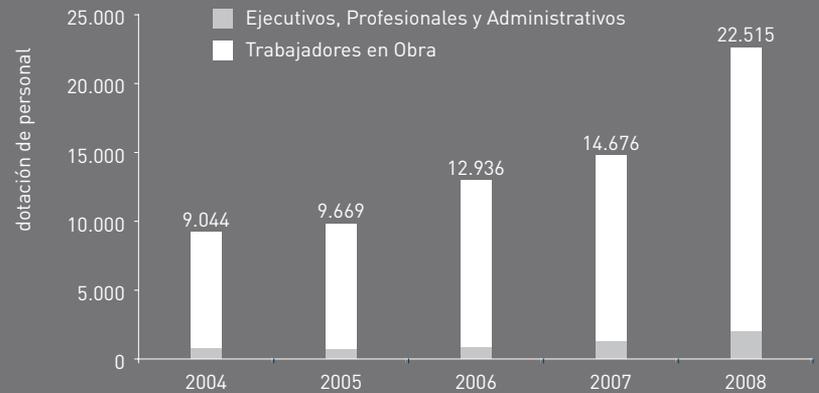
Capital Humano es cada una de las personas que componen la Compañía y contamos con un área encargada de gestionar sus competencias, compromiso y ganas de crecer, con la mirada siempre puesta en la productividad de nuestros negocios.

Las acciones del área de Capital Humano han logrado generar en los trabajadores un mayor compromiso e identidad con la Empresa y con los desafíos que ésta les va presentando. En este sentido, la misión de Capital Humano es apoyar a las unidades de negocio para lograr que la Organización cuente con un equipo humano de alto desempeño, competente, motivado y alineado con los valores de la Compañía, capaz de generar ofertas de valor tanto al cliente interno como externo, aportando así al desarrollo sustentable de la Organización.

# 04.1

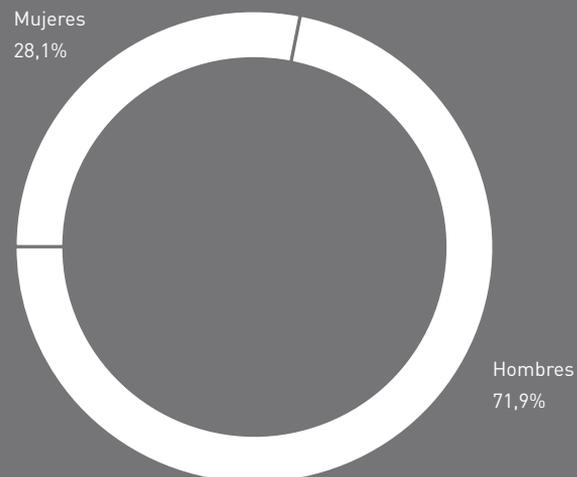
## Perfil de la Dotación de Personal

El crecimiento de la Compañía se manifiesta claramente en la evolución del número de empleados desde 2004 a la fecha. Al 31 de diciembre de 2008, la dotación consolidada de SalfaCorp S.A. ascendió a 22.515 personas, distribuidas en las unidades de negocio y zonas geográficas donde la Compañía desarrolla sus actividades, con un crecimiento de 53,4% respecto a la dotación a igual fecha de 2007. Esta diferencia se explica por la incorporación de Aconcagua S.A., el aumento en el nivel de actividad en el negocio de Ingeniería y Construcción, a lo que se suma la incorporación de profesionales extranjeros asociada a la expansión de SalfaCorp S.A. a nuevos mercados como Argentina y Perú.

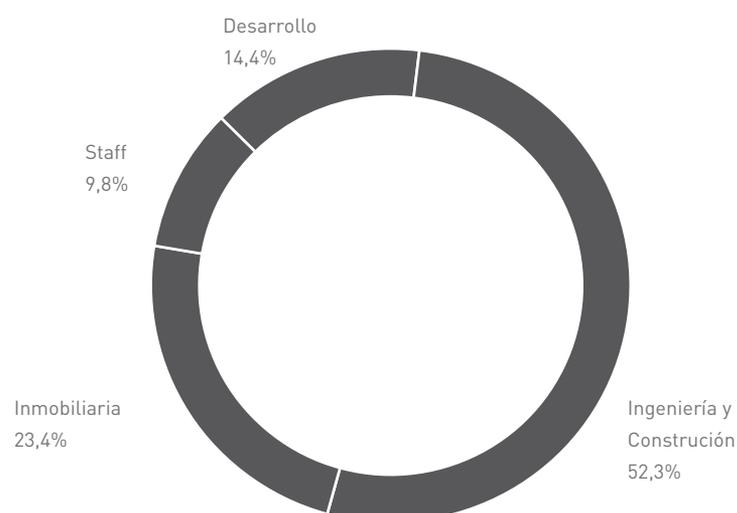


El perfil del capital humano de la Compañía - considerando sólo la base de ejecutivos, profesionales y administrativos - indica que el 72% de la dotación son hombres y el promedio de edad se ubica en 36 años, mientras que un 52,3% pertenece a la unidad de negocio de Ingeniería y Construcción.

### PERFIL SEGÚN GÉNERO



## PERFIL SEGÚN UNIDAD DE NEGOCIO



La dotación se segmenta en dos grandes grupos, esto es, según cargo que desempeña y unidad de negocio:

**CARGO QUE DESEMPEÑA**

Compuesto por ejecutivos, profesionales y administrativos y, trabajadores de obra. Esta segmentación es relevante dado que los planes comunicacionales, de bienestar y capacitación se dirigen de manera específica a cada uno de estos grupos, según las distintas necesidades detectadas. Al 31 de diciembre de 2008, la dotación considera a 1.859 ejecutivos, profesionales y administrativos y 20.656 trabajadores en obra.

## PERFIL SEGÚN RANGO DE EDAD

**UNIDAD DE NEGOCIO**

Compuesto por los profesionales de las distintas unidades de negocio, esto es, Ingeniería y Construcción, Inmobiliaria y Desarrollo. Cada una de estas unidades de negocio cuenta con una Subgerencia de Capital Humano, cuyo objetivo es captar las necesidades específicas de cada trabajador y desarrollar un plan de capital humano de acuerdo a sus necesidades de crecimiento, a la estrategia y a los valores de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2008, la dotación considera a 21.629 personas pertenecientes a la unidad de Ingeniería y Construcción, 435 a Inmobiliaria, 268 a Desarrollo y 183 a Staff Corporativo.

	INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN	INMOBILIARIA	DESARROLLO	STAFF CORPORATIVO	TOTAL
Ejecutivos, Profesionales y Administrativos	973	435	268	183	<b>1.859</b>
Trabajadores en Obra	20.656	-	-	-	<b>20.656</b>
<b>Total</b>	<b>21.629</b>	<b>435</b>	<b>268</b>	<b>183</b>	<b>22.515</b>

# 04.2

## Capacitación

Las áreas de Bienestar y Capacitación se encargan de alinear los objetivos profesionales de los trabajadores con los de la Compañía. El objeto es que todos los trabajadores de SalfaCorp S.A. tengan la posibilidad de crecer tanto profesional como humanamente, según las necesidades detectadas por la Compañía.

En tanto, cada persona que ingresa a la Compañía recibe una completa inducción que busca alinear a los nuevos trabajadores con el negocio, motivarlos y generar compromiso con la Empresa.

Existen Programas y Planes de Capacitación dirigidos a profesionales y trabajadores de obra respectivamente:

### PROFESIONALES

Programas y Planes de Capacitación, por competencias corporativas y técnicas que se traducen en talleres, cursos y diplomados, entre otras acciones, desarrollados según las necesidades detectadas por los Gerentes de cada área. Asimismo, el área de Capacitación forma y entrega oportunidades de desarrollo horizontal y vertical a los profesionales identificados como futuros líderes de la Compañía.

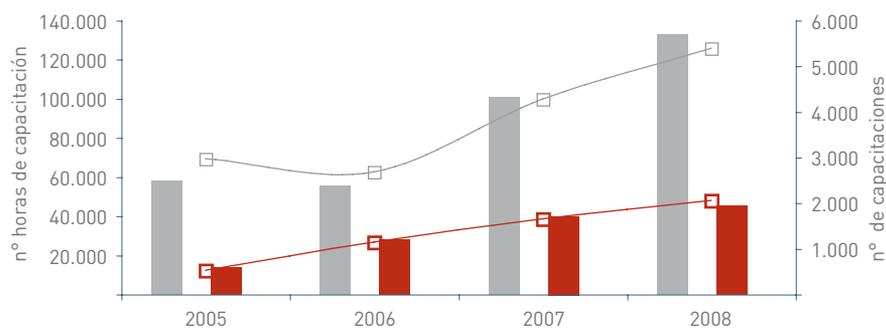
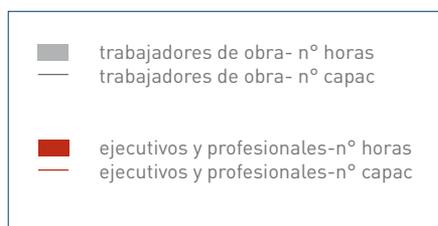
### TRABAJADORES DE OBRA

Planes de Capacitación desarrollados por el Área de Bienestar. Asimismo, la Compañía tiene en su plan corporativo una malla curricular mínima para los trabajadores de la construcción, la cual incluye los cursos de: Interpretación de Planos, Metrología, Tecnología del Hormigón, Tecnología de los Materiales y Técnicas de Autocontrol. A la vez, hay mallas por especialidades (electricidad, mecánica, instrumentación, piping, soldadura, bodega, albañilería, pintura, carpintería, etc.).

Cada programa de capacitación recibe una evaluación de satisfacción, que se enfoca en temas tales como, logística, relator, contenido de la capacitación, entre otros aspectos. A partir de los resultados de cada evaluación, se van implementando diversos cambios que contribuyen a la mejora de éstas. En el corto plazo, el objetivo es llevar a cabo una evaluación de impacto, que consiste en aplicar una evaluación de satisfacción a 24 horas de realizada la capacitación, de modo de estudiar en concreto los resultados de dicha capacitación y como son aplicables al trabajo diario.

Durante 2008, se realizaron más de 7.400 capacitaciones y 178.000 horas de capacitación. De estas, más de 25% corresponden a ejecutivos, profesionales y administrativos, mientras el porcentaje restante corresponde a trabajadores de obra.

	Nº DE CAPACITACIONES	Nº DE HORAS DE CAPACITACIÓN
Ejecutivos, Profesionales y Administrativos	2.059	45.630
Trabajadores en Obra	5.392	133.263
<b>Total</b>	<b>7.451</b>	<b>178.893</b>



# 04.3

## Atracción del Talento y Retención

El objetivo de SalfaCorp S.A. es contar con los mejores profesionales del mercado, considerando tanto los méritos profesionales como el ámbito humano. Bajo este concepto, el reclutamiento, selección y contratación de personas y desarrollo de carrera se basan en criterios de competencia, conocimientos y mérito. Para el logro de este objetivo, el área de selección identifica dos canales:

- Búsqueda y reclutamiento de profesionales jóvenes a través de planes de acción, tales como acuerdo con las mejores universidades del país, presentaciones de la Compañía en ferias de empleos en universidades, visitas a obras con alumnos, publicaciones en medios universitarios y plan de marketing para atraer profesionales jóvenes, entre otros.
- Proceso de selección centralizado por competencias y valores cuyos planes de acción consisten en un levantamiento de perfiles, evaluaciones psicolaborales, confección de informes con recomendaciones y guías para potenciar el desempeño de los elegidos, evaluaciones grupales y un eficiente trabajo con Head Hunters.

Durante el curso de 2008, SalfaCorp S.A. contrató a 81 alumnos en práctica, los cuales fueron contactados en ferias universitarias, principalmente de la carrera de Ingeniería y provenientes de diversas universidades del país. Adicionalmente, se concretó un acuerdo de colaboración con la Universidad de Santiago de Chile y la Universidad de Antofagasta, que consiste en facilitar a alumnos provenientes de dichas casas de estudio realizar prácticas y programas trainee en la Empresa.

En cuanto a los sistemas de retención, el área de Compensaciones y Beneficios no sólo ha diseñado e implementado beneficios corporativos, sino también es la encargada de conseguir una equidad interna y una competitividad externa en las remuneraciones. Esto lo logra a través de un constante monitoreo de rentas en el mercado, revisión periódica de rentas al interior de la Organización, definición de niveles y la gestión de beneficios por niveles. Esta área también se encarga de gestionar variados sistemas de incentivos, en base al cumplimiento de objetivos a nivel corporativo e individuales.



# 04.4

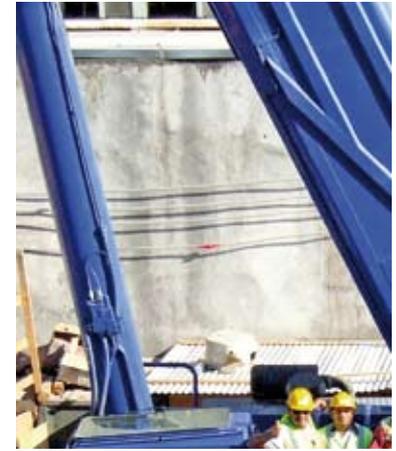
## Clima Laboral

SalfaCorp S.A. está consciente de que el crecimiento sostenido que ha experimentado se debe al esfuerzo de cada uno de sus trabajadores, quienes colaboran con el cumplimiento de los objetivos y metas fijadas por la Compañía. Es por eso que, a través de los años, el área de Capital Humano se ha fortalecido y cuenta con los mejores profesionales encargados de otorgar una mejor calidad de vida y laboral a las personas que trabajan en la Compañía.

En la constante búsqueda de continuar mejorando el ambiente laboral y las condiciones de trabajo, durante 2008 y por cuarto año consecutivo, se implementó al interior de la Organización la encuesta "Great Place to Work", cuyos resultados son gestionados e informados a los Gerentes de cada área. Cabe destacar que se han logrado avances año a año en los resultados, en efecto, los resultados obtenidos en 2008 mejoraron en tres puntos promedio respecto al año anterior.

En SalfaCorp S.A. también existen instancias para que los trabajadores compartan con sus compañeros y para que celebren ocasiones especiales tales como cumpleaños, Navidad, Fiestas Patrias, entre otros. Asimismo, considerando que la familia de los trabajadores es un foco importante para SalfaCorp S.A., el área de Capital Humano ha implementado, entre otros planes de acción, charlas familiares y el envío de saludos en ocasiones familiares, etc.

En materia de beneficios, SalfaCorp S.A. ha implementado un conjunto de iniciativas en pro de sus trabajadores, dentro de las cuales se pueden encontrar, beneficios en Salud y Familia, beneficios del trabajo y generales, convenios y vivienda propia.



# 04.5

## Comunicación Interna

Durante 2008, se creó la Gerencia de Comunicaciones Corporativas que responde a la necesidad de gestionar las comunicaciones dentro de una Compañía que presenta un alto ritmo de crecimiento. Dentro de la Gerencia de Comunicaciones Corporativas, se encuentra el área de Comunicaciones Internas. Uno de los objetivos de Comunicaciones Internas es apoyar a Capital Humano y posicionarlo como la puerta que relaciona a las personas con la Compañía, acercando sus procesos, actividades y políticas.

Los medios que utiliza Comunicaciones Internas son el portal de intranet, newsletter corporativo, campañas, mailing, charlas, entre otros. Los mensajes, segmentados según los diversos públicos objetivos de SalfaCorp S.A., abarcan desde la comunicación del desarrollo de la Compañía hasta información sobre la estrategia, los valores, la misión y la visión de la Compañía. De esta manera, Comunicaciones Internas logra alinear y motivar a los trabajadores en torno a un mismo objetivo. Durante 2008, se lanzó una nueva herramienta Web 2.0, la Intranet TODOS, que pretende posicionarse en el tiempo como un espacio para compartir información, conocimiento y el lugar donde nuestros colaboradores encuentren la información necesaria para desempeñarse en forma óptima.



# 04.6

## Seguridad y Salud Ocupacional

SalfaCorp S.A. reconoce la seguridad y salud de sus trabajadores como valores fundamentales y como condición básica del bienestar y empleabilidad de sus colaboradores. En esta línea, dada la naturaleza riesgosa del rubro de la construcción, el área de Seguridad, Salud Ocupacional y Medio Ambiente (SSO y MA) es la encargada de asesorar a la línea ejecutiva de la Compañía en la identificación, evaluación y control de los peligros de obra y de definir los planes de prevención y protección del Medio Ambiente.

La prevención de los riesgos se basa en políticas claras de seguridad, salud ocupacional y medio ambiente, las que están establecidas en el sistema de gestión basado en las normas ISO 14.001 y OHSAS 18.001. Esto le permite a la Compañía cuidar a los trabajadores, cumplir con los requisitos legales y de los clientes, y prevenir la contaminación de los lugares en que se ejecutan las obras. Lo anterior es el pilar fundamental del trabajo y la razón primordial por la que los índices de accidentabilidad son bajos, permitiendo ser una de las empresas líderes en el mercado de la construcción.

Durante 2008, SalfaCorp S.A. recibe importantes reconocimientos por parte de Endesa España y la Cámara Chilena de la Construcción (C.Ch.C) como resultado de las acciones y resultados alcanzados en la Gestión Preventiva por diversas empresas del grupo:

### **ENDESA ESPAÑA**

#### **SalfaCorp - Salfa Montajes**

Premio Internacional Apolo en Seguridad y Salud Laboral para empresas colaboradoras de Endesa.

### **MUTUAL DE SEGURIDAD C.CH.C.**

#### **Salfa Montajes**

Cuadro de Honor en Prevención de Riesgos Mención 6 Estrellas, por los excelentes resultados obtenidos en esta materia.

### **MUTUAL DE SEGURIDAD C.CH.C.**

#### **Constructora Novatec**

Cuadro de Honor en Prevención de Riesgos Mención 5 Estrellas, por los excelentes resultados obtenidos en esta materia.

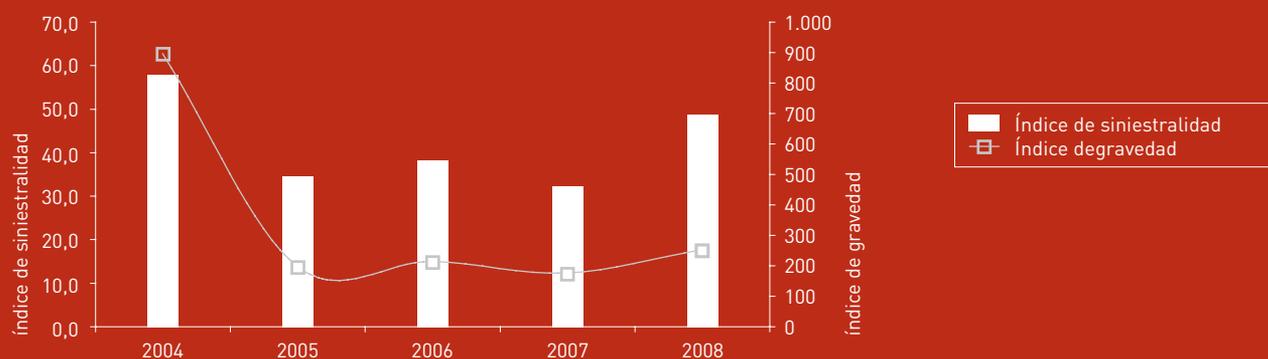
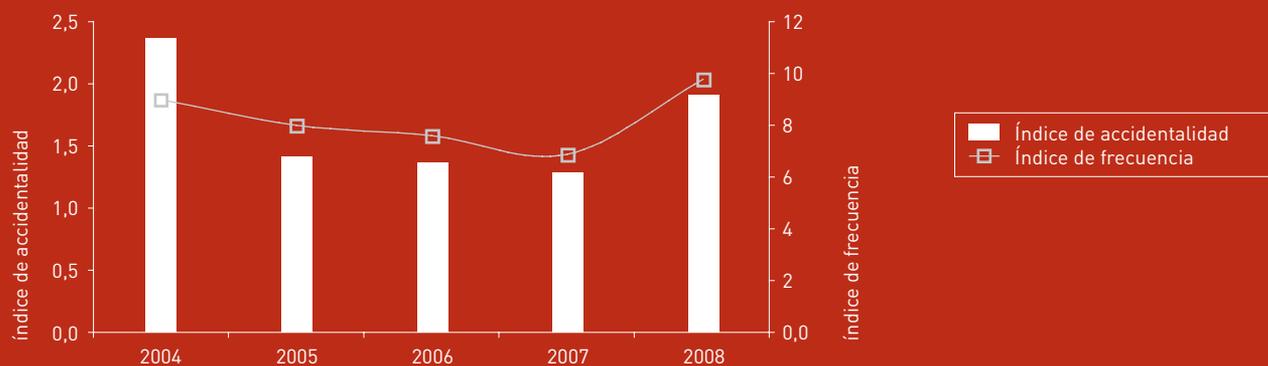
### **MUTUAL DE SEGURIDAD C.CH.C.**

#### **Inmobiliaria Geosal**

Cuadro de Honor en Prevención de Riesgos Mención 5 Estrellas, por los excelentes resultados obtenidos en esta materia.

En este contexto, la Compañía invierte fuertes recursos en mantener bajos índices de accidentalidad, con respecto al rubro de la construcción, que ostenta actualmente un 7,2 % de accidentalidad país y un 5,9 % en las empresas adherentes a la Mutual de Seguridad en el mismo rubro. Lo anterior se logra a través de campañas de cuidado y autocuidado que anualmente se implementan en obras, complementándose con un equipo especializado de prevención de riesgos presente en cada una de las obras que desarrolla SalfaCorp S.A.

Durante 2008, tanto los índices de accidentalidad (accidentes por cada 100 trabajadores) y frecuencia (número de accidentes por cada millón de horas-hombre) como los índices de siniestralidad (días perdidos por trabajador en un año) y gravedad (días perdidos por cada millón de horas-hombre) se incrementaron respecto a igual período de 2007. Entre los factores que explican este desempeño se encuentran: la incorporación de nuevas filiales, entre ellas, Constructora Aconcagua, que exhibían índices en materia de seguridad superiores a los de SalfaCorp S.A. previo a su consolidación. Uno de los desafíos para 2009, será recuperar los niveles obtenidos en los años previos a 2008.

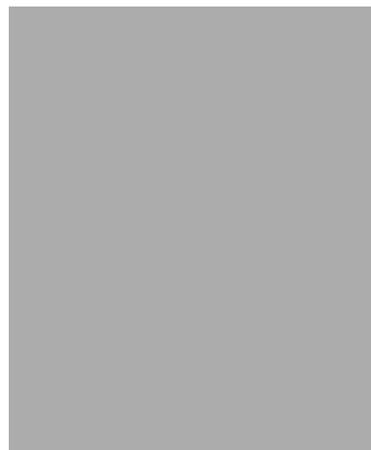


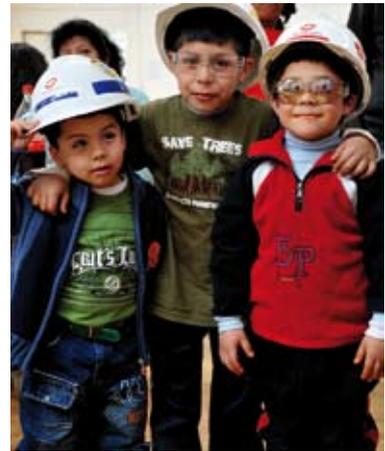
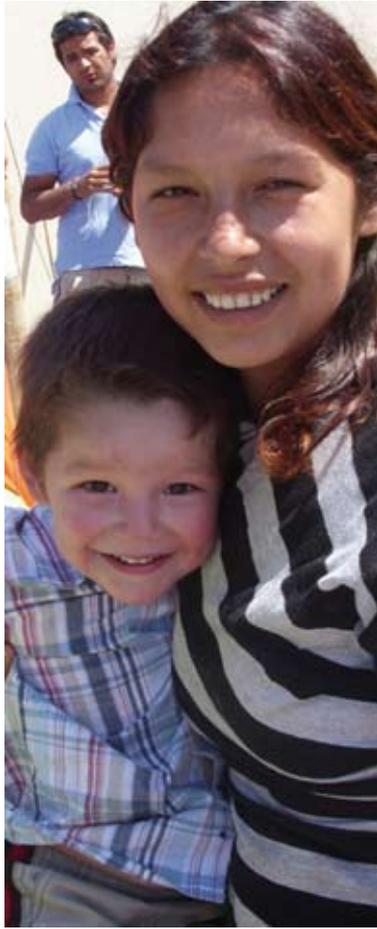
# 04.7

## Aporte a la Comunidad

En SalfaCorp S.A. existe una visión de negocios que manifiesta el compromiso con los valores que dan sentido a la existencia de la Compañía. Este compromiso se hace efectivo a través de una serie de actividades - enmarcadas en un código de ética - que tiene como objetivo mejorar la calidad de vida de las personas. Esta labor se entiende también como un pilar fundamental para crecer de manera sustentable.

El foco en los últimos años ha estado puesto en nuestros trabajadores, que pertenecen al segmento de mayor riesgo social y también en las comunidades cercanas a nuestros proyectos. El área de Bienestar implementa acciones relacionadas a los ámbitos de salud, comunidad, recreación, apoyo social, vivienda y capacitación. En cada obra, trabaja una asistente social quien tiene como misión detectar las necesidades y problemas de los trabajadores, para luego buscar soluciones para los mismos.







Central Termoeléctrica Andina, Mejillones, II Región.

La creatividad y el compromiso de nuestros profesionales con los proyectos de nuestros clientes, es el sello que nos distingue.



- 5.1 Capital Social
- 5.2 Propiedad de las Acciones Emitidas
- 5.3 Principales Cambios en la Propiedad
- 5.4 Transacción de Acciones
- 5.5 Información Bursátil
- 5.6 Política de Dividendos y Distribución de Utilidades
- 5.7 Comité de Directores
- 5.8 Remuneraciones Directorio, Comité de Directores y Administración
- 5.9 Principales Actividades Financieras
- 5.10 Políticas de Inversión y Financiamiento
- 5.11 Propiedades e Instalaciones
- 5.12 Equipos
- 5.13 Seguros Comprometidos y Vigentes
- 5.14 Proveedores y Clientes
- 5.15 Contratos Vigentes
- 5.16 Marcas y Patentes
- 5.17 Investigación y Desarrollo
- 5.18 Factores de Riesgo
- 5.19 Hechos Esenciales

# 05.1

## Capital Social

El capital suscrito y pagado de SalfaCorp S.A., al 31 de diciembre de 2008, alcanza a M\$114.059.493, distribuido en 400.000.000 de acciones suscritas y pagadas<sup>1</sup>.

El Balance General Consolidado, a igual fecha, registra una utilidad de M \$16.520.878, la que se propone distribuir como se indica:

DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES	M\$
A cubrir Dividendo Definitivo n°5, de \$ 12,2 por acción, por repartir	4.903.553
A fondo de Amortización de mayor Valor de Inversiones Empresas Relacionadas	175.700
A fondo remanente de utilidades acumuladas	11.441.625
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>16.520.878</b>

<sup>1</sup>De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 32 y 33 del Reglamento de Sociedades Anónimas por escritura pública de 21 de enero de 2009, otorgada en la Notaría Pública de Santiago de don Alberto Mozó Aguilar, el Gerente General de SalfaCorp S.A., dejó constancia de la Disminución de Capital de pleno derecho. En virtud de lo anterior, el capital social asciende a la suma de \$106.841.211.414, dividido en 399.997.455 acciones nominativas, de una misma y única serie, y sin valor nominal. Esta escritura fue debidamente anotada al margen de la inscripción social en el Registro de Comercio de Santiago

Aceptada por la Junta Ordinaria de Accionistas la distribución de la utilidad del ejercicio que se propone, el capital y fondo de reserva de la Compañía al 31 de diciembre de 2008 quedarían constituidos como se muestra:

COMPOSICIÓN DE LAS CUENTAS DEL PATRIMONIO		M\$
Capital Pagado		114.059.493
Otras Reservas		60.840.266
A Utilidades Retenidas		48.990.704
Reserva Futuros Dividendos		-
Fondo Amortización mayor Valor de Inversiones Empresas Relacionadas		175.700
Fondo remanente Utilidades Acumuladas		48.815.004
<b>Patrimonio</b>		<b>223.890.463</b>

# 05.2

## Propiedad de las Acciones Emitidas

El porcentaje controlado directa e indirectamente por el Grupo Controlador es de un 50,1%, teniendo entre ellos un acuerdo de actuación conjunta formalizado con fecha 03 de enero de 2008. Las personas naturales que representan a cada miembro del controlador, con indicación de las personas jurídicas y naturales que representan y sus respectivos porcentajes de propiedad, se detallan a continuación:

RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	% PERSONA NATURAL	% SOCIEDAD DE INVERSIONES	Nº ACCIONES	% CAPITAL SOCIAL
99.570.600-8	Río Rubens S.A.			100.200.018	25,05%
96.597.130-0	Sociedad de Inversiones Santa Ana Ltda.		10,28%		2,57%
02.034.556-K	Fernando Salinas Acuña	46,00%			
03.533.082-6	Ana María Errázuriz Vergara	46,00%			
06.937.635-5	Ana María Salinas Errázuriz	1,00%			
06.937.634-7	Fernando José Salinas Errázuriz	1,00%			
06.937.628-2	Pablo Salinas Errázuriz	1,00%			
06.377.750-1	José Tomás Salinas Errázuriz	1,00%			
06.377.743-9	Guillermo Salinas Errázuriz	1,00%			
06.377.744-7	Cecilia Salinas Errázuriz	1,00%			
06.377.745-5	María Magdalena Salinas Errázuriz	1,00%			
09.668.316-2	Pilar Salinas Errázuriz	1,00%			
78.259.240-8	Sociedad de Inversiones Santa Verónica Ltda.		9,06%		2,27%
02.736.864-6	Jorge Garcés Fernández	50,00%			
02.127.974-9	María Josefina Jordán Fresno	50,00%			
96.886.370-3	Asesorías Financieras y Económicas Los Coigües S.A.		1,21%		0,30%
02.736.864-6	Jorge Garcés Fernández	50,00%			
02.127.974-9	María Josefina Jordán Fresno	50,00%			
78.796.600-4	Inmobiliaria Mafer Ltda.		7,20%		1,80%
07.031.764-8	Margarita María Gana Errázuriz	48,00%			
06.937.634-7	Fernando José Salinas Errázuriz	47,80%			
15.905.501-9	Paula María Salinas Gana	2,00%			
16.212.309-2	María Trinidad Salinas Gana	2,00%			
17.085.318-0	Macarena María Salinas Gana	0,20%			
77.092.680-7	Inmobiliaria Provincia Ltda.		7,20%		1,80%
06.937.628-2	Pablo Salinas Errázuriz	99,86%			
13.241.808-K	Alfredo Cox Costabal	0,14%			
78.858.540-3	Inmobiliaria Santa Ignacia Ltda.		7,20%		1,80%
06.377.743-9	Guillermo Salinas Errázuriz	50,00%			
10.362.381-2	Isabel Alejandra Barros Bahamonde	50,00%			

RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	% PERSONA NATURAL	% SOCIEDAD DE INVERSIONES	N° ACCIONES	% CAPITAL SOCIAL
78.619.290-0	Inmobiliaria Santa Valentina Ltda.		9,47%		2,37%
06.539.200-3	Gastón Enrique Escala Aguirre	85,00%			
09.099.716-5	María José Garcés Jordán	5,00%			
15.377.057-3	Gastón Andrés Escala Garcés	6,00%			
15.637.393-1	María Josefina Escala Garcés	2,00%			
16.100.821-4	Macarena Escala Garcés	2,00%			
78.627.280-7	Inmobiliaria San Francisco Ltda.		9,47%		2,37%
07.034.046-1	Francisco Javier Garcés Jordán	58,00%			
07.002.217-6	Ximena Lira Aspillaga	32,00%			
16.355.048-2	Juan Francisco Garcés Lira	8,00%			
16.366.707-K	José Nicolás Garcés Lira	1,00%			
17.086.526-K	María Ximena Garcés Lira	1,00%			
78.619.260-9	Inmobiliaria Santa Pilar Ltda.		9,47%		2,37%
08.503.894-K	Juan Carlos Garcés Jordán	78,40%			
06.449.919-K	María del Pilar Rodríguez Correa	20,00%			
En trámite	Inversiones San Juan Limitada	1,60%			
06.449.919-K	María del Pilar Rodríguez Correa	1,60%			
16.095.766-2	María del Pilar Garcés Rodríguez	32,80%			
16.365.944-1	Juan Carlos Garcés Rodríguez	32,80%			
17.046.781-7	María Catalina Garcés Rodríguez	32,80%			
78.993.660-1	Inmobiliaria San Vicente Ltda.		4,93%		1,24%
08.458.478-9	Fernando José Zúñiga Ziliani	63,00%			
09.797.584-1	Carmen Gloria Arteaga Correa	35,00%			
17.085.725-9	Fernando Andrés Zúñiga Arteaga	2,00%			
78.933.660-1	Inmobiliaria Los Quillayes Ltda.		4,42%		1,11%
06.863.315-K	Rafael Valdés González	45,00%			
06.655.374-4	Luz María Diez Arriagada	45,00%			
76.708.810-8	Ases. e Inv. Valdiez Limitada	10,00%			
10.245.631-9	Rafael Valdés Diez	25,00%			
15.308.160-3	Luz María Valdés Diez	25,00%			
15.538.290-8	Manuel José Valdés Diez	25,00%			
17.084.115-8	Ana María Valdés Diez	25,00%			
77.229.520-0	Inmobiliaria y Asesorías Santa Elisa Ltda.		4,42%		1,11%
08.665.987-5	Juan Manuel Irrarrázabal Mena	50,00%			
07.010.968-9	Teresita María Blanca Bulnes Álamos	50,00%			
77.302.850-8	Inmobiliaria Santa Mónica Ltda.		4,42%		1,11%
10.589.503-8	Juan Carlos Jara Infante	50,00%			
11.472.234-0	María Macarena Donoso Mujica	50,00%			
77.461.790-6	Inmobiliaria San Salvador Ltda.		4,42%		1,11%
06.544.331-7	René Pavez Molina	60,00%			
06.846.009-3	Patricia Odette Azurmendi Miranda	25,00%			
76.567.710-6	Inversiones DC&R Ltda.	15,00%			
06.846.009-3	Patricia Odette Azurmendi Miranda	5,00%			
09.564.650-0	Daniela Andrea Pavez Azurmendi	31,67%			
15.261.493-4	Claudia Carolina Pavez Azurmendi	31,67%			
17.236.834-4	René Sebastián Pavez Azurmendi	31,67%			
76.972.070-7	Inversiones El Obleo Ltda.		6,80%		1,70%
78.796.600-4	Inmobiliaria Mafer Ltda.	33,00%			
77.092.680-7	Inmobiliaria Provincia Ltda.	33,00%			
78.858.540-3	Inmobiliaria Santa Ignacia Ltda.	33,00%			
76.341.050-1	Inmobiliaria AyS Ltda.	1,00%			

RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	% PERSONA NATURAL	% SOCIEDAD DE INVERSIONES	N° ACCIONES	% CAPITAL SOCIAL
13.424.168-4	Carlos Alberto Araya Ugarte	99,67%			
09.668.316-2	Pilar Salinas Errázuriz	0,33%			
Ex Grupo Aconcagua				100.200.018	25,05%
79.685.190-2	Inversiones Ascotán Ltda.		44,77%	44.857.078	11,21%
76.641.840-6	Sociedad de Inversiones Ampec S.A.	58,90%			
04.898.769-9	Aníbal Ramón Montero Saavedra	90,00%			
08.517.331-6	Patricia Sophia Eing Cruchaga	10,00%			
76.540.250-6	Sociedad de Inversiones Primont S.A.	19,80%			
10.577.045-8	Carolina Montero Prieto	16,67%			
10.577.040-5	Verónica Montero Prieto	16,67%			
10.577.048-0	Aníbal Montero Prieto	16,67%			
10.577.049-9	María Jesús Montero Prieto	16,67%			
16.662.914-4	Antonio Joaquín Montero Prieto	16,66%			
16.943.004-7	Agustín Tomás Montero Prieto	16,66%			
76.582.710-8	Sociedad de Inversiones Monteing S.A.	20,00%			
08.517.331-6	Patricia Eing Cruchaga	25,00%			
18.024.349-6	Sophía Inés Montero Eing	25,00%			
19.347.724-0	Nicolás Matías Montero Eing	25,00%			
19.637.234-2	Cristóbal Guillermo Montero Eing	25,00%			
08.517.331-6	Patricia Sophia Eing Cruchaga	1,00%			
96.515.360-8	Germont S.A.	0,30%			
96.590.360-7	Comercial e Inversiones Las Palmas S.A..		0,32%	325.346	0,08%
04.898.769-9	Aníbal Ramón Montero Saavedra	99,80%			
05.131.002-0	Gustavo Montero Saavedra	0,10%			
08.517.331-6	Patricia Sophia Eing Cruchaga	0,10%			
96.515.360-8	Germont S.A..		0,50%	500.000	0,13%
5.131.002 - 0	Gustavo Montero Saavedra	49,99%			
7.513.098 - 8	Gustavo Antonio Montero Prieto	17,50%			
8.586.748 - 2	María Elvira Montero Prieto	16,33%			
12.072.940 - 3	María del Rosario Montero Prieto	16,18%			
79.822.680-0	Inversiones Santa Isabel Ltda.		10,21%	10.232.206	2,56%
05.078.702-8	Andrés Navarro Haeussler	95,00%			
06.282.041-1	Sonia Betteley Shaw	5,00%			
78.091.430-0	Inversiones Atlántico Ltda.		25,80%	25.852.739	6,46%
05.078.702-8	Andrés Navarro Haeussler	17,99%			
04.944.470-2	María Inés Navarro Haeussler	12,00%			
06.441.662-6	Pablo Navarro Haeussler	12,00%			
06.647.777-0	José Miguel Navarro Haeussler	12,00%			
06.970.279-1	Teresa Navarro Haeussler	3,75%			
05.786.285-8	Cecilia Navarro Haeussler	9,00%			
79.814.190-2	Facona Ltda.	2,54%			
06.970.305-4	Rosario Navarro Haeussler	controlada por			
79.822.680-0	Inversiones Santa Isabel Ltda.	7,40%			
79.719.840-4	La Letau Ltda.	5,78%			
06.441.662-6	Pablo Navarro Haeussler	controlada por			
79.962.030-8	Dedham Ltda.	5,78%			
06.647.777-0	José Miguel Navarro Haeussler	controlada por			
79.831.890-K	La Guitarra Ltda.	4,97%			
05.786.285-8	Cecilia Navarro Haeussler	controlada por			
79.713.860-6	Teigo Ltda.	3,55%			
06.970.279-1	Teresa Navarro Haeussler	controlada por			
79.735.580-1	Inversiones Santa Inés Ltda.	3,24%			
04.944.470-2	María Inés Navarro Haeussler	controlada por			

RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	% PERSONA NATURAL	% SOCIEDAD DE INVERSIONES	N° ACCIONES	% CAPITAL SOCIAL
78.997.270-2	Inversiones Inmobiliarias Renta Ltda.		11,38%	11.403.338	2,85%
06.038.150-K	Eduardo Elberg Simi	70,29%			
05.447.768-6	Magda Yeanette Sheward Mardones	14,56%			
07.010.595-0	Alfonso del Corazón de Jesús Peró Costabal	12,92%			
07.980.978-0	María Emilia Vergara Montes	1,49%			
15.382.945-4	María Ignacia Peró Vergara	0,15%			
17.082.488-1	María Trinidad Peró Vergara	0,15%			
16.098.789-8	María Emilia Peró Vergara	0,15%			
13.881.981-7	Alfonso Peró Vergara	0,15%			
04.873.519-3	Javier Iván Sheward Mardones	0,15%			
77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.		7,02%	7.029.311	1,76%
06.379.873-3	Cristián Arturo Alliende Arriagada	61,71%			
07.777.890-K	Cristian Andrés Carpentier Giglio	18,83%			
0 6.379.870-3	María de los Ángeles Marta Alliende Arriagada	18,83%			
10.134.745-1	Antonia Page Marchant	0,62%			
<b>Total Grupo Controlador</b>				<b>200.400.036</b>	<b>50,10%</b>

En relación a los controladores finales recién nombrados, ya sean estas personas naturales o jurídicas, algunos de ellos poseen participación directa en la propiedad de la Compañía al 31 de diciembre de 2008, la que se detalla a continuación:

RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	N° ACCIONES	% PARTICIPACIÓN
<b>Sociedades pertenecientes al Grupo Controlador</b>		<b>13.756.466</b>	<b>3,4%</b>
77.229.520-0	Inmobiliaria y Asesorías Santa Elisa Ltda	628.636	0,16%
77.302.850-8	Inmobiliaria Santa Mónica Ltda	628.636	0,16%
78.259.240-8	Sociedad de Inversiones Santa Verónica Ltda.	876.000	0,22%
78.619.260-9	Inmobiliaria Santa Pilar Ltda.	440.000	0,11%
78.619.290-0	Inmobiliaria Santa Valentina Ltda	1.347.737	0,34%
78.627.280-7	Inmobiliaria San Francisco Ltda	5.706.457	1,43%
96.886.370-3	Asesorías Financieras y Económicas Los Coigües S.A.	129.000	0,03%
76.341.050-1	Inmobiliaria AyS Ltda.	4.000.000	1,00%
<b>Personas naturales pertenecientes al Grupo Controlador</b>		<b>387.985</b>	<b>0,10%</b>
02.736.864-6	Garcés Fernández, Jorge	62.350	0,02%
07.034.046-1	Garcés Jordán, Francisco Javier	126.085	0,03%
08.503.894-k	Garcés Jordán, Juan Carlos	126.000	0,03%
10.589.503-8	Jara Infante, Juan Carlos	36.775	0,01%
06.863.315-k	Valdés González, Rafael José	36.775	0,01%

(\*) En base a Registro de Accionistas de SalfaCorp S.A. con fecha 31 de diciembre de 2008.

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

# 05.3

## Principales Cambios en la Propiedad

Los cambios de mayor importancia en la propiedad de Salfacorp S.A, durante 2008, se resumen a continuación:

		NÚMERO DE ACCIONES			
RUT	NOMBRE ACCIONISTA	31-DIC-07	31-DIC-08	VARIACIÓN	
1- 79.685.190-2	Inversiones Ascotán Ltda.	-	44.857.078	44.857.078	
2- 78.091.430-0	Inversiones Atlántico Ltda.	-	25.852.739	25.852.739	
3- 98.000.100-8	AFP Habitat S.A.	-	14.280.415	14.280.415	
4- 96.551.730-8	Bolsa Electrónica de Chile	270.654	12.002.048	11.731.394	
5- 78.997.270-2	Inversiones Inmobiliarias Renta Ltda.	-	11.403.338	11.403.338	
6- 98.000.400-7	AFP Provida S.A.	97.902	10.837.537	10.739.635	
7- 79.822.680-0	Inversiones Santa Isabel Ltda.	-	10.232.206	10.232.206	
8- 77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	-	7.029.311	7.029.311	
9- 84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	810.547	7.412.171	6.601.624	
10- 80.537.000-9	Larraín Vial S.A Corredora de Bolsa	31.275.688	37.748.548	6.472.860	
1- 99.570.600-8	Río Rubens S.A.	118.653.724	100.200.018	(18.453.706)	
2- 96.955.500-K	Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.	21.660.482	12.849.807	(8.810.675)	
3- 96.667.040-1	Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos	5.288.797	413.136	(4.875.661)	
4- 47.006.068-9	Howard Hughes Medical Institute	1.859.086	-	(1.859.086)	
5- 99.518.380-3	Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A.	1.386.178	259.916	(1.126.262)	
6- 99.012.000-5	Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.	2.793.243	2.256.002	(537.241)	
7- 96.634.320-6	Scotia Sud Americano Administradora de Fondos Mutuos	829.463	325.423	(504.040)	
8- 07.053.358-8	Semertzakis Pandolfi Alexandros	280.000	-	(280.000)	
9- 59.116.170-9	The Chile Value and Growth Fund Agencia	237.373	-	(237.373)	
10- 96.489.000-5	IM Trust S.A. Corredores de Bolsa	595.949	396.799	(199.150)	

(\*) En base a Registro de Accionistas de Salfacorp S.A. con fecha 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007.



# 05.4

## Transacción de Acciones

Las transacciones de acciones de Salfacorp S.A. durante el año 2008, por parte de Accionistas Mayoritarios, Directores, Gerente General, Gerentes, Ejecutivos Principales, Liquidadores y/o Personas Naturales o Jurídicas Relacionadas se describen a continuación:

### PRESIDENTE Y DIRECTORES

FECHA DE LA TRANSACCIÓN	VENDEDOR			COMPRADOR	
	RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL
03 de Enero de 2008	96.885.880-11	SalfaCorp S.A.	Emisor	96.515.360-8	Germont S.A.
22 de Enero de 2008		(*)		78.796.600-4	Inmobiliaria Mafer Ltda.
22 de Enero de 2008		(*)		77.092.680-7	Inmobiliaria Provincia Ltda.
22 de Enero de 2008		(*)		96.597.130-0	Sociedad de Inversiones Santa Ana Ltda.
10 de Marzo de 2008	78.796.600-4	Inmobiliaria Mafer Ltda.	Sociedad relacionada con Director Salfacorp S.A.		(*)
11 de Abril de 2008		(***)		78.796.600-4	Inmobiliaria Mafer Ltda.
11 de Abril de 2008		(***)		77.092.680-7	Inmobiliaria Provincia Ltda.
11 de Abril de 2008		(***)		96.597.130-0	Sociedad de Inversiones Santa Ana Ltda.
11 de Abril de 2008		(***)		76.972.070-7	Inversiones El Obledo Ltda.
30 de Abril de 2008	78.796.600-4	Inmobiliaria Mafer Ltda.	Sociedad relacionada con pariente de Director y Ejecutivo Salfacorp S.A.		(***)
26 de Septiembre de 2008	99.500.100-4	South Andes Asesorías S.A.	Sociedad relacionada con socio de Director SalfaCorp S.A.	96.489.000-5	IM Trust Corredores de Bolsa
26 de Septiembre de 2008	96.489.000-5	IM Trust Corredores de Bolsa	Ninguna	96.696.490-1	Inversiones Canal Ballenero Ltda.
29 de Septiembre de 2008	96.597.130-0	Sociedad de Inversiones Santa Ana Ltda.	Sociedad relacionada con Director de SalfaCorp S.A. y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa
29 de Septiembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	76.027.969-2	Inversiones Santa Cecilia Ltda.
29 de Septiembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	76.710.750-1	Asesorías e Inversiones El Cacique Ltda.
29 de Septiembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	76.710.750-1	Asesorías e Inversiones El Cacique Ltda.
01 de Octubre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	76.030.041-1	Inversiones Santa María Magdalena Ltda.
01 de Octubre de 2008	96.597.130-0	Sociedad de Inversiones Santa Ana Ltda.	Sociedad relacionada con Director de SalfaCorp S.A. y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa
03 de Octubre de 2008	96.597.130-0	Sociedad de Inversiones Santa Ana Ltda.	Sociedad relacionada con Director de SalfaCorp S.A. y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa
03 de Octubre de 2008	96.597.130-0	Sociedad de Inversiones Santa Ana Ltda.	Sociedad relacionada con Director de SalfaCorp S.A. y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa
03 de Noviembre de 2008	96.899.230-9	Euroamérica S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión
03 de Noviembre de 2008	96.899.230-9	Euroamérica S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited
03 de Noviembre de 2008	96.899.230-9	Euroamérica S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión
05 de Noviembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited
05 de Noviembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión
05 de Noviembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión
06 de Noviembre de 2008	96.899.230-9	Euroamérica S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión
06 de Noviembre de 2008	96.899.230-9	Euroamérica S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited
06 de Noviembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited
06 de Noviembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión
06 de Noviembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión
06 de Noviembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited
06 de Noviembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión
06 de Noviembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión
07 de Noviembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited
10 de Noviembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión
10 de Noviembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited
10 de Noviembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión
11 de Noviembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión

RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL						VENDEDOR (%)	COMPRADOR (%)	OBJETO DE LA ADQUISICIÓN
	TRANSACCIÓN EFECTUADA EN BOLSA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PORCENTAJE CAPITAL SUSCRITO	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN [ \$ ]	MONTO TRANSACCIÓN (MM \$)	TRASPASO PRESENTADO REGISTRO ACCIONISTAS			
Sociedad relacionada con pariente de Director de SalfaCorp S.A.	no	2.474.316	0,71%	1,00	2	n.i.	0,00%	0,71%	n.i.
Sociedad relacionada con Director Salfacorp S.A.	si	1.767.492	0,51%	825	1.458	si	n.i.	1,22%	n.i.
Sociedad relacionada con Director Salfacorp S.A.	si	1.674.927	0,51%	825	1.382	si	n.i.	0,12%	n.i.
Sociedad relacionada con Director y Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	1.917.760	0,55%	825	1.582	si	n.i.	1,32%	n.i.
	si	1.700.000	0,49%	980	1.666	si	1,70%	n.i.	n.i.
Sociedad relacionada con Director Salfacorp S.A.	si	900.594	0,26%	950	856	si	n.i.	0,97%	n.i.
Sociedad relacionada con Director Salfacorp S.A.	si	900.594	0,26%	950	856	si	n.i.	0,38%	n.i.
Sociedad relacionada con Director y Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	1.284.778	0,37%	950	1.221	si	n.i.	1,69%	n.i.
Sociedad relacionada con Director y Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	850.541	0,24%	950	808	si	n.i.	0,24%	n.i.
	si	950.000	0,27%	1.035	983	si	0,05%	n.i.	n.i.
Ninguna	no	80.622	0,02%	n.i.	n.i.	no	0,00%	0,15%	n.i.
Sociedad relacionada con socio de Director SalfaCorp S.A.	no	80.622	0,02%	n.i.	n.i.	no	0,15%	0,05%	n.i.
Ninguna	si	491.305	0,14%	610	300	si	1,55%	13,57%	n.i.
Sociedad relacionada con pariente de Director de SalfaCorp S.A. y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	si	491.035	0,14%	610	300	si	13,57%	0,14%	n.i.
Sociedad relacionada con pariente de Director de SalfaCorp S.A. y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	si	485.151	0,14%	610	296	si	13,57%	0,14%	n.i.
Sociedad relacionada con pariente de Director de SalfaCorp S.A. y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	si	4.394	0,00%	600	3	si	13,64%	0,00%	n.i.
Sociedad relacionada con pariente de Director de SalfaCorp S.A. y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	si	495.371	0,14%	605	300	si	13,64%	0,14%	n.i.
Ninguna	si	495.371	0,14%	605	300	si	1,40%	13,64%	n.i.
Ninguna	si	1.000	0,00%	600	1	n.i.	1,41%	13,64%	n.i.
Ninguna	si	46.986	0,01%	600	28	n.i.	1,39%	13,64%	n.i.
Relación con Director de SalfaCorp S.A.	si	15.200	0,00%	440	7	si	0,01%	3,75%	Inversión Financiera
Relación con Director de SalfaCorp S.A.	si	11.170	0,00%	440	5	si	0,01%	0,43%	Inversión Financiera
Relación con Director de SalfaCorp S.A.	si	26.000	0,01%	440	11	si	0,01%	1,56%	Inversión Financiera
Relación con Director de SalfaCorp S.A.	si	12.985	0,00%	481	6	si	13,63%	0,44%	Inversión Financiera
Relación con Director de SalfaCorp S.A.	si	7.000	0,00%	481	3	si	13,63%	1,58%	Inversión Financiera
Relación con Director de SalfaCorp S.A.	si	15.000	0,00%	481	7	si	13,62%	3,82%	Inversión Financiera
Relación con Director de SalfaCorp S.A.	si	19.000	0,01%	481	9	si	0,01%	3,82%	Inversión Financiera
Relación con Director de SalfaCorp S.A.	si	395	0,00%	481	0	si	0,01%	0,44%	Inversión Financiera
Relación con Director de SalfaCorp S.A.	no	25.812	0,01%	467	12	n.i.	13,66%	0,44%	n.i.
Relación con Director de SalfaCorp S.A.	no	89.000	0,03%	467	42	n.i.	13,63%	1,58%	n.i.
Relación con Director de SalfaCorp S.A.	no	212.000	0,06%	467	99	n.i.	13,57%	3,81%	n.i.
Relación con Director de SalfaCorp S.A.	si	21	0,00%	481	0	si	13,56%	0,44%	Inversión Financiera
Relación con Director de SalfaCorp S.A.	si	56.000	0,02%	500	28	si	13,33%	3,84%	Inversión Financiera
Relación con Director de SalfaCorp S.A.	si	617	0,00%	500	0	si	13,35%	0,44%	Inversión Financiera
Relación con Director de SalfaCorp S.A.	si	9.000	0,00%	500	5	si	13,35%	1,59%	Inversión Financiera
Relación con Director de SalfaCorp S.A.	si	302.000	0,09%	500	151	si	13,07%	3,93%	Inversión Financiera

VENDEDOR				COMPRADOR	
FECHA DE LA TRANSACCIÓN	RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL
11 de Noviembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited
11 de Noviembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión
11 de Noviembre de 2008	96.597.130-0	Sociedad de Inversiones Santa Ana Ltda.	Sociedad relacionada con Director de SalfaCorp S.A. y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa
11 de Noviembre de 2008	96.597.130-0	Sociedad de Inversiones Santa Ana Ltda.	Sociedad relacionada con Director de SalfaCorp S.A. y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa
13 de Noviembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión
13 de Noviembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión
13 de Noviembre de 2008	96.597.130-0	Sociedad de Inversiones Santa Ana Ltda.	Sociedad relacionada con Director de SalfaCorp S.A. y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa
13 de Noviembre de 2008	77.092.680-7	Inmobiliaria Provincia Ltda.	Sociedad relacionada con Director de SalfaCorp S.A.	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa
19 de Noviembre de 2008	96.885.880-9	SalfaCorp S.A.	Emisor	96.515.360-8	Germont S.A.
20 de Noviembre de 2008	96.515.360-8	Germont S.A.	Sociedad relacionada con pariente de Director de SalfaCorp S.A.	89.312.800-K	Molina, Swetty Valdés S.A. Corredores de Bolsa
20 de Noviembre de 2008	76.710.750-1	Asesorías e Inversiones El Cacique Ltda.	Sociedad relacionada con pariente de Director de SalfaCorp S.A. y Ejecutivo SalfaCorp S.A.		[*]
27 de Noviembre de 2008	96.515.360-8	Germont S.A.	Sociedad relacionada con pariente de Director de SalfaCorp S.A.	89.312.800-K	Molina, Swetty Valdés S.A. Corredores de Bolsa
01 de Diciembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión
01 de Diciembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión
01 de Diciembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited
03 de Diciembre de 2008	89.312.800-K	Molina, Swetty Valdés S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna	96.515.360-8	Germont S.A.
05 de Diciembre de 2008	96.683.200-2	Santander Investment S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión
05 de Diciembre de 2008	96.683.200-2	Santander Investment S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited
05 de Diciembre de 2008	96.683.200-2	Santander Investment S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión
10 de Diciembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited
10 de Diciembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión
12 de Diciembre de 2008	96.885.880-7	SalfaCorp S.A.	Emisor	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión
12 de Diciembre de 2008	96.885.880-7	SalfaCorp S.A.	Emisor	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited
12 de Diciembre de 2008	96.885.880-7	SalfaCorp S.A.	Emisor	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión
17 de Diciembre de 2008	76.027.969-2	Inversiones Santa Cecilia Ltda.	Sociedad relacionada con pariente de Director de SalfaCorp S.A. y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa
17 de Diciembre de 2008	76.030.041-1	Inversiones Santa María Magdalena Ltda.	Sociedad relacionada con pariente de Director de SalfaCorp S.A. y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa

#### INTEGRANTES Y RELACIONADOS CON EL GRUPO CONTROLADOR

03 de Enero de 2008	96.885.880-7	SalfaCorp S.A.	Emisor	79.822.680-0	Inversiones Santa Isabel Ltda.
03 de Enero de 2008	96.885.880-7	SalfaCorp S.A.	Emisor	78.091.430-0	Inversiones Atlántico Ltda.
03 de Enero de 2008	96.885.880-7	SalfaCorp S.A.	Emisor	99.587.090-8	Inversiones Elbrus S.A.
03 de Enero de 2008	96.885.880-7	SalfaCorp S.A.	Emisor	79.685.190-2	Inversiones Ascotán Ltda.
22 de Enero de 2008	99.570.600-8	Río Rubens S.A.	Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa
03 de Marzo de 2008	78.091.430-0	Inversiones Atlántico Ltda.	Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	78.221.830-1	Deutsche Securities Corredores de Bolsa Ltda.
10 de Marzo de 2008	78.091.430-0	Inversiones Atlántico Ltda.	Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	78.221.830-1	Deutsche Securities Corredores de Bolsa Ltda.
11 de Abril de 2008	99.570.600-8	Río Rubens S.A.	Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa
14 de Mayo de 2008	78.091.430-0	Inversiones Atlántico Ltda.	Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	78.221.830-1	Deutsche Securities Corredores de Bolsa Ltda.
28 de Mayo de 2008	78.221.830-1	Deutsche Securities Corredores de Bolsa Ltda.	Ninguna	78.091.430-0	Inversiones Atlántico Ltda.
02 de Julio de 2008		n.i.		78.997.270-2	Inversiones e Inmobiliarias Renta Ltda.
04 de Julio de 2008		n.i.		78.997.270-2	Inversiones e Inmobiliarias Renta Ltda.
07 de Julio de 2008		n.i.		78.997.270-2	Inversiones e Inmobiliarias Renta Ltda.
13 de Agosto de 2008		n.i.		78.997.270-2	Inversiones e Inmobiliarias Renta Ltda.
13 de Agosto de 2008		n.i.		78.997.270-2	Inversiones e Inmobiliarias Renta Ltda.
14 de Agosto de 2008		n.i.		78.997.270-2	Inversiones e Inmobiliarias Renta Ltda.
14 de Agosto de 2008		n.i.		78.997.270-2	Inversiones e Inmobiliarias Renta Ltda.
22 de Agosto de 2008		n.i.		78.997.270-2	Inversiones e Inmobiliarias Renta Ltda.
27 de Agosto de 2008		n.i.		78.997.270-2	Inversiones e Inmobiliarias Renta Ltda.
28 de Agosto de 2008		n.i.		78.997.270-2	Inversiones e Inmobiliarias Renta Ltda.
28 de Agosto de 2008		n.i.		78.997.270-2	Inversiones e Inmobiliarias Renta Ltda.
09 de Septiembre de 2008	79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa	Ninguna	78.997.270-2	Inversiones e Inmobiliarias Renta Ltda.

RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL						VENDEDOR (%)	COMPRADOR (%)	OBJETO DE LA ADQUISICIÓN
	TRANSACCIÓN EFECTUADA EN BOLSA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PORCENTAJE CAPITAL SUSCRITO	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN (\$)	MONTO TRANSACCIÓN (MM \$)	TRASPASO PRESENTADO REGISTRO ACCIONISTAS			
Relación con Director de SalfaCorp S.A.	si	28.413	0,01%	500	14	si	13,19%	0,45%	Inversión Financiera
Relación con Director de SalfaCorp S.A.	si	110.000	0,03%	500	55	si	13,16%	1,62%	Inversión Financiera
Ninguna	si	800.000	0,23%	500	400	si	1,17%	11,52%	Inversión Financiera
Ninguna	si	199.560	0,06%	501	100	si	1,11%	11,52%	Inversión Financiera
Relación con Director de SalfaCorp S.A.	si	39.000	0,01%	500	20	si	12,49%	1,63%	Inversión Financiera
Relación con Director de SalfaCorp S.A.	si	61.000	0,02%	500	31	si	12,48%	3,94%	Inversión Financiera
Ninguna	si	1.168.760	0,33%	501	586	si	0,77%	11,52%	Inversión Financiera
Ninguna	si	1.000.000	0,29%	500	500	si	0,09%	11,52%	Inversión Financiera
Sociedad relacionada con pariente de Director de SalfaCorp S.A.	no	359.283	0,10%	505	181	n.i.	0,00%	0,79%	n.i.
Ninguna	si	2.474.316	0,67%	500	1.237	n.i.	0,10%	0,67%	n.i.
	si	489.545	0,12%	505	247	si	0,00%	n.i.	Inversión Financiera
Ninguna	si	359.283	0,10%	500	180	n.i.	0,00%	0,77%	n.i.
Relación con Director de SalfaCorp S.A.	si	10.000	0,00%	494	5	si	11,38%	3,95%	Inversión Financiera
Relación con Director de SalfaCorp S.A.	si	5.000	0,00%	494	2	si	11,39%	1,63%	Inversión Financiera
Relación con Director de la Sociedad Emisora	si	10.000	0,00%	494	5	si	11,52%	0,45%	Inversión Financiera
Sociedad relacionada con pariente de Director de SalfaCorp S.A.	si	500.000	0,13%	500	250	n.i.	0,53%	0,13%	n.i.
Relación con Director de SalfaCorp S.A.	si	8.000	0,00%	485	4	si	0,13%	1,63%	Inversión Financiera
Relación con Director de SalfaCorp S.A.	si	587	0,00%	485	0	si	0,14%	0,45%	Inversión Financiera
Relación con Director de SalfaCorp S.A.	si	18.000	0,01%	485	9	si	0,13%	3,95%	Inversión Financiera
Relación con Director de SalfaCorp S.A.	si	47	0,00%	485	0	si	10,56%	0,45%	Inversión Financiera
Relación con Director de SalfaCorp S.A.	si	1.800	0,00%	485	1	si	10,42%	3,95%	Inversión Financiera
Relación con Director de SalfaCorp S.A.	no	401.000	0,10%	505	203	n.i.	0,00%	1,60%	n.i.
Relación con Director de SalfaCorp S.A.	no	110.953	0,03%	505	56	n.i.	0,00%	0,44%	n.i.
Relación con Director de SalfaCorp S.A.	no	969.200	0,25%	505	489	n.i.	0,00%	3,86%	n.i.
Ninguna	si	491.305	0,12%	505	248	si	0,02%	9,44%	n.i.
Ninguna	si	495.371	0,12%	510	253	si	0,02%	9,44%	n.i.
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	no	8.763.581	2,51%	1,0	9	n.i.	0,00%	2,51%	n.i.
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	no	22.574.770	6,46%	1,0	23	n.i.	0,00%	6,46%	n.i.
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	no	14.058.622	4,03%	1,0	14	n.i.	0,00%	4,03%	n.i.
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A. y Relación con Director SalfaCorp S.A.	no	44.688.412	12,79%	1,0	45	n.i.	0,00%	12,79%	n.i.
Ninguna	si	18.658.465	5,34%	825	15.393	si	28,63%	14,19%	n.i.
Ninguna	si	1.000.000	0,29%	1.169	1.169	n.i.	6,18%	0,29%	n.i.
Ninguna	si	400.000	0,11%	1.010	404	n.i.	6,06%	0,11%	n.i.
Ninguna	si	12.499.989	3,58%	950	11.875	si	25,05%	16,67%	n.i.
Ninguna	no	400.000	0,11%	970	388	n.i.	5,95%	0,11%	n.i.
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	no	1.800.000	0,52%	925	1.665	n.i.	0,00%	5,46%	n.i.
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	si	68.020	0,08%	785	53	no	n.i.	2,00%	n.i.
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	si	8.287	0,01%	768	6	no	n.i.	2,00%	n.i.
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	si	238.088	0,29%	785	187	no	n.i.	2,00%	n.i.
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	si	5.000	0,01%	745	4	no	n.i.	2,01%	n.i.
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	si	15.000	0,02%	750	11	si	n.i.	2,01%	n.i.
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	si	16.425	0,02%	750	12	no	n.i.	2,02%	n.i.
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	si	455	0,00%	730	0	no	n.i.	2,02%	n.i.
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	si	57.426	0,07%	750	43	si	n.i.	2,52%	n.i.
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	si	24.574	0,03%	735	18	no	n.i.	2,55%	n.i.
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	si	65.918	n.i.	735	48	no	n.i.	3,22%	n.i.
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	si	410.328	0,51%	735	302	no	n.i.	3,05%	n.i.
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	si	263.594	0,08%	675	178	no	0,26%	n.i.	n.i.

VENDEDOR				COMPRADOR	
FECHA DE LA TRANSACCIÓN	RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL
10 de Septiembre de 2008	79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa	Ninguna	78.997.270-2	Inversiones e Inmobiliarias Renta Ltda.
11 de Septiembre de 2008	79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa	Ninguna	78.997.270-2	Inversiones e Inmobiliarias Renta Ltda.
12 de Septiembre de 2008	79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa	Ninguna	78.997.270-2	Inversiones e Inmobiliarias Renta Ltda.
16 de Septiembre de 2008	79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa	Ninguna	78.997.270-2	Inversiones e Inmobiliarias Renta Ltda.
23 de Septiembre de 2008	79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa	Ninguna	78.997.270-2	Inversiones e Inmobiliarias Renta Ltda.
02 de Octubre de 2008	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna	96.590.360-7	Comercial e Inversiones Las Palmas S.A.
02 de Octubre de 2008	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna	96.590.360-7	Comercial e Inversiones Las Palmas S.A.
02 de Octubre de 2008	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna	96.590.360-7	Comercial e Inversiones Las Palmas S.A.
02 de Octubre de 2008	79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa	Ninguna	78.997.270-3	Inversiones e Inmobiliarias Renta Ltda.
04 de Noviembre de 2008	99.587.090-8	Inversiones Elbrus S.A.	Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.		n.i.
04 de Noviembre de 2008		n.i.		78.997.270-2	Inversiones e Inmobiliarias Renta Ltda.
04 de Noviembre de 2008		n.i.		77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.
06 de Noviembre de 2008	79.685.190-2	Inversiones Ascotán Ltda.	Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A. y Relación con Director de SalfaCorp S.A.	96.590.360-7	Comercial e Inversiones Las Palmas S.A.
11 de Noviembre de 2008	79.685.190-2	Inversiones Ascotán Ltda.	Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A. y Relación con Director SalfaCorp S.A.	96.590.360-7	Comercial e Inversiones Las Palmas S.A.
18 de Noviembre de 2008	79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa	Ninguna	78.997.270-2	Inversiones e Inmobiliarias Renta Ltda.
19 de Noviembre de 2008	96.885.880-9	SalfaCorp S.A.	Emisor	78.997.270-2	Inversiones e Inmobiliarias Renta Ltda.
19 de Noviembre de 2008	96.885.880-9	SalfaCorp S.A.	Emisor	79.685.190-2	Inversiones Ascotán Ltda.
20 de Noviembre de 2008	96.885.880-10	SalfaCorp S.A.	Emisor	99.570.600-8	Río Rubens S.A.
27 de Noviembre de 2008		n.i.		78.997.270-2	Inversiones e Inmobiliarias Renta Ltda.
27 de Noviembre de 2008		n.i.		78.997.270-2	Inversiones e Inmobiliarias Renta Ltda.
04 de Diciembre de 2008	96.885.880-7	SalfaCorp S.A.	Emisor	78.091.430-0	Inversiones Atlántico Ltda.
04 de Diciembre de 2008	96.885.880-7	SalfaCorp S.A.	Emisor	79.822.680-0	Inversiones Santa Isabel Ltda.
12 de Diciembre de 2008	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna	79.822.680-0	Inversiones Santa Isabel Ltda.

## GERENTE GENERAL, GERENTES, EJECUTIVOS Y SUS RELACIONADOS

22 de Enero de 2008		(*)		77.302.140-6	Inmobiliaria Los Quillayes Ltda.
22 de Enero de 2008		(*)		78.627.280-7	Inmobiliaria San Francisco Ltda.
22 de Enero de 2008		(*)		77.461.790-6	Inmobiliaria San Salvador Ltda.
22 de Enero de 2008		(*)		78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Ltda.
22 de Enero de 2008		(*)		78.858.540-3	Inmobiliaria Santa Ignacia Ltda.
22 de Enero de 2008		(*)		78.619.290-0	Inmobiliaria Santa Valentina Ltda.
22 de Enero de 2008		(*)		78.619.260-9	Inmobiliaria Santa Pilar Ltda.
22 de Enero de 2008		(*)		77.229.520-0	Inmobiliaria y Asesorías Santa Elisa Ltda.
22 de Enero de 2008		(*)		77.302.850-8	Inmobiliaria Santa Mónica Ltda.
22 de Enero de 2008		(*)		96.886.370-3	Asesorías Financiera y Económicas Los Coigües Ltda.
22 de Enero de 2008		(*)		78.259.240-8	Sociedad de Inversiones Santa Verónica Ltda.
28 de Marzo de 2008		(*)		99.568.620-1	Cholqui S.A.
31 de Marzo de 2008		(*)		99.568.620-1	Cholqui S.A.
11 de Abril de 2008		(***)		77.229.520-0	Inmobiliaria y Asesorías Santa Elisa Ltda.
11 de Abril de 2008		(***)		78.259.240-8	Sociedad de Inversiones Santa Verónica Ltda.
11 de Abril de 2008		(***)		96.886.370-3	Asesorías Financiera y Económicas Los Coigües Ltda.
11 de Abril de 2008		(***)		78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Ltda.
11 de Abril de 2008		(***)		78.858.540-3	Inmobiliaria Santa Ignacia Ltda.
11 de Abril de 2008		(***)		78.619.290-0	Inmobiliaria Santa Valentina Ltda.
11 de Abril de 2008		(***)		78.627.280-7	Inmobiliaria San Francisco Ltda.
11 de Abril de 2008		(***)		78.619.260-9	Inmobiliaria Santa Pilar Ltda.
11 de Abril de 2008		(***)		77.302.140-6	Inmobiliaria Los Quillayes Ltda.
11 de Abril de 2008	99.568.620-1	(***)		77.461.790-6	Inmobiliaria San Salvador Ltda.
11 de Abril de 2008		(***)		77.302.850-8	Inmobiliaria Santa Mónica Ltda.
22 de Abril de 2008	7.819.851-6	Cholqui S.A.	Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.		(***)

RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL						VENDEDOR [%]	COMPRADOR [%]	OBJETO DE LA ADQUISICIÓN
	TRANSACCIÓN EFECTUADA EN BOLSA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PORCENTAJE CAPITAL SUSCRITO	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN [ \$ ]	MONTO TRANSACCIÓN (MM \$)	TRASPASO PRESENTADO REGISTRO ACCIONISTAS			
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	si	161.037	0,05%	675	109	no	0,26%	n.i.	n.i.
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	si	33.823	0,01%	665	22	no	0,26%	n.i.	n.i.
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	si	300.756	0,09%	665	200	no	0,26%	n.i.	n.i.
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	si	78.391	0,02%	631	49	no	0,26%	n.i.	n.i.
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	si	195.758	0,06%	613	120	no	0,26%	n.i.	n.i.
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A. y Relación con Director SalfaCorp S.A.	si	3.912	0,00%	600	2	no	1,14%	12,73%	Inversión
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A. y Relación con Director SalfaCorp S.A.	si	396.599	0,11%	595	236	no	1,14%	12,84%	Inversión
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A. y Relación con Director SalfaCorp S.A.	si	102.088	0,03%	600	61	no	1,14%	12,73%	Inversión
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	si	94.000	0,03%	595	56	no	0,26%	n.i.	n.i.
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	si	14.058.622	4,02%	490	6.889	no	n.i.	n.i.	n.i.
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	si	7.029.311	2,01%	490	3.444	no	n.i.	n.i.	n.i.
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	si	7.029.311	2,01%	490	3.444	no	n.i.	n.i.	n.i.
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A. y Relación con Director SalfaCorp S.A.	si	2.445.000	0,70%	420	1.027	no	12,73%	12,73%	Inversión
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A. y Relación con Director SalfaCorp S.A.	si	3.520.288	1,01%	450	1.584	no	12,73%	12,73%	Inversión
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	si	9.066.191	2,60%	481	4.361	n.i.	0,02%	2,60%	n.i.
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	no	2.337.147	0,58%	505	1.180	si	0,00%	2,90%	Inversión- Ejercicio de Derecho de Opción Preferente
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A. y Relación con Director SalfaCorp S.A.	no	6.133.954	1,53%	505	3.098	si	0,00%	12,70%	Inversión- Ejercicio de Derecho de Opción Preferente
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	no	12.704.750	3,50%	505	6.416	si	0%	25,05%	Inversión- Ejercicio de Derecho de Opción Preferente
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	si	4.549	0,00%	495	2	no	n.i.	2,60%	n.i.
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	si	359.283	0,10%	500	180	no	n.i.	2,70%	n.i.
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	no	3.277.969	0,87%	505	1.655	n.i.	0,00%	6,87%	n.i.
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	no	1.272.515	0,34%	505	643	n.i.	0,00%	2,67%	n.i.
Sociedad Controladora de SalfaCorp S.A.	si	196.110	0,05%	490	96	n.i.	1,94%	2,67%	n.i.
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	824.426	0,24%	825	680	si	n.i.	1,02%	n.i.
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	1.767.492	0,51%	825	1.458	si	n.i.	2,38%	n.i.
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	824.426	0,24%	825	680	si	n.i.	0,63%	n.i.
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	920.290	0,26%	825	759	si	n.i.	0,63%	n.i.
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	1.767.492	0,51%	825	1.458	si	n.i.	1,22%	n.i.
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	1.767.492	0,51%	825	1.458	si	n.i.	2,38%	n.i.
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	1.767.492	0,51%	825	1.458	si	n.i.	1,22%	n.i.
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	824.426	0,24%	825	680	si	n.i.	0,83%	n.i.
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	824.426	0,24%	825	680	si	n.i.	1,11%	n.i.
Sociedad relacionada con pariente de Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	226.672	0,06%	825	187	si	n.i.	0,22%	n.i.
Sociedad relacionada con pariente de Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	1.691.087	0,48%	825	1.395	si	n.i.	2,33%	n.i.
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	66.672	0,02%	971	65	si	n.i.	0,04%	n.i.
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	5.828	0,00%	971	6	si	n.i.	0,04%	n.i.
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	552.313	0,16%	950	525	si	n.i.	0,99%	n.i.
Sociedad relacionada con pariente de Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	1.132.921	0,32%	950	1.076	si	n.i.	2,66%	n.i.
Sociedad relacionada con pariente de Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	151.855	0,04%	950	144	si	n.i.	0,26%	n.i.
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	616.536	0,18%	950	586	si	n.i.	0,81%	n.i.
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	900.594	0,26%	950	856	si	n.i.	1,22%	n.i.
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	1.184.108	0,34%	950	1.125	si	n.i.	2,72%	n.i.
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	1.184.108	0,34%	950	1.125	si	n.i.	2,72%	n.i.
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	1.184.108	0,34%	950	1.125	si	n.i.	1,56%	n.i.
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	552.313	0,16%	950	525	si	n.i.	1,17%	n.i.
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	552.313	0,16%	950	525	si	n.i.	0,79%	n.i.
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	552.313	0,16%	950	525	si	n.i.	1,27%	n.i.
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	208.000	0,06%	1.060	220	si	0,00%	n.i.	n.i.

	VENDEDOR			COMPRADOR	
FECHA DE LA TRANSACCIÓN	RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL
22 de Abril de 2008	10.307.110-0	***]		78.627.280-7	Inmobiliaria San Francisco Ltda.
13 de Mayo de 2008	9.092.342-0	Luis Rodrigo Santa María Martínez	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	4.988.726-4	René Reyes Rojas
13 de Mayo de 2008	9.806.240-8	Mario Alejandro Rodríguez Astroza	Ninguna	4.988.726-4	René Reyes Rojas
13 de Mayo de 2008	7.053.358-8	Rubén Arturo Ponce Astorga	Ninguna	5.209.298-1	Alfredo Estebán Cruz Manzano
13 de Mayo de 2008	9.092.342-0	Vladimir Hernán Urzúa Mella	Ninguna	7.038.201-6	Rafael Irrarázaval Fernández
13 de Mayo de 2008	9.806.240-8	Alexandros Semertzakis Pandolfi	Ninguna	7.079.409-8	Carlos Alberto Azar Saba
13 de Mayo de 2008	7.053.358-8	Rubén Arturo Ponce Astorga	Ninguna	7.192.948-5	Pablo Nash Lavín
13 de Mayo de 2008	10.909.846-6	Vladimir Hernán Urzúa Mella	Ninguna	7.192.948-5	Pablo Nash Lavín
13 de Mayo de 2008	7.819.851-6	Alexandros Semertzakis Pandolfi	Ninguna	8.125.469-9	Angel Chavarri del Campo
13 de Mayo de 2008	7.053.358-8	Blas Troncoso Montegu	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	8.778.436-3	Andrés Carlos Eing Cruchaga
13 de Mayo de 2008	10.909.846-6	Luis Rodrigo Santa María Martínez	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	8.869.998-K	Miguel Ignacio Irrarázaval Errázuriz
13 de Mayo de 2008	7.053.358-8	Alexandros Semertzakis Pandolfi	Ninguna	10.526.996-K	Claudio Maturana Díaz
13 de Mayo de 2008	10.909.846-6	Blas Troncoso Montegu	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	10.996.733-5	Juan Martínez Pérez
13 de Mayo de 2008	7.819.851-6	Alexandros Semertzakis Pandolfi	Ninguna	10.406.639-9	Jorge Andrés Passi Capdeville
13 de Mayo de 2008	10.307.110-0	Blas Troncoso Montegu	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	11.836.649-3	Iván Marcelo Castillo Bustos
13 de Mayo de 2008	10.909.846-6	Luis Rodrigo Santa María Martínez	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	10.360.104-5	Raúl Alarcón Hermida
13 de Mayo de 2008	7.053.358-8	Mario Alejandro Rodríguez Astroza	Ninguna	8.511.517-0	Santiago Saitua Doren
13 de Mayo de 2008	7.819.851-6	Blas Troncoso Montegu	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	14.580.418-3	Luis Fernando Jovel Lara
13 de Mayo de 2008	10.307.110-0	Alexandros Semertzakis Pandolfi	Ninguna	6.429.506-3	Benito Vallejos Birtiola
13 de Mayo de 2008	9.806.240-8	Luis Rodrigo Santa María Martínez	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	6.429.506-3	Benito Vallejos Birtiola
13 de Mayo de 2008	10.909.846-6	Mario Alejandro Rodríguez Astroza	Ninguna	10.816.944-3	Francisco Fernando Aros Soto
13 de Mayo de 2008	10.909.846-6	Vladimir Hernán Urzúa Mella	Ninguna	8.531.437-8	Patricia Francoise Bustamante Schot
13 de Mayo de 2008	10.307.110-0	Blas Troncoso Montegu	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	7.472.235-0	Andrés Delpiano Barros
13 de Mayo de 2008	9.806.240-8	Blas Troncoso Montegu	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	7.682.036-8	Benjamín Garrido Alcaíno
13 de Mayo de 2008	10.909.846-6	Mario Alejandro Rodríguez Astroza	Ninguna	6.693.283-4	Alejandro Osvaldo Grillo Urcullu
13 de Mayo de 2008	10.909.846-6	Vladimir Hernán Urzúa Mella	Ninguna	6.693.283-4	Alejandro Osvaldo Grillo Urcullu
13 de Mayo de 2008	10.307.110-0	Blas Troncoso Montegu	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	10.067.641-9	Omar Patricio Guerra Vergara
13 de Mayo de 2008	10.909.846-6	Blas Troncoso Montegu	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	10.518.930-3	Susana Elizabeth Izrael López
13 de Mayo de 2008	10.909.846-6	Mario Alejandro Rodríguez Astroza	Ninguna	8.471.595-6	Alvaro Rodrigo López Astaburuaga
13 de Mayo de 2008	10.909.846-6	Blas Troncoso Montegu	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	10.526.975-7	Claudio Patricio Maldonado Bustamante
13 de Mayo de 2008	10.909.846-6	Blas Troncoso Montegu	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	9.097.486-6	Claudio Álvaro Maldonado Illanes
13 de Mayo de 2008	10.307.110-0	Blas Troncoso Montegu	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	9.335.475-3	Jaime Andrés Massardo Marchant
13 de Mayo de 2008	9.092.342-0	Blas Troncoso Montegu	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	11.830.688-0	Gerardo Alfredo Navia Carvallo
13 de Mayo de 2008	9.806.240-8	Mario Alejandro Rodríguez Astroza	Ninguna	9.384.191-3	Javier Fernando Ojeda Laso
13 de Mayo de 2008	9.806.240-8	Rubén Arturo Ponce Astorga	Ninguna	11.862.940-K	Rodrigo Ortiz Inostroza
13 de Mayo de 2008	9.092.342-0	Vladimir Hernán Urzúa Mella	Ninguna	9.280.385-6	Cristián Marcelo Ramírez Pandolfo
13 de Mayo de 2008	10.909.846-9	Vladimir Hernán Urzúa Mella	Ninguna	10.904.790-2	Eduardo Iván Rojas González
13 de Mayo de 2008	9.806.240-8	Rubén Arturo Ponce Astorga	Ninguna	7.022.697-9	Enrique Jorge Schlotfeldt Leighton
13 de Mayo de 2008	10.909.846-9	Blas Troncoso Montegu	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	12.627.774-1	Patricio Ureta Lyon
13 de Mayo de 2008	10.909.846-9	Vladimir Hernán Urzúa Mella	Ninguna	9.904.486-1	Pablo Andrés Droggett Crovetto
13 de Mayo de 2008	10.909.846-9	Blas Troncoso Montegu	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	10.044.669-3	David Alvaro Castillo Carrasco
13 de Mayo de 2008	10.909.846-9	Blas Troncoso Montegu	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	10.689.120-6	Pablo Andrés Ivelic Zulueta
13 de Mayo de 2008	7.053.358-8	Blas Troncoso Montegu	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	8.365.606-9	Emilio Julio Cuadra González
13 de Mayo de 2008	7.053.358-8	Blas Troncoso Montegu	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	10.392.286-0	Rodrigo Andrés Brito Valdivieso
13 de Mayo de 2008	7.053.358-8	Alexandros Semertzakis Pandolfi	Ninguna	10.392.286-0	Rodrigo Andrés Brito Valdivieso
13 de Mayo de 2008	7.053.358-8	Alexandros Semertzakis Pandolfi	Ninguna	7.977.095-7	Fernando Heriberto Aburto Altamirano
13 de Mayo de 2008	7.053.358-8	Alexandros Semertzakis Pandolfi	Ninguna	9.514.691-0	Rubén Marcos Ossandon Pizarro
13 de Mayo de 2008	7.053.358-8	Alexandros Semertzakis Pandolfi	Ninguna	10.385.188-2	Jaime Gastón Vasquez Yañez
13 de Mayo de 2008	7.053.358-8	Alexandros Semertzakis Pandolfi	Ninguna	6.359.653-1	Eduardo Rumaldo Morales Novoa
13 de Mayo de 2008	7.053.358-8	Alexandros Semertzakis Pandolfi	Ninguna	6.825.144-3	Marcos Edgardo Saldívia Campos
13 de Mayo de 2008	7.053.358-8	Alexandros Semertzakis Pandolfi	Ninguna	8.827.226-9	Roberto Fernando Rudolph Cañas
13 de Mayo de 2008	7.053.358-8	Alexandros Semertzakis Pandolfi	Ninguna	6.097.531-0	Carlos Rodrigo Merino Lacoste
13 de Mayo de 2008	7.053.358-8	Alexandros Semertzakis Pandolfi	Ninguna	10.488.051-7	Patricio Erasmo Gomez Reyes
13 de Mayo de 2008	7.053.358-8	Alexandros Semertzakis Pandolfi	Ninguna	8.938.456-7	Marcos Antonio Tapia Álvarez
13 de Mayo de 2008	7.053.358-8	Alexandros Semertzakis Pandolfi	Ninguna	8.674.204-7	Cosme Marcelo Crema Tascón

RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL						VENDEDOR [%]	COMPRADOR [%]	OBJETO DE LA ADQUISICIÓN
	TRANSACCIÓN EFECTUADA EN BOLSA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PORCENTAJE CAPITAL SUSCRITO	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN [ \$ ]	MONTO TRANSACCIÓN (MM \$)	TRASPASO PRESENTADO REGISTRO ACCIONISTAS			
	Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	208.000	0,06%	1.060	220			
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	4.106	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,06%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	12.717	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,03%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	23.082	0,01%	n.i.	n.i.	n.i.	0,02%	0,01%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	23.082	0,01%	n.i.	n.i.	n.i.	0,02%	0,01%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,08%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	17.672	0,01%	n.i.	n.i.	n.i.	0,02%	0,01%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	5.410	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,02%	0,01%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,07%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,05%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	14.475	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,05%	0,02%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,07%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,04%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,07%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,04%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	7.433	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,05%	0,02%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	37.948	0,01%	n.i.	n.i.	n.i.	0,02%	0,01%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,04%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	5.015	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,07%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	1.231	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,05%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	16.823	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,01%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	16.823	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,02%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,03%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,03%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	8.866	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,01%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	7.957	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,02%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,03%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,03%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	16.823	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,00%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,02%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,02%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,02%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,01%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	16.823	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,00%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	23.082	0,01%	n.i.	n.i.	n.i.	0,01%	0,01%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	16.823	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,01%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	16.823	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,01%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	23.082	0,01%	n.i.	n.i.	n.i.	0,01%	0,01%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,01%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	23.082	0,01%	n.i.	n.i.	n.i.	0,00%	0,01%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,01%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,00%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,00%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	2.924	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,07%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	7.248	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,00%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,06%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,06%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,06%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,05%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,05%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,05%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,05%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,04%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,04%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,04%	0,00%	n.i

	VENDEDOR			COMPRADOR	
FECHA DE LA TRANSACCIÓN	RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL
13 de Mayo de 2008	7.053.358-8	Alexandros Semertzakis Pandolfi	Ninguna	12.449.133-2	Hans Schanze Cadiz
13 de Mayo de 2008	7.053.358-8	Alexandros Semertzakis Pandolfi	Ninguna	14.376.114-2	Roberto Patricio Silva Ruiz
13 de Mayo de 2008	7.053.358-8	Alexandros Semertzakis Pandolfi	Ninguna	12.629.916-8	Matías Eyzaguirre Tocornal
13 de Mayo de 2008	7.053.358-8	Alexandros Semertzakis Pandolfi	Ninguna	6.532.938-7	Sergio Osvaldo Jaramillo Iglesias
13 de Mayo de 2008	7.053.358-8	Alexandros Semertzakis Pandolfi	Ninguna	8.771.776-3	John Alex Sieverson Raddatz
13 de Mayo de 2008	7.053.358-8	Alexandros Semertzakis Pandolfi	Ninguna	10.752.741-9	Allan Rodrigo Schanze Cadiz
13 de Mayo de 2008	7.053.358-8	Alexandros Semertzakis Pandolfi	Ninguna	6.025.554-7	Andrés Francisco Villa Gómez
13 de Mayo de 2008	7.053.358-8	Alexandros Semertzakis Pandolfi	Ninguna	8.267.928-6	Raúl Francisco Herrera Herrera
13 de Mayo de 2008	7.053.358-8	Alexandros Semertzakis Pandolfi	Ninguna	7.190.854-2	Fernando Arturo Brandi Varas
13 de Mayo de 2008	7.819.851-6	Alexandros Semertzakis Pandolfi	Ninguna	9.907.115-K	Roberto Alcalde Eyzaguirre
13 de Mayo de 2008	7.053.358-8	Alexandros Semertzakis Pandolfi	Ninguna	12.181.162-6	Andrés Cristián Sanhueza Maass
13 de Mayo de 2008	7.819.851-6	Luis Rodrigo Santa María Martínez	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	13.550.650-8	Gerardo Cisternas Ovalle
13 de Mayo de 2008	9.092.342-0	Alexandros Semertzakis Pandolfi	Ninguna	11.625.365-8	Pablo Andrés Ramírez Sotomayor
13 de Mayo de 2008	96.885.880-7	Luis Rodrigo Santa María Martínez	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	11.625.365-8	Pablo Andrés Ramírez Sotomayor
14 de Mayo de 2008		Rubén Arturo Ponce Astorga	Ninguna	7.060.504-K	Jaime Del Valle Swinburn
14 de Mayo de 2008	6.372.295-2	SalfaCorp S.A.	Emisor	10.360.104-5	Raúl Alarcón Hermida
14 de Mayo de 2008		(*)		99.568.620-1	Cholqui S.A.
27 de Mayo de 2008		Jorge Garcés Jordán	Relación con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa
20 de Junio de 2008		(*)		78.627.280-7	Inmobiliaria San Francisco Ltda.
26 de Junio de 2008		n.i.		9.496.292-7	Fernando José Garcés Jordán
26 de Junio de 2008		(*)		7.819.851-6	Luis Rodrigo Santa María Martínez
26 de Junio de 2008		(*)		7.037.489-7	Santiago Andrés Marín Cruchaga
26 de Junio de 2008		(*)		7.481.593-6	Sergio Agustín Pérez Soterías
26 de Junio de 2008		(*)		7.034.046-1	Francisco Javier Garcés Jordán
26 de Junio de 2008		(*)		9.384.191-3	Javier Fernando Ojeda Laso
26 de Junio de 2008		(*)		2.736.864-6	Jorge Andrés Garcés Fernández
26 de Junio de 2008		(*)		6.377.743-9	Guillermo Salinas Errázuriz
26 de Junio de 2008		(*)		8.503.894-K	Juan Carlos Garcés Jordán
26 de Junio de 2008		(*)		12.627.774-1	Patricio Ureta Lyon
30 de Junio de 2008		n.i.		78.858.540-3	Inmobiliaria Santa Ignacia Ltda.
19 de Agosto de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	2.622.338-5	Virginia Aguirre Bustamante
26 de Agosto de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	7.819-851-6	Luis Rodrigo Santa María Martínez
26 de Agosto de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	8.503.894-K	Juan Carlos Garcés Jordán
27 de Agosto de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	9.496.292-7	Fernando José Garcés Jordán
03 de Septiembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	7.037.489-7	Santiago Andrés Marín Cruchaga
11 de Septiembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	78.627.280-7	Inmobiliaria San Francisco Ltda.
11 de Septiembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	78.627.280-7	Inmobiliaria San Francisco Ltda.
22 de Septiembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	78.627.280-7	Inmobiliaria San Francisco Ltda.
23 de Septiembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	78.627.280-7	Inmobiliaria San Francisco Ltda.
25 de Septiembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	78.627.280-7	Inmobiliaria San Francisco Ltda.
25 de Septiembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	78.627.280-7	Inmobiliaria San Francisco Ltda.
26 de Septiembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	78.627.280-7	Inmobiliaria San Francisco Ltda.
29 de Septiembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	78.627.280-7	Inmobiliaria San Francisco Ltda.
29 de Septiembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	78.627.280-7	Inmobiliaria San Francisco Ltda.
13 de Octubre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	78.627.280-7	Inmobiliaria San Francisco Ltda.
15 de Octubre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	2.622.338-5	Virginia Aguirre Bustamante
30 de Octubre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	8.458.478-9	Fernando Zuñiga Ziliani
04 de Noviembre de 2008	78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa
12 de Noviembre de 2008	78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa
13 de Noviembre de 2008	78.858.540-3	Inmobiliaria Santa Ignacia Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa
18 de Noviembre de 2008	78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.		(*)
25 de Noviembre de 2008	77.229.520-0	Inmobiliaria y Asesorías Santa Elisa Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.		(*)
28 de Noviembre de 2008	77.229.520-0	Inmobiliaria y Asesorías Santa Elisa Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.		(*)
01 de Diciembre de 2008	77.229.520-0	Inmobiliaria y Asesorías Santa Elisa Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.		(*)
01 de Diciembre de 2008	77.229.520-0	Inmobiliaria y Asesorías Santa Elisa Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.		(*)

RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL						VENDEDOR (%)	COMPRADOR (%)	OBJETO DE LA ADQUISICIÓN
	TRANSACCIÓN EFECTUADA EN BOLSA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PORCENTAJE CAPITAL SUSCRITO	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN (\$)	MONTO TRANSACCIÓN (MM \$)	TRASPASO PRESENTADO REGISTRO ACCIONISTAS			
	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.			
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,03%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,03%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,03%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,02%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,02%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,02%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,01%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,01%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,01%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	10.172	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,00%	0,00%	n.i
Ninguna	no	6.395	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,05%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	3.812	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,00%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	6.360	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,05%	0,00%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	23.082	0,01%	n.i.	n.i.	n.i.	0,00%	0,01%	n.i
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	11.567	0,00%	n.i.	n.i.	n.i.	0,28%	0,02%	n.i
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	160.000	0,05%	940	150	si	n.i.	0,05%	n.i
Ninguna	si	2.612	0,00%	800	2	n.i.	0,00%	15,23%	n.i
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	100.000	0,03%	841	84	si	n.i.	2,81%	n.i.
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	si	62.350	0,02%	785	49	n.i.	n.i.	0,01%	Inversión Financiera
Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	62.350	0,02%	785	49	si	n.i.	0,07%	Inversión
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	si	25.000	0,01%	785	20	si	n.i.	0,06%	n.i.
Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	25.000	0,01%	785	20	si	n.i.	0,01%	Inversión
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	si	126.085	0,04%	785	99	si	n.i.	0,04%	n.i.
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	si	25.000	0,01%	785	20	si	n.i.	0,01%	n.i.
Relación con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	si	62.350	0,02%	785	49	si	n.i.	0,02%	Inversión
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	si	126.000	0,04%	785	99	si	n.i.	0,04%	n.i.
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	si	126.000	0,04%	785	99	si	n.i.	0,04%	n.i.
Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	25.000	0,01%	785	20	si	n.i.	0,01%	n.i.
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	126.000	0,04%	785	99	si	n.i.	1,28%	Inversión
Relación con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	si	1.000	0,00%	750	1	n.i.	15,35%	0,00%	n.i.
Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	62.350	0,02%	750	47	n.i.	15,25%	0,07%	n.i.
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	si	126.000	0,04%	750	95	n.i.	15,22%	0,04%	n.i.
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	si	62.350	0,02%	750	47	n.i.	15,15%	0,02%	n.i.
Ejecutivo SalfaCorp S.A.	si	25.000	0,01%	750	19	n.i.	15,09%	0,06%	n.i.
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	3.756.960	1,08%	675	2.536	n.i.	14,23%	1,08%	n.i.
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	1.347.737	0,39%	675	910	n.i.	13,84%	1,46%	n.i.
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	294.165	0,08%	610	179	si	13,57%	2,90%	n.i.
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	231.710	0,07%	610	141	si	13,57%	2,96%	n.i.
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	860	0,00%	615	1	si	13,57%	2,96%	n.i.
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	6.093	0,00%	615	4	si	13,57%	2,96%	n.i.
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	7.133	0,00%	615	4	si	13,57%	2,97%	n.i.
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	60.039	0,02%	610	37	si	13,57%	2,98%	n.i.
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	1.760	0,00%	600	1	si	13,57%	2,97%	n.i.
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	601.760	0,17%	518	312	n.i.	13,11%	1,63%	n.i.
Relación con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	si	2.000	0,00%	482	1	n.i.	13,05%	0,00%	n.i.
Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	22.220	0,01%	450	10	no	11,52%	0,01%	Inversión
Ninguna	si	222.222	0,06%	465	103	si	0,37%	11,52%	n.i.
Ninguna	si	199.556	0,06%	501	100	n.i.	0,31%	11,52%	n.i.
Ninguna	si	500.000	0,14%	500	250	si	1,07%	11,52%	Inversión Financiera
	si	198.020	0,06%	505	100	si	0,26%	n.i.	Inversión Financiera
	si	107.243	0,03%	500	54	si	0,67%	n.i.	Inversión Financiera
	si	2.980	0,00%	500	1	si	0,67%	n.i.	Inversión Financiera
	si	486.290	0,12%	490	238	si	0,55%	n.i.	Inversión Financiera
	si	2.986	0,00%	490	1	si	0,55%	n.i.	Inversión Financiera

VENDEDOR				COMPRADOR	
FECHA DE LA TRANSACCIÓN	RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL
01 de Diciembre de 2008	77.229.520-0	Inmobiliaria y Asesorías Santa Elisa Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.		[*]
02 de Diciembre de 2008	78.858.540-3	Inmobiliaria Santa Ignacia Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.		[*]
02 de Diciembre de 2008	78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.		[*]
05 de Diciembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	78.259.240-8	Sociedad de Inversiones Santa Verónica Ltda.
05 de Diciembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	96.886.370-3	Asesorías Financiera y Económicas Los Coigües Ltda.
09 de Diciembre de 2008	77.229.520-0	Inmobiliaria y Asesorías Santa Elisa Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa
10 de Diciembre de 2008	77.229.520-0	Inmobiliaria y Asesorías Santa Elisa Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa
11 de Diciembre de 2008	77.302.850-8	Inmobiliaria Santa Mónica Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa
11 de Diciembre de 2008	77.302.850-8	Inmobiliaria Santa Mónica Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa
11 de Diciembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	78.627.280-7	Inmobiliaria San Francisco Ltda.
11 de Diciembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	78.627.280-7	Inmobiliaria San Francisco Ltda.
11 de Diciembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	78.627.280-7	Inmobiliaria San Francisco Ltda.
12 de Diciembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	78.619.260-9	Inmobiliaria Santa Pilar Ltda.
15 de Diciembre de 2008	78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa
17 de Diciembre de 2008	78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa
17 de Diciembre de 2008	77.302.850-8	Inmobiliaria Santa Mónica Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa
17 de Diciembre de 2008	77.302.850-8	Inmobiliaria Santa Mónica Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa
17 de Diciembre de 2008	78.858.540-3	Inmobiliaria Santa Ignacia Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa
17 de Diciembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	96.886.370-3	Asesorías Financiera y Económicas Los Coigües Ltda.
17 de Diciembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	78.259.240-8	Sociedad de Inversiones Santa Verónica Ltda.
17 de Diciembre de 2008	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	78.619.260-9	Inmobiliaria Santa Pilar Ltda.

n.i. : no informado

[\*] : Compraventa efectuada en Remate en Bolsa. Se desconoce quien es el otro participante en el operación y si tiene relación con la Sociedad o con sus administradores (directores, gerentes, ejecutivos principales, liquidadores, etc), accionista mayoritario

[\*\*] : Compraventa efectuada en Remate en Bolsa.

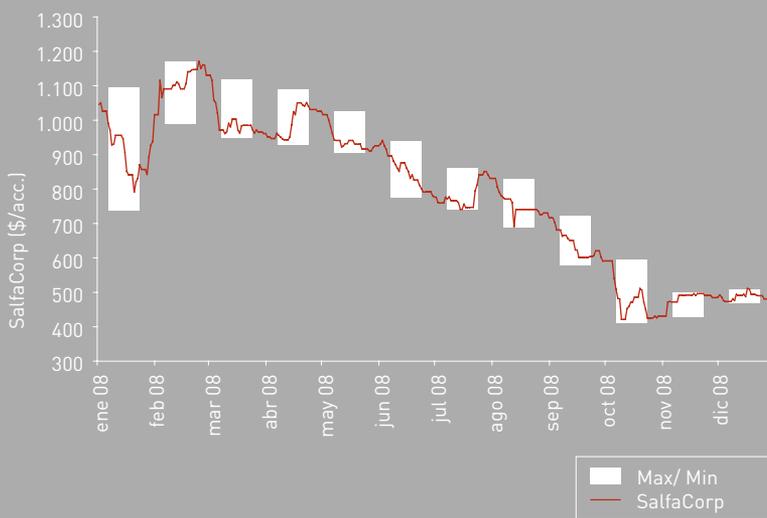
RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL						VENDEDOR [%]	COMPRADOR [%]	OBJETO DE LA ADQUISICIÓN
	TRANSACCIÓN EFECTUADA EN BOLSA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PORCENTAJE CAPITAL SUSCRITO	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN [ \$ ]	MONTO TRANSACCIÓN (MM \$)	TRASPASO PRESENTADO REGISTRO ACCIONISTAS			
	si	501	0,00%	495	0	si	0,55%	n.i.	Inversión Financiera
	si	500.000	0,13%	490	245	si	0,95%	n.i.	Inversión Financiera
	si	408.136	0,10%	490	200	si	0,15%	n.i.	Inversión Financiera
Sociedad relacionada con pariente de Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	876.000	0,23%	500	438	n.i.	10,79%	0,23%	n.i.
Sociedad relacionada con pariente de Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	129.000	0,03%	500	64	n.i.	10,76%	0,03%	n.i.
Ninguna	si	10.454	0,00%	490	5	si	0,55%	9,44%	n.i.
Ninguna	si	589.546	0,15%	485	286	si	0,40%	9,44%	Inversión Financiera
Ninguna	si	70.000	0,02%	500	35	si	1,09%	9,44%	n.i.
Ninguna	si	100.000	0,03%	503	50	si	1,07%	9,44%	n.i.
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	49.000	0,01%	505	25	si	9,44%	3,07%	Inversión Financiera
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	300.000	0,01%	495	149	si	9,44%	3,06%	Inversión Financiera
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	451.000	0,11%	505	228	si	9,44%	3,18%	Inversión Financiera
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	110.000	0,03%	490	54	n.i.	10,47%	0,03%	n.i.
Ninguna	si	401.222	0,10%	503	202	si	0,05%	9,44%	n.i.
Ninguna	si	22.220	0,01%	505	11	si	0,05%	9,44%	n.i.
Ninguna	si	80.000	0,02%	511	41	si	1,05%	9,44%	n.i.
Ninguna	si	10.000	0,00%	515	5	si	1,04%	9,44%	n.i.
Ninguna	si	479.171	0,12%	505	242	si	0,83%	9,44%	n.i.
Sociedad relacionada con pariente de Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	85.931	0,02%	505	43	si	9,44%	0,25%	Inversión Financiera
Sociedad relacionada con pariente de Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	633.589	0,16%	505	320	si	9,44%	2,48%	Inversión Financiera
Sociedad relacionada con Ejecutivo Salfacorp S.A.	si	330.000	0,08%	505	167	si	10,38%	1,44%	Inversión Financiera

# 05.5

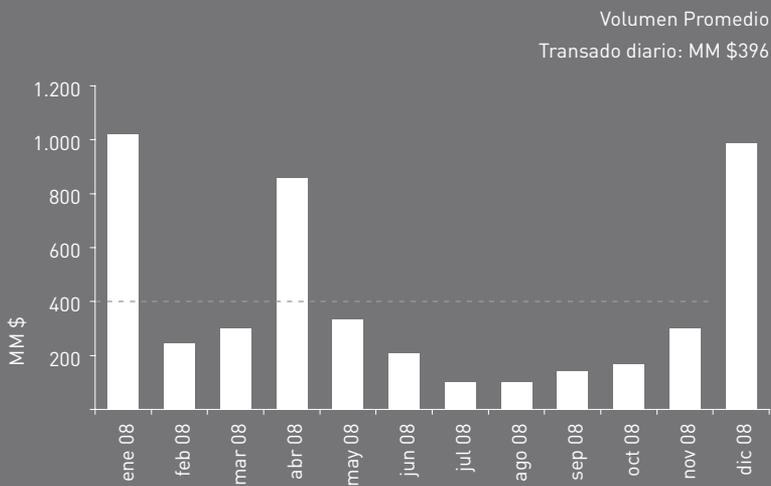
## Información Bursátil

### EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN DE SALFACORP S.A., MONTOS TRANSA-DOS Y PRINCIPALES INDICADORES BURSÁTILES.

En base a la información reportada en Bolsa de Comercio de Santiago, durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2008, la acción de SalfaCorp S.A. acumula una rentabilidad anual de -52,3% (sin ajuste por dividendos) y -50,6% incluyendo dividendos y, alcanza un patrimonio bursátil de MM\$ 208.000. Considerando el período comprendido desde la apertura en Bolsa de la Compañía (octubre de 2004) a diciembre de 2008 y el precio de colocación de la acción, esto es \$ 242 por acción, el papel acumula una rentabilidad de 114,9% (sin ajuste por dividendos) y 134,7%, incluyendo dividendos. El desempeño anterior se compara favorablemente con el rendimiento del IPSA, que exhibe una rentabilidad de 39,8% en el mismo período.

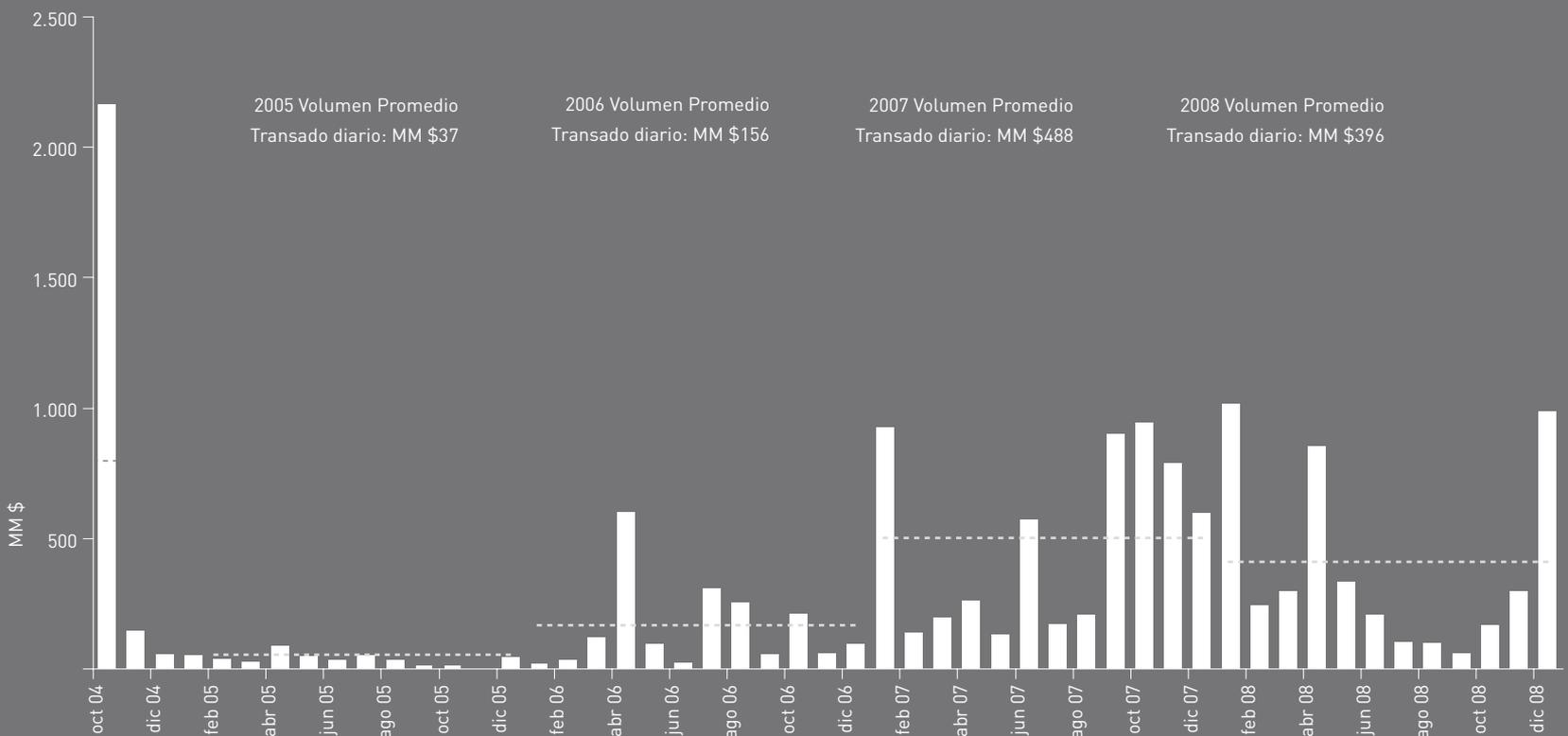


(\*) Información de la acción de Salfacorp S.A. en base a estadísticas de Bolsa de Comercio de Santiago.



Asimismo, en base a la información reportada en Bolsa de Comercio de Santiago, durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2008, la acción de SalfaCorp S.A. muestra una presencia de 95,56% y un volumen diario promedio transado de MM \$396. El volumen transado por la acción durante 2008 se compara favorablemente con los montos transados por la acción durante los años posteriores a la colocación de la acción en Bolsa, con montos transados de MM \$37 y MM \$156.

Cabe notar que la acción de SalfaCorp S.A. ingresa al Índice de Precios Selectivo de Acciones (IPSA) durante 2008 aumentando la visibilidad de la Compañía ante los inversionistas. Lo anterior, producto de los mayores montos transados por la acción y una creciente capitalización bursátil, que sobrepasa los MM US\$ 200. A diciembre de 2008, la acción ocupa el lugar 33 dentro del IPSA con un peso relativo de 0,41. Al 1° de enero de 2009, la acción mantiene su participación en el IPSA, siendo la única acción del sector construcción que participa en este índice.



[\*] Información de los montos transados de la acción de Salfacorp S.A en base a estadísticas de Bolsa de Comercio de Santiago.

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

		2004	2005	2006	2007	2008
Precio Acción						
Cierre	(\$/acc)	280,0	262,0	450,0	1.091,0	520,0
Máximo	(\$/acc)	297,5	291,0	450,0	1.450,0	1.180,0
Mínimo	(\$/acc)	278,0	250,0	255,0	445,0	420,0
Valor Libro	(\$/acc)	160,7	188,5	229,3	503,0	572,0
Acciones						
	(MM)	236,8	236,8	236,8	349,3	400,0
Patrimonio Bursátil						
	(MM \$)	66.308	62.045	106.566	381.067	208.000
Utilidad por Acción						
	(\$/acc)	22,6	28,9	45,8	62,5	41,3
Dividendos por Acción						
	(\$/acc)	n.d.	6,8	8,7	13,7	18,8
Precio Bolsa / Valor Libro						
	(veces)	1,7	1,4	2,0	2,2	0,9
Precio Bolsa / Utilidad por Acción						
	(veces)	12,4	9,1	9,8	17,5	12,6
Presencia Bursátil						
	(%)	27,8	77,2	77,2	100,0	95,6
Retorno Total (inc. dividendo)						
	(%)	n.d.	-4,0%	75,1%	145,5%	-50,6%

[\*] Información bursátil de SalfaCorp en base a estadísticas de Bolsa de Comercio de Santiago.

[\*\*] Cifras correspondientes a precio de la acción, valor libro, utilidad por acción y dividendos por acción se encuentran en pesos de cada período.

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

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

BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO				BOLSA ELECTRÓNICA DE CHILE			BOLSA DE VALORES DE VALPARAISO		
	NÚMERO DE ACCIONES	MONTO TRANSADO (M\$)	PRECIO PROMEDIO (\$/ACCIÓN)	NÚMERO DE ACCIONES	MONTO TRANSADO (M\$)	PRECIO PROMEDIO (\$/ACCIÓN)	NÚMERO DE ACCIONES	MONTO TRANSADO (M\$)	PRECIO PROMEDIO (\$/ACCIÓN)
1er Trimestre	66.409	17.266.340	260,0	1.286.983	407.196.980	316,4	128.663	39.863.781	309,8
2do Trimestre	128.345	40.421.473	314,9	309.116	108.597.016	351,3	108.839	38.556.078	354,2
3er Trimestre	5.935	1.988.225	335,0	521.379	191.648.465	367,6	-	-	-
4to Trimestre	6.088	2.283.000	375,0	51.672	21.421.060	414,6	13.800	5.651.100	409,5
<b>2006</b>	<b>206.777</b>	<b>61.959.038</b>	<b>299,6</b>	<b>2.169.150</b>	<b>728.863.521</b>	<b>336,0</b>	<b>251.302</b>	<b>84.070.959</b>	<b>334,5</b>
1er Trimestre	413.937	185.453.048	448,0	982.990	551.788.160	561,3	3.282	1.885.246	574,4
2do Trimestre	444.885	308.587.945	693,6	2.224.575	1.827.133.523	821,3	18.275	16.365.764	895,5
3er Trimestre	30.223	26.407.340	873,7	1.794.500	1.697.682.783	946,0	211.002	193.384.560	916,5
4to Trimestre	195.225	236.386.192	1.210,8	856.087	1.088.243.887	1.271,2	37.774	47.749.970	1.264,1
<b>2007</b>	<b>1.084.270</b>	<b>756.834.525</b>	<b>698,0</b>	<b>5.858.152</b>	<b>5.164.848.353</b>	<b>881,7</b>	<b>270.333</b>	<b>259.385.540</b>	<b>959,5</b>
1er Trimestre	871.179	836.738.678	960,5	1.388.210	1.372.708.263	988,8	12.996	12.108.655	931,7
2do Trimestre	12.606.633	11.976.514.431	950,0	731.992	727.580.055	994,0	239.762	199.186.430	830,8
3er Trimestre	248.901	191.655.515	770,0	311.582	229.774.604	737,4	1.088	799.680	735,0
4to Trimestre	1.383.728	664.206.076	480,0	21.936.582	10.452.755.410	476,5	501	247.995	495,0
<b>2008</b>	<b>15.110.441</b>	<b>13.669.114.700</b>	<b>904,6</b>	<b>24.368.366</b>	<b>12.782.818.332</b>	<b>524,6</b>	<b>254.347</b>	<b>212.342.760</b>	<b>834,9</b>
<b>Totales</b>	<b>16.401.488</b>	<b>14.487.908.263</b>	<b>883,3</b>	<b>32.395.668</b>	<b>18.676.530.206</b>	<b>576,5</b>	<b>775.982</b>	<b>555.799.259</b>	<b>716,3</b>

# 05.6

## Política de Dividendos y Distribución de Utilidades

### 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.

La política de distribución de dividendos ha consistido en repartir un porcentaje equivalente al 30% de las utilidades del período, a través del pago de un dividendo definitivo en el mes de mayo siguiente al cierre del ejercicio. En línea con esta política, con fecha 23 de abril de 2008, en Junta Ordinaria de Accionistas se acordó distribuir un dividendo definitivo ascendente a \$18,75 por acción, lo que totaliza M \$6.549.046 con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007.

Asimismo, la política sobre distribución de dividendos para el ejercicio 2008, acordada por la Junta General Ordinaria celebrada el 23 de abril de 2008, estableció repartir un porcentaje no inferior a 30% de la utilidad del ejercicio.

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

### UTILIDAD DISTRIBUIBLE

En conformidad a la política de dividendos antes indicada y los resultados del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008, corresponderá la distribución de un dividendo definitivo de \$12,2 por acción. Este dividendo arroja un reparto total de dividendos de M \$4.903.553, lo que representa un 30% de la utilidad líquida del ejercicio 2008, conforme al siguiente detalle:

#### CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO VERSUS LA UTILIDAD DISTRIBUIBLE AÑO 2008:

Utilidad del Ejercicio, según Balance General Consolidado	16.520.878
Menos: Amortización de mayor Valor de Inversiones, según Estado de Resultados Consolidado	175.700
<b>Utilidad Líquida</b>	<b>16.345.178</b>
Menos: Déficit Acumulado Período de Desarrollo Filiales	-
Menos: Absorción de Pérdidas Acumuladas	-
<b>Utilidad para el Cálculo del Dividendo</b>	<b>16.345.178</b>
Dividendos Efectivos:	
Definitivo por repartir, de \$ 12,2 por acción	4.903.553
<b>Dividendos con cargo a Resultado del Ejercicio 2008</b>	<b>4.903.553</b>
Porcentaje Efectivo sobre Utilidad Distribuible	30,0%

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

FECHA	TIPO / N°	POR ACCIÓN \$ HISTÓRICO	MONTO TOTAL (M\$ HISTÓRICO)	CON CARGO A LA UTILIDAD DE EJERCICIO	N° DE ACCIONES
18 de mayo de 2005	Definitivo N° 1	6,79	1.607.964	2004	236.813.516
18 de mayo de 2006	Definitivo N° 2	8,69	2.057.909	2005	236.813.516
18 de mayo de 2007	Definitivo N° 3	13,73	3.251.450	2006	236.813.516
20 de mayo de 2008	Definitivo N° 4	18,75	6.549.046	2007	349.282.472

Notas:

i. En relación a los dividendos distribuidos por la Sociedad:

Definitivo n°1 Equivalente a un 30% de la utilidad del ejercicio de 2004.

Definitivo n°2 Equivalente a un 30% de la utilidad del ejercicio de 2005.

Definitivo n°3 Equivalente a un 30% de la utilidad del ejercicio de 2006.

Definitivo n°4 Equivalente a un 30% de la utilidad del ejercicio de 2007.

ii. En relación al número de acciones de la Sociedad:

En el cuarto trimestre de 2007, las acciones suscritas y pagadas de la Sociedad aumentaron de 236.813.516 a 349.282.472.

En el cuarto trimestre de 2008, las acciones suscritas y pagadas de la Sociedad aumentaron de 349.282.472 a 400.000.000.

# 05.7

## Comité de Directores

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 Fernando José Larraín Cruzat, quien ejerce como Presidente del Comité de Directores, Alberto Etchegaray Aubry y Francisco Ramón Gutiérrez Philippi. En Sesión de Directorio celebrada con fecha 28 de mayo de 2008, se designó a los miembros del Comité de Directores.

Durante el período 2008, el Comité de Directores sesionó en 5 oportunidades. Entre las materias examinadas por el Comité, destacan las siguientes:

### **SESIÓN N°1, CELEBRADA EL 27 DE FEBRERO DE 2008.**

Examinó los informes de los Auditores Externos de la Compañía, el balance y los demás estados financieros presentados por la administración, correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2007, en forma previa a presentación a los señores accionistas de la Compañía, para su aprobación.

### **SESIÓN N°2, CELEBRADA EL 29 DE ABRIL DE 2008.**

Examinó los informes de los Auditores Externos de la Compañía, el balance y los demás estados financieros presentados por la administración, correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1° de

enero y el 31 de marzo de 2008, en forma previa a presentación a los señores accionistas de la Compañía, para su aprobación.

### **SESIÓN N°3, CELEBRADA EL 11 DE JULIO DE 2008.**

Examinó la situación contable de los créditos al amparo de la Ley Austral de las filiales de la Sociedad que operan en la ciudad de Punta Arenas y, los gastos que se originaron con ocasión de la Fusión de SalfaCorp S.A. e Inmobiliaria Aconcagua S.A.

### **SESIÓN N°4, CELEBRADA EL 12 DE AGOSTO DE 2008.**

Examinó los informes de los Auditores Externos de la Compañía, el balance y los demás estados financieros presentados por la administración, correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2008, en forma previa a presentación a los señores accionistas de la Compañía, para su aprobación.

### **SESIÓN N°5, CELEBRADA EL 17 DE OCTUBRE DE 2008.**

Examinó los informes de los Auditores Externos de la Compañía, el balance y los demás estados financieros presentados por la administración, correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 30 de septiembre de 2008, en forma previa a presentación a los señores accionistas de la Compañía, para su aprobación.



# 05.8

## Remuneraciones Directorio, Comité de Directores y Administración

### DIRECTORIO Y COMITÉ DE DIRECTORES

De conformidad a lo establecido en los estatutos y la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la remuneración del Directorio es determinada anualmente por la Junta General Ordinaria de Accionistas de SalfaCorp S.A. Asimismo, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas, corresponde a la Junta Ordinaria de Accionistas determinar tanto las remuneraciones de los miembros que integran el Comité de Directores, como su presupuesto de gastos.

#### Directorio

Conforme a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de abril de 2008, se estableció un presupuesto de gastos para el Directorio equivalente a UF 13.800.

#### Comité de Directores

En Junta Ordinaria de Accionistas del 23 de abril de 2008, se estableció un presupuesto de gastos para el Comité de Directores equivalente a UF 1.000.

De acuerdo a lo anterior, los miembros del Directorio y Comités de unidades de negocio (ingeniería y construcción, inmobiliario y desarrollo) y capital humano de SalfaCorp S.A. percibieron durante el año 2008 una remuneración equivalente a \$225.144.365, las que se detallan por director (cifras en pesos de diciembre de 2008):

DIETAS						
DIRECTOR	DIRECTORIO	COMITÉ INMOBILIARIO	COMITÉ INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN	COMITÉ DESARROLLO	COMITÉ CAPITAL HUMANO	TOTAL
Alberto Etchegaray Aubry	36.305.841	3.984.786	3.984.786	-	3.984.786	48.260.199
Aníbal Ramón Montero Saavedra	27.223.933	3.010.646	66.153.180	2.047.552	3.341.041	101.776.352
Francisco Ramón Gutiérrez Philippi	18.153.856	-	2.695.367	-	-	20.849.223
Fernando José Larraín Cruzat	13.487.238	-	-	-	-	13.487.238
Andrés Navarro Haeussler	1.456.654	-	-	-	-	1.456.654
Juan Luis Rivera Palma	13.775.621	-	-	-	-	13.775.621
Pablo Salinas Errázuriz	16.684.135	2.373.487	-	-	-	19.057.622
Alfonso Canales Undurraga	6.481.456	-	-	-	-	6.481.456
Total	133.568.734	9.368.919	72.833.333	2.047.552	7.325.827	225.144.365

## ADMINISTRACIÓN

### Remuneración de Principales Ejecutivos

Las remuneraciones totales percibidas por los gerentes y ejecutivos principales de la Compañía, esto es, 33 ejecutivos, durante el ejercicio 2008 y en moneda de diciembre del mismo año, ascendieron a \$3.712.950.028, la que incluye remuneración fija y remuneración variable, consistente en bonos según parámetros de desempeño y resultados corporativos, que también se otorgan a los demás trabajadores de SalfaCorp S.A.

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

### Indemnizaciones

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, el cargo a resultados por concepto de indemnizaciones por años de servicio de los ejecutivos principales y gerentes de la Compañía que dejaron de prestar servicios en SalfaCorp S.A., alcanza a \$171.140.709.

### Sistema de Bonos

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 y, en atención a los resultados del ejercicio. Este plan incluye una definición de rango de bonos según el nivel jerárquico de los ejecutivos. En tanto, los bonos que eventualmente se entregan a los ejecutivos consisten en un determinado número de remuneraciones brutas mensuales.

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía mantiene implementado un plan de incentivos de pertenencia por opciones sobre acciones, conocido como "stock options", el cual fue aprobado en la Junta Extraordinaria de Accionistas reunida con fecha 31 de julio de 2006. El número total de beneficiarios del plan asciende, al cierre del ejercicio 2008, a 118 ejecutivos.

# 05.9

## Principales Actividades Financieras

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

### **ADMINISTRACIÓN DE EXCEDENTES DE CAJA**

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

Durante el ejercicio 2008, la Compañía utilizó financiamiento externo para cubrir déficit temporales de caja e inversiones permanentes. Los excedentes de caja del período fueron invertidos principalmente en Fondos Mutuos de Renta Fija, instrumentos preferentemente de corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2008, el monto del total de activos financieros (disponible, depósitos a plazo y valores negociables) ascendió a M \$8.737.119, inversiones que están denominadas en un 99,9% en pesos chilenos. El nivel de deuda financiera (obligaciones bancarias, obligaciones con el público y acreedores varios de corto y largo plazo) a igual fecha, alcanzó los M \$284.603.600 en que 66,1% está denominada en UF, 27,0% en pesos chilenos, 6,7% en dólares y el remanente en soles y euros.

### **COBERTURA DE MONEDAS**

Durante el ejercicio 2008, la Compañía tomó posiciones en dólares a través de contratos de seguros de cambio para cubrir sus ingresos y desembolsos operacionales en moneda extranjera, entre ellos, ingresos provenientes de contratos de construcción con terceros y compras de insumos en el exterior.

## EMISIÓN DE BONOS

Con fecha 19 de junio y 07 de julio de 2008, la Compañía realizó una colocación de bonos en el mercado local por UF 3.000.000 en dos series, teniendo como agente colocador a IMTrust Corredores de Bolsa S.A. La serie A por UF 2.000.000 a 5 años fue colocada a una TIR

de 4,02% y 4,04%, mientras, la serie B por UF 1.000.000 a 21 años fue colocada a una TIR de 5,00%. Se designó como representante de los tenedores de bonos al Banco Chile S.A. La emisión tuvo por objeto la recaudación de fondos para el financiamiento de los planes de inversión de la Compañía. Las características generales de la emisión se presentan en el siguiente cuadro:

### CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN DE BONOS

BONOS AL PORTADOR DESMATERIALIZADOS	SERIE A	SERIE B
Nº Registro de Línea en SVS	533	534
Monto máximo colocación (UF)	2.000.000	2.000.000
Plazo	5 años	21 años
Amortización de Capital	31 de Mayo de 2013	Semestral, a partir de 30 de Noviembre de 2010
Opción de Rescate Anticipado	no contempla	a partir de 31 de Mayo de 2013
Fecha inicio devengo de intereses	31 de Mayo de 2008	31 de Mayo de 2008
Período de Intereses	Semestral	Semestral
Tasa de Interés	3,25% anual 1,6120% semestral	4,00% anual 1,9804% semestral
Clasificación de Riesgo		
Fitch Ratings	BBB+	BBB+
ICR Chile	A-	A-

## AUMENTO DE CAPITAL

Entre los meses de noviembre y diciembre de 2008, la Compañía realizó una colocación de acciones en el mercado local por un total de 50.717.528 acciones, equivalentes al 12,7% de las acciones emitidas por SalfaCorp S.A., incrementando el número de acciones suscritas y pagadas desde 349.282.472 a 400.000.000.

El precio de colocación se ubicó en \$505 por acción, recaudándose la cantidad total de M\$25.612.351. La emisión tuvo por objeto la recaudación de fondos para el financiamiento de los planes de inversión de la Compañía y el fuerte crecimiento experimentado en los meses previos a la colocación, teniendo como agente colocador a Larraín Vial S.A.

# 05.10

## Políticas de Inversión y Financiamiento

Las políticas de inversión y financiamiento de SalfaCorp S.A. en materia de terrenos, maquinaria y equipos y capital de trabajo, tanto de la unidad Inmobiliaria como de Ingeniería y Construcción se describe a continuación:

### TERRENOS

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

### MAQUINARIA Y EQUIPOS

La Sociedad tiene la política de reinvertir un alto porcentaje de la depreciación de las máquinas y equipos que utiliza el negocio de Ingeniería y Construcción, que se financian principalmente a través de operaciones de leasing y en menor medida con recursos propios.

### CAPITAL DE TRABAJO

#### Inmobiliaria

SalfaCorp S.A. financia sus necesidades de capital de trabajo en la unidad Inmobiliaria a través de capital propio, créditos asociados al desarrollo del proyecto, y créditos de corto y mediano plazo de libre disponibilidad.

Al momento de iniciar la construcción de los proyectos, se utiliza capital propio para cancelar cualquier financiamiento de corto plazo que se hubiese tomado para financiar la compra del terreno respectivo. La construcción de los proyectos se financia principalmente con financiamiento bancario específico para el proyecto, para lo cual se deja el terreno respectivo hipotecado a favor del banco y, en menor medida, con recursos propios.

#### Ingeniería y Construcción

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

### POLÍTICA DE INVERSIÓN

La política de inversiones de SalfaCorp S.A. está orientada a la inversión en terrenos y la construcción de los proyectos inmobiliarios, la reposición normal de activos operacionales, modernizaciones y nuevas instalaciones para ampliar y mejorar la capacidad productiva, así como a la adquisición - con fines de crecimiento - de participaciones en empresas afines a sus actividades tanto en Chile, como en el exterior.

Durante el ejercicio 2008, las inversiones totalizaron M \$7.537.193, las que se desglosan en M \$3.314.996 en maquinarias y equipos, M \$1.240.337 en tecnologías de la información, M \$2.981.861 en bienes raíces y M \$4.223.179 en adquisición de sociedades. Asimismo, las inversiones en terrenos ascendieron a M \$32.617.344.

### **POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO**

La política de financiamiento de SalfaCorp S.A. consiste en la obtención de recursos mediante los flujos operacionales generados por la Compañía, como la obtención de préstamos bancarios o de instituciones financieras, velando siempre por mantener una adecuada estructura para minimizar los costos de capital, así como de plazos y niveles de endeudamiento compatibles con la generación de sus flujos de caja operacionales. Lo anterior con el objetivo de concretar los planes de desarrollo y expansión de la Compañía en los distintos negocios en que participa a nivel local e internacional.

La política de financiamiento de la Sociedad considera, principalmente, las siguientes fuentes de recursos:

- Flujos generados en el curso normal de los negocios de la Sociedad;
- Emisión y colocación de acciones en Chile o en el extranjero;
- Emisión de instrumentos de deuda pública o privada;
- Créditos de bancos e instituciones financieras;
- Cartas de crédito;
- Créditos de proveedores;
- Leasing y leaseback.

La Política de Financiamiento de la Sociedad se encuentra limitada por los covenants de Efectos de Comercio y Líneas de Bonos, que establecen límites de endeudamiento:

#### **Razón de Endeudamiento (Consolidado)**

El nivel de endeudamiento neto, definido como la razón entre Pasivo Exigible que Devenga Interés sobre Patrimonio más Interés Minoritario, no sea superior a 2,5 veces.

#### **Razón de Endeudamiento Neto (Consolidado)**

El nivel de endeudamiento neto, definido como la razón entre Obligaciones Financieras menos Caja y Valores Líquidos sobre Patrimonio más Interés Minoritario, no sea superior a 2,0 veces.

La deuda financiera al 31 de diciembre de 2008, alcanzó a M\$ 284.603.600 (obligaciones bancarias, obligaciones con el público, acreedores varios de corto y largo plazo) y se encontraba compuesta en un 70,2% por deuda bancaria, en un 25,6% por bonos y efectos de comercio, y el remanente por leasing y factoring.

# 05.11

## Propiedades e Instalaciones

Los principales activos de Salfacorp S.A. y sus filiales se destinan a oficinas, bodegas y talleres distribuidas en distintas ciudades a lo largo del país, además de Perú y Argentina, los cuales son de propiedad de la Compañía o han sido arrendados a través de leasing, con un valor libro de adquisición corregido monetariamente de M\$ 6.063.636.

# 05.12

## Equipos

SalfaCorp S.A. y sus filiales posee un parque de maquinarias y vehículos para la construcción, conformado principalmente por grúas de distinto tonelaje, camiones, cargadores, motoniveladoras, retroexcavadoras, camiones para el transporte de hormigón premezclado, y otras por un valor libro de adquisición corregido monetariamente de M\$ 17.887.967. Este parque de maquinarias está en continua renovación para mantener una antigüedad promedio inferior a 5 años.

# 05.13

## Seguros Comprometidos y Vigentes

SalfaCorp S.A. y sus filiales se encuentran en su mayoría cubiertas por la vía de contratación de seguros que resguardan los activos de la Sociedad, personal y los contratos de obras. Las principales pólizas de seguros contratadas cubren riesgos de incendios, terremotos, responsabilidad civil de los contratos de ejecución de obras y, todo riesgo y construcción. Adicionalmente, existen pólizas con coberturas específicas, entre otras, vehículos motorizados y equipos móviles, accidentes personales, terrorismo y robo.

# 05.14

## Proveedores y Clientes

Entre los principales proveedores de SalfaCorp S.A. se encuentran Sodimac Chile, Lafarge S.A., Cementos Bío-Bío S.A., Construmart, Easy, Aislantes Nacionales, Garmendia S.A., Ebema S.A., Madeco S.A., Ferretería Santiago, Dartel, Duratec Vinilit S.A., Acma, Tecnomix, Kupfer Hermanos, Salomon Sack, Válvulas Industriales S.A., Hunter Douglas, Polpaico S.A., Volcan S.A., entre otros.

Entre los principales clientes de SalfaCorp S.A. se encuentran Administradora de Fondos de Inversión Absal S.A., BHP Billiton, Cencosud Shopping Centers S.A., Central Térmica de Mejillones S.A., Clínica Las Condes S.A., Colbún S.A., Compañía Minera Carmen de Andacollo, Corporación Nacional del Cobre de Chile, Distribución y Servicios S.A., Gran Casino Copiapó S.A., Ingeniería y Construcción Tecnimont Chile y Cía. Ltda., Inmobiliaria y Construcción Sincosur S.A., Inmobiliaria y Construcción Turística y Recreacional S.A., Inmobiliaria y Proyectos

Integral Antofagasta S.A., Ministerio de Obras Públicas, Mitsubishi Corporation Sucursal Chile Construcción y Proyectos, Posco Engineering & Construction Co. Ltda., Servicio de Salud Araucanía Sur, SQM Industrial S.A. y Xstrata Copper Chile S.A., entre otros.

SalfaCorp S.A., en su unidad de negocio de Ingeniería y Construcción, tiene como política de diversificación, que los contratos, individualmente considerados, no representen más del 10% de las ventas anuales de esta unidad de negocio. Asimismo, SalfaCorp S.A. procura la mayor diversificación de su base de contratos con proveedores, de manera de disminuir la exposición a un determinado proveedor, acotando el riesgo implícito en el abastecimiento de materias primas.

# 05.15

## Contratos Vigentes

La base de contratos relevantes de SalfaCorp S.A. se menciona en el Capítulo 3.0 relativo a Unidades de Negocio, específicamente en la sección que describe la unidad de Ingeniería y Construcción.

# 05.16

## Marcas y Patentes

SalfaCorp S.A. y sus filiales son titulares de diversas marcas registradas, tanto en Chile como el extranjero, bajo las cuales presta servicios y/o comercializa sus productos. El portafolio de marcas está integrado por SalfaCorp, Salfa ICSA, Salfa Construcción, Salfa Montajes, Salfa Industrial, Propuerto, Salfa OOCC y Arquitectura, Proing, Salfa Mantenciones, Aconcagua, Geosal, Novatec, Salfa Austral, Revesol, Constructora Salfa, Maqsa, AC Asia Comercial y, Salfa Internacional.

Los negocios de la Sociedad no dependen de derechos, patentes o know how externos de la organización para el desarrollo de sus actividades.

# 05.17

## Investigación y Desarrollo

SalfaCorp S.A. no posee políticas de investigación y desarrollo definidas, sin embargo durante el ejercicio 2008 el foco de la Compañía en materia de investigación y desarrollo se centró en el desarrollo de sistemas de tecnologías de la información, con el fin de mejorar los procesos internos (SICO, SCI, entre otros) y la implementación de SAP.

# 05.18

## Factores de Riesgo

Los principales factores de riesgo que identifica SalfaCorp S.A. tienen relación con variables económicas fundamentales y riesgos inherentes al sector en que desarrolla sus actividades:

### RIESGO DE CICLOS ECONÓMICOS.

Las industrias ligadas a los sectores construcción e inmobiliario son sensibles a los ciclos económicos y variables económicas tales como, tasas de interés y condiciones de financiamiento, inflación, tasa de desempleo y expectativas económicas, los que impactan de mayor o menor forma según la especialización constructiva y el segmento de precios de las viviendas en el rubro inmobiliario. SalfaCorp S.A. mitiga este riesgo mediante la diversificación de sus áreas de negocio, la operación en distintos mercados geográficos y estrategias definidas en cada unidad de negocio:

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

### RIESGO DE TASAS DE INTERÉS.

Las tasas de interés constituyen un factor de riesgo para el sector de la

construcción, afectando las decisiones de inversión de nuevos proyectos en los clientes del área de ingeniería y construcción y, en el rubro inmobiliario, en el costo de financiamiento de los proyectos así como las condiciones de financiamiento de los potenciales compradores, en tanto, a nivel corporativo impacta en el costo financiero de la Compañía.

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

### RIESGO DE TIPO DE CAMBIO Y ALZA DE COSTOS DE INSUMOS

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

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

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

En el caso de los insumos, alzas en el costo de materiales de construcción, entre ellos, acero, hormigón, mano de obra, entre otros, pueden afectar los resultados de los proyectos y por ende, la Compañía. Con el fin de minimizar este impacto, SalfaCorp S.A. tiene como estrategia fijar el precio de los principales insumos de cada oferta en

el mismo instante en que se formaliza la oferta a nuestros clientes, mientras en el rubro inmobiliario, los precios de venta de las viviendas generalmente están indexadas a la unidad de fomento, lo que está en línea con el alza en los precios de los insumos.

### **RIESGO POLÍTICO Y REGULATORIO.**

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

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

En el ámbito inmobiliario, los planes reguladores afectan el desempeño del sector incidiendo directamente en la edificación habitacional y comercial, por lo tanto, los cambios en los planes reguladores pueden afectar la inversión y por lo mismo constituir un riesgo a tener presente por los operadores inmobiliarios. Cambios en las políticas y estrategias gubernamentales, ajustes a los programas y presupuestos de fomento de la vivienda, utilización por parte de las autoridades de nuevas disposiciones relacionadas con el desarrollo o promoción del sector vivienda y, cambios en las políticas tributarias relacionadas con las viviendas podrían afectar la operación de la Compañía o las compradores finales de éstas.

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

### **RIESGO DE COMPETENCIA.**

Los negocios de Ingeniería y Construcción y, Desarrollos Inmobiliarios en Chile son altamente fragmentados y en la actualidad existe un gran número de operadores, tanto globales como locales. En este escenario, SalfaCorp S.A. enfrenta una fuerte competencia en todas sus áreas de negocio, sin embargo la Compañía estima que posee una sólida posición en los mercados en los que participa, gracias al volumen de operación que mantiene y las economías de escala que ha alcanza-

do, la diversificación geográfica tanto en Chile como en algunos países de América Latina, política de control de terrenos estratégicos a nivel nacional, complementariedad entre los negocios de Ingeniería y Construcción e inmobiliario, todo lo cual le permite mantener operaciones rentables y diversificadas, y un crecimiento sostenido en el tiempo. En el futuro, la Compañía no puede asegurar que estas condiciones no cambien por la entrada de nuevos participantes o la intensificación de la competencia en los mercados en que participa.

### **RIESGOS ASOCIADOS A SINIESTROS Y DESARROLLO DE CONTRATOS.**

Con respecto al riesgo asociado a potenciales siniestros, SalfaCorp S.A. mantiene pólizas de seguros para todos sus activos muebles e inmuebles y para aquellos por los cuales mantiene contratos de arrendamiento, con el fin de evitar su ocurrencia, minimizando los efectos potenciales adversos y/o cubriendo las eventuales pérdidas que se ocasionen. Estas pólizas cubren todo riesgo físico, perjuicios por paralización, responsabilidad civil, manipulación de carga y descarga, entre otros. Adicionalmente, la Empresa mantiene cubiertos los riesgos externos y asociados al desarrollo de sus contratos con pólizas de todo riesgo construcción.

### **RIESGO DE ABASTECIMIENTO DE INSUMOS Y CONTRAPARTE.**

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

SalfaCorp S.A. mantiene una amplia y variada cartera de clientes, con un nivel de endeudamiento acotado en cada uno de ellos y además, posee una cartera atomizada de contratos, disminuyendo su dependencia de un cliente en particular.

# 05.19

## Hechos Esenciales

Durante 2008, Salfacorp S.A. S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las bolsas de valores los siguientes Hechos Esenciales:

### **HECHO ESENCIAL 001-2008**

**03 DE ENERO DE 2008**

**REF. : CAMBIO EN EL DOMICILIO CORPORATIVO DE SALFACORP S.A.**

De conformidad a lo establecido en los artículos 9° y 10° inciso II de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 118 de la Superintendencia de Valores y Seguros, por medio de la presente informamos a Ud. lo siguiente:

A partir de esta fecha, el domicilio corporativo de SalfaCorp S.A. y filiales quedará ubicado en: Avenida Presidente Riesco 5335, Piso 11, Comuna de Las Condes, Santiago.

### **HECHO ESENCIAL 002-2008**

**03 DE ENERO DE 2008**

**REF. : MATERIALIZACIÓN DE LA FUSIÓN ENTRE SALFACORP S.A. Y ACONCAGUA S.A.**

De conformidad a lo establecido en los artículos 9° y 10° inciso II de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 118 de la Superintendencia de Valores y Seguros, por medio de la presente informamos a Ud. lo siguiente:

Con esta fecha ha quedado materializada la fusión entre mi representada SalfaCorp S.A. y Aconcagua S.A., sociedad anónima cerrada que ha sido absorbida por la primera y, en consecuencia, se ha disuelto, de conformidad a lo establecido en el artículo 99 inciso II de la Ley sobre Sociedades Anónimas.

En virtud de lo anterior, a esta fecha la composición de accionaria general de mi representada es la siguiente:

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

### **HECHO ESENCIAL 003-2008**

**03 DE ENERO DE 2008**

**REF. : PROGRAMA DE ADQUISICIÓN DE ACCIONES DE PROPIA EMISIÓN.**

De conformidad a lo establecido en los artículos 9° y 10° inciso II de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 118 de la Superintendencia de Valores y Seguros, por medio de la presente informamos a Ud. lo siguiente:

Dando cumplimiento a la Oferta a Firme en Bloque efectuada por mi representada con fecha 03 de diciembre de 2007, SalfaCorp S.A. ha procedido a adquirir en la Bolsa de Comercio de Santiago 1.350.000 (un millón trescientas cincuenta mil) acciones de propia emisión, dando así cumplimiento a la segunda etapa del Programa de Adquisición de Acciones de Propia Emisión

aprobado por la Décima Segunda Junta General Extraordinaria de Accionistas de SalfaCorp S.A. con fecha 31 de julio de 2006. El precio de adquisición ascendió a \$1.215 (mil doscientos quince pesos) por acción, alcanzando la operación un monto total de \$1.640.250.000 (mil seiscientos cuarenta millones doscientos cincuenta mil pesos).

**HECHO ESENCIAL 004-2008**

**16 DE ENERO DE 2008**

**REF. : ADQUISICIÓN DEL 30% DEL CAPITAL DE DESARROLLO TECNOLÓGICO S.A. Y DES&SAL S.A.C.**

De conformidad a lo establecido en los artículos 9° y 10° inciso II de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 118 de la Superintendencia de Valores y Seguros, por medio de la presente informamos a Ud. lo siguiente:

Con esta fecha el Directorio ha tomado conocimiento de la adquisición efectuada por nuestra filial Salfa Internacional Ltda. - directamente y a través de su filial Salfa Perú S.A. - 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 mi representada adquirió el 70% de las referidas sociedades, según fuera debidamente informado a ustedes en carácter de hecho esencial.

El precio total de la operación ascendió a la suma de \$1000.000.000, pagados al contado y, en virtud de ella mi representada, a través de las filiales indicadas ha pasado a controlar el 100% de las referidas sociedades, las cuales prestan servicios de ingeniería, gestión de compra y administración de la construcción mayoritariamente en el mercado de retail peruano.

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

**HECHO ESENCIAL 005-2008**

**16 DE ENERO DE 2008**

**REF. : DESIGNACIÓN DE DON ANÍBAL MONTERO S. COMO VICE\_PRESIDENTE DEL DIRECTORIO DE SALFACORP S.A.**

De conformidad a lo establecido en los artículos 9° y 10° inciso II de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 118 de la Superintendencia de Valores y Seguros, por medio de la presente informamos a Ud. lo siguiente:

Con esta fecha ha sido designado como nuevo Vice-Presidente del Directorio de SalfaCorp S.A. don Aníbal Montero Saavedra, en reemplazo de don Pablo Salinas Errázuriz, quien permanecerá como Director de la Sociedad.

Luego, el Gerente General ha informado al Directorio que hará uso de sus vacaciones a partir del próximo Viernes 18 de enero de 2008, retomando sus funciones con fecha 11 de febrero de 2008. En su ausencia lo subrogará don Fernando Zúñiga Ziliani, cédula de identidad N° 8.458.478-9, Gerente General de unidad de ingeniería y construcción de la sociedad.

**HECHO ESENCIAL 006-2008****30 DE ENERO DE 2008****REF: ADQUISICIÓN DEL 80% DEL CAPITAL DE HV CONTRATISTAS S.A.**

Debidamente facultado y de conformidad a lo establecido en los artículos 9° y 10° inciso II de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 118 de la Superintendencia de Valores y Seguros, por medio de la presente informamos a Ud. lo siguiente:

Luego de haber finalizado satisfactoriamente el proceso de due diligence realizado respecto de la sociedad peruana HV Contratistas S.A. con fecha 29 de enero de 2008 nuestra filial Salfa Perú S.A. ha adquirido el 80% de las acciones de la referida sociedad.

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

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

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

**HECHO ESENCIAL 007-2008****20 DE MARZO DE 2008****REF. : CITACIÓN A JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS EL DÍA 23 DE ABRIL DE 2008.**

Debidamente facultado y de conformidad a lo establecido en los artículos 9° y 10° inciso II de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 118 de la Superintendencia de Valores y Seguros, por medio de la presente informamos a Ud. lo siguiente:

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

**Junta Extraordinaria de Accionistas.**

1. Establecer que el Presidente del Directorio tendrá voto dirimente;

2. Establecer que el Presidente del Directorio deberá citar a Sesión Extraordinaria de Directorio, sin necesidad de calificación previa, cuando así lo requieran al menos 2 directores;

3. Aprobar la modificación de las estipulaciones pertinentes de los estatutos sociales;

**Junta Ordinaria de Accionistas.**

a. (i) La Memoria; y (ii) el Balance General, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos correspondientes al Ejercicio comprendido entre el 1° de enero de 2007 y el 31 de diciembre de 2007;

b. El tratamiento de los resultados del ejercicio de 2007;

c. La determinación de la política de dividendos para el año 2008;

d. La elección del Directorio;

e. La determinación de las remuneraciones de los Directores;

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

g. La designación de los Auditores Externos para el Ejercicio 2008 y de las Clasificadoras de Riesgo para igual período;

h. La cuenta sobre:

(i) operaciones con empresas relacionadas;

(ii) acuerdos del Directorio relativos a la clase de operaciones a que se refiere el artículo 44 de la Ley de Sociedades Anónimas;

(iii) gastos del Directorio presentados en la Memoria;

(iv) plan de implementación normas IFRS; y

(v) plan de elaboración del Manual de Manejo de Información de interés para el mercado

i. La determinación del periódico en que se publicarán los avisos de citación a Junta de Accionistas; y

j. En general, conocer y analizar todas las materias que digan relación con la gestión y administración de los negocios sociales y adoptar los acuerdos que es estimen convenientes y que sean de compe-



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

- (a) Monto máximo de la emisión: Se emitirá un monto máximo de hasta 2.000.000 Unidades de Fomento;
- (b) Plazo de la colocación: El plazo de la colocación de los bonos de esta primera emisión no deberá ser superior a los treinta y seis meses, contados desde la inscripción de la emisión en la Superintendencia de Valores y Seguros;
- (c) Reajustabilidad: Los bonos emitidos con cargo a esta línea serán expresados en Unidades de Fomento, de modo que el saldo insoluto de capital se reajustará según la variación que experimente el valor de la Unidad de Fomento;
- (d) Rescate Anticipado: A partir del quinto año;
- (e) Uso de Fondos: Los fondos provenientes de la colocación de los bonos se destinarán al refinanciamiento de pasivos de la compañía y/o filiales.

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

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

#### **HECHO ESENCIAL 009-2008**

**23 DE ABRIL DE 2008**

**REF. : DESIGNACIÓN DEL DIRECTORIO DE SALFACORP S.A. EN JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS.**

De conformidad a lo establecido en los artículos 9° y 10° inciso II de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 118 de la Superintendencia de Valores y Seguros, por medio de la presente informamos a Ud. lo siguiente:

Por acuerdo de la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con esta fecha, se acordó designar a las siguientes personas como Directores de SalfaCorp S.A. por un período de 3 años a partir de esta fecha:

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

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

Acto seguido, el Directorio así designado se reunió en Sesión Extraordinaria procediendo a designar como Presidente a don Alberto Etchegaray Aubry y como Vicepresidente a don Aníbal Montero Saavedra. Se acordó durante la sesión ordinaria a celebrar en el mes de mayo de 2008 se procederá a designar a los miembros del Comité de Directores, todo lo que será oportunamente informado a Uds.

#### **HECHO ESENCIAL 010-2008**

**23 DE ABRIL DE 2008**

**REF. : PAGO DE DIVIDENDO DEFINITIVO DE \$ 18,75 POR ACCIÓN A LOS ACCIONISTAS DE SALFACORP S.A.**

De conformidad a lo establecido en los artículos 9° y 10° inciso II de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 118 de la Superintendencia de Valores y Seguros, por medio de la presente informamos a Ud. lo siguiente:

Por acuerdo de la Junta Ordinaria de Accionistas, se acordó pagar a los accionistas de SalfaCorp S.A. a partir del 20 de mayo de 2008, un dividendo definitivo, en dinero, ascendente a \$18,75 por acción, lo que totaliza \$ 6.549.046.350 que equivalen al 30% de las utilidades susceptibles de ser distribuidas según el Balance y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007, debidamente ajustados los decimales.

Tendrán derecho a este dividendo los accionistas de la serie única de las acciones de la sociedad que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas el quinto día hábil anterior a la fecha señalada para su solución o pago.

El aviso establecido en el Art. 104 del reglamento sobre sociedades anónimas será publicado en el Diario La Segunda de Santiago con fecha 09 de mayo.

**HECHO ESENCIAL 011-2008****19 DE JUNIO DE 2008****REF. : COLOCACIÓN DE BONOS BSALF-A Y BSALF-B EN EL MERCADO LOCAL.**

De conformidad a lo establecido en los artículos 9° y 10° inciso II de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 118 de la Superintendencia de Valores y Seguros, por medio de la presente informamos a que con esta fecha la Sociedad ha procedido a colocar los siguientes bonos:

CÓDIGO	MONTO	TASA	PLAZO
BSALF-A	UF 1.000.000	4,02%	5 años
BSALF-B	UF 1.000.000	5,00%	21 años

Hacemos presente a usted que los términos y condiciones particulares de las respectivas líneas de bonos fueron oportunamente informadas a vuestra Superintendencia con fecha 02 de abril y que dichas líneas se encuentran inscritas en el Registro de Valores a su cargo, bajo los números 533 y 534, ambas del 09 de mayo de 2008.

**HECHO ESENCIAL 012-2008****07 DE JULIO DE 2008****REF. : COLOCACIÓN DE BONOS BSALF-A EN EL MERCADO LOCAL.**

De conformidad a lo establecido en los artículos 9° y 10° inciso II de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 118 de la Superintendencia de Valores y Seguros, por medio de la presente informamos a usted que con esta fecha la Sociedad ha procedido a colocar los siguientes bonos:

CÓDIGO	MONTO	TASA	PLAZO
BSALF-A	UF 1.000.000	4,04%	5 años

Hacemos presente a usted que los términos y condiciones particulares de las respectivas líneas de bonos fueron oportunamente informadas a vuestra Superintendencia con fecha 02 de abril y que dicha línea se encuentra inscrita en el Registro de Valores a su cargo, bajo el número 533 del 09 de mayo de 2008.

**HECHO ESENCIAL 013-2008****31 DE JULIO DE 2008****REF. : CITACIÓN A JUNTA EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS EL DÍA 20 DE AGOSTO DE 2008.**

De conformidad a lo establecido en los artículos 9° y 10° inciso II de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 118 de la Superintendencia de Valo-

res y Seguros, por medio de la presente informamos a usted que con fecha 30 de julio de 2008, el Directorio de SalfaCorp S.A. reunido en Sesión Extraordinaria, acordó citar a una Junta General Extraordinaria de Accionistas para el día 20 de agosto de 2008, a las 9:30 horas en las oficinas de la sociedad ubicadas en esta ciudad, Avenida Presidente Riesco 5335, piso 3, comuna de Las Condes, a fin de proponerle:

1. El aumento de capital social por una cantidad aproximada de \$ 40.000.000.000 (cuarenta mil millones de pesos) o la cantidad que en definitiva acuerde la Junta, para ser enterado mediante la emisión de acciones de pago, que serían emitidas y colocadas en la forma, oportunidades y al valor que determine la Junta de Accionistas en conformidad a la ley;
2. La modificación del Estatuto Social de SalfaCorp S.A. y como consecuencia de lo anterior, la sustitución del Artículo Cuarto y Artículo Segundo Transitorio de los Estatutos Sociales;
3. La adopción de todos los demás acuerdos que sean conducentes o necesarios para materializar el aumento de capital y efectuar la reforma y modificación de los estatutos sociales en los términos propuestos precedentemente.

Asimismo, se dejó expresa constancia en el acta de la Sesión de Directorio objeto del presente hecho esencial, que los accionistas controladores de la Sociedad habían manifestado su intención de suscribir el total de las acciones que les pudiera corresponder en conformidad a la ley, en el mencionado aumento de capital.

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

La calificación de poderes, si procediere, se efectuará el mismo día y lugar en que se realizará la Junta, entre las 9:00 y 9:30 horas.

#### **HECHO ESENCIAL 014-2008**

**21 DE AGOSTO DE 2008**

**REF. : RESULTADO DE JUNTA EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS EFECTUADA DÍA 20 DE AGOSTO DE 2008.**

De conformidad a lo establecido en los artículos 9° y 10° inciso II de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 118 de la Superintendencia de Valores y Seguros, por medio de la presente informamos a usted que en Junta General

Extraordinaria de Accionistas de la sociedad, celebrada con fecha 20 de agosto de 2008, se acordó lo siguiente:

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

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

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

4. Facultar ampliamente al Directorio de la Sociedad ejercer, en su caso, la facultad que le fue delegada por la Junta Extraordinaria de Accionistas de establecer la determinación del precio de ofrecimiento y colocación de las acciones, sujeto a que la referida colocación se efectúe dentro de los 120 días corridos y continuos siguientes a la fecha de celebración de esta Junta y ajustándose a los límites de precio indicados en la Junta; emitir y colocar las acciones de pago representativas del aumento de capital, en las oportunidades que determine el Directorio, esto es, en una sola oportunidad o por parcialidades y ofrecerlas preferentemente a los accionistas; realizar todos los trámites necesarios para la inscripción de las acciones de pago representativas del aumento de capital en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, pudiendo al efecto representar o hacer representar a la Sociedad en todo tipo de solicitudes, trámites, procedimientos, presentaciones, declaraciones y demás gestiones y actuaciones que correspondan para el registro y oferta de las acciones en los respectivos mercados de valores; representar o hacer representar a la Sociedad ante todo tipo de autoridades, entidades o personas relacionadas con los mercados de valores, incluyendo pero sin limitarse a entidades gubernamentales, regulatorias y fiscalizadoras, bolsas de valores, corredores de bolsas, agentes colocadores, bancos de inver-

sión, entidades clasificadoras de riesgo, y demás que sean necesarias para realizar el registro, oferta y colocación de las acciones correspondientes al aumento de capital en Chile y el extranjero; representar o hacer representar a la Sociedad en la negociación y celebración de los contratos de depósito, custodia y colocación que sean necesarios para la emisión y oferta de las acciones correspondientes al aumento de capital aprobado; establecer el procedimiento de ejercicio de la opción preferente legal para suscribir las nuevas acciones, en cuanto resulte procedente; establecer la forma y oportunidades en que el remanente no suscrito de dichas acciones será colocado entre terceros o los propios accionistas; y realizar todos los demás actos y contratos que sean necesarios y suficientes para la colocación de las acciones representativas del aumento de capital.

#### **HECHO ESENCIAL 015-2008**

**09 DE SEPTIEMBRE DE 2008**

**REF. : ADQUISICIÓN DE DEL 66,6% DEL CAPITAL SOCIAL DE CONSTRUCTORA PROPUERTO LTDA.**

De conformidad a lo establecido en los artículos 9° y 10° inciso II de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 118 de la Superintendencia de Valores y Seguros, por medio de la presente informamos a usted que en Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad, celebrada con fecha 20 de agosto de 2008, se acordó lo siguiente:

Por acuerdo suscrito en el día de hoy, la sociedad filial Salfa Montajes S.A. y Empresa Constructora Desco S.A., convinieron que Salfa Montajes S.A. se incorpore a la Constructora Propuerto Limitada, sociedad chilena con basta trayectoria en la ejecución de obras portuarias, mediante la adquisición de los dos tercios de los derechos sociales de la mencionada sociedad, en la cantidad total de \$937.208.224, la cual será financiada por Salfa Montajes S.A. con fondos propios. La parte restante de los derechos sociales de Constructora Propuerto Ltda., permanecerá en poder de Empresa Constructora Desco S.A.

#### **HECHO ESENCIAL 016-2008**

**04 DE DICIEMBRE DE 2008**

**REF. : SUSCRIPCIÓN DEL AUMENTO DE CAPITAL POR PARTE DE GRUPO CONTROLADOR**

De conformidad a lo establecido en los artículos 9° y 10° inciso II de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 118 de la Superintendencia de Valores y Seguros, por medio de la presente informamos a usted que:

Según consta de los contratos de suscripción formalizados a esta

fecha con la Sociedad, las sociedades miembros del Pacto Controlador de SalfaCorp S.A, que se indican a continuación han suscrito con cargo al aumento de capital oportunamente informado a vuestra Superintendencia, un total de 26.085.618 acciones de pago, por la cantidad total de \$13.173.237.090, según el siguiente detalle:

(a) Río Rubens S.A. 12.704.750 acciones, por la cantidad total de \$6.415.898.750, pagada al contado;

(b) Inversiones Ascotán Limitada, 6.133.954 acciones por la cantidad total de \$3.097.646.770, pagada al contado;

(c) Germont S.A. 359.283 acciones, por la cantidad total de \$181.437.915, pagada al contado;

(d) Inversiones Santa Isabel Limitada, 1.272.515 acciones, por la cantidad total de \$642.620.075, pagada al contado.

(e) Inversiones Atlántico Limitada 3.277.969 acciones, por la cantidad total de \$1.655.374.345, pagada al contado;

(f) Inversiones Inmobiliarias Renta Limitada 2.337.147 acciones, por la cantidad total de \$1.180.259.235, pagada al contado.

#### **HECHO ESENCIAL 017-2008**

**17 DE DICIEMBRE DE 2008**

**REF. : SUSCRIPCIÓN DE 50.717.528 ACCIONES EMITIDAS CON CARGO AL AUMENTO DE CAPITAL.**

De conformidad a lo establecido en los artículos 9° y 10°, Inciso II de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 118 de la Superintendencia de Valores y Seguros, por medio de la presente informamos a usted, que:

Se ha procedido a culminar con éxito el proceso de suscripción del total de las 50.717.528 acciones emitidas con cargo al aumento de capital aprobado por la Junta Ordinaria de Accionistas de SalfaCorp S.A. celebrada el 20 de agosto de 2008. Durante el período de suscripción preferente terminado el 13 de diciembre de 2008, la sociedad colocó aproximadamente el 66% de las acciones emitidas y en el día de hoy, ha procedido a colocar la restante parte de las acciones emitidas con cargo al mencionado aumento de capital.

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



Entregamos soluciones eficientes a nuestros clientes generando una variada oferta para los distintos segmentos socioeconómicos.



- 6.1 Ingeniería y Construcción
- 6.2 Inmobiliaria
- 6.3 Desarrollo

06

INFORMACIÓN DE FILIALES Y COLIGADAS

## 6.1 INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

### RAZÓN SOCIAL: SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada

R.U.T: 99.563.590-9

Objeto Social: Desarrollo de proyectos de ingeniería, construcción y montaje; arrendamiento y administración de toda clase de bienes, en especial maquinarias y equipos de construcción; promoción, organización, constitución, modificación, disolución o liquidación de sociedades de cualquier naturaleza, cuyo objeto social sea afín o relacionado a los de la Sociedad.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%

Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 14,51%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 24.757

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 16.305

Directorio: Francisco Ramón Gutiérrez Philippi (\*), Marcos Büchi Buc, Alberto Etchegaray Aubry (\*), Francisco Javier Garcés Jordán (\*\*), Andrés Navarro Haeussler (\*)

Administración: Gerente General, Fernando José Zúñiga Ziliani  
Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*) Director de Salfacorp S.A., (\*\*) Ejecutivo Salfacorp S.A.

Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: Cuenta Corriente Mercantil

### RAZÓN SOCIAL: CONSTRUCTORA NOVATEC EDIFICIOS S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada

R.U.T: 96.962.430-3

Objeto Social: Construcción y comercialización en todas sus formas de toda clase de bienes corporales inmuebles, en especial la construcción de plantas industriales, centros comerciales, edificios de departamentos y oficinas, casas y viviendas de cualquier clase, urbanizaciones, áreas comunes y de recreación; para todo lo cual la Sociedad podrá celebrar y ejecutar toda clase de contratos, incluso formar sociedades, ingresar a las ya constituidas o representarlas.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%

Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,62%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008: (MM \$): 2.247

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): [133]

Directorio: René Pavez Molina (\*\*), Pablo Salinas Errázuriz (\*), Alfonso Canales Undurraga

Administración: Gerente General, Roberto Rodrigo Gómez Ramírez  
Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*) Director de Salfacorp S.A., (\*\*) Ejecutivo Salfacorp S.A.

Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: Cuenta Corriente Mercantil

### RAZÓN SOCIAL: CONSTRUCTORA NOVATEC CASAS S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada

R.U.T: 86.856.700-7

Objeto Social: Realización de toda clase de obras de ingeniería, arquitectura y construcción, ya sea por cuenta propia o ajena; realización de todos los actos y contratos o negocios relacionados con la construcción, mantención, reparación, readecuación y transformación de edificios, viviendas y obras viales, marítimas y civiles en general, incluyéndose aquellas relativas a la urbanización y loteo de terrenos; realización de proyectos civiles de construcción, de arquitectura y otros del ramo de construcción; adquisición, administración, explotación, comercialización y enajenación en forma directa o indirecta de toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, amoblados o sin amoblar; desarrollo de negocios y explotación de todo género de negocios

y proyectos inmobiliarios, turísticos y recreativos; para todo lo cual la Sociedad podrá ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos conducentes a ello, incluso adquirir y enajenar a cualquier título, acciones o derechos en sociedades, asociaciones y comunidades de cualquier naturaleza, formarlas, ingresar a ellas, administrarlas o intervenir en su administración, modificarlas, transformarlas, fusionarlas y ponerles término.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%

Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,91%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 2.071

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 1.014

Directorio: Alberto Etchegaray Aubry (\*), Aníbal Ramón Montero Saavedra (\*), Francisco Javier Garcés Jordán (\*\*)

Administración: Gerente General, Santiago Ignacio Saitúa Doren  
Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*) Director de Salfacorp S.A., (\*\*) Ejecutivo Salfacorp S.A.

Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: Cuenta Corriente Mercantil

### RAZÓN SOCIAL: SALFA CONSTRUCCIÓN S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada

R.U.T: 96.971.270-9

Objeto Social: Ejecución por cuenta propia o de terceros de toda clase de obras de construcción y montaje y bajo cualquier forma legal, en especial suma alzada, administración delegada, llave en mano, serie de precios unitarios; financiamiento, gestión, construcción, administración y mantenimiento de toda clase de proyectos inmobiliarios, plantas industriales, comerciales, agrícolas, mineras, portuarias, aeroportuarias y de toda clase de obras viales y públicas; participación como socia o accionista de toda clase de sociedades nacionales y extranjeras; realización de toda clase de inversiones mobiliarias e inmobiliarias, especialmente en acciones, bonos, debentures, créditos, derechos, efectos de comercio, y bienes raíces, pudiendo al efecto comprar, vender o conservar tales inversiones y percibir e invertir los frutos de la misma; para todo lo cual la Sociedad podrá celebrar toda clase de actos y contratos, incluso constituir sociedades, ingresar a las ya constituidas o representarlas.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%

Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 3,07%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 5.994

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 3.149

Directorio: Jorge Garcés Fernández, Francisco Javier Garcés Jordán (\*\*), Francisco Ramón Gutiérrez Philippi (\*)

Administración: Gerente General, Matías Arteaga Correa  
Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*) Director de Salfacorp S.A., (\*\*) Ejecutivo Salfacorp S.A.

Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: Cuenta Corriente Mercantil

### RAZÓN SOCIAL: EMPRESA DE OBRAS CIVILES Y DE ARQUITECTURA S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada

R.U.T: 99.520.190-9

Objeto Social: Ejecución y construcción de toda clase de obras civiles y de arquitectura, para lo cual, la Sociedad podrá celebrar y ejecutar toda clase de actos o contratos, incluso formar sociedades, ingresar a las ya constituidas o representarlas.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%

Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,50%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 1.718

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): [172]

Directorio: Jorge Garcés Fernández, Francisco Javier Garcés Jordán (\*\*), Francisco Ramón Gutiérrez Philippi (\*)

Administración: Gerente General, Fernando Demetrio Concha Fuyo

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*) Director de Salfacorp S.A., (\*\*) Ejecutivo Salfacorp S.A.

Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: Cuenta Corriente Mercantil

### RAZÓN SOCIAL: SALFA CONSTRUCCIÓN Y PROYECTOS LTDA.

Naturaleza Jurídica: Sociedad de Responsabilidad Limitada

R.U.T: 76.030.734-3

Objeto Social: Construcción y comercialización en todas sus formas de toda clase de bienes corporales inmuebles, en especial la construcción de plantas industriales, centros comerciales, edificios de departamentos y oficinas, casas y viviendas de cualquier clase, urbanizaciones, áreas comunes y de recreación; construcción y montaje de toda clase de obras civiles y plantas industriales, agrícolas, forestales, mineras, portuarias, eléctricas y comerciales, ya sea en el país o en el extranjero; compra, venta, comercialización, arrendamiento, importación y exportación, aún temporal de maquinarias y equipos de construcción; representación de toda clase de sociedades nacionales o extranjeras; desarrollo de todo otro negocio que acuerden los socios; desarrollo de las actividades indicadas en las letras precedentes en el extranjero; para todo lo cual la Sociedad podrá celebrar y ejecutar toda clase de actos y contratos e incluso formar sociedades, ingresar a ellas y representarlas.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%

Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: -0,01%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 1,0

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): [46]

Directorio: Francisco Javier Garcés Jordán (\*\*), Luis Rodrigo Santa María Martínez (\*\*), Matías Vial Alamos (\*\*)

Administración: Directorio delega facultades  
Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*\*) Ejecutivo Salfacorp S.A.

Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: Cuenta Corriente Mercantil

### RAZÓN SOCIAL: CONSTRUCTORA SALFA S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada

R.U.T: 93.659.000-4

Objeto Social: Estudio y/o ejecución de toda clase de construcciones y obras de ingeniería en general, para lo cual la Sociedad podrá ejecutar y celebrar toda clase de actos y contratos, incluso formar sociedades o ingresar a ellas.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%

Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 3,23%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 7.535

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 2.154

Directorio: Jorge Garcés Fernández, Francisco Ramón Gutiérrez Philippi (\*), Francisco Javier Garcés Jordán (\*\*)

Administración: Gerente General, Guillermo Salinas Errázuriz  
Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*) Director de Salfacorp S.A., (\*\*) Ejecutivo Salfacorp S.A.

Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: Cuenta Corriente Mercantil

### RAZÓN SOCIAL: SALFA INGENIERÍA Y DESARROLLO LTDA.

Naturaleza Jurídica: Sociedad de Responsabilidad Limitada

R.U.T: 76.730.450-1

Objeto Social: Prestación, en forma global, de servicios de intermediación, planificación, gestión, desarrollo, ejecución e inspección de proyectos de ingeniería y construcción en las áreas de construcción y montaje de obras civiles, plantas industriales, agrícolas, forestales, mineras, portuarias, eléctricas y comerciales, entre otras; representación de toda clase de sociedades, en especial los clientes de cualesquiera de los servicios especificados precedentemente; para todo lo cual, la Sociedad podrá celebrar y ejecutar toda clase de actos y contratos e incluso formar sociedades, ingresar a ellas o representarlas.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%

Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,07%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 117

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 199

Directorio: Francisco Ramón Gutiérrez Philippi (\*), Pablo Salinas Errázuriz (\*), Francisco Javier Garcés Jordán (\*\*)

Administración: Gerente General, Fernando José Zúñiga Ziliani (\*\*)

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*) Director de SalfaCorp S.A., (\*\*) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: Cuenta Corriente Mercantil

#### RAZÓN SOCIAL: CONSTRUCTORA SALFA Y CÍA.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Colectiva Comercial

R.U.T: 76.915.760-3

Objeto Social: Ejecución de las obras civiles, de edificación hospitalaria del proyecto de normalización del Hospital Regional de Punta Arenas.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%

Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,00%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 11

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 1,4

Directorio: No Aplica

Administración: Delegada a Constructora Salfa S.A., por medio de su Gerente General Guillermo Salinas Errázuriz.

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: -

Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: -

#### RAZÓN SOCIAL: AGRÍCOLA Y FORESTAL LOS PENITENTES LTDA.

Naturaleza Jurídica: Sociedad de Responsabilidad Limitada

R.U.T: 77.063.310-9

Objeto Social: Explotación agrícola y/o forestal de predios agrícolas propios y/o arrendados o de los que la Sociedad tome en medianería o en otra forma de explotación y la comercialización de los productos provenientes de ellos; ejecución de todas las actividades conexas o conducentes a los objetivos señalados u otros negocios que digan relación directa con el giro de la Sociedad y, en general, llevar a cabo por sí misma o a través de terceros cualesquier negocio que acuerden los socios; para todo lo cual la Sociedad podrá celebrar y ejecutar toda clase de actos y contratos e incluso formar sociedades o ingresar a ellas.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 96,29%

Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,13%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 380

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 3,1

Directorio: -

Administración

Administración: Francisco Javier Garcés Jordán (\*\*), Fernando Salinas Errázuriz

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*\*) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y

prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: -

#### RAZÓN SOCIAL: DESCO, PRECON, SALFA LTDA.

Naturaleza Jurídica: Sociedad de Responsabilidad Limitada

R.U.T: 79.857.920-7

Objeto Social: Ejecución de obras de construcción, para el Fisco de Chile y empresas del Estado o en las cuales tenga participación.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 33,33%

Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 1,82%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 1.222

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 5.687

Directorio: Jorge Garcés Fernández, Alfredo Schmidt Montes, Joaquín Díaz Quiroga

Administración: Gerente General, Luis Nario Matus

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: -

Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: -

#### RAZÓN SOCIAL: CONSORCIO SALFA S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada

R.U.T: 76.042.707-1

Objeto Social: Prestación de servicios de ingeniería, elaboración de proyectos y estudios de arquitectura y urbanismo; ejecución de obras de ingeniería, urbanización y construcción de toda clase de proyectos inmobiliarios, hospitalarios, plantas industriales, comerciales, agrícolas, mineras, portuarias, aeroportuarias y toda clase de obras viales y de infraestructura pública; para todo lo cual la Sociedad podrá celebrar toda clase de actos y contratos, incluso constituir sociedades, ingresar a las ya constituidas y/o representarlas.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%

Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,00%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 15,0

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): -

Directorio: Francisco Javier Garcés Jordán (\*\*), Francisco Ramón Gutiérrez Philippi (\*), Fernando José Zúñiga Ziliani (\*\*)

Administración: Gerente General, Fernando José Zúñiga Ziliani (\*\*)

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*) Director de SalfaCorp S.A., (\*\*) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: -

#### RAZÓN SOCIAL: CONSTRUCTORA PROPUERTO LTDA.

Naturaleza Jurídica: Sociedad de Responsabilidad Limitada

R.U.T: 77.642.820-5

Objeto Social: Confeción y ejecución de proyectos de ingeniería relativos a obras marítimas, fluviales, lacustres y densificación de suelos, tanto en Chile como en el extranjero; ejecución de movimientos de tierra, arrendamiento de maquinarias y equipos, venta de materiales, equipos e insumos para la construcción y, la prestación de servicios a terceros que impliquen o no la utilización de la estructura de personal calificado de la Sociedad, y/o equipos y maquinarias de la Sociedad, propios o arrendados; ejecución de todos los actos y celebración de todos los contratos destinados al cumplimiento del objeto social y la ejecución de cualquier otra actividad vinculada o no con el objeto social y que acuerden los socios.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 66,67%

Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,56%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 4.388

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): [2.381]

Directorio: Alberto Etchegaray Aubry (\*), Francisco Javier Garcés Jordán (\*\*), Juan Ignacio Silva Alcalde

Administración: Gerente General, Rafael José Valdés González

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*) Director de SalfaCorp S.A., (\*\*) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: -

#### RAZÓN SOCIAL: EMPRESA DE MANTENCIONES Y SERVICIOS SALFA S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada

R.U.T: 76.929.210-1

Objeto Social: Construcción, montaje, instalación, mantención, operación y/o reparación de toda clase de bienes corporales muebles e inmuebles, en especial la construcción, montaje, instalación, mantención, operación y/o reparación de maquinaria, equipamiento industrial y minero, correas transportadoras, faenas e instalaciones mineras, plantas industriales, plantas agroindustriales y forestales, centros de distribución, bodegas, establecimientos y locales comerciales, así como de construcciones, maquinaria, equipamiento y/o instalaciones anexas o análogas a todas las anteriormente señaladas; para todo lo cual la Sociedad podrá ejecutar toda clase de contratos, incluso formar sociedades, ingresar a las ya constituidas o representarlas.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%

Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,00%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 112

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): [109]

Directorio: Francisco Javier Garcés Jordán (\*\*), Fernando José Zúñiga Ziliani (\*\*), Luis Rodrigo Santa María Martínez (\*\*)

Administración: Gerente General, Rafael José Valdés González

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*\*) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: Cuenta Corriente Mercantil

#### RAZÓN SOCIAL: EMPRESA DE MONTAJES INDUSTRIALES SALFA S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada

R.U.T: 96.684.600-3

Objeto Social: Ejecución, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de obras civiles y de montaje de plantas, en especial en las áreas industrial, comercial, agrícola, minera, portuaria, aeroportuaria, y vial; prestación en Chile y hacia el exterior de asesorías en materias de ingeniería conceptual y de detalles, incluyendo cálculos estructurales; participación en otras sociedades entre cuyos objetivos figuren los señalados precedentemente en esta cláusula; para todo lo cual la Sociedad podrá celebrar toda clase de actos y contratos, incluso constituir sociedades, ingresar a las ya constituidas o representarlas.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%

Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 5,56%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 11.568

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 6.810

Directorio: Jorge Garcés Fernández, Francisco Javier Garcés Jordán (\*\*), Francisco Ramón Gutiérrez Philippi (\*)

Administración: Gerente General, Francisco Rafael Manterola Cabrera

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*) Director de SalfaCorp S.A., (\*\*) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: Cuenta Corriente Mercantil

**RAZÓN SOCIAL: OBRAS INDUSTRIALES SALFA S.A.**

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada  
R.U.T: 99.509.260-3

Objeto Social: Construcción y comercialización en todas sus formas de toda clase de bienes corporales inmuebles, en especial la construcción de plantas industriales, centros comerciales, edificios de departamentos y oficinas, casas y viviendas de cualquier clase, urbanizaciones, áreas comunes y, de recreación, para lo cual, la Sociedad podrá celebrar y ejecutar toda clase de contratos incluso formar sociedades, ingresar a las ya constituidas o representarlas. Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%  
Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,86%  
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 999  
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 444  
Directorio: Francisco Javier Garcés Jordán (\*\*), Jorge Garcés Fernández, Francisco Ramón Gutiérrez Philippi (\*)  
Administración: Gerente General, Claudio Zurita Bravo  
Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*) Director de SalfaCorp S.A., (\*\*) Ejecutivo SalfaCorp S.A.  
Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios  
Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: Cuenta Corriente Mercantil

**RAZÓN SOCIAL: PROYECTOS INGENIERÍA Y GESTIÓN LTDA.**

Naturaleza Jurídica: Sociedad de Responsabilidad Limitada  
R.U.T: 77.404.670-4  
Objeto Social: Prestación de servicios de ingeniería estructural, de detalles y especialidades en las áreas de construcción de obras civiles, arquitectura, mecánica de suelos y montaje de plantas industriales, agrícolas, forestales, mineras, portuarias, aeroportuarias, eléctricas, de energía, comerciales y de cualquier clase; prestación de servicios vinculados a las propuestas, cubicaciones y licitaciones de todo tipo, incluyendo su proceso de adjudicación; prestación de servicios de administración de construcciones y montajes y de operación de plantas industriales, agrícolas, forestales, mineras, portuarias, aeroportuarias, eléctricas, de energía, comerciales y de cualquier clase; prestación de servicios de inspección técnica de obras; prestación de servicios de capacitación y control en temas referentes a la gestión de la calidad; prestación de servicios en áreas de calidad y medioambiente y la organización de seminarios vinculados con estas áreas; desarrollo e implementación de programas y sistemas computacionales y la prestación de servicios de capacitación y asesoría en asuntos informáticos; prestación de servicios de laboratorio y ensayo de materiales, en especial hormigones, soldaduras, etc; prestación de toda clase de servicios de mantenimiento, reparación, aseo y limpieza de plantas industriales, agrícolas, forestales, mineras, portuarias, aeroportuarias, eléctricas, de energía, comerciales y de cualquier otra clase; ejecución por cuenta propia o de terceros de toda clase de obras civiles y de montaje industrial necesarias para la correcta ejecución de los servicios y actividades indicados precedentemente; financiamiento y/o la gestión de toda clase de obras civiles y de montajes, incluyendo la administración de obras de llave en mano, concesiones viales, portuarias y/o aeroportuarias; compra, importación, comercialización, venta y exportación de toda clase de insumos y materiales de construcción, nacionales o extranjeros y la representación de los proveedores originales de los mismos; para todo lo cual la Sociedad podrá celebrar y ejecutar toda clase de actos y contratos e incluso formar sociedades, ingresar a ellas o representarlas.  
Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%

Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,01%  
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 209  
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): {188}  
Directorio: Francisco Javier Garcés Jordán (\*\*), Jorge Garcés Fernández, Pablo Salinas Errázuriz (\*)  
Administración: Gerente General, Rafael José Valdés González (\*\*)  
Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*) Director de SalfaCorp S.A., (\*\*) Ejecutivo SalfaCorp S.A.  
Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios  
Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: Cuenta Corriente Mercantil

**RAZÓN SOCIAL: SALFA INTERNACIONAL LTDA.**

Naturaleza Jurídica: Sociedad de Responsabilidad Limitada  
R.U.T: 77.493.650-5  
Objeto Social: Construcción y montaje de toda clase de obras civiles y plantas industriales, agrícolas, forestales, mineras, portuarias, eléctricas y comerciales, ya sea en el país o en el extranjero; compra, venta, comercialización, arrendamiento, importación y exportación, aún temporal de maquinarias y equipos de construcción; representación de toda clase de sociedades nacionales o extranjeras; desarrollo de todo otro negocio que acuerden los socios; desarrollo de las actividades indicadas en las letras precedentes en el extranjero, a través de filiales constituidas al efecto; para todo lo cual la Sociedad podrá celebrar y ejecutar toda clase de actos y contratos e incluso formar sociedades, ingresar a ellas o representarlas.  
Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 99,00%  
Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,44%  
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 139  
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 778  
Directorio: Gastón Enrique Escala Aguirre (\*\*), Jorge Garcés Fernández, Fernando Salinas Errázuriz  
Administración: Gerente General, Fernando José Zúñiga Ziliani (\*\*)  
Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*\*) Ejecutivo SalfaCorp S.A.  
Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios  
Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: Cuenta Corriente Mercantil

**RAZÓN SOCIAL: SALFA OVERSEAS INC.**

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada  
R.U.T: Sociedad Extranjera  
Objeto Social: Inversiones  
Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 99,99%  
Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,00%  
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM \$) 5,4  
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): {1,4}  
Directorio: Francisco Ramón Gutiérrez Philippi (\*), Pablo Salinas Errázuriz (\*), Alfonso Canales Undurraga  
Administración: Gerente General, Francisco Javier Garcés Jordán (\*\*)  
Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*) Director de SalfaCorp S.A., (\*\*) Ejecutivo SalfaCorp S.A.  
Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios  
Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: -

**RAZÓN SOCIAL: SALFA CONSTRUCCIONES TRASANDINAS S.A.**

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada  
R.U.T: Sociedad Extranjera  
Objeto Social: Construcción, dirección, ejecución, realización del proyecto básico y de detalle, consultoría, montaje, supervisión, instalación, asesoramiento, mantenimiento, explotación y

ejecución de toda clase de obras, públicas o privadas, cualquiera fuese el medio o procedimiento de pago incluyendo obras por concesión, omnicomprendidas de todo el quehacer económico e inherentes a todas las especialidades propias de la industria de la construcción y de la ingeniería; para lo cual la Sociedad tiene plena capacidad jurídica para adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer todos los actos que no sean prohibidos por las leyes o por este estatuto e incluso para contraer empréstitos en forma pública o privada mediante la emisión de debentures y obligaciones negociables.  
Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%  
Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,08%  
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 344  
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 31  
Directorio: Gastón Enrique Escala Aguirre (\*\*), Jorge Luis Pérez Alati (Suplente), Pedro Eugenio Aramburu, Alejandro Juan Caldera  
Administración: Gerente General, Alejandro Juan Caldera  
Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*\*) Ejecutivo SalfaCorp S.A.  
Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios  
Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: -

**RAZÓN SOCIAL: ANDES CONSTRUCTORA S.A.**

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada  
R.U.T: Sociedad Extranjera  
Objeto Social: Construcción en todas sus formas de obras civiles para los segmentos específicos de negocios de venta minorista (retail), incluyendo centros comerciales y multipropósitos, malls, tiendas en general, incluyendo a las tiendas por departamentos y centros de distribución, edificios de viviendas y/u oficinas, laboratorios químico farmacéuticos; obras de montaje semi-industrial, entendiéndose como tal a toda obra civil y/u obra de montaje para industrias, excepto para aquellas industrias destinadas a la producción de materias primas y/o cuyos procesos estén orientados a la fabricación de productos a partir de materias primas, que no estén incluidas en el apartado anterior y; obras complementarias o afines con las anteriores mencionadas; exportación e importación de productos, mercaderías, maquinarias, repuestos, materiales y accesorios necesarios para el desarrollo de las actividades detalladas anteriormente; para todo lo cual la Sociedad tiene plena capacidad jurídica para ejercer todos los actos que no sean prohibidos por las leyes o por este estatuto, e incluso para el cumplimiento de este objeto, la Sociedad podrá celebrar toda clase de actos y contratos.  
Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 50,00%  
Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,01%  
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 58  
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 0  
Directorio: Gastón Escala Aguirre (\*\*), Leonardo Luce, Alejandro Juan Caldera, Edgardo Félix Espíndola  
Administración: El Directorio  
Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*\*) Ejecutivo SalfaCorp S.A.  
Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios  
Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: -

**RAZÓN SOCIAL: DESARROLLO TECNOLÓGICO INGENIERÍA S.A.**

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada  
R.U.T: 79.581.120-3  
Objeto Social: Prestación de servicios de asesoría técnica, consultoría, estudios, análisis y proyectos en el campo de la industria minera, metalúrgica, química, eléctrica y en general

en cualquier proceso industrial; desarrollo y documentación de software; capacitación; desarrollo y representación de equipos, instrumentos y sistemas de automatización, estos tres últimos relacionados con las mismas áreas citadas anteriormente; fabricación, instalación, construcción, distribución, proyectos, direcciones de obras, instalaciones de plantas, instalaciones y construcciones llave en mano, investigación, dirección de sistemas, homologaciones, auditorías, desarrollo de montaje y puestas en servicios en el campo de la ingeniería, arquitectura, decoración, diseño industrial, eléctricos, mecánicos, electrónicos, telecomunicación, informáticos, automatización de procesos, estudios de costos, consumos y aprovechamientos energéticos; tratamiento y depuración de aguas y residuos, construcción de obras civiles, obras públicas, urbanismo; calefacción, climatización, fontanería y agua; protección contra incendios; estudios económicos y de viabilidad; organización de empresa; para todo lo cual la Sociedad podrá desarrollar total o parcialmente su giro, por cuenta propia o ajena o por medio de otras sociedades en las que participe o forme al efecto, pudiendo tener en ellas inclusive la calidad de socia gestora.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%  
 Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,08%  
 Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 18  
 Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 110  
 Directorio: Fernando José Zúñiga Ziliani (\*\*), Gastón Escala Aguirre (\*\*), Víctor Manuel Varela Peña  
 Administración: Gerente General, Felipe Andrés Fernández Besoain  
 Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*\*) Ejecutivo SalfaCorp S.A.  
 Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios  
 Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: -

#### RAZÓN SOCIAL: SALFA PERÚ S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada  
 R.U.T: Sociedad Extranjera  
 Objeto Social: Desarrollo, ejecución y supervisión de proyectos de ingeniería y construcción por cuenta propia o de terceros; desarrollo, ejecución, comercialización de proyectos inmobiliarios de casas o departamentos; consultoría y prestación de servicios profesionales de ingeniería; participación como socia o accionista de toda clase de sociedades nacionales o extranjeras, así como cualquier otra actividad que su Junta General de Accionistas apruebe, previa modificación estatutaria.  
 Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%  
 Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 1,56%  
 Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 4.856  
 Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 381  
 Directorio: Luis Rodrigo Santa María Martínez (\*\*), Francisco Javier Garcés Jordán (\*\*), Fernando José Zúñiga Ziliani (\*\*)  
 Administración: Gerente General, Francisco Javier Arriagada Blanco  
 Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*\*) Ejecutivo SalfaCorp S.A.  
 Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios  
 Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: -

#### RAZÓN SOCIAL: DES&SAL INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A.C. (PERÚ)

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada  
 R.U.T: Sociedad Extranjera  
 Objeto Social: Fabricación, instalación, construcción, asesoramiento, suministro, comercialización, importación, exportación, distribución, proyectos, direcciones de obras,

instalaciones de plantas, instalaciones y construcciones, llave en mano, investigación, dirección de sistemas, homologaciones, auditorías, desarrollo de montaje y puestas en servicio en el campo de la ingeniería, arquitectura, decoración, diseño industrial, eléctricos, mecánicos, electrónicos, telecomunicación, informáticos, automatización de procesos, estudios de costos, consumo y aprovechamiento energéticos; tratamiento y depuración de aguas de residuos, construcción de obras civiles, obras públicas, urbanismo; calefacción, climatización, fontanería y agua; protección contra incendios; estudios económicos y de viabilidad, organización de empresas; para todo lo cual la Sociedad podrá constituir, adquirir o integrar de manera directa o con terceros otras diferentes sociedades, instituciones, fundaciones, corporaciones o asociaciones de cualquier clase o naturaleza en el Perú y en el extranjero, efectuar inversiones de capital en cualquier clase de bienes inmuebles incorporales y similares, incluyendo entre otros acciones, bonos, debentures, participaciones sociales, cuotas o derechos en sociedades y cualquier otra clase de títulos o valores mobiliarios y la administración de dichas inversiones actuando siempre dentro de las limitaciones que específicamente determine para tal efecto la Junta General de Accionistas, realizar toda clase de actos y contratos permitidos por las leyes, sin reserva ni limitación alguna.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 99,99%  
 Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,03%  
 Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 97  
 Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): [371]  
 Directorio: No Aplica  
 Administración: Gerente General, Jorge Enrique Jerez Cornejo  
 Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: -  
 Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios  
 Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: -

#### RAZÓN SOCIAL: HV CONTRATISTAS S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada  
 R.U.T: Sociedad Extranjera  
 Objeto Social: Desarrollo, ejecución y supervisión de proyectos de construcción en todas sus formas; desarrollo de proyectos inmobiliarios; participación como socia o accionista en sociedades afines a los objetos antes indicados.  
 Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 80,00%  
 Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 1,78%  
 Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 8.125  
 Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 1.989  
 Directorio: Francisco Javier Garcés Jordán (\*\*), Fernando José Zúñiga Ziliani (\*\*), Miguel Enrique Del Río Pérez  
 Administración: Gerente General, Miguel Enrique Del Río Pérez  
 Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*\*) Ejecutivo SalfaCorp S.A.  
 Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios  
 Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: -

#### RAZÓN SOCIAL: MAQSA S.A. (PERÚ)

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada  
 R.U.T: Sociedad Extranjera  
 Objeto Social: Compra, importación, venta, exportación, arriendo, administración y mantención de maquinarias, equipos y vehículos destinados al desarrollo de actividades de la construcción, montaje industrial, minería y agroindustria en todas sus formas, por cuenta propia o de terceros; compra, importación, venta, exportación, arriendo, administración y mantención de equipos computacionales, de telefonía y comunicaciones, por cuenta

propia o de terceros; producción, adquisición, importación, comercialización, venta, exportación y/o arriendo de bloques y prefabricados de hormigón, baldosas, cerámicos, estructuras metálicas, productos derivados de la madera y, en general, toda otra clase de materiales e insumos para la construcción y el montaje industrial en todas sus formas, por cuenta propia o de terceros; compra, importación, venta, exportación, comercialización, producción, elaboración y distribución de cemento, hormigón, áridos y los derivados de unos u otros, por cuenta propia o de terceros; prestación de servicios de administración, operación y mantención de toda clase de equipos y maquinarias; representación en el país de toda clase de productos y/o sociedades nacionales o extranjeras afines a los objetos indicados precedentemente; ejecución de toda clase de inversiones mobiliarias e inmobiliarias, especialmente en acciones, bonos, debentures, créditos, derechos, efectos de comercio y bienes raíces, pudiendo al efecto comprar, vender o conservar tales inversiones y percibir e invertir los frutos de las mismas; para todo lo cual la Sociedad podrá celebrar toda clase de actos y contratos, incluso constituir sociedades, ingresar a las ya constituidas o representarlas y cualquier otra actividad que su Junta General de Accionistas, previa modificación estatutaria, decida emprender sin limitación de ninguna índole.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 99,99%  
 Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,09%  
 Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): 320  
 Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM \$): [18]  
 Directorio: Francisco Javier Garcés Jordán (\*\*), Fernando José Zúñiga Ziliani (\*\*), Santiago Andrés Marín Cruchaga (\*\*)  
 Administración: Gerente General, Francisco Javier Arriagada Blanco  
 Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*\*) Ejecutivo SalfaCorp S.A.  
 Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios  
 Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: -

## 6.2 INMOBILIARIA

#### RAZÓN SOCIAL: INMOBILIARIA ACONCAGUA S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada  
 R.U.T: 96.973.290-4  
 Objeto Social: Ejecución, por cuenta propia o a través de terceros, de toda clase de proyectos inmobiliarios de conjuntos habitacionales, loteos y/o condominios de casas, edificios de departamentos y/u oficinas y viviendas sociales; participación como socia o accionista en toda clase de sociedades, nacionales o extranjeras, de personas o anónimas, en especial en sociedades inmobiliarias y constructoras; para todo lo cual la Sociedad podrá celebrar toda clase de actos y contratos, incluso constituir sociedades, ingresar a las ya constituidas o representarlas.  
 Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%  
 Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 22,71%  
 Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 55.714  
 Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 3.114  
 Directorio: Aníbal Ramón Montero Saavedra (\*), Pablo Salinas Errázuriz (\*), Alberto Etchegaray Aubry (\*), Francisco Javier Garcés Jordán (\*\*), Alfonso Perú Costabal  
 Administración: Gerente General, Cristián Arturo Alliende Arriagada  
 Desempeñan cargos en SalfaCorp S.A.: (\*) Director de SalfaCorp S.A., (\*\*) Ejecutivo Salfacorp S.A.  
 Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y

prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: Cuenta Corriente Mercantil

#### **RAZÓN SOCIAL: GEOSAL S.A.**

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada

R.U.T: 96.951.850-3

Objeto Social: Gestión inmobiliaria en todas sus formas respecto de conjuntos habitacionales de viviendas económicas y su urbanización, incluyendo la prestación de servicios vinculados a su diseño, urbanización, ejecución y comercialización; compra y venta de inmuebles y la comercialización directa, o a través de terceros, de los bienes que la Sociedad construya por intermedio de una empresa constructora; prestación de servicios de administración, contabilidad, finanzas y asesoría legal; inversión en toda clase de bienes muebles como bonos, debentures, efectos de comercio, títulos de crédito, acciones y derechos en sociedades civiles, comerciales, mineras y agrícolas, especialmente en sociedades vinculadas a la ejecución de proyectos inmobiliarios, para todo lo cual la Sociedad podrá celebrar y ejecutar toda clase de contratos, incluso formar sociedades o ingresar a ellas.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%

Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 10,20%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 25.258

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 1.108

Directorio: Jorge Garcés Fernández, Francisco Javier Garcés

Jordán (\*\*), Francisco Ramón Gutiérrez Philippi (\*)

Administración: Gerente General, Carlos Alberto Araya Ugarte

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*) Director de Salfacorp S.A., (\*\*\*) Ejecutivo Salfacorp S.A.

Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y

prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: Cuenta Corriente Mercantil

#### **RAZÓN SOCIAL: INMOBILIARIA GEOSAL S.A.**

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada

R.U.T: 96.823.220-7

Objeto Social: Gestión inmobiliaria de conjuntos habitacionales de viviendas económicas y su urbanización, comprendiéndose la compra y venta de bienes corporales muebles e inmuebles, y la comercialización directa o a través de terceros de los bienes que la Sociedad construya por cuenta propia o por intermedio de una empresa constructora; para todo lo cual la Sociedad podrá celebrar y ejecutar toda clase de actos y contratos e incluso formar sociedades, ingresar a ellas o representarlas.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%

Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 1,15%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 2.642

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): (1.868)

Directorio: Jorge Garcés Fernández, Francisco Javier Garcés

Jordán (\*\*), Francisco Ramón Gutiérrez Philippi (\*)

Administración: Gerente General, Carlos Alberto Araya Ugarte

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*) Director de Salfacorp S.A., (\*\*\*) Ejecutivo Salfacorp S.A.

Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y

prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: Cuenta Corriente Mercantil

#### **RAZÓN SOCIAL: INMOBILIARIA LAS VIZCACHAS LTDA.**

Naturaleza Jurídica: Sociedad de Responsabilidad Limitada

R.U.T: 96.951.860-0

Objeto Social: Compra, venta, arrendamiento y administración

de toda clase de bienes inmuebles, urbanos o rurales y la participación como socia o accionista en toda clase de sociedades

civiles, en especial agrícolas e inmobiliarias; para todo lo cual la Sociedad podrá celebrar y ejecutar toda clase de contratos, incluso formar sociedades o ingresar a ellas.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%

Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,02%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 3.725

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): [11]

Directorio: Jorge Garcés Fernández, Francisco Javier Garcés

Jordán (\*\*), Francisco Ramón Gutiérrez Philippi (\*)

Administración: Gerente General, Carlos Alberto Araya Ugarte

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*) Director de Salfacorp S.A., (\*\*\*) Ejecutivo Salfacorp S.A.

Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y

prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: -

#### **RAZÓN SOCIAL: INMOBILIARIA I.T.S II S.A.**

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada

R.U.T: 99.506.350-6

Objeto Social: Adquisición, administración, comercialización, enajenación, explotación, loteos, urbanización y construcción de inmuebles propios o ajenos, en forma directa o a través de otras personas jurídicas; asimismo, podrá ejecutar proyectos inmobiliarios y realizar la construcción de proyectos y obras de ingeniería; podrá, también, comprar, vender, dar y tomar en arrendamiento o leasing, inmuebles y administrar sus disponibilidades en el mercado de capitales; para todo lo cual, la Sociedad podrá celebrar y ejecutar toda clase de actos y contratos e incluso formar sociedades, ingresar a ellas o representarlas, ya se trate de sociedades de personas o anónimas, nacionales o extranjeras.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 50,00%

Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,22%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 1.814

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): (150)

Directorio: Luis Felipe Gazitúa Achondo, Gonzalo Ibáñez Langlois,

Alvaro Correa Rodríguez, René Pavez Molina (\*\*), Cristián Arturo

Alliende Arriagada (\*\*), Carlos Alberto Araya Ugarte (\*\*)

Administración: Gerente General, René Pavez Molina (\*\*)

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*) Director de Salfacorp S.A., (\*\*\*) Ejecutivo Salfacorp S.A.

Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y

prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: Cuenta Corriente Mercantil

#### **RAZÓN SOCIAL: CONSTRUCTORA TERRASOL S.A.**

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada

R.U.T: 96.912.540-4

Objeto Social: Ejecución por cuenta propia o de terceros de toda clase de construcciones de viviendas, obras civiles o industriales y, en general de toda clase de bienes muebles o inmuebles; postulación y ejecución de propuestas públicas o privadas relativas a la construcción o ejecución de proyectos de todo tipo; cálculo, proyección, instalación, reparación y transformación de todo tipo de construcciones; compra, venta, urbanización y loteo de terrenos; compra, venta, importación, exportación, elaboración y comercialización a cualquier título de bienes corporales muebles; planificación, proyección, asesoría y supervigilancia en la realización de obras materiales e inmateriales; ejecución de otras actividades relacionadas directa o indirectamente con su objeto social; para todo lo cual la Sociedad podrá celebrar y ejecutar toda clase de actos y contratos e incluso formar sociedades, ingresar a ellas o representarlas, sean ellas sociedades de personas o

anónimas nacionales o extranjeras.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 50,00%

Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: -0,03%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 17

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008: (MM\$): 8

Directorio: -

Administración: Gerente General, Mario Leal Hund

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: -

Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y

prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: -

#### **RAZÓN SOCIAL: INMOBILIARIA SALFA AUSTRAL LTDA.**

Naturaleza Jurídica: Sociedad de Responsabilidad Limitada

R.U.T: 96.610.790-1

Objeto Social: Explotación, compra, venta, arriendo, por cuenta propia o de terceros, de bienes raíces urbanos o rurales y, en especial, la gestión inmobiliaria referida del planteamiento y comercialización de conjuntos habitacionales, casas, edificios y departamentos u otros negocios que digan relación directa o indirecta con el giro de la Sociedad; prestación en Chile y exportación al exterior de toda clase de asesorías en materias inmobiliarias, económicas, financieras y de administración de empresas; participación como socia, accionista, asociada o comunera en toda clase de sociedades, asociaciones o comunidades, nacionales o extranjeras, pudiendo representarlas; para todo lo cual la Sociedad podrá celebrar toda clase de actos y contratos.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%

Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 2,31%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 1.989

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 1.357

Directorio: Jorge Garcés Fernández, Gastón Enrique Escala Aguirre

(\*\*), Fernando Salinas Errázuriz

Administración: Gerente General, Guillermo Salinas Errázuriz

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*\*\*) Ejecutivo Salfacorp S.A.

Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y

prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: Cuenta Corriente Mercantil

#### **RAZÓN SOCIAL: INMOBILIARIA BISAL LTDA.**

Naturaleza Jurídica: Sociedad de Responsabilidad Limitada

R.U.T: 76.013.437-6

Objeto Social: Compra, venta, arriendo y/o explotación, por cuenta propia o ajena de bienes raíces urbanos y/o rurales, y en especial, la gestión inmobiliaria referida al planeamiento y comercialización de conjuntos habitacionales, poblaciones, casas, edificios, departamentos u otros negocios que digan relación directa o indirecta con el giro principal de la Sociedad, así como la realización o ejecución por cuenta propia o ajena de trabajos y estudios propios de las profesiones de ingeniería civil, construcción civil o arquitectura; para todo lo cual la Sociedad podrá incluso formar sociedades o ingresar a ellas.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 50,00%

Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,02%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008: (MM\$) 2

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 56

Directorio: No Aplica

Administración: Guillermo Salinas Errázuriz (\*\*), Gastón Enrique

Escala Aguirre (\*\*), Jorge Iván Beattie Aíno (\*\*), Cosme Marcelo

Crema Tascón (\*\*), Luis Bravo Herrerros, Matías Izquierdo

Menéndez, Pedro Izquierdo González

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*\*\*) Ejecutivo Salfacorp S.A.

Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: -

#### **RAZÓN SOCIAL: INMOBILIARIA EL BOSQUE S.A.**

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada

R.U.T: 96.798.700-K

Objeto Social: Construcción, edificación, montaje, remodelación, explotación y venta de todo tipo de obras de ingeniería civil, sean estas habitacionales, centros, galerías o locales comerciales, industriales, agrícolas o mineros; realización para sí o para terceros de estudios o proyectos de ingeniería, arquitectura, factibilidad, jurídicos, económicos o financieros; prestación de asesorías o consultorías en tales materias, pudiendo actuar en la consecución de sus fines por cuenta propia o ajena, sola o asociada con otras personas naturales o jurídicas, dentro o fuera del país, y ejecutar todos los actos y concertar todas las convenciones que sean conducentes a dichos objetivos; inversión en toda clase de bienes corporales e incorporeales, raíces o muebles, como asimismo la explotación y administración de estos, ya sean propios o ajenos, por cuenta propia o cuenta ajena; participación en toda clase de sociedades civiles o comerciales, ya sean colectivas, en comandita pudiendo concurrir como socia comanditaria o gestora de estas últimas, anónimas o de responsabilidad limitada, cualquiera que sea su objeto, y toda otra actividad relacionada con las anteriores.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%  
Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 1,70%  
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 1.333  
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 781  
Directorio: Jorge Garcés Fernández, Gastón Enrique Escala Aguirre (\*\*), Guillermo Salinas Errázuriz (\*\*)

Administración: Gerente General, Guillermo Salinas Errázuriz  
Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*\*) Ejecutivo SalfaCorp S.A.  
Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: -

#### **RAZÓN SOCIAL: INMOBILIARIA E INVERSIONES MATCO S.A.**

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada

R.U.T: 96.026.090-5

Objeto Social: Inmobiliaria e Inversiones.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 33,00%  
Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,08%  
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 2  
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): -  
Directorio: Jorge Jordan Franulic, Guillermo Salinas Errázuriz (\*\*)

Jaime Twyman Marnic

Administración: Gerente General, Cosme Marcelo Crema Tascón (\*\*)

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*\*) Ejecutivo SalfaCorp S.A.  
Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: -

#### **RAZÓN SOCIAL: AGRÍCOLA LOS DURAZNOS LTDA.**

Naturaleza Jurídica: Sociedad de Responsabilidad Limitada

R.U.T: 77.891.400-K

Objeto Social: Explotación agrícola y/o forestal de predios agrícolas propios y/o arrendados o de los que la Sociedad tome en medianería o en otra forma de explotación y la comercialización de los productos provenientes de ellos; realización de todas las actividades conexas o conducentes a los objetivos señalados u

otros negocios que digan relación directa con el giro de la Sociedad y, en general, llevar a cabo por sí misma o a través de terceros cualesquiera negocio que acuerden los socios; para todo lo cual la Sociedad podrá celebrar y ejecutar toda clase de actos y contratos e incluso formar sociedades o ingresar a ellas.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%  
Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,13%  
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 1,3  
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 174  
Directorio: No Aplica

Administración: Administración (\*\*\*), Francisco Javier Garcés Jordán (\*\*), Fernando Salinas Errázuriz, René Pavez Molina (\*\*), Juan Carlos Garcés Jordán (\*\*), (\*\*\*) conjuntamente dos de ellos.  
Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*\*\*) Ejecutivo SalfaCorp S.A.  
Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: Cuenta Corriente Mercantil

#### **RAZÓN SOCIAL: CONSTRUCTORA NOVACASAS S.A.**

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada

R.U.T: 96.823.180-4

Objeto Social: Construcción por cuenta propia o de terceros de toda clase de viviendas económicas y de su urbanización, para lo cual la Sociedad podrá celebrar y ejecutar toda clase de actos y contratos e incluso formar sociedades, ingresar a ellas o representarlas.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%  
Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,16%  
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 1.321  
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 1,6  
Directorio: Juan Manuel Irarrázaval Mena (\*\*), Fernando Poch Honorato (\*\*), Blas Troncoso Montegú

Administración: Gerente General, Samuel Torres Muñoz  
Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*\*\*) Ejecutivo SalfaCorp S.A.  
Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: -

#### **RAZÓN SOCIAL: INMOBILIARIA MONTE ACONCAGUA S.A.**

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada

R.U.T: 96.584.230-6

Objeto Social: Realización de toda clase de obras de ingeniería, arquitectura y construcción, ya sea por cuenta propia o ajena; realización de todos los actos y contratos o negocios relacionados con la construcción, mantención, reparación, readecuación y transformación de edificios, viviendas y obras viales, marítimas y civiles en general, incluyéndose aquellas relativas a la urbanización y loteo de terrenos; realización de proyectos civiles de construcción, de arquitectura y otros del ramo de la construcción; adquisición, administración, explotación, comercialización y enajenación en forma directa o indirecta de toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporeales, amoblados o sin amoblar; desarrollo de negocios y explotación de todo género de negocios y proyectos inmobiliarios, turísticos y recreativos; para todo lo cual la Sociedad podrá ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos conducentes a ello, incluso adquirir y enajenar a cualquier título, acciones o derechos en sociedades, asociaciones y comunidades de cualquier naturaleza, formarlas, ingresar a ellas, administrarlas o intervenir en su administración, modificarlas, transformarlas, fusionarlas y ponerles término.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%  
Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 10,12%  
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 27.511  
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 2.711

Directorio: Aníbal Ramón Montero Saavedra (\*), Andrés Navarro Haeussler (\*), Pablo Navarro Haeussler, Alfonso Peró Costabal, Gustavo Montero Saavedra, Gustavo Montero Prieto  
Administración: Gerente General, Cristián Arturo Alliende Arriagada (\*\*)

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*) Director de SalfaCorp S.A., (\*\*\*) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: Cuenta Corriente Mercantil

#### **RAZÓN SOCIAL: SERVICIOS DE VENTA INMOBILIARIO LTDA.**

Naturaleza Jurídica: Sociedad de Responsabilidad Limitada

R.U.T: 76.801.420-5

Objeto Social: Promoción, publicidad, gestión de ventas y comercialización, por cuenta de terceros, de toda clase de proyectos inmobiliarios urbanos y rurales, loteos y urbanizaciones; administración de bienes raíces para terceros y la gestión de toda clase de negocios relacionados con la actividad inmobiliaria y la compra y venta de bienes raíces, por cuenta de terceros; corretaje de propiedades y la intermediación de bienes raíces y, en general, todas aquellas actividades que los socios estimen necesarias o convenientes para el desarrollo de su giro.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%  
Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,00%  
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 2,2  
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 13  
Directorio: No tiene. Administración corresponde a Constructora Novatec Casas S.A.

Administración: Gerente General, Cristián Arturo Alliende Arriagada (\*\*)

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*\*\*) Ejecutivo SalfaCorp S.A.  
Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: -

#### **RAZÓN SOCIAL: ACONCAGUA SUR S.A.**

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada

R.U.T: 76.516.090-1

Objeto Social: Desarrollo del negocio inmobiliario mediante la compra, adquisición, venta, enajenación y comercialización de toda clase de bienes muebles o inmuebles, sean corporales o incorporeales, su administración y explotación en cualquier forma, ya sea por cuenta propia o ajena, y la construcción, directamente o a través de terceros, por cuenta propia o ajena y bajo cualquier modalidad, de toda clase de proyectos inmobiliarios; prestación de servicios de asesoría en toda clase de proyectos inmobiliarios, sean urbanos o rurales; realización de inversiones de toda clase de bienes muebles e inmuebles, sean estos corporales o incorporeales, incluyendo la adquisición de acciones de sociedades anónimas, derechos en sociedades de personas, debentures, bonos, efectos de comercio y toda clase de valores mobiliarios e instrumentos de inversión y la administración de estas inversiones y sus frutos.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%  
Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: -0,07%  
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 5,9  
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): [196]  
Directorio: Aníbal Ramón Montero Saavedra (\*), Jaime del Valle Swinburn (\*\*), Cristián Arturo Alliende Arriagada (\*\*)

Administración: Gerente General, Cristián Arturo Alliende Arriagada (\*\*)

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*) Director de SalfaCorp S.A., (\*\*\*) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: Cuenta Corriente Mercantil

### 6.3 GESTIÓN Y DESARROLLO

#### RAZÓN SOCIAL: SALFA DESARROLLO S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada

R.U.T: 76.709.450-7

Objeto Social: Inversión en acciones de sociedades anónimas abiertas o cerradas, en derechos de sociedades de personas, civiles o comerciales, colectivas, encomandita y de responsabilidad limitada, sean nacionales o extranjeras y, en general, participar como socio o accionista en toda clase de sociedades, nacionales o extranjeras pudiendo representarlas.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%

Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 5,34%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 10.443

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 2.240

Directorio: Juan Luis Rivera Palma (\*), Alberto Etchegaray Aubry

(\*), Aníbal Ramón Montero Saavedra (\*), Fernando José Larrain Cruzat (\*), Francisco Javier Garcés Jordán (\*\*)

Administración: Gerente General, Francisco Javier Garcés Jordán

(\*\*)

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*) Director de SalfaCorp

S.A., (\*\*) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y

prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: Cuenta Corriente Mercantil

#### RAZÓN SOCIAL: SALFA INVERSIONES MOBILIARIAS S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada

R.U.T: 76.034.121-5

Objeto Social: Inversión en toda clase de bienes corporales e incorporales, muebles, y valores negociables o de oferta pública y la administración de dichas inversiones y sus frutos.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%

Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 1,29%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 1.445

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 1.319

Directorio: Francisco Javier Garcés Jordán (\*\*), Alberto Etchegaray

Aubry (\*), Francisco Ramón Gutiérrez Philippi (\*)

Administración: No Aplica

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*) Director de SalfaCorp

S.A., (\*\*) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y

prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: -

#### RAZÓN SOCIAL: MAQUINARIAS Y EQUIPOS MAQSA S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada

R.U.T: 96.967.010-0

Objeto Social: Compra, importación, venta, exportación, arriendo, administración y mantención de maquinarias, equipos y vehículos destinados al desarrollo de actividades de construcción, montaje industrial, minería y agroindustria en todas sus formas, por cuenta propia o de terceros; compra, importación, venta, exportación, arriendo, administración y mantención de equipos computacionales, de telefonía y comunicaciones, por cuenta propia o de terceros; producción, adquisición, importación, comercialización, venta, exportación y/o arriendo de bloques y prefabricados de hormigón, baldosas, cerámicos, estructuras

metálicas, productos derivados de la madera y, en general, toda otra clase de materiales e insumos para la construcción y el montaje industrial en todas sus formas, por cuenta propia o de terceros; compra, importación, venta, exportación, comercialización, producción, elaboración y distribución de cemento, hormigón, áridos y los derivados de unos u otros, por cuenta propia o de terceros; prestación de servicios de administración, operación, mantención de toda clase de equipos y maquinarias; representación en el país de toda clase de productos y/o sociedades nacionales o extranjeras afines a los objetos indicados precedentemente; ejecución de toda clase de inversiones mobiliarias e inmobiliarias, especialmente en acciones, bonos, debentures, créditos, derechos, efectos de comercio y bienes raíces, pudiendo al efecto comprar, vender o conservar tales inversiones y percibir e invertir los frutos de las mismas; para todo lo cual la sociedad podrá celebrar toda clase de actos y contratos, incluso constituir sociedades, ingresar a las ya constituidas o representarlas.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%

Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,57%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 945

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 1.662

Directorio: Francisco Javier Garcés Jordán (\*\*), Francisco Ramón

Gutiérrez Philippi (\*), Jorge Garcés Fernández

Administración: Gerente General, Santiago Andrés Marín Cruchaga

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*) Director de SalfaCorp

S.A., (\*\*) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y

prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: -

#### RAZÓN SOCIAL: MAQSA AUSTRAL S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada

R.U.T: 96.993.610-0

Objeto Social: Compra, importación, venta, exportación, arriendo, administración, mantención y operación de maquinarias, equipos y vehículos destinados al desarrollo de actividades de construcción en todas sus formas, por cuenta propia o de terceros; compra, importación, venta, exportación, arriendo, administración, mantención y operación de equipos computacionales, de telefonía y comunicaciones, por cuenta propia o de terceros; compra, importación, venta, exportación, comercialización y procesamiento de madera y sus derivados, por cuenta propia o de terceros; compra, importación, venta, exportación, comercialización, fabricación e instalación de toda clase de estructuras metálicas y productos afines, por cuenta propia o de terceros; compra, importación, venta, exportación, comercialización, almacenamiento y distribución de toda clase de materiales e insumos de construcción y montaje industrial, por cuenta propia o de terceros; compra, importación, venta, exportación, comercialización, producción, elaboración y distribución de cemento, hormigón, áridos y los derivados de unos u otros, por cuenta propia o de terceros; prestación de servicios de administración, operación y mantención de toda clase de equipos y maquinarias; prestación de servicios de gestión administrativa, financiera, económica, contable y de recursos humanos; inversión en toda clase de efectos de comercio, títulos de créditos, acciones y derechos sociales y desarrollo de toda clase de proyectos de inversión mobiliaria e inmobiliaria en la Undécima y Duodécima Regiones y Provincia de Palena, en especial vinculados a los objetos descritos precedentemente; participación como socio o accionista en toda clase de sociedades, nacionales o extranjeras, civiles, comerciales, industriales, agrícolas y mineras, sean ellas de personas o

anónimas; representación de toda clase de sociedades nacionales o extranjeras frente a toda clase de organismos públicos o privados, incluyendo otras sociedades nacionales o extranjeras, bancos e instituciones financieras; para todo lo cual la Sociedad podrá celebrar y ejecutar toda clase de actos y contratos, incluso formar sociedades, ingresar a ellas o representarlas.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%

Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,71%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 327

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 677

Directorio: Francisco Javier Garcés Jordán (\*\*), Pablo Salinas

Errázuriz (\*), Jorge Garcés Fernández

Administración: Gerente General, Santiago Andrés Marín Cruchaga

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*) Director de SalfaCorp

S.A., (\*\*) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y

prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: Cuenta Corriente Mercantil

#### RAZÓN SOCIAL: SALFA CAPITALES S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada

R.U.T: 76.709.520-1

Objeto Social: Desarrollo y ejecución de negocios financieros; participación como socio o accionista en toda clase de sociedades nacionales o extranjeras de personas o sociedades anónimas, en especial en sociedades inmobiliarias y constructoras, para lo cual la Sociedad podrá celebrar toda clase de actos o contratos, incluso constituir sociedades, ingresar a las ya constituidas o representarlas.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%

Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,91%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 2.241

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): (434)

Directorio: Francisco Javier Garcés Jordán (\*\*), Luis Rodrigo Santa

María Martínez (\*\*), Fernando Poch Honorato (\*\*)

Administración: Gerente General, Luis Rodrigo Santa María

Martínez (\*\*)

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*\*) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y

prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: -

#### RAZÓN SOCIAL: SALFA RENTAS INMOBILIARIAS S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada

R.U.T: 96.660.680-0

Objeto Social: Adquisición, enajenación, comercialización y administración de toda clase de bienes raíces, urbanos o rurales; ejecución de proyectos inmobiliarios, ya sea directamente o través de sociedades filiales; prestación de servicios y asesorías inmobiliarias, administrativas y gerenciales, para todo lo cual, la Sociedad podrá celebrar toda clase de actos o contratos, incluso formar sociedades, ingresar a las ya constituidas y representarlas.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%

Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,92%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 917

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): (436)

Directorio: Francisco Javier Garcés Jordán (\*\*), Pablo Salinas

Errázuriz (\*), Jorge Garcés Fernández

Administración: Gerente General, Luis Rodrigo Santa María

Martínez (\*\*)

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*) Director de SalfaCorp

S.A., (\*\*) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Relación comercial con Salfacorp S.A. Básicamente de propiedad y

prestación de servicios  
Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: Cuenta Corriente Mercantil / Servicios administrativos y de arriendo

#### **RAZÓN SOCIAL: SALFA COMERCIAL S.A.**

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada  
R.U.T: 96.954.630-2

Objeto Social: Producción, compra, importación, comercialización, venta, exportación y arrendamiento de toda clase de materiales, insumos, equipos y herramientas para la construcción e industria en general y actividades afines y la gestión referida a la elaboración, adquisición y enajenación de dichos bienes; arrendamiento y subarrendamiento de todo tipo de equipos, maquinarias y bienes muebles e inmuebles en general; prestación de servicios y consultoría de gestión logística, compras, transportes, administrativa, financiera, económica, contable, de recursos humanos; inversión en toda clase de efectos de comercio, títulos de crédito, acciones y derechos sociales; participación como socia o accionista en toda clase de sociedades, nacionales o extranjeras, civiles, comerciales, industriales, agrícolas y mineras, sean ellas de personas o anónimas; representación de toda clase de productos y/o sociedades nacionales o extranjeras frente a toda clase de organismos públicos o privados, incluyendo otras sociedades nacionales o extranjeras, bancos e instituciones financieras; actuación como mandataria, incluso bajo la forma de mandato sin representación, de toda clase de sociedades nacionales o extranjeras; para todo lo cual la Sociedad podrá celebrar y ejecutar toda clase de actos y contratos, incluso formar sociedades, ingresar a ellas o representarlas.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%  
Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 1,01%  
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 2.362  
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 250  
Directorio: Francisco Javier Garcés Jordán (\*\*), Pablo Salinas Errázuriz (\*), Jorge Garcés Fernández

Administración: Gerente General, Santiago Andrés Marín Cruchaga  
Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*) Director de SalfaCorp S.A., (\*\*) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios  
Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: Cuenta Corriente Mercantil

#### **RAZÓN SOCIAL: AC ASIA COMERCIAL S.A.**

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada  
R.U.T: 76.479.450-8

Objeto Social: Prestación de servicios de intermediación de insumos, maquinarias y equipos entre países del continente asiático y países de la región sudamericana; prestación de servicios de inspección y control de calidad de toda clase de insumos, maquinarias y equipos; representación de proveedores y/o productores de toda clase de insumos, maquinarias y equipos; importación, exportación y comercialización de insumos, materiales y equipo por cuenta de terceros; prestación en Chile y en el exterior de asesoría comercial, económica financiera y técnica en general; para todo lo cual la Sociedad podrá celebrar y ejecutar toda clase de actos y contratos, incluso formar sociedades o representaciones en el país o el extranjero, ingresar a ellas o representarlas.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%  
Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,04%  
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 101  
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 147  
Directorio: Guillermo Salinas Errázuriz (\*\*), Francisco Javier Garcés Jordán (\*\*), Francisco Ramón Gutiérrez Phlippi (\*), Luis Rodrigo

Santa María Martínez (\*\*), Pablo Salinas Errázuriz (\*), Santiago Andrés Marín Cruchaga (\*\*)

Administración: Gerente General, Santiago Andrés Marín Cruchaga  
Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*) Director de SalfaCorp S.A., (\*\*) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios  
Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: Cuenta Corriente Mercantil

#### **RAZÓN SOCIAL: METALÚRGICA REVESOL S.A.**

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada  
R.U.T: 93.402.000-6

Objeto Social: Fabricación, montaje y reparación de todo tipo de repuestos, piezas y elementos para la industria en general y toda otra actividad relacionada con lo anterior.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%  
Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 2,14%  
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 4.832  
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 1.201  
Directorio: Pedro Barros Aldunate, Francisco Javier Garcés Jordán (\*\*), Juan Manuel Jordán Fresno

Administración: Gerente General, Miguel Ignacio Irrarázaval Errázuriz  
Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*\*) Ejecutivo SalfaCorp S.A.  
Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: Cuenta Corriente Mercantil

#### **RAZÓN SOCIAL: GESTIONES HIPOTECARIAS VIVACOP S.A.**

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada  
R.U.T: 77.558.130-1

Objeto Social: Prestación de servicios habitacionales como agencia del Servicio de Vivienda y Urbanismo; prestación de servicios vinculados con la ejecución de procesos integrales de venta y financiamiento de toda clase de viviendas; prestación de servicios de organización de demanda para organismos públicos y privados, incluyendo la evaluación y aprobación de sujetos de crédito, el estudio de títulos, la coordinación de los procesos de escrituración desde la confección de las matrices respectivas hasta su inscripción conforme en el Conservador de Bienes Raíces competente, y la cobranza extrajudicial de los dineros involucrados en cada operación, para cuyos efectos la Sociedad podrá actuar como mandataria de sus clientes; prestación de servicios vinculados con la postulación y tramitación de subsidios habitacionales y la selección de viviendas; prestación de servicios de organización, coordinación y fiscalización de equipos de venta de toda clase de inmuebles; prestación de servicios vinculados a la comercialización de créditos hipotecarios; prestación de asesorías profesionales en las áreas económica, financiera, y administrativa; para todo lo cual la Sociedad podrá celebrar toda clase de actos y contratos, incluso constituir sociedades, ingresar a las ya constituidas y representarlas.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%  
Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,10%  
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 78  
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 4,2  
Directorio: Francisco Javier Garcés Jordán (\*\*), Luis Rodrigo Santa María Martínez (\*\*), Saul Barahona Delai

Administración: Gerente General, Fernando José Garcés Jordán  
Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*\*) Ejecutivo SalfaCorp S.A.  
Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios

Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: -

#### **RAZÓN SOCIAL: SALFA GESTIÓN S.A.**

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada  
R.U.T: 99.506.950-4

Objeto Social: Prestación de servicios de agencia de negocios en la administración integral de cualquier tipo de Sociedad o empresa, usualmente llevada a cabo a través de plataformas computacionales y sistemas informáticos, incluyendo la prestación de servicios de gerenciamiento, gestión financiera, control de gestión y administración, gestión de relaciones públicas, gestión de recursos humanos, gestión de planificación, desarrollo y tecnologías de la información, gestión de asesoramiento legal e intermediación para la concreción de toda clase de negocios, no teniendo la Sociedad impedimento ni restricción alguna, relacionada a los clientes a los cuales les preste dichos servicios, pudiendo ser relacionados o terceros; para todo lo cual la Sociedad podrá celebrar y ejecutar toda clase de actos y contratos, incluso formar sociedades, ingresar a ellas o representarlas.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%  
Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,21%  
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 19  
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2008 (MM\$): 106  
Directorio: Francisco Javier Garcés Jordán (\*\*), Jorge Garcés Fernández, Pablo Salinas Errázuriz (\*)

Administración: Gerente General, Juan Carlos Garcés Jordán (\*\*)  
Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: (\*) Director de SalfaCorp S.A., (\*\*) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios  
Actos y Contratos con Salfacorp S.A.: Cuenta Corriente Mercantil / Servicios administrativos y de arriendo



La pasión que nos impone ser los mejores, nos compromete diariamente a seguir consolidando nuestro modelo de negocios.



- 7.1 Estados Financieros Consolidados
- 7.2 Estados Financieros Individuales
- 7.3 Estados Financieros Principales Filiales
- 7.4 Comentarios y Proposición de Accionistas
- 7.5 Declaración de Responsabilidad

ESTADOS FINANCIEROS

07

# 07.1

## Estados Financieros Consolidados

### SALFACORP S.A. Y FILIALES BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2008 (EN MILES DE PESOS)

ACTIVOS	2008 M\$	2007 M\$
<b>5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>367.247.003</b>	<b>294.468.835</b>
5.11.10.10 Disponible	7.743.646	11.413.472
5.11.10.20 Depósitos a plazo	231.197	839.642
5.11.10.30 Valores negociables (neto)	762.276	19.807
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	130.401.892	102.609.047
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	5.866.930	4.199.823
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	5.735.720	11.690.074
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	17.711.860	7.301.374
5.11.10.80 Existencias (neto)	174.592.227	141.711.592
5.11.10.90 Impuestos por recuperar	17.538.483	7.900.437
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado	3.050.569	173.052
5.11.20.20 Impuestos diferidos	1.713.374	1.849.398
5.11.20.30 Otros activos circulantes	1.898.829	4.761.117
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)	0	0
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)	0	0
<b>5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	<b>28.285.581</b>	<b>28.298.211</b>
5.12.10.00 Terrenos	1.848.676	2.267.100
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	6.063.636	4.645.195
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	17.887.967	13.980.430
5.12.40.00 Otros activos fijos	22.470.878	23.946.796
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	0	0
5.12.60.00 Depreciación acumulada (menos)	-19.985.576	-16.541.310
<b>5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>212.042.786</b>	<b>145.913.526</b>
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	21.154.103	13.942.363
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades	392.674	53.509
5.13.10.30 Menor Valor de Inversiones	77.193.764	72.535.488
5.13.10.40 Mayor Valor de Inversiones(menos)	-1.050.936	-1.226.092
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	5.491.505	2.920.281
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	17.224.100	6.645.934
5.13.10.65 Impuestos Diferidos a largo plazo	3.779.534	1.117.987
5.13.10.70 Intangibles	1.726.516	1.213.327
5.13.10.80 Amortización(menos)	-487.447	-235.058
5.13.10.90 Otros	86.618.973	48.945.787
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)	0	0
<b>5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS</b>	<b>607.575.370</b>	<b>468.680.572</b>

**SALFACORP S.A. Y FILIALES**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2008 (EN MILES DE PESOS)**

<b>PASIVOS</b>	<b>2008 M\$</b>	<b>2007 M\$</b>
<b>5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>269.005.436</b>	<b>210.596.966</b>
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	169.424.299	107.250.830
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	6.379.044	6.238.823
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)	8.383.652	4.265.173
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	0	0
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	0	0
5.21.10.60 Dividendos por pagar	606	661
5.21.10.70 Cuentas por pagar	37.749.078	29.203.351
5.21.10.80 Documentos por pagar	2.706.896	757.489
5.21.10.90 Acreedores varios	6.561.834	10.641.827
5.21.20.10 Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas	623.565	3.591.010
5.21.20.20 Provisiones	8.584.709	9.066.890
5.21.20.30 Retenciones	11.755.294	12.882.532
5.21.20.40 Impuesto a la renta	3.565.642	1.013.700
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado	12.747.727	22.856.351
5.21.20.60 Impuestos diferidos	299.561	642.548
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes	223.529	2.185.781
<b>5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>103.852.775</b>	<b>62.037.111</b>
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	22.135.058	32.901.847
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	64.568.360	0
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo	0	0
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo	8.199.952	13.322.152
5.22.50.00 Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	4.166.790	8.872.235
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	2.948.379	2.298.520
5.22.70.00 Impuestos Diferidos a largo plazo	1.018.965	491.057
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo	815.271	4.151.300
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	5.923.143	4.704.405
<b>5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>228.794.016</b>	<b>191.342.090</b>
5.24.10.00 Capital pagado	114.059.493	88.461.461
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	60.840.266	58.519.419
5.24.50.00 Utilidades Retenidas (suma códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)	53.894.257	44.361.210
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos	0	0
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	37.373.379	20.593.495
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)	0	0
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	16.520.878	23.767.715
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)	0	0
5.24.56.00 Déficit acumulado período de desarrollo	0	0
<b>5.20.00.00 TOTAL PASIVOS</b>	<b>607.575.370</b>	<b>468.680.572</b>

**SALFACORP S.A. Y FILIALES****ESTADO DE RESULTADOS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2008 (EN MILES DE PESOS)**

<b>ESTADO DE RESULTADO</b>	<b>2008 M\$</b>	<b>2007 M\$</b>
<b>5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>34.524.650</b>	<b>35.206.694</b>
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION	76.284.560	67.374.949
5.31.11.11 Ingresos de explotación	607.433.183	413.427.558
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)	-531.148.623	-346.052.609
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)	-41.759.910	-32.168.255
<b>5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>	<b>-11.389.303</b>	<b>-5.339.560</b>
5.31.12.10 Ingresos financieros	532.117	108.435
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	7.654.899	2.202.207
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	2.680.257	699.312
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	-460.549	-958.971
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	-4.324.776	-1.867.683
5.31.12.60 Gastos financieros(menos)	-12.324.073	-5.925.429
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	-50.785	-181.636
5.31.12.80 Corrección monetaria	-1.987.536	550.475
5.31.12.90 Diferencias de cambio	-3.108.857	33.730
<b>5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS</b>	<b>23.135.347</b>	<b>29.867.134</b>
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	-3.174.394	-4.988.973
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS	0	0
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	19.960.953	24.878.161
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO	-3.615.775	-1.366.290
<b>5.31.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA</b>	<b>16.345.178</b>	<b>23.511.871</b>
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones	175.700	255.844
<b>5.30.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>16.520.878</b>	<b>23.767.715</b>

**SALFACORP S.A. Y FILIALES****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2008 (EN MILES DE PESOS)**

<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO- INDIRECTO</b>	<b>2008 M\$</b>	<b>2007 M\$</b>
<b>5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>	<b>-74.773.226</b>	<b>-58.158.534</b>
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio	16.520.878	23.767.715
5.50.20.00 Resultado en venta de activos	-91.746	-590.738
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	-91.746	-590.738
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)	0	0
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones	0	0
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	0	0
5.50.30.00 Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	8.917.293	3.374.335
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	6.033.090	3.571.028
5.50.30.10 Amortización de intangibles	263.619	92.747
5.50.30.15 Castigos y provisiones	0	0
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	-7.654.899	-2.202.207
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	460.549	958.971
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	4.324.776	1.867.683
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)	-175.700	-255.844
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	1.987.536	-550.475
5.50.30.45 Diferencia de cambio neto	3.108.857	-33.730
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	0	-73.838
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	569.465	0
5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.) disminuc	-84.776.791	-147.021.871

## SALFACORP S.A. Y FILIALES

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2008 (EN MILES DE PESOS)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO- INDIRECTO	2008 M\$	2007 M\$
5.50.40.10 Deudores por ventas	-29.030.397	-52.537.742
5.50.40.20 Existencias	-34.343.824	-99.296.073
5.50.40.30 Otros activos	-21.402.570	4.811.944
5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc)	-16.561.599	63.678.315
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	-3.308.757	49.689.428
5.50.50.20 Intereses por pagar	0	0
5.50.50.30 Impuesto a la Renta por pagar (neto)	2.665.504	237.903
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	-16.323.143	13.296.355
5.50.50.50 I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	404.797	454.629
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	1.218.739	-1.366.290
<b>5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>114.788.519</b>	<b>94.124.155</b>
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago	25.612.352	0
5.41.12.10 Obtención de préstamos	214.369.047	107.269.689
5.41.12.15 Obligaciones con el público	69.209.382	4.304.898
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas	0	0
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	0	512.157
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento	0	0
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)	-6.549.046	-3.540.829
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)	0	0
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)	-178.785.767	-9.542.618
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)	-5.398.487	-4.552.889
5.41.12.55 Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	0	0
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	-1.558.360	-326.253
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	-159.061	0
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	-1.951.541	0
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)	0	0
<b>5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>-42.660.784</b>	<b>-27.095.806</b>
5.41.13.05 Ventas de Activo Fijo	1.894.342	638.828
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes	0	0
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones	0	0
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	0	0
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	0	1.997.344
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión	0	0
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)	-7.823.057	-15.789.865
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)	0	0
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)	-4.114.725	0
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)	0	0
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	0	0
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	0	-549.740
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)	-32.617.344	-13.392.373
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	-2.645.491	8.869.815
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	-890.312	-591.724
5.41.00.00 VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	-3.535.803	8.278.091
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	12.272.921	3.994.830
<b>5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>8.737.118</b>	<b>12.272.921</b>

# 07.2

## Estados Financieros Individuales

### SALFACORP S.A. BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2008 (EN MILES DE PESOS)

ACTIVOS	2008 M\$	2007 M\$
<b>5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>56.509.185</b>	<b>19.562.166</b>
5.11.10.10 Disponible	147.039	714.527
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)	0	0
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	30.084	44.125
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	55.218.662	18.653.512
5.11.10.80 Existencias (neto)	0	0
5.11.10.90 Impuestos por recuperar	9.814	82.285
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado	0	280
5.11.20.20 Impuestos diferidos	61.823	67.437
5.11.20.30 Otros activos circulantes	1.041.763	0
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)	0	0
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)	0	0
<b>5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	<b>34.119</b>	<b>43.948</b>
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	65.238	63.931
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	0	0
5.12.60.00 Depreciación acumulada (menos)	-31.119	-19.983
<b>5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>283.171.915</b>	<b>222.805.554</b>
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	141.953.066	134.461.054
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades	0	0
5.13.10.30 Menor Valor de Inversiones	72.863.174	71.150.727
5.13.10.40 Mayor Valor de Inversiones(menos)	0	0
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	4.494.840	2.844.419
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	61.156.727	14.200.296
5.13.10.65 Impuestos Diferidos a largo plazo	1.001.092	147.537
5.13.10.70 Intangibles	10.968	10.948
5.13.10.80 Amortización(menos)	-10.968	-9.427
5.13.10.90 Otros	1.703.016	0
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)	0	0
<b>5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS</b>	<b>339.715.219</b>	<b>242.411.668</b>

**SALFACORP S.A.**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2008 (EN MILES DE PESOS)**

PASIVOS	2008 M\$	2007 M\$
<b>5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>28.029.316</b>	<b>24.116.036</b>
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	9.703.183	0
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a larg plazo con vencimiento dentro de un año	782.078	874.736
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)	8.383.652	4.265.173
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	0	0
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	0	0
5.21.10.60 Dividendos por pagar	606	660
5.21.10.70 Cuentas por pagar	165.335	90.664
5.21.10.80 Documentos por pagar	8.643	4.152
5.21.10.90 Acreedores varios	0	109
5.21.20.10 Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas	8.969.731	18.469.316
5.21.20.20 Provisiones	10.882	405.204
5.21.20.30 Retenciones	5.206	6.022
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	0	0
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes	0	0
<b>5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>82.891.887</b>	<b>26.953.542</b>
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	16.224.303	22.446.150
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	64.568.360	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	707.935	0
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	1.061.203	355.552
5.22.70.00 Impuestos Diferidos a largo plazo	330.086	540
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo	0	4.151.300
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	0	0
<b>5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>228.794.016</b>	<b>191.342.090</b>
5.24.10.00 Capital pagado	114.059.493	88.461.461
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	60.840.266	58.519.419
5.24.50.00 Utilidades Retenidas (suma códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)	53.894.257	44.361.210
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos	0	0
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	37.373.379	20.593.495
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)	0	0
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	16.520.878	23.767.715
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)	0	0
5.24.56.00 Déficit acumulado período de desarrollo	0	0
<b>5.20.00.00 TOTAL PASIVOS</b>	<b>339.715.219</b>	<b>242.411.668</b>

**SALFACORP S.A.****ESTADO DE RESULTADOS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2008 (EN MILES DE PESOS)**

<b>ESTADO DE RESULTADO</b>	<b>2008 M\$</b>	<b>2007 M\$</b>
<b>5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>-1.292.658</b>	<b>-1.033.190</b>
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION	0	0
5.31.11.11 Ingresos de explotación	0	0
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)	0	0
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)	-1.292.658	-1.033.190
<b>5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>	<b>17.256.730</b>	<b>24.716.721</b>
5.31.12.10 Ingresos financieros	3.776.728	2.424.921
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	23.012.032	25.965.233
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	20.942	6.776
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	0	-637
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	-4.083.447	-1.824.378
5.31.12.60 Gastos financieros(menos)	-4.214.939	-2.014.454
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	-92.879	-9.043
5.31.12.80 Corrección monetaria	-1.161.642	171.567
5.31.12.90 Diferencias de cambio	-65	-3.264
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS	15.964.072	23.683.531
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	556.806	84.184
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS	0	0
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	16.520.878	23.767.715
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO	0	0
<b>5.31.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA</b>	<b>16.520.878</b>	<b>23.767.715</b>
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones	0	0
<b>5.30.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>16.520.878</b>	<b>23.767.715</b>

**SALFACORP S.A.****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2008 (EN MILES DE PESOS)**

<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO- INDIRECTO</b>	<b>2008 M\$</b>	<b>2007 M\$</b>
<b>5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>	<b>11.721.614</b>	<b>3.024.235</b>
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio	16.520.878	23.767.715
5.50.20.00 Resultado en venta de activos	0	0
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	0	0
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)	0	0
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones	0	0
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	0	0
5.50.30.00 Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	-17.754.266	-20.496.101
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	11.071	11.009
5.50.30.10 Amortización de intangibles	1.541	3.785
5.50.30.15 Castigos y provisiones	0	0
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	-23.012.032	-25.965.233
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	0	637
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	4.083.447	1.824.378
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)	0	0
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	1.161.642	-171.567
5.50.30.45 Diferencia de cambio neto	65	3.264
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	0	0
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	0	3.797.626
5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.) disminuc	12.203.945	0
5.50.40.10 Deudores por ventas	-770	0

## SALFACORP S.A.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2008 (EN MILES DE PESOS)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO- INDIRECTO	2008 M\$	2007 M\$
5.50.40.20 Existencias	0	0
5.50.40.30 Otros activos	12.204.715	0
5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc)	751.057	-247.379
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	407.811	-46.551
5.50.50.20 Intereses por pagar	0	0
5.50.50.30 Impuesto a la Renta por pagar (neto)	0	-5.474
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	-966	-195.002
5.50.50.50 I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	344.212	-352
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	0	0
<b>5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>-12.281.316</b>	<b>-1.154.441</b>
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago	25.612.352	0
5.41.12.10 Obtención de préstamos	10.134.975	0
5.41.12.15 Obligaciones con el público	69.209.382	8.475.768
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas	0	0
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	0	3.742.480
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento	0	0
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)	-6.549.044	-3.540.829
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)	0	0
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)	-6.595.500	-1.176.244
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)	-5.398.487	-8.655.616
5.41.12.55 Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	0	0
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	-96.584.392	0
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	-159.061	0
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	-1.951.541	0
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)	0	0
<b>5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>-1.243</b>	<b>-1.756.271</b>
5.41.13.05 Ventas de Activo Fijo	0	0
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes	0	0
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones	0	30.827
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	0	0
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	0	0
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión	0	0
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)	-1.243	-866
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)	0	0
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)	0	0
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)	0	0
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	0	0
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	0	0
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)	0	-1.786.232
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	-560.945	113.523
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	-6.543	-48.825
5.41.00.00 VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	-567.488	64.698
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	714.527	649.829
<b>5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>147.039</b>	<b>714.527</b>

# 07.3

## Estados Financieros Principales Filiales

ESTADOS FINANCIEROS PRINCIPALES FILIALES SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A. Y FILIALES

SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A. Y FILIALES  
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2008 (EN MILES DE PESOS)

ACTIVOS	2008 M\$	2007 M\$
<b>5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>150.654.543</b>	<b>117.404.494</b>
5.11.10.10 Disponible	4.041.524	3.495.850
5.11.10.20 Depósitos a plazo	229.592	839.642
5.11.10.30 Valores negociables (neto)	142.077	14.719
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	91.085.097	61.821.281
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	2.806.497	118.149
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	2.455.369	3.999.354
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	32.381.878	39.553.437
5.11.10.80 Existencias (neto)	2.939.568	2.895.822
5.11.10.90 Impuestos por recuperar	11.627.592	3.289.942
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado	598.377	115.910
5.11.20.20 Impuestos diferidos	897.085	989.816
5.11.20.30 Otros activos circulantes	1.449.887	270.572
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)	0	0
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)	0	0
<b>5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	<b>5.628.123</b>	<b>3.563.610</b>
5.12.10.00 Terrenos	380.119	380.119
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	704.257	245.497
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	4.753.604	2.242.875
5.12.40.00 Otros activos fijos	3.350.240	3.839.882
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	0	0
5.12.60.00 Depreciación acumulada (menos)	-3.560.097	-3.144.763
<b>5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>10.635.924</b>	<b>4.184.236</b>
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	2.085.682	765.767
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades	383.623	44.458
5.13.10.30 Menor Valor de Inversiones	3.872.286	1.360.517
5.13.10.40 Mayor Valor de Inversiones(menos)	0	0
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	992.537	15.733
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	0	0
5.13.10.65 Impuestos Diferidos a largo plazo	927.254	49.322
5.13.10.70 Intangibles	105.084	101.678
5.13.10.80 Amortización (menos)	0	0
5.13.10.90 Otros	2.269.458	1.846.761
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)	0	0
<b>5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS</b>	<b>166.918.590</b>	<b>125.152.340</b>

**SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A. Y FILIALES**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2008 (EN MILES DE PESOS)**

<b>PASIVOS</b>	<b>2008 M\$</b>	<b>2007 M\$</b>
<b>5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>88.819.279</b>	<b>72.618.019</b>
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	12.394.514	7.768.587
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	984.478	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	461.315
5.21.10.60 Dividendos por pagar	0	0
5.21.10.70 Cuentas por pagar	23.675.832	11.745.131
5.21.10.80 Documentos por pagar	1.573.581	401.269
5.21.10.90 Acreedores varios	1.488.242	990.001
5.21.20.10 Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas	25.595.659	22.931.037
5.21.20.20 Provisiones	5.465.214	5.802.668
5.21.20.30 Retenciones	10.264.942	9.969.515
5.21.20.40 Impuesto a la renta	2.719.077	394.801
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado	4.256.482	11.436.385
5.21.20.60 Impuestos diferidos	177.729	4.946
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes	223.529	712.364
<b>5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>26.913.854</b>	<b>8.087.613</b>
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	1.295.849	546.096
5.22.50.00 Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	24.788.266	7.454.521
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	3.010	0
5.22.70.00 Impuestos Diferidos a largo plazo	11.457	86.996
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo	815.272	0
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	1.900.360	208.952
<b>5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>49.285.097</b>	<b>44.237.756</b>
5.24.10.00 Capital pagado	24.757.353	24.237.544
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	730.461	0
5.24.50.00 Utilidades Retenidas (suma códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)	23.797.283	20.000.212
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos	0	0
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	7.491.862	7.489.546
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)	0	0
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	16.305.421	12.510.666
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)	0	0
5.24.56.00 Déficit acumulado período de desarrollo	0	0
<b>5.20.00.00 TOTAL PASIVOS</b>	<b>166.918.590</b>	<b>125.152.340</b>

**SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A. Y FILIALES**  
**ESTADO DE RESULTADOS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2008 (EN MILES DE PESOS)**

ESTADO DE RESULTADO	2008 M\$	2007 M\$
<b>5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>29.000.948</b>	<b>18.465.524</b>
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION	48.655.076	35.096.848
5.31.11.11 Ingresos de explotación	555.640.040	392.029.801
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)	-506.984.964	-356.932.953
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)	-19.654.128	-16.631.324
<b>5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>	<b>-8.537.565</b>	<b>-3.287.993</b>
5.31.12.10 Ingresos financieros	0	48.490
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	1.897.131	567.949
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	884.970	65.338
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	0	4.638
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	-203.358	0
5.31.12.60 Gastos financieros(menos)	-4.285.871	-2.156.232
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	-528.590	-171.006
5.31.12.80 Corrección monetaria	-6.335.084	-1.673.502
5.31.12.90 Diferencias de cambio	33.237	26.332
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS	20.463.383	15.177.531
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	-3.444.657	-2.581.609
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS	0	0
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	17.018.726	12.595.922
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO	-713.305	-85.256
<b>5.31.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA</b>	<b>16.305.421</b>	<b>12.510.666</b>
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones	0	0
<b>5.30.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>16.305.421</b>	<b>12.510.666</b>

**SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A. Y FILIALES**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2008 (EN MILES DE PESOS)**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO- INDIRECTO	2008 M\$	2007 M\$
<b>5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>	<b>-16.711.172</b>	<b>6.300.512</b>
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio	16.305.421	12.510.666
5.50.20.00 Resultado en venta de activos	-23.718	-503.090
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	-23.718	-503.090
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)	0	0
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones	0	0
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	0	0
5.50.30.00 Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	6.610.593	5.445.289
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	2.002.515	1.122.751
5.50.30.10 Amortización de intangibles	4	1.895
5.50.30.15 Castigos y provisiones	0	245.025
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	-1.897.131	-567.949
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	0	4.638
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	203.358	0
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)	0	0
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	6.335.084	1.673.502
5.50.30.45 Diferencia de cambio neto	-33.237	-26.332
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	0	0
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	0	2.991.759
5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.) disminuc	-66.164.214	-20.608.234
5.50.40.10 Deudores por ventas	-38.906.145	-17.672.786

**SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A. Y FILIALES**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2008 (EN MILES DE PESOS)**

<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO- INDIRECTO</b>	<b>2008 M\$</b>	<b>2007 M\$</b>
5.50.40.20 Existencias	-1.639.597	-1.752.602
5.50.40.30 Otros activos	-25.618.472	-1.182.846
5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc)	24.872.768	9.534.245
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	21.823.362	7.183.165
5.50.50.20 Intereses por pagar	0	150.624
5.50.50.30 Impuesto a la Renta por pagar (neto)	2.216.749	282.483
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	713.932	1.902.543
5.50.50.50 I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	118.725	15.430
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	1.687.978	-78.364
<b>5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>18.404.313</b>	<b>1.837.086</b>
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago	0	2.033.544
5.41.12.10 Obtención de préstamos	8.276.127	10.525.361
5.41.12.15 Obligaciones con el público	0	0
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas	0	0
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	16.562.394	2.192.100
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento	6.322.691	779.099
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)	-9.493.630	-6.972.973
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)	0	0
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)	0	-5.796.121
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)	0	0
5.41.12.55 Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	0	0
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	0	-923.924
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	0	0
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	0	0
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)	-3.263.269	0
<b>5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>1.261.746</b>	<b>-4.551.021</b>
5.41.13.05 Ventas de Activo Fijo	7.893.188	251.763
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes	517.329	0
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones	0	0
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	0	0
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	0	0
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión	0	0
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)	-7.148.771	-2.905.594
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)	0	0
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)	0	-4
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)	0	0
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	0	0
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	0	-1.792.873
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)	0	-104.313
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	2.954.887	3.586.577
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	-2.891.905	-200.869
5.41.00.00 VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	62.982	3.385.708
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	4.350.211	964.503
<b>5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>4.413.193</b>	<b>4.350.211</b>

## ESTADOS FINANCIEROS INMOBILIARIA ACONCAGUA S.A. Y FILIALES

**INMOBILIARIA ACONCAGUA S.A. Y FILIALES**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2008 (EN MILES DE PESOS)**

ACTIVOS	2008 M\$	2007 M\$
<b>5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>216.837.700</b>	<b>206.824.819</b>
5.11.10.10 Disponible	2.615.920	6.813.772
5.11.10.20 Depósitos a plazo	0	0
5.11.10.30 Valores negociables (neto)	620.199	5.089
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	32.634.068	45.809.765
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	2.671.141	3.770.265
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	2.095.527	5.661.070
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	9.254.630	12.130.590
5.11.10.80 Existencias (neto)	161.053.715	117.988.494
5.11.10.90 Impuestos por recuperar	4.033.863	3.395.297
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado	1.343.372	5.970.655
5.11.20.20 Impuestos diferidos	290.023	799.133
5.11.20.30 Otros activos circulantes	225.242	4.480.689
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)	0	0
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)	0	0
<b>5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	<b>1.324.736</b>	<b>1.427.212</b>
5.12.10.00 Terrenos	617.248	617.248
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	1.985.930	1.837.199
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	7	8.571
5.12.40.00 Otros activos fijos	265.656	256.002
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	0	0
5.12.60.00 Depreciación acumulada (menos)	-1.544.105	-1.291.808
<b>5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>120.327.490</b>	<b>68.711.719</b>
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	19.254.292	9.655.945
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades	5.835	5.835
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	4.128	60.129
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	17.224.100	6.645.934
5.13.10.65 Impuestos Diferidos a largo plazo	1.496.876	909.678
5.13.10.70 Intangibles	777.876	777.876
5.13.10.80 Amortización(menos)	-96.503	-55.784
5.13.10.90 Otros	81.660.886	50.712.106
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)	0	0
<b>5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS</b>	<b>338.489.926</b>	<b>276.963.750</b>

INMOBILIARIA ACONCAGUA S.A. Y FILIALES  
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2008 (EN MILES DE PESOS)

PASIVOS	2008 M\$	2007 M\$
<b>5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>209.359.198</b>	<b>169.176.240</b>
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	132.904.698	98.973.795
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	4.493.717	4.727.044
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)	0	0
5.21.10.40 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	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	1.112.859	3.936.055
5.21.10.80 Documentos por pagar	746.845	336.654
5.21.10.90 Acreedores varios	2.770.567	7.857.287
5.21.20.10 Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas	56.041.732	34.896.293
5.21.20.20 Provisiones	1.841.700	2.625.808
5.21.20.30 Retenciones	489.114	1.486.686
5.21.20.40 Impuesto a la renta	831.250	484.527
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado	8.096.655	11.250.634
5.21.20.60 Impuestos diferidos	30.061	1.041.043
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes	0	1.560.414
<b>5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>47.848.074</b>	<b>27.766.231</b>
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	5.134.415	9.018.663
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	551.484	975.814
5.22.50.00 Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	39.842.119	15.618.008
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	1.884.165	1.942.969
5.22.70.00 Impuestos Diferidos a largo plazo	435.891	210.777
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo	0	0
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	4.126.856	4.452.992
<b>5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>77.155.798</b>	<b>75.568.287</b>
5.24.10.00 Capital pagado	55.714.279	55.022.532
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	3.235.478	0
5.24.50.00 Utilidades Retenidas (suma códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)	18.206.041	20.545.755
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos	0	0
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	15.091.314	9.633.104
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)	0	0
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	3.114.727	10.912.651
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)	0	0
5.24.56.00 Déficit acumulado período de desarrollo	0	0
<b>5.20.00.00 TOTAL PASIVOS</b>	<b>338.489.926</b>	<b>276.963.750</b>

**INMOBILIARIA ACONCAGUA S.A. Y FILIALES**
**ESTADO DE RESULTADOS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2008 (EN MILES DE PESOS)**

ESTADO DE RESULTADO	2008 M\$	2007 M\$
<b>5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>25.634</b>	<b>16.937.338</b>
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION	11.391.448	28.483.495
5.31.11.11 Ingresos de explotación	83.883.929	136.139.689
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)	-72.492.481	-107.656.194
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)	-11.365.814	-11.546.157
<b>5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>	<b>6.496.328</b>	<b>-1.584.607</b>
5.31.12.10 Ingresos financieros	268.371	314.678
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	5.688.472	1.775.774
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	450.423	208.866
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	-460.549	-879.737
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	0	0
5.31.12.60 Gastos financieros(menos)	-4.883.331	-5.223.736
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	-13.519	-351.542
5.31.12.80 Corrección monetaria	5.446.461	2.571.090
5.31.12.90 Diferencias de cambio	0	0
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS	6.521.962	15.352.731
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	-442.869	-2.237.795
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS	0	0
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	6.079.093	13.114.936
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO	-2.964.366	-2.202.287
<b>5.31.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA</b>	<b>3.114.727</b>	<b>10.912.649</b>
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones	0	2
<b>5.30.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>3.114.727</b>	<b>10.912.651</b>

**INMOBILIARIA ACONCAGUA S.A. Y FILIALES**
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2008 (EN MILES DE PESOS)**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO- INDIRECTO	2008 M\$	2007 M\$
<b>5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>	<b>-94.729.438</b>	<b>-18.560.010</b>
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio	3.114.727	10.912.651
5.50.20.00 Resultado en venta de activos	-23.078	44.018
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	-23.078	0
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)	0	0
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones	0	44.018
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	0	0
5.50.30.00 Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	-10.272.950	-2.290.673
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	361.744	188.634
5.50.30.10 Amortización de intangibles	39.690	31.270
5.50.30.15 Castigos y provisiones	0	30.442
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	-5.688.472	-1.775.774
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	460.549	879.737
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	0	0
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)	0	-2
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	-5.446.461	-2.571.090
5.50.30.45 Diferencia de cambio neto	0	0
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	0	-503.095
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	0	1.429.205
5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.) disminuc	-124.744.385	-45.230.541
5.50.40.10 Deudores por ventas	-15.929.968	-6.544.759

## INMOBILIARIA ACONCAGUA S.A. Y FILIALES

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2008 (EN MILES DE PESOS)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO- INDIRECTO	2008 M\$	2007 M\$
5.50.40.20 Existencias	-108.851.844	-28.433.692
5.50.40.30 Otros activos	37.427	-10.252.090
5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc)	33.134.474	15.939.693
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	33.139.339	15.162.428
5.50.50.20 Intereses por pagar	0	401.553
5.50.50.30 Impuesto a la Renta por pagar (neto)	362.152	-423.860
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	-599.354	799.572
5.50.50.50 I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	232.337	0
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	4.061.774	2.064.842
<b>5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>126.628.637</b>	<b>41.128.659</b>
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago	0	23.152.949
5.41.12.10 Obtención de préstamos	211.317.786	76.448.871
5.41.12.15 Obligaciones con el público	0	0
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas	0	3.312.207
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	30.868.710	11.902.302
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento	0	0
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)	0	-29.250.579
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)	0	0
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)	-107.807.419	-44.437.091
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)	0	0
5.41.12.55 Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	0	0
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	-7.750.440	0
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	0	0
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	0	0
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)	0	0
<b>5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>-35.245.868</b>	<b>-18.378.391</b>
5.41.13.05 Ventas de Activo Fijo	0	0
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes	0	2.316.743
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones	0	0
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	0	0
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	0	0
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión	0	0
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)	-241.185	407.758
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)	0	0
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)	-2.387.339	0
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)	0	0
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	0	0
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	0	-14.524.370
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)	-32.617.344	-6.578.522
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	-3.346.669	4.190.258
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	-236.073	-344.528
5.41.00.00 VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	-3.582.742	3.845.730
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	6.818.861	2.973.131
<b>5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>3.236.119</b>	<b>6.818.861</b>

## ESTADOS FINANCIEROS SALFA DESARROLLO S.A. Y FILIALES

SALFA DESARROLLO S.A. Y FILIALES.  
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2008 (EN MILES DE PESOS)

ACTIVOS	2008 M\$	2007 M\$
<b>5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>37.202.900</b>	<b>27.399.005</b>
5.11.10.10 Disponible	903.632	347.004
5.11.10.20 Depósitos a plazo	1.605	0
5.11.10.30 Valores negociables (neto)	0	0
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	6.682.518	3.794.423
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	139.008	301.629
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	906.879	1.421.677
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	14.372.120	13.916.991
5.11.10.80 Existencias (neto)	12.081.657	6.230.145
5.11.10.90 Impuestos por recuperar	1.608.200	1.049.435
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado	64.358	44.323
5.11.20.20 Impuestos diferidos	219.223	283.526
5.11.20.30 Otros activos circulantes	223.700	9.852
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)	0	0
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)	0	0
<b>5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	<b>19.495.663</b>	<b>22.343.097</b>
5.12.10.00 Terrenos	1.289.609	1.738.808
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	3.373.448	2.562.501
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	13.782.432	11.728.984
5.12.40.00 Otros activos fijos	14.956.524	17.953.791
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	0	0
5.12.60.00 Depreciación acumulada (menos)	-13.906.350	-11.640.987
<b>5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>686.063</b>	<b>-104.269</b>
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	719	0
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades	3.217	3.217
5.13.10.30 Menor Valor de Inversiones	458.304	0
5.13.10.40 Mayor Valor de Inversiones(menos)	-1.050.936	-1.226.092
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	326.985	11.452
5.13.10.70 Intangibles	19.252	15.315
5.13.10.80 Amortización(menos)	-12.086	-10.985
5.13.10.90 Otros	940.608	1.102.824
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)	0	0
<b>5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS</b>	<b>57.384.626</b>	<b>49.637.833</b>

**SALFA DESARROLLO S.A. Y FILIALES.**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2008 (EN MILES DE PESOS)**

<b>PASIVOS</b>	<b>2008 M\$</b>	<b>2007 M\$</b>
<b>5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>31.940.374</b>	<b>19.026.541</b>
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	14.421.904	512.046
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	118.772	175.730
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	12.348.369	10.508.514
5.21.10.80 Documentos por pagar	368.480	14.772
5.21.10.90 Acreedores varios	2.303.026	1.786.550
5.21.20.10 Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas	419.135	2.921.946
5.21.20.20 Provisiones	781.889	1.658.776
5.21.20.30 Retenciones	671.905	1.107.361
5.21.20.40 Impuesto a la renta	15.315	134.371
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado	394.539	194.487
5.21.20.60 Impuestos diferidos	97.040	11.988
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes	0	0
<b>5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>7.256.495</b>	<b>13.313.817</b>
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	776.339	1.437.035
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	6.352.619	11.800.243
5.22.50.00 Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	0	0
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	0	0
5.22.70.00 Impuestos Diferidos a largo plazo	127.537	76.539
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo	0	0
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	30.430	166.299
<b>5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>18.157.327</b>	<b>17.131.176</b>
5.24.10.00 Capital pagado	10.444.308	11.940.455
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	2.150.791	0
5.24.50.00 Utilidades Retenidas (suma códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)	5.562.228	5.190.721
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos	0	0
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	3.322.384	448.965
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)	0	0
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	2.239.844	4.741.756
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)	0	0
5.24.56.00 Déficit acumulado período de desarrollo	0	0
<b>5.20.00.00 TOTAL PASIVOS</b>	<b>57.384.626</b>	<b>49.637.833</b>

**SALFA DESARROLLO S.A. Y FILIALES.****ESTADO DE RESULTADOS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2008 (EN MILES DE PESOS)**

<b>ESTADO DE RESULTADO</b>	<b>2008 M\$</b>	<b>2007 M\$</b>
<b>5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>5.097.421</b>	<b>4.309.751</b>
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION	11.908.001	9.830.853
5.31.11.11 Ingresos de explotación	130.598.946	88.806.901
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)	-118.690.945	-78.976.048
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)	-6.810.580	-5.521.102
<b>5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>	<b>-2.918.173</b>	<b>954.738</b>
5.31.12.10 Ingresos financieros	28.578	27.262
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	108	0
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	1.631.769	1.641.324
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	0	0
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	-15.711	-38.961
5.31.12.60 Gastos financieros(menos)	-1.040.325	-272.293
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	-44.412	-9.688
5.31.12.80 Corrección monetaria	-335.581	-400.225
5.31.12.90 Diferencias de cambio	-3.142.599	7.319
<b>5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS</b>	<b>2.179.248</b>	<b>5.264.489</b>
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	-202.927	-653.128
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS	0	0
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	1.976.321	4.611.361
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO	87.823	-46.067
<b>5.31.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA</b>	<b>2.064.144</b>	<b>4.565.294</b>
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones	175.700	176.462
<b>5.30.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>2.239.844</b>	<b>4.741.756</b>

**SALFA DESARROLLO S.A. Y FILIALES.****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2008 (EN MILES DE PESOS)**

<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO- INDIRECTO</b>	<b>2008 M\$</b>	<b>2007 M\$</b>
<b>5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>	<b>-6.224.620</b>	<b>-3.372.734</b>
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio	2.239.844	4.741.756
5.50.20.00 Resultado en venta de activos	0	0
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	0	0
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)	0	0
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones	0	0
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	0	0
5.50.30.00 Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	6.428.440	1.623.912
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	3.109.207	1.357.522
5.50.30.10 Amortización de intangibles	1.150	10.985
5.50.30.15 Castigos y provisiones	0	0
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	-108	0
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	0	0
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	15.711	38.961
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)	-175.700	-176.462
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	335.581	400.225
5.50.30.45 Diferencia de cambio neto	3.142.599	-7.319
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	0	0
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	0	0
5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.) disminuc	-11.587.886	-13.830.858

**SALFA DESARROLLO S.A. Y FILIALES.****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2008 (EN MILES DE PESOS)**

<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO- INDIRECTO</b>	<b>2008 M\$</b>	<b>2007 M\$</b>
5.50.40.10 Deudores por ventas	-3.621.542	-1.625.538
5.50.40.20 Existencias	-6.332.706	-3.593.650
5.50.40.30 Otros activos	-1.633.638	-8.611.670
5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc)	-3.173.477	4.138.523
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	-284.724	2.377.998
5.50.50.20 Intereses por pagar	0	0
5.50.50.30 Impuesto a la Renta por pagar (neto)	-119.875	-8.072
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	-2.984.696	1.780.807
5.50.50.50 I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	215.818	-12.210
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	-131.541	-46.067
<b>5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>16.640.614</b>	<b>6.406.834</b>
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago	0	0
5.41.12.10 Obtención de préstamos	16.220.472	1.807.781
5.41.12.15 Obligaciones con el público	0	0
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas	0	0
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	0	5.479.836
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento	1.201.668	0
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)	0	-880.783
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)	0	0
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)	-781.526	0
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)	0	0
5.41.12.55 Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	0	0
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	0	0
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	0	0
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	0	0
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)	0	0
<b>5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>-9.768.332</b>	<b>-3.247.843</b>
5.41.13.05 Ventas de Activo Fijo	0	800.114
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes	0	0
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones	0	0
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	0	0
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	0	0
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión	0	0
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)	-9.767.581	-4.047.957
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)	0	0
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)	-751	0
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)	0	0
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	0	0
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	0	0
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)	0	0
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	647.662	-213.743
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	-89.429	-32.776
5.41.00.00 VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	558.233	-246.519
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	347.004	593.523
<b>5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>905.237</b>	<b>347.004</b>

## ESTADOS FINANCIEROS SALFA GESTIÓN S.A.

**SALFA GESTIÓN S.A.**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2008 (EN MILES DE PESOS)**

ACTIVOS	2008 M\$	2007 M\$
<b>5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>4.097.770</b>	<b>3.071.829</b>
5.11.10.10 Disponible	35.532	44.993
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)	210	2.407
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	250.284	9.781
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	247.860	561.175
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	3.167.120	2.254.083
5.11.10.80 Existencias (neto)	0	0
5.11.10.90 Impuestos por recuperar	259.014	83.477
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado	2.698	0
5.11.20.20 Impuestos diferidos	135.052	115.913
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
<b>5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	<b>2.889.316</b>	<b>1.389.422</b>
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	3.833.221	1.833.191
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	0	0
5.12.60.00 Depreciación acumulada (menos)	-943.905	-443.769
<b>5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>1.259.878</b>	<b>897.070</b>
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	787.106	724.180
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades	0	0
5.13.10.30 Menor Valor de Inversiones	0	24.241
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	27.328	0
5.13.10.70 Intangibles	813.335	307.506
5.13.10.80 Amortización(menos)	-367.891	-158.857
5.13.10.90 Otros	0	0
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)	0	0
<b>5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS</b>	<b>8.246.964</b>	<b>5.358.321</b>

**SALFA GESTIÓN S.A.**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2008 (EN MILES DE PESOS)**

<b>PASIVOS</b>	<b>2008 M\$</b>	<b>2007 M\$</b>
<b>5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>7.530.743</b>	<b>4.748.052</b>
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	446.683	124.353
5.21.10.80 Documentos por pagar	9.346	640
5.21.10.90 Acreedores varios	0	0
5.21.20.10 Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas	6.265.054	3.578.894
5.21.20.20 Provisiones	485.023	709.042
5.21.20.30 Retenciones	324.128	312.950
5.21.20.40 Impuesto a la renta	0	0
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado	50	0
5.21.20.60 Impuestos diferidos	459	22.173
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes	0	0
<b>5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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 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 INTERES MINORITARIO	0	0
<b>5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>716.221</b>	<b>610.269</b>
5.24.10.00 Capital pagado	19.230	19.230
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 (suma códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)	696.991	591.039
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos	0	0
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	591.038	24.785
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)	0	0
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	105.953	566.254
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)	0	0
5.24.56.00 Déficit acumulado período de desarrollo	0	0
<b>5.20.00.00 TOTAL PASIVOS</b>	<b>8.246.964</b>	<b>5.358.321</b>

## SALFA GESTIÓN S.A.

## ESTADO DE RESULTADOS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2008 (EN MILES DE PESOS)

ESTADO DE RESULTADO	2008 M\$	2007 M\$
<b>5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>-165.259</b>	<b>-245.880</b>
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION	5.890.944	4.452.332
5.31.11.11 Ingresos de explotación	20.093.465	8.963.275
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)	-14.202.521	-4.510.943
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)	-6.056.203	-4.698.212
<b>5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>	<b>223.394</b>	<b>717.464</b>
5.31.12.10 Ingresos financieros	0	0
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	69.782	577.345
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	4.841	8.011
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	-6.184	-9
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	-22.260	-4.343
5.31.12.60 Gastos financieros(menos)	3.514	-1.442
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	-76.511	-400
5.31.12.80 Corrección monetaria	252.717	132.385
5.31.12.90 Diferencias de cambio	-2.505	5.917
<b>5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS</b>	<b>58.135</b>	<b>471.584</b>
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	47.818	15.287
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS	0	0
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	105.953	486.871
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO	0	0
<b>5.31.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA</b>	<b>105.953</b>	<b>486.871</b>
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones	0	79.383
<b>5.30.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>105.953</b>	<b>566.254</b>

## SALFA GESTIÓN S.A.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2008 (EN MILES DE PESOS)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO- INDIRECTO	2008 M\$	2007 M\$
<b>5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>	<b>2.067.135</b>	<b>-951.351</b>
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio	105.953	566.254
5.50.20.00 Resultado en venta de activos	75.916	0
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	75.916	0
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)	0	0
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones	0	0
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	0	0
5.50.30.00 Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	736.923	184.483
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	500.135	443.769
5.50.30.10 Amortización de intangibles	528.338	164.734
5.50.30.15 Castigos y provisiones	0	0
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	-69.782	-577.345
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	6.184	9
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	22.260	4.343
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)	0	-79.383
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	-252.717	-132.385
5.50.30.45 Diferencia de cambio neto	2.505	-5.917
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	0	0
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	0	366.658
5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.) disminuc	-799.723	-3.437.228

**SALFA GESTIÓN S.A.****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2008 (EN MILES DE PESOS)**

<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO- INDIRECTO</b>	<b>2008 M\$</b>	<b>2007 M\$</b>
5.50.40.10 Deudores por ventas	2.295	-2.496
5.50.40.20 Existencias	0	0
5.50.40.30 Otros activos	-802.018	-3.434.732
5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc)	1.948.066	1.735.140
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	1.959.071	864.214
5.50.50.20 Intereses por pagar	0	0
5.50.50.30 Impuesto a la Renta por pagar (neto)	0	0
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	11.675	847.932
5.50.50.50 I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	-22.680	22.994
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	0	0
<b>5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>0</b>	<b>2.830.619</b>
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago	0	0
5.41.12.10 Obtención de préstamos	0	0
5.41.12.15 Obligaciones con el público	0	0
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas	0	0
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	0	2.830.619
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento	0	0
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)	0	0
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)	0	0
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)	0	0
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)	0	0
5.41.12.55 Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	0	0
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	0	0
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	0	0
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	0	0
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)	0	0
<b>5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-2.075.015</b>	<b>-1.833.262</b>
5.41.13.05 Ventas de Activo Fijo	0	0
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes	0	0
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones	0	0
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	0	0
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	0	0
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión	0	0
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)	-2.072.886	-1.833.191
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)	0	0
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)	-2.129	0
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)	0	0
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	0	0
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	0	-71
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)	0	0
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	-7.880	46.006
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	-1.581	-1.688
5.41.00.00 VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	-9.461	44.318
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	44.993	675
<b>5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>35.532</b>	<b>44.993</b>

# 07.4

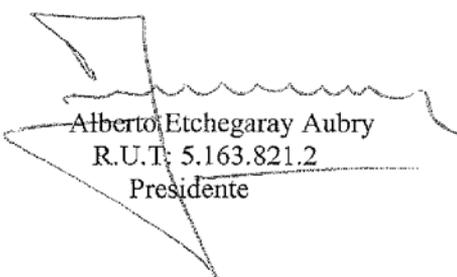
## Comentarios y Proposición de Accionistas

No se han recibido comentarios respecto a la marcha de los negocios realizados durante el año 2008, 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.

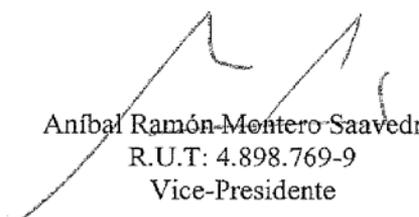
# 07.5

## Declaración de Responsabilidad

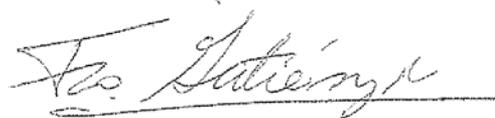
Los Directores y el Gerente General de SalfaCorp S.A. declaramos que hemos ejercido nuestras respectivas funciones de Administradores y de Ejecutivo Principal de la Sociedad en conformidad con las prácticas que habitualmente se emplean para tal efecto en Chile y en virtud de ello, declaramos bajo juramento que los antecedentes expuestos en esta Memoria Anual 2008 son verídicos y que asumimos las responsabilidades que puedan proceder con motivo de esta declaración.



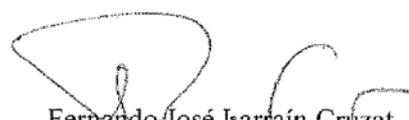
Alberto Etchegaray Aubry  
R.U.T: 5.163.821-2  
Presidente



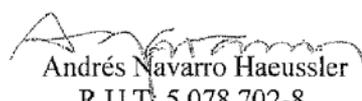
Anibal Ramón Montero Saavedra  
R.U.T: 4.898.769-9  
Vice-Presidente



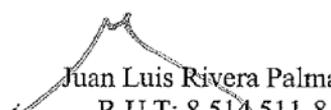
Francisco Ramón Gutiérrez Philippi  
R.U.T: 7.031.728-1  
Director



Fernando José Larraín Cruzat  
R.U.T: 7.011.884-K  
Director



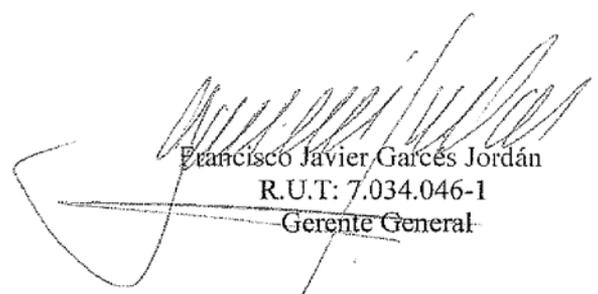
Andrés Navarro Haeussler  
R.U.T: 5.078.702-8  
Director



Juan Luis Rivera Palma  
R.U.T: 8.514.511-8  
Director



Pablo Salinas Errázuriz  
R.U.T: 6.937.628-2  
Director



Francisco Javier Garcés Jordán  
R.U.T: 7.034.046-1  
Gerente General



DIRECCIÓN DE ARTE Y DISEÑO: CATALINA ALCALDE,  
MACARENA MOLINA, MARÍA TERESA PÉREZ  
[WWW.CINCELDDESIGN.COM](http://WWW.CINCELDDESIGN.COM)  
IMPRESIÓN: OGRAMA IMPRESORES



Avenida Presidente Riesco 5335, piso 11  
Las Condes, Santiago  
Teléfono: 476 0000 | Fax: 476 0360  
[www.salfacorp.com](http://www.salfacorp.com)