



20
10

MEMORIA ANUAL

MEMORIA ANUAL

20
10







UNIDADES DE NEGOCIOS

SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A

EL MODELO DE NEGOCIOS DE SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A. COMPRENDE
LOS SEGMENTOS DE MONTAJE INDUSTRIAL, OBRAS CIVILES, INFRAESTRUCTURA,
ESPECIALIDADES (TÚNELES, OBRAS PORTUARIAS Y MANTENCIÓN INDUSTRIAL), ADEMÁS
DEL NEGOCIO METALÚRGICO, A TRAVÉS DE LA FILIAL METALÚRGICA REVESOL S.A.



MONTAJE INDUSTRIAL



OBRAS CIVILES



INFRAESTRUCTURA



MANTENIMIENTO INDUSTRIAL



CASAS



CASAS



CASAS



LAGUNAS URBANAS



PUERTOS



TÚNELES



REVESOL



INTERNACIONAL



EDIFICIOS



OFICINAS



HOTELES



**VIVIENDAS
SOCIALES**

ACONCAGUA S.A.

EL MODELO DE NEGOCIOS DE ACONCAGUA S.A. COMPRENDE LA GESTIÓN Y EL DESARROLLO INMOBILIARIO A TRAVÉS DE LA FILIAL INMOBILIARIA ACONCAGUA S.A. Y, LA EDIFICACIÓN DE PROYECTOS PROPIOS Y A TERCEROS, TANTO RESIDENCIALES COMO NO RESIDENCIALES, A TRAVÉS DE LA FILIAL CONSTRUCTORA NOVATEC S.A.



01

CAPÍTULO

INFORMACIÓN CORPORATIVA

MENSAJE DEL PRESIDENTE
IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
SALFACORP EN UNA MIRADA
DIRECTORIO
ADMINISTRACIÓN
GOBIERNO CORPORATIVO
PROPIEDAD Y CONTROL DE LA SOCIEDAD
HITOS 2010
NUESTRA HISTORIA

08

10
14
16
20
22
24
27
28
32

02

CAPÍTULO

UNIDADES DE NEGOCIO

LA INDUSTRIA
SALFACORP S.A. Y SUS UNIDADES DE NEGOCIOS
SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A. Y FILIALES
ACONCAGUA S.A. Y FILIALES

34

36
42
44
54

03

CAPÍTULO

GESTIÓN FINANCIERA

PRINCIPALES ACTIVIDADES FINANCIERAS
POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
RESULTADOS DEL EJERCICIO

66

68
71
73

04

CAPÍTULO

NUESTRA GENTE

PERFIL DE LA DOTACIÓN DE PERSONAL
CAPACITACIÓN Y BIENESTAR
ATRACCIÓN DE TALENTO Y RETENCIÓN
CLIMA LABORAL
COMUNICACIÓN INTERNA
SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL
APORTE A LA COMUNIDAD

80

82
83
86
87
88
89
90

05

CAPÍTULO

INFORMACIÓN GENERAL

PROPIEDAD DE LAS ACCIONES EMITIDAS
PRINCIPALES CAMBIOS EN LA PROPIEDAD
TRANSACCIONES DE ACCIONES
INFORMACIÓN BURSÁTIL
POLÍTICA DE DIVIDENDOS Y DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES
CAPITAL SOCIAL
COMITÉ DE DIRECTORES
REMUNERACIONES DIRECTORIO, COMITÉ DE DIRECTORES Y ADMINISTRACIÓN
PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS
SEGUROS COMPROMETIDOS Y VIGENTES
PROVEEDORES Y CLIENTES
CONTRATOS VIGENTES
MARCAS Y PATENTES
INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO
FACTORES DE RIESGO
HECHOS ESENCIALES
HECHOS POSTERIORES

92

94
101
102
118
120
121
121
122
124
124
124
125
125
125
126
128
132

06

CAPÍTULO

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A. Y FILIALES
ACONCAGUA S.A. Y FILIALES
SALFA GESTIÓN S.A. Y FILIALES
ESTRUCTURA CORPORATIVA

136

138
144
147
148

07

CAPÍTULO

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADOS FINANCIEROS SALFACORP S.A. Y FILIALES
ESTADOS FINANCIEROS SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A. Y FILIALES
ESTADOS FINANCIEROS ACONCAGUA S.A. Y FILIALES
ESTADOS FINANCIEROS SALFA GESTIÓN S.A. Y FILIALES
COMENTARIOS Y PROPOSICIÓN DE ACCIONISTAS
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

150

152
160
168
176
184
185





01

CAPÍTULO

LIDERAMOS COMO CONSECUENCIA DE NUESTRAS
ACCIONES Y ACTUAMOS MOVIDOS POR UNA
AUTÉNTICA PASIÓN

INFORMACIÓN
CORPORATIVA



ALBERTO ETCHEGARAY AUBRY
PRESIDENTE DIRECTORIO
SALFACORP S.A.

SEÑORES ACCIONISTAS

Tengo la satisfacción de darles a conocer el balance y memoria anual de Salfacorp S.A., correspondiente al 2010, año que culmina para nosotros con sólidos resultados y extraordinarias perspectivas.

Durante este período, Salfacorp S.A., ayudada por un favorable contexto de evolución de los mercados y de la industria de la construcción, consolidó un conjunto de nuevas especialidades constructivas, lo que sumado a nuestra presencia internacional, serán determinantes en nuestro desempeño para los próximos años en la región Pacífico Sur. Asimismo, en el ámbito inmobiliario realizamos un conjunto de innovaciones de valor agregado que nos permitirán diferenciarnos de la competencia local y desarrollar una posición de liderazgo en esta industria. Adicionalmente y como complemento a lo anterior, durante el 2010 desarrollamos diversas acciones financieras orientadas a estructurar un sólido balance y con alta liquidez, lo que nos permitirá enfrentar de forma sustentable el crecimiento proyectado para los próximos años. Todo lo anterior, ha significado un importante trabajo interno para preparar en debida forma, el equipo humano que deberá enfrentar nuestro crecimiento futuro.

Iniciamos este año 2010, impactados – como el resto del país - con los lamentables efectos humanos y materiales provocados por el terremoto de fines de febrero. Con todo, desde nuestro quehacer, me parece necesario volver a reforzar que la infraestructura del país soportó de manera contundente este evento de la naturaleza, lo que no sólo habla bien de la calidad constructiva chilena, sino que del buen nivel de la ingeniería local, de la que somos parte como el mayor grupo constructor nacional.

Por nuestra parte, hicimos un gran esfuerzo para dar continuidad laboral a nuestros trabajadores de la zona afectada, a pesar de la menor actividad constructora, producto del terremoto; ello, convencidos en el valor que, para Salfacorp S.A., tienen la formación y experiencia de cada uno de nuestros colaboradores. Además, como parte de nuestro compromiso con la comunidad, abordamos obras de construcción de

MENSAJE DEL PRESIDENTE

emergencia, importante para reanudar la actividad y producir la conectividad en las zonas impactadas, de enorme significación para dichas regiones. Lo anterior, respondiendo a nuestro compromiso con Chile y la situación que se vivía por esos meses. Especial fue la dedicación de la Empresa, en las obras de emergencia de la Región de Biobío, donde tenemos una presencia empresarial por más de 30 años.

A pesar de este acontecimiento, que exigió de sobremanera al equipo de SalfaCorp S.A., enfrentamos una segunda mitad del año auspiciosa, tanto en Chile como en el exterior.

La normalización de los mercados y, en consecuencia, de los márgenes para nuestra industria, vino a evidenciar mejoras crecientes en los resultados trimestrales, que al tercer lapso se duplican respecto de lo anotado los primeros seis meses, situación que volvió a ocurrir al cierre de 2010.

Nuestra unidad de Ingeniería y Construcción explica este notable desempeño debido a importantes contratos en el área de montaje industrial – al finalizar 2010, en torno al 50% de los ingresos del área –, básicamente en los sectores de energía y minería. En esta misma unidad, el año 2010 generamos un modelo de asociatividad para enfrentar macro proyectos y concesiones, método que esperamos se consolide en 2011 con la adjudicación y desarrollo de grandes obras.

Asimismo, me es muy grato informar que hemos culminado nuestro plan de saneamiento de stock en la unidad Inmobiliaria, que consistió en acelerar la venta de proyectos que tenían una rotación proyectada de ventas mayor a dos años, y que fueron consecuencia de la fuerte caída en la demanda producto de la crisis económica, y al fuerte incremento de stocks el año 2009 por la fusión con Aconcagua y la compra de los activos de Fourcade.

Además, impulsamos en 2010 una exitosa estrategia orientada a desarrollar productos de mayor valor agregado, mediante la oferta de viviendas con atributos marcadamente diferenciadores, como son la implementación de lagunas cristalinas en algunos de nuestros desarrollos inmobiliarios, ubicaciones estratégicas, iniciativas amigables con el medio ambiente y proyectos orientados a perfiles de clientes específicos. De esta manera, gracias a estas iniciativas, esta área generó cerca del 21% de nuestros beneficios en este período.

En el ámbito internacional, a diferencia de ejercicios anteriores, la operación de Perú dejó de ser un ítem de inversión, y comenzó a aportar al resultado consolidado, representando el 8% de los ingresos. Al cierre del año 2010, nos enorgullece informarles que ya somos parte de las cinco principales constructoras de ese país, a través de HV Contratistas S.A. Por su parte, la adjudicación en el último trimestre de dos importantes contratos de montaje industrial, como son una refinería en la ciudad de Cartagena de Indias y un emprendimiento hidroeléctrico, dan cuenta del exitoso comienzo de nuestra operación en Colombia, a través de ConSalfa, en alianza con la constructora local Conconcreto.

En ambos casos, nuestra expectativa es continuar consolidándonos principalmente a través de un crecimiento orgánico, el que se puede complementar con adquisiciones o participaciones en compañías cuyo *expertise* aporte a nuestro desarrollo. Además, estoy seguro que el éxito de nuestra operación internacional estará dado por nuestra capacidad de formar los equipos humanos que encarnen debidamente nuestros valores y principios y que sustenten el exigente crecimiento futuro.

En cuanto a los resultados financieros del ejercicio que se informa, SalfaCorp S.A. registró ventas por \$708.382 millones, que mostraron un incremento de 24,5% en relación a 2009, en tanto las utilidades fueron un 202% superiores a las del año anterior, totalizando \$22.122 millones. Por su parte, el EBITDA fue de \$45.072 millones, un 32,4% más que el ejercicio previo.

En 2010, el 79% de los ingresos de SalfaCorp S.A. fueron aportados por nuestra unidad de Ingeniería y Construcción, totalizando \$559.724 millones. En el resultado tuvieron especial preponderancia contratos del ámbito minero, así como del sector energía, donde hoy somos el actor más relevante de la industria local.

Por su parte, el área Inmobiliaria aporta el 21% en las ventas del presente ejercicio con \$148.657 millones.

Quiero destacar también que en 2010 realizamos innovaciones en el área financiera, donde hemos impulsado una creativa política de financiamiento de corto plazo, que se traduce en eficientar el balance, a través de la reducción de las rotaciones de cuentas de activos, para maximizar la rentabilidad sobre patrimonio. Adicionalmente, y en línea con el fortalecimiento del balance en función del crecimiento de la Compañía para los próximos años, colocamos en septiembre pasado dos líneas de bonos por UF 2 millones cada una, lo que ha permitido a la Empresa estructurar su deuda de una forma más eficiente en cuanto a tasas y plazos, llegando a tener cerca de un 60% de la deuda total del grupo en este ámbito, con pagos de hasta 21 años, y diversificar sus fuentes de financiamiento. Esto deja en un muy buen pie a la Compañía para enfrentar su agresivo plan de crecimiento.

Asimismo, en noviembre lanzamos un fondo inmobiliario público por UF 1 millón –donde Aconcagua S.A. aportó el 30% de los recursos-, orientado al desarrollo de proyectos de nuestra unidad Inmobiliaria, lo que nos permitió incrementar la rentabilidad de esta unidad de negocios. Ésta es una prueba más de la permanente búsqueda de innovación en los distintos ámbitos de la Empresa.

El dinamismo observado en la Compañía durante el 2010, lo vemos permanente, dada la mayor actividad de los países donde estamos presente, junto a las perspectivas de avance del PIB en torno al 6% en Chile, lo que nos lleva a mirar los próximos años con gran optimismo. Ya hemos alcanzado un 5,1% de participación del mercado nacional, duplicando a la compañía que nos secunda a nivel local; a lo que se suma nuestro buen desempeño a nivel internacional; factores que consolidaron a SalfaCorp S.A. como el mayor grupo constructor del Pacífico Sur.

Por otra parte, quiero enfatizar que en 2010, estuvimos – como es tradición en el grupo SalfaCorp S.A.- especialmente activos y enfocados en nuestra contribución en el área social, sobre todo respecto de nuestros colaboradores. Así, convencidos de la importancia de formar, capacitar y proteger a nuestro equipo, es que llevamos adelante un ambicioso programa de capacitación, con énfasis en seguridad y auto cuidado, que abarcó a un porcentaje muy significativo de nuestra dotación, y que redundó en un sólido compromiso por parte de nuestros trabajadores en este ámbito.

Adicionalmente y en línea con lo anterior, desarrollamos un conjunto de cursos de trabajo en equipo, liderazgo y comunicación, que beneficiaron a más de 1.000 personas, en el convencimiento de que tanto la calidad profesional como humana de nuestro equipo es una de las principales claves del éxito de SalfaCorp S.A. En la misma línea, en 2010 se ejecutó nuevamente un programa de nivelación de estudios en distintas ciudades del país. A través de él, los

MENSAJE DEL PRESIDENTE

trabajadores pudieron participar en cursos de alfabetización, así como de nivelación de enseñanza básica y media. En tanto, conscientes de apoyar una creciente calidad de vida de nuestros colaboradores, desarrollamos en 2010 una serie de iniciativas tendientes a que conozcan sus derechos en materia de salud y previsión, así como en materia habitacional. A través de un sistema de encuestas, detectamos entre otras cosas, que un porcentaje significativo de nuestros trabajadores cumplían las condiciones para postular al subsidio habitacional, facilitando a cerca de 2.500 trabajadores un pie por parte de la Empresa para que agilizaran la tramitación del beneficio estatal. Asimismo, fortalecimos este año el sistema de certificación de competencias, que ponen por escrito las habilidades de cada uno, facilitándoles así su mejor incorporación y desempeño en el mercado del trabajo.

Nuestra Compañía, continuando su exigente programa de profesionalización para sus colaboradores, ha desarrollado con la asesoría de una empresa internacional, para sus ejecutivos un proceso de definición de las competencias de liderazgo que se requieren en los cargos críticos. El objetivo del trabajo realizado es que SalfaCorp S.A., en los negocios que desarrolla, pase a ser un referente en América Latina. El proceso se inició con la evaluación de los ejecutivos principales, y continuará durante el año 2011 con el resto de los colaboradores.

Mención aparte merece la contribución de nuestros colaboradores y de la Compañía, a las comunidades y su entorno, en que estamos presentes con nuestras obras. Enfatizo en este ámbito, los proyectos, la mantención y la construcción de capillas e iglesias. Además hemos aportado a la Conferencia Episcopal de Chile, diferentes tipologías de equipamiento religioso para ser desarrollados en distintas localidades, a muy bajo costo. Destaco también nuestra contribución a diversas organizaciones como el Hogar de Cristo y la Corporación Mater, así como el tradicional apoyo que brindamos a un conjunto de actividades sociales en Punta Arenas, donde tenemos larga historia.

Finalmente, es mi deber decir que la posición de líder en el sector construcción renueva en cada uno de quienes formamos parte de SalfaCorp S.A. nuestro compromiso de ser los mejores, con profesionalismo, seriedad y búsqueda permanente de innovación. Ésa ha sido la manera de actuar de nuestros colaboradores y que el mercado reconoce. Destaco una vez más, el extraordinario aporte realizado durante este último ejercicio por todas las personas que trabajan en SalfaCorp S.A.

Me permito reiterar, como lo he hecho en ocasiones anteriores, a los señores accionistas, que el esfuerzo desplegado por todos quienes trabajan en SalfaCorp S.A., se hace respetando los estrictos códigos de conducta y ética a los cuales la Empresa adhiere. Estos valores son asumidos por toda la Organización, y son a mi juicio la base de nuestro éxito, ya que clientes y proveedores así lo aprecian.

Continuaremos perseverando en mantener nuestra cultura sustentada en la consideración al ser humano, la creatividad, la innovación, el profesionalismo, la pasión por ser los mejores, la eficiencia y la búsqueda de relaciones de confianza con todos aquellos que solicitan nuestros servicios. Estos son los principios y reglas a los cuales adherimos para efectuar nuestro trabajo cotidiano, transmitidos por los socios fundadores, procurando que su legado permanezca siempre vigente.

Les saluda atentamente,



ALBERTO ETCHEGARAY AUBRY
PRESIDENTE DIRECTORIO SALFACORP S.A.



IDENTIFICACIÓN BÁSICA

Razón Social	SalfaCorp S.A.
R.U.T.	96.885.880-7
Nombre Fantasía	SalfaCorp
Nemotécnico para Bolsa de Valores ⁽¹⁾	SalfaCorp
Inscripción en el Registro de Valores	N°843
Domicilio Legal	Ciudad de Santiago, Chile
Dirección	Avda. Presidente Riesco 5335, Piso 11, Las Condes, Santiago
Fono	(56-2) 476 0000
Fax	(56-2) 476 0030
Código Postal	7561127
Sitio Web Corporativo	www.salfacorp.com

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

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

INFORMACIÓN A ACCIONISTAS

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

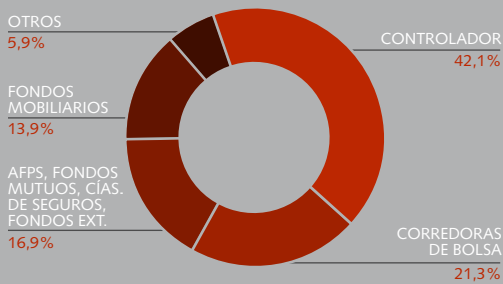
INFORMACIÓN A INVERSIONISTAS

Dirección	Avda. Presidente Riesco 5335, Piso 12, Las Condes, Santiago
Fono	(56-2) 476 0370
Correo Electrónico	ir@salfacorp.com
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.

⁽¹⁾ Comprende la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores de Valparaíso y Bolsa Electrónica de Chile.

ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

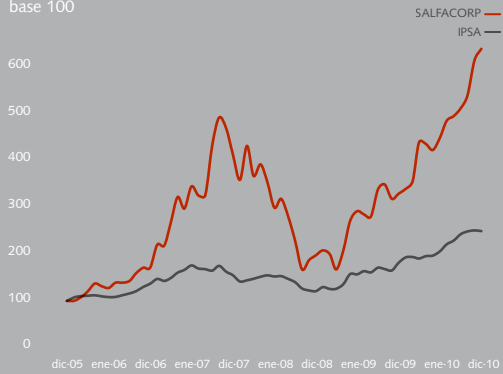
diciembre 2010



Fuente. Registro de accionistas al 31 de diciembre de 2010

PRECIO ACCIÓN DE SALFACORP VS. IPSA

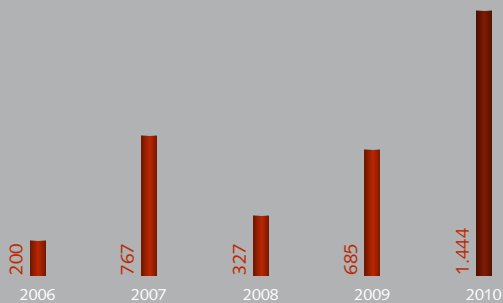
base 100



Fuente. Bolsa de Comercio de Santiago.

PATRIMONIO BURSÁTIL ⁽¹⁾

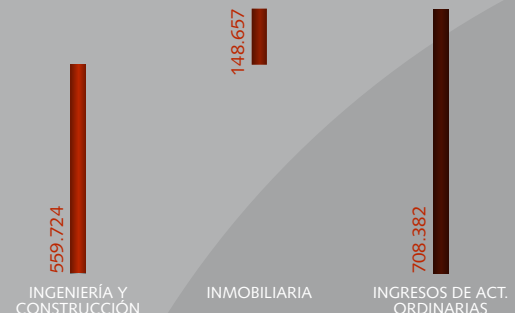
US\$ millones



Fuente. Bolsa de Comercio de Santiago.

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS POR UNIDAD DE NEGOCIO

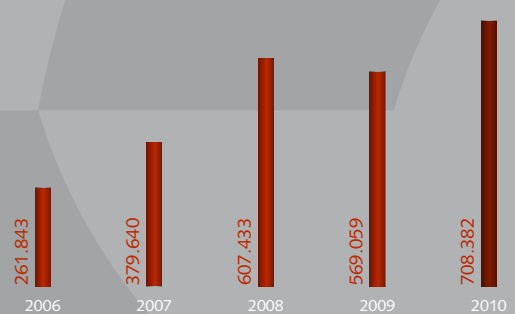
\$ millones



Fuente. Salfacorp S.A.

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS ⁽²⁾

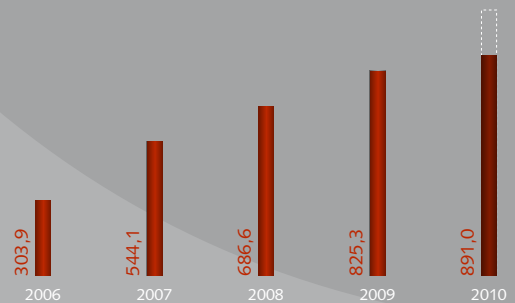
\$ millones, cada periodo



Fuente. Salfacorp S.A.

INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

salos por ejecutar de proyectos contratados, US\$ millones ⁽³⁾



Fuente. Salfacorp S.A.

⁽¹⁾ Patrimonio bursátil en US\$ de fin de cada periodo.

⁽²⁾ Las cifras de Ingresos de Actividades Ordinarias, EBITDA y Ganancia (pérdida) atribuible a los Propietarios de la Controladora correspondientes a los años 2006 a 2008 se encuentran expresadas en Ch GAAP, mientras que las cifras correspondientes a los años 2009 y 2010 se encuentran expresadas bajo normativa IFRS.

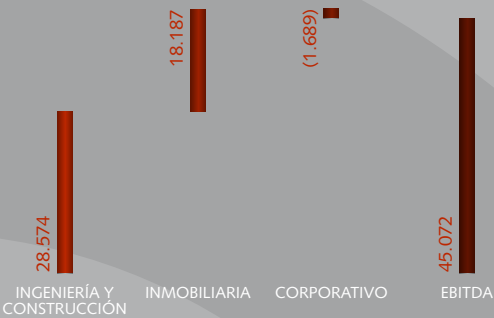
⁽³⁾ Saldo por ejecutar de proyectos contratados en US\$ de fin de cada periodo.

⁽⁴⁾ Dotación de Personal incluye trabajadores de obra y ejecutivos, profesionales y administrativos.

SALFACORP EN UNA MIRADA

EBITDA POR UNIDAD DE NEGOCIO

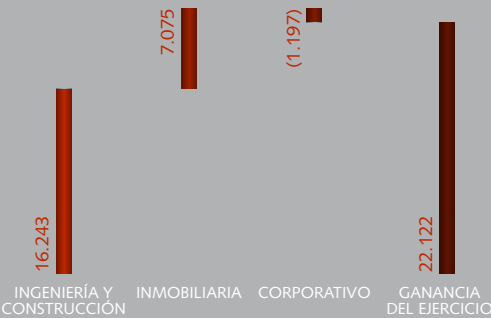
\$ millones



Fuente: SalfaCorp S.A.

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

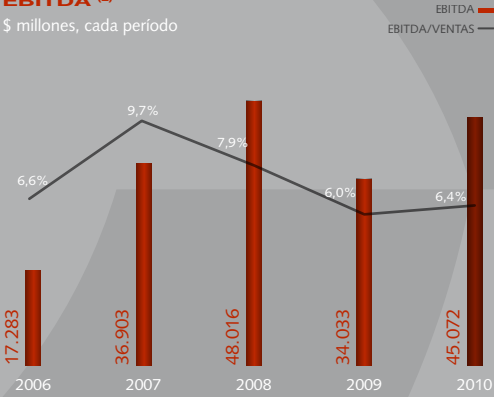
\$ millones



Fuente: SalfaCorp S.A.

EBITDA ⁽²⁾

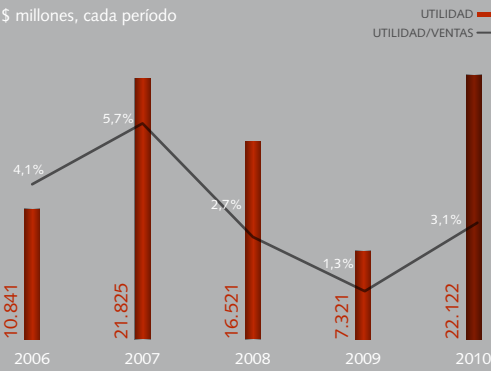
\$ millones, cada período



Fuente: SalfaCorp S.A.

GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA ⁽³⁾

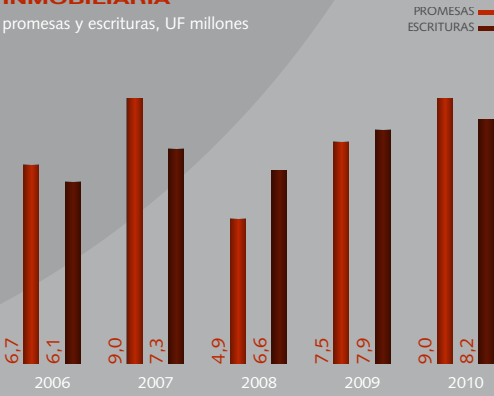
\$ millones, cada período



Fuente: SalfaCorp S.A.

INMOBILIARIA

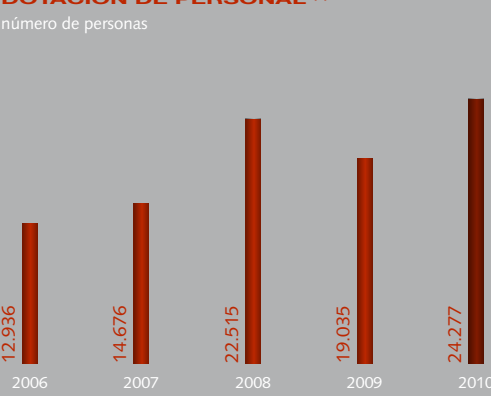
promesas y escrituras, UF millones



Fuente: SalfaCorp S.A.

DOTACIÓN DE PERSONAL ⁽⁴⁾

número de personas



Fuente: SalfaCorp S.A.



01

CAPÍTULO



SALFACORP EN UNA MIRADA

BALANCE GENERAL (CH GAAP)

\$ DE CADA PERÍODO, MILLONES	2006	2007	2008
Total Activos Circulantes	89.857	270.403	367.247
Total Activos Fijos	11.987	25.986	28.286
Total Otros Activos	29.944	133.989	212.043
TOTAL ACTIVOS	131.788	430.377	607.575
Total Pasivos Circulantes	51.184	193.386	269.005
Total Pasivos Largo Plazo	26.064	56.967	103.853
Interés Minoritario	238	4.320	5.923
Total Patrimonio	54.302	175.704	228.794
TOTAL PASIVOS	131.788	430.377	607.575

ESTADO DE RESULTADOS (CH GAAP)

\$ DE CADA PERÍODO, MILLONES	2006	2007	2008
Ingresos de Explotación	261.843	379.640	607.433
Costos de Explotación	(232.148)	(317.771)	(531.149)
Margen de Explotación	29.695	61.869	76.285
Gastos de Administración y Ventas	(15.176)	(29.539)	(41.760)
Resultado de Explotación	14.519	32.329	34.525
EBITDA ¹	17.283	36.903	48.016
Utilidad inversiones empresas relacionadas, neta	748	1.209	7.194
Gastos financieros, netos	(2.791)	(5.342)	(11.792)
Amortización menor valor de inversiones	(39)	(1.715)	(4.325)
Corrección monetaria	414	505	(1.988)
Otros ²	95	439	(479)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	(1.574)	(4.903)	(11.389)
Impuesto a la Renta	(2.060)	(4.581)	(3.174)
Interés Minoritario	(44)	(1.255)	(3.616)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	10.841	21.825	16.521

RAZONES FINANCIERAS

		2006	2007	2008
Margen de Explotación / Ingresos de Explotación	%	11,3%	16,3%	12,6%
Resultado de Explotación / Ingresos de Explotación	%	5,5%	8,5%	5,7%
EBITDA / Ingresos de Explotación	%	6,6%	9,7%	7,9%
Utilidad del Ejercicio / Ingresos de Explotación	%	4,1%	5,7%	2,7%
Liquidez ³	(veces)	1,8	1,4	1,3
Endeudamiento ⁴	(veces)	1,4	1,4	1,6
Endeudamiento Financiero ⁵	(veces)	0,9	0,9	1,2
Retorno sobre Patrimonio ⁶	%	20,0%	12,4%	7,2%
Retorno sobre Activos ⁷	%	8,2%	5,1%	2,7%
Utilidad por Acción	(\$ / acción)	45,8	62,5	41,3
Valor Bolsa / Valor Libro	(veces)	2,0	2,2	0,9
Patrimonio Bursátil ⁸	(MM US\$)	200	767	327

¹ EBITDA definido como la suma de las cuentas Resultado de Explotación, Depreciación del Ejercicio, Amortización de Intangibles y Utilidad inversiones empresas relacionadas, neta.

² Otros corresponde a la suma de las cuentas Otros ingresos fuera de la explotación, Otros egresos fuera de la explotación y Diferencias de cambio.

³ Liquidez definida como la razón entre Total Activos Circulantes y Total Pasivos Circulantes.

⁴ Endeudamiento definido como la razón entre la suma de las cuentas Total Pasivos Circulantes y Total Pasivos a Largo Plazo y la suma de las cuentas Total Patrimonio e Interés Minoritario.

⁵ Endeudamiento Financiero definido como la razón entre la suma de las cuentas Obligaciones con bancos e instituciones financieras, Obligaciones con el público y Acreedores varios, tanto circulantes como de largo plazo y, la suma de las cuentas Total Patrimonio e Interés Minoritario.

⁶ Retorno sobre Patrimonio definido como la razón entre Utilidad (Pérdida) del Ejercicio y Total Patrimonio del período.

⁷ Retorno sobre Activos definido como la razón entre Utilidad (Pérdida) del Ejercicio y Total Activos del período.

⁸ Patrimonio Bursátil en US\$ de fin de cada período



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO (IFRS)

\$ DE CADA PERÍODO, MILLONES	2009	2010
Activos, Corriente, Totales	322.737	318.662
Activos, No Corrientes, Totales	204.063	215.246
TOTAL DE ACTIVOS	526.801	533.908
Pasivos, Corrientes, Totales	163.338	126.055
Pasivos, No Corrientes, Totales	184.990	212.662
Participaciones no Controladoras	2.293	4.207
Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora	176.179	190.983
TOTAL DE PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	526.801	533.908

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN (IFRS)

\$ DE CADA PERÍODO, MILLONES	2009	2010
Ingresos de Actividades Ordinarias	569.059	708.382
Costo de Ventas	(501.269)	(627.981)
Ganancia Bruta	67.790	80.401
Gastos de Administración y Ventas ¹	(39.239)	(42.692)
Resultado de la Operación	28.551	37.709
EBITDA ²	34.033	45.072
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1.037	3.271
Costos financieros, netos	(8.990)	(8.047)
Resultados por unidades de reajuste	2.206	(1.189)
Otros ³	(12.242)	(400)
RESULTADO FUERA DE LA OPERACIÓN	(17.989)	(6.365)
Gasto por Impuestos a las Ganancias	(3.128)	(6.837)
Ganancia (pérdida), atribuible a Participaciones no Controladoras	113	2.385
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	7.321	22.122

RAZONES FINANCIERAS

		2009	2010
Ganancia bruta / ingresos de actividades ordinarias	%	11,9%	11,3%
Resultado de la operación / ingresos de actividades ordinarias	%	5,0%	5,3%
EBITDA / ingresos de actividades ordinarias	%	6,0%	6,4%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora/ Ingresos de actividades ordinarias	%	1,3%	3,1%
Liquidez ⁴	(veces)	2,0	2,5
Endeudamiento ⁵	(veces)	2,0	1,7
Endeudamiento Financiero ⁶	(veces)	1,3	1,1
Retorno sobre Patrimonio ⁷	%	4,2%	11,6%
Retorno sobre Activos ⁸	%	1,4%	4,1%
Utilidad por Acción	(\$ / acción)	18,3	55,3
Valor Bolsa / Valor Libro	(veces)	2,0	3,5
Patrimonio Bursátil ⁹	(MM US\$)	685	1.444

¹ Gastos de Administración y Ventas definido como la suma de las cuentas Otros ingresos, por función, Costos de distribución y Gasto de administración.

² EBITDA definido como la suma de las cuentas Resultado de la Operación, Ajustes por gastos de depreciación y amortización y Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación.

³ Otros corresponde a la suma de las cuentas Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado, Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado, Otros gastos, por función, Otras ganancias (pérdidas) y Diferencias de cambio.

⁴ Liquidez definida como la razón entre Activos Corrientes, Totales y Pasivos Corrientes, Totales.

⁵ Endeudamiento definido como la razón entre la suma de las cuentas Pasivos Corrientes, Totales y Pasivos no Corrientes, Totales y la suma de las cuentas Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora y Participaciones no Controladoras.

⁶ Endeudamiento Financiero definido como la razón entre la suma de las cuentas Préstamos que Devengan Intereses y Otros Pasivos Financieros, tanto corrientes como no corrientes y la suma de las cuentas Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora y Participaciones no Controladoras.

⁷ Retorno sobre Patrimonio definido como la razón entre Ganancia (pérdida), atribuible a los Propietarios de la Controladora y Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora del período.

⁸ Retorno sobre Activos definido como la razón entre Ganancia (pérdida), atribuible a los Propietarios de la Controladora y Total de Activos del período.

⁹ Patrimonio Bursátil en US\$ de fin de cada período.

CLASIFICACIÓN DE RIESGO - 31 DICIEMBRE 2010

SOLVENCIA / ACCIONES	
Feller - Rate	BBB+, 1ª Clase Nivel 3
Fitch - Ratings	BBB+, Nivel 3
ICR	A-, 1ª Clase Nivel 3

EFFECTOS DE COMERCIO	
Feller - Rate	BBB+, Nivel 2
Fitch - Ratings	BBB+/F2
ICR	A-, Nivel 2

BONOS	
Feller - Rate	BBB+
Fitch - Ratings	BBB+
ICR	A-

PERSPECTIVAS	
Feller - Rate	Estable
Fitch - Ratings	Estable
ICR	Estable

01

**JUAN ENRIQUE ALBERTO
ETCHEGARAY AUBRY (*)**
PRESIDENTE

Ingeniero Civil
Pontificia Universidad Católica de Chile.
5.163.821-2

02

**ANÍBAL RAMÓN
MONTERO SAAVEDRA**
VICE-PRESIDENTE

Constructor Civil,
Pontificia Universidad Católica de Chile.
4.898.769-9

03

**PABLO
SALINAS ERRÁZURIZ**
SEGUNDO VICE-PRESIDENTE

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

(*) Directores que integran el Comité de Directores.

DIRECTORIO

SalfaCorp S.A es administrada por un Directorio formado por siete miembros titulares, sin la presencia de directores suplentes, que pueden o no ser accionistas, nominados por la Junta General de Accionistas. El Directorio dura un período de tres años, al final del cual debe renovarse totalmente, sin restricciones de reelección.

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 a partir de esta fecha, el que quedó conformado por los señores Juan Enrique 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. Se hace presente que durante el año 2010, no se produjeron cambios en el Directorio de la Sociedad.

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 eligió como Presidente del Directorio al Sr. Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry y como Vicepresidente al Sr. Aníbal Ramón Montero Saavedra.

Mensualmente, el Directorio se reúne en sesiones ordinarias para analizar y resolver sobre las principales materias que son de su competencia, esto es, la gestión que desempeña SalfaCorp S.A. y sus resultados y, en forma extraordinaria si la gestión de negocios lo requiere. En sus sesiones ordinarias y extraordinarias actúa como secretario el Fiscal, señor Matías Vial Álamos.

Según lo acordado en Sesión de Directorio del 28 de mayo de 2008, fueron elegidos como integrantes del Comité de Directores de la Sociedad, los directores independientes del controlador, señores Fernando José Larraín Cruzat, quien ejerce como Presidente del Comité de Directores y Francisco Ramón Gutiérrez Philippi y el director vinculado al controlador y Presidente del Directorio de la Sociedad, señor Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry. Se hace presente que durante el año 2010, no se produjeron cambios en el Comité de Directores de la Sociedad.

DIRECTORIO

04

**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

05

**FERNANDO JOSÉ
LARRAÍN CRUZAT (*)**
DIRECTOR

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

06

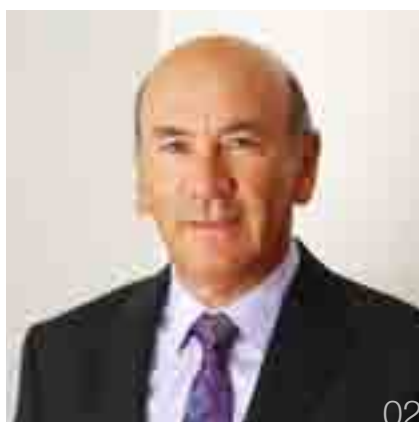
**ANDRÉS
NAVARRO HAEUSSLER**
DIRECTOR

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

07

**JUAN LUIS
RIVERA PALMA**
DIRECTOR

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



01 FRANCISCO JAVIER GARCÉS JORDÁN
GERENTE GENERAL CORPORATIVO

Ingeniero Civil,
Pontificia Universidad Católica de Chile.
7.034.046-1

02 FERNANDO JOSÉ ZÚÑIGA ZILLIANI
GERENTE SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A. (*)

Ingeniero Civil,
Universidad de Chile.
8.458.478-9

03 ROBERTO RODRIGO GÓMEZ RAMÍREZ
GERENTE ACONCAGUA S.A. (*)

Constructor Civil,
Pontificia Universidad Católica de Chile.
Master in Business Administration,
IE Business School.
10.544.550-4

04 LUIS RODRIGO SANTA MARÍA MARTÍNEZ
GERENTE FINANZAS CORPORATIVAS

Ingeniero Comercial,
Pontificia Universidad Católica de Chile.
7.819.851-6

05 MATÍAS VIAL ALAMOS
FISCAL

Abogado,
Pontificia Universidad Católica de Chile.
Master in Laws (LLM),
Northwestern University School of Law.
7.605.933-0

06 JUAN CARLOS GARCÉS JORDÁN
GERENTE VALORES Y PERSONAS

Constructor Civil,
Pontificia Universidad Católica de Chile.
8.503.894-K



01



02



03



04



05



06

(*) Aconcagua S.A. corresponde a la Unidad Inmobiliaria.

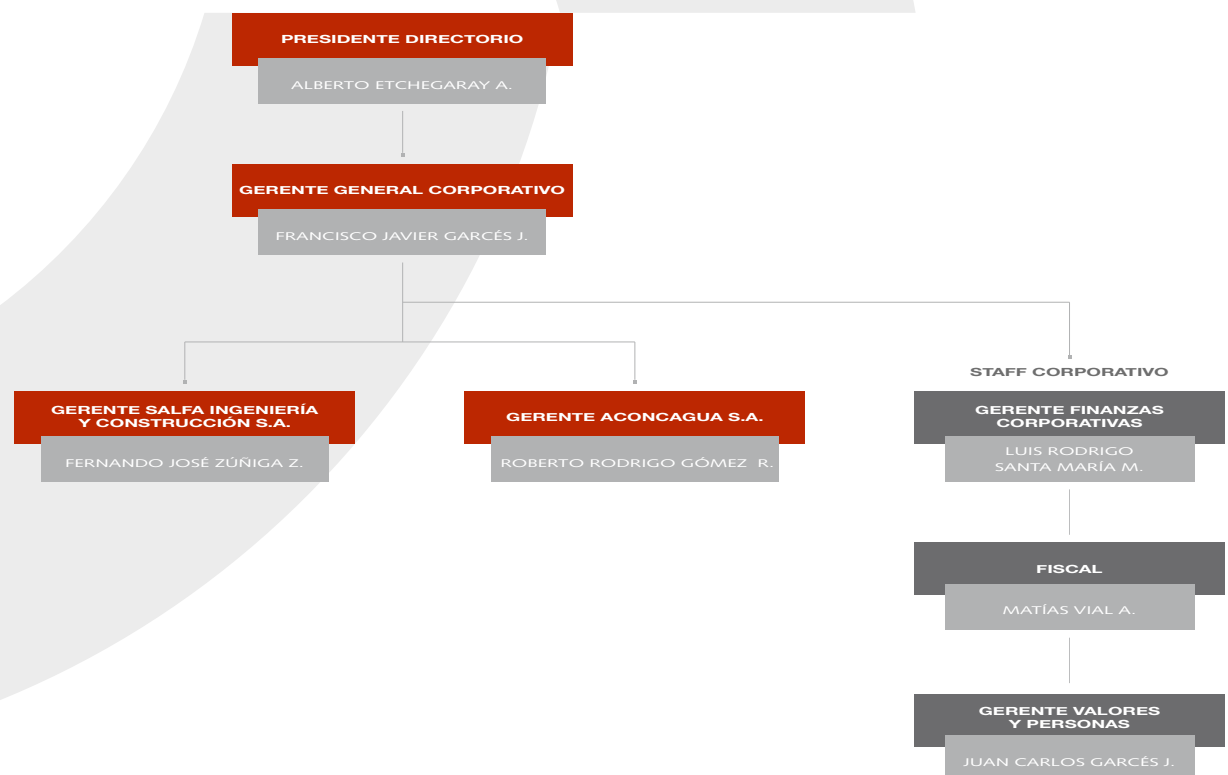
(**) Salfa Ingeniería y Construcción S.A. corresponde a la Unidad de Ingeniería y Construcción.

ADMINISTRACIÓN

SalfaCorp S.A. se encuentra estructurada en dos unidades de negocio: Ingeniería y Construcción e Inmobiliaria. Cada unidad de negocio es asistida por un área de Servicios Compartidos, que enfoca su gestión en temas administrativos, operacionales y de gestión de procesos, contables y financieros. Lo anterior con el objeto de ajustarse a las necesidades específicas de cada unidad de negocio.

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 una mayor flexibilidad en la conformación de equipos para enfrentar en forma exitosa y sustentable la visión y estrategia de crecimiento de la Compañía.

Durante el año 2010, el señor Roberto Rodrigo Gómez Ramírez asume la Gerencia General de Aconcagua S.A. en reemplazo del señor Cristián Arturo Alliende Arriagada, quien asume como Presidente del Directorio de la filial Inmobiliaria Aconcagua S.A.





GOBIERNO CORPORATIVO

SalfaCorp S.A. está comprometida con los más altos estándares de Gobierno Corporativo y administra sus negocios con apego a las normas éticas y legales contenidas en la legislación vigente en Chile, particularmente en la Ley de Sociedades Anónimas y la Ley de Mercado de Valores.

ESTRUCTURA DE GOBIERNO CORPORATIVO

La estructura de Gobierno Corporativo de SalfaCorp S.A. está encabezada por un Directorio formado por siete miembros, accionistas o no, elegidos por la Junta de Accionistas de la Sociedad. Estos permanecen en sus cargos por un período de tres años, luego del cual el Directorio es reelecto o renovado totalmente.

Su función principal, regulada por la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, es administrar la Compañía. Además representa judicial y extrajudicialmente a SalfaCorp S.A. en todos los actos necesarios para el cumplimiento de su objeto social. Para lograr este fin, posee todas las facultades de administración y disposición que la ley o el estatuto no establezcan como privativas de la Junta General de Accionistas.

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

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

Sus integrantes reciben una remuneración sometida a consideración de los accionistas en la Junta General Ordinaria anual, no existiendo planes o políticas destinadas a remunerar a los directores con acciones de la Sociedad.

Asimismo, de acuerdo a lo dispuesto en el Artículo 50 de la Ley N°18.046, el Directorio de la Sociedad designa a tres de sus miembros como integrantes de un Comité de Directores que vela por los intereses de los accionistas minoritarios.

El Comité de Directores sesiona periódicamente para abordar temas de especial relevancia para la Empresa, siendo responsable del examen de los informes de los auditores externos, el balance y estados financieros, pronunciándose respecto de ellos en forma previa a su presentación a los accionistas; la proposición al Directorio de los auditores externos y clasificadores de riesgo que serán sugeridos a la Junta Ordinaria de Accionistas; el examen de los antecedentes e información respecto de las operaciones a que se refieren los artículos 44 y 89 de la Ley de Sociedades Anónimas y emisión de un informe respecto de esas operaciones y, el examen del sistema de remuneraciones de ejecutivos principales.

ÉTICA Y TRANSPARENCIA

CÓDIGO DE ÉTICA

El Código de Ética vigente fue difundido al interior de la Compañía durante el ejercicio 2009, en respuesta a la envergadura de la Compañía y las diversas culturas que se funden en los equipos de trabajo.

En él se exponen claramente los valores corporativos y los principios y acciones que rigen nuestra conducta, comprendiendo, entre otros, los siguientes temas: obligaciones del personal, conflicto de intereses, uso de propiedad e información, información privilegiada, independencia, cumplimiento de las leyes y normas, relaciones con proveedores y subcontratistas, clientes, Gobierno e instituciones públicas y la comunidad.

El Código de Ética fue entregado a cada uno de los trabajadores de la Compañía como una guía de actuación profesional internamente y frente a entidades externas y se



encuentra disponible en el Portal de Intranet, siendo aplicable a toda la Organización y a todas las filiales de SalfaCorp S.A. en Chile y Latinoamérica. A través de él, se convoca a los trabajadores a cumplirlo y hacerlo cumplir, de manera que continúe fortaleciéndose la cultura ética arraigada a través de los años y que es obligación de cada uno desarrollar y profundizar.

Con este propósito, se ha establecido un canal de comunicación para que los trabajadores puedan resolver sus dudas, realizar sugerencias, informar de casos ejemplares o bien denunciar conductas indebidas dentro de la Organización.

MANUAL DE MANEJO DE INFORMACIÓN DE INTERÉS

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

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

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

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

Con todo, siguiendo el principio rector indicado en el Manual de Manejo de Información de Interés para el Mercado, en cuanto a lo relevante que es la información en la valoración de la acción, es política general de la Compañía propiciar de manera explícita un comportamiento prudente y responsable en el proceso de adquisición y enajenación de valores de oferta pública de SalfaCorp S.A. Para efectos de demostrar explícitamente esa prudencia, y sin perjuicio de los períodos de bloqueo mencionados más adelante, se recomienda que directores y ejecutivos principales efectúen sus posibles transacciones por un período de tiempo suficiente que muestre la naturaleza no especulativa de la operación, ni menos el interés de generar ganancias o evitar pérdidas producto de antecedentes obtenidos a partir de Información Privilegiada.

Así, se reconoce la libertad de los destinatarios de este Manual para transar valores, pero de modo excepcional se establecerán períodos de bloqueo expresos en que tales iniciativas estarán formalmente prohibidas.

c) Período de bloqueo ordinario: Se fija un período de bloqueo ordinario en la adquisición y enajenación de valores de oferta pública de SalfaCorp S.A., aplicable a directores, ejecutivos principales y trabajadores de SalfaCorp S.A. Dicho bloqueo ordinario se extenderá desde el inicio del quinceavo día hábil bursátil que preceda a la sesión en que el Directorio tome conocimiento y apruebe los Estados Financieros consolidados respectivos, y hasta expirado el segundo día

hábil bursátil posterior a la entrega de esos mismos Estados Financieros a la Superintendencia de Valores y Seguros 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 que se impulsen gestiones preparatorias para el desarrollo de oportunidades de negocio para la Compañía, de una entidad tal que sea razonable de ser capaz de influir en la cotización de los valores de SalfaCorp S.A., se procederá a determinar un período de bloqueo extraordinario en la adquisición y enajenación de valores de oferta pública de SalfaCorp S.A.

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

POLÍTICA GENERAL DE HABITUALIDAD PARA OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

En Sesión Ordinaria de Directorio de SalfaCorp S.A. celebrada el 17 de marzo de 2010, se aprobó la “Política General de Habitualidad de SalfaCorp S.A. para las Operaciones Ordinarias del Giro Social con Partes Relacionadas”.

La Política de Habitualidad tiene por objeto determinar las operaciones habituales de la Sociedad que, siendo ordinarias en consideración al giro social, podrán efectuarse, ejecutarse y/o celebrarse con partes relacionadas, sin necesidad de cumplir los requisitos, formalidades y procedimientos que se

establecen en la Ley de Sociedades Anónimas, en la medida que dichas operaciones tengan por objeto contribuir al interés social y se ajusten en precio, términos y condiciones a aquéllas que prevalezcan en el mercado al tiempo de su celebración.

Entre las operaciones ordinarias del giro de la Sociedad que se realizan con partes relacionadas, se encuentran operaciones relativas al desarrollo de proyectos de ingeniería y construcción y desarrollo inmobiliario; operaciones de naturaleza financiera y de provisión de servicios de administración financiera, contables, control de gestión, asesorías legales, tributarias, entre otros; operaciones de arriendo y provisión de servicios de infraestructura; operaciones relativas a servicios informáticos y de tecnologías de la información, marketing y publicidad.

RELACIÓN CON ACCIONISTAS

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

Asimismo, la Gerencia de Finanzas Corporativas cumple con atender y orientar a los inversionistas y analistas respecto de la marcha de la Empresa y el comportamiento de la industria. Lo anterior por medio de diversos mecanismos, entre ellos, la emisión de publicaciones (informe trimestral, presentaciones, Memoria Anual, y comunicados a la Superintendencia de Valores y Seguros y las Bolsas de Valores), reuniones con inversionistas institucionales y la participación en conferencias locales e internacionales.

Adicionalmente, se mantiene permanentemente actualizada la página web www.salfacorp.com, en la cual los inversionistas pueden acceder a estados financieros, memorias, presentaciones, comunicados, vínculos a las páginas de sus filiales y otros documentos de interés.





PROPIEDAD Y CONTROL DE LA SOCIEDAD

La Sociedad tiene emitidas 399.997.455 acciones de única serie¹, de las cuales, al 31 de diciembre de 2010, se encuentran suscritas y pagadas 399.997.455 acciones, distribuidas entre 366 accionistas.

La nómina de los 12 mayores accionistas de SalfaCorp S.A. al 31 de diciembre de 2010, 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:

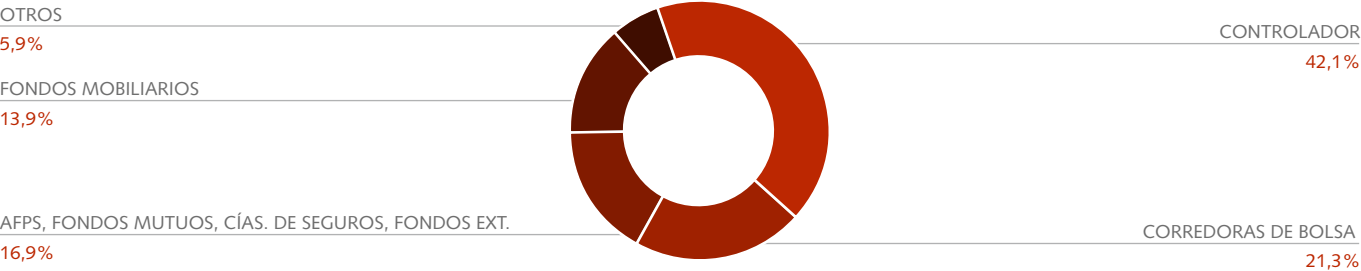
RUT	NOMBRE ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN EN LA SOCIEDAD	
			INDIVIDUAL (%) (*)	ACUMULADO (%)
79.685.190-2	Inversiones Ascotán Ltda. (**)	43.720.078	10,9%	10,9%
96.684.990-8	Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión (***)	27.254.794	6,8%	17,7%
76.615.490-5	Moneda Corredores de Bolsa Ltda.	27.210.317	6,8%	24,5%
78.091.430-0	Inversiones Atlántico Ltda. (**)	25.852.739	6,5%	31,0%
80.537.000-9	Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	23.585.634	5,9%	36,9%
98.000.400-7	AFP Provida S.A. (***)	18.923.262	4,7%	41,6%
96.767.630-6	Banchile Administradora General de Fondos S.A. (***)	16.378.591	4,1%	45,7%
98.000.100-8	AFP Habitat S.A. (***)	13.539.215	3,4%	49,1%
96.489.000-5	IM Trust S.A. Corredores de Bolsa	10.431.077	2,6%	51,7%
79.822.680-0	Inversiones Santa Isabel Ltda. (**)	9.232.206	2,3%	54,0%
78.997.270-2	Inversiones Inmobiliarias Renta Ltda. (**)	8.928.170	2,2%	56,3%
84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	8.832.615	2,2%	58,5%
TOTAL ACCIONISTAS MAYORITARIOS (12)		233.888.698		58,5%
TOTAL OTROS ACCIONISTAS (354)		166.108.757		41,5%
TOTAL ACCIONISTAS (366)		399.997.455		100,0%

(*) Porcentaje calculado en base a las acciones suscritas y pagadas.
(**) Sociedad relacionada con el Grupo Controlador de la Compañía.
(***) En el caso de inversionistas institucionales, se agrupan los fondos administrados para estimar el porcentaje de propiedad total en la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2010, el grupo controlador – conformado por Grupo Rubens y Grupo Aconcagua – mantiene un 42,1% de participación directa en la propiedad de la Compañía.

Asimismo, destacan dentro de la estructura de propiedad de la Sociedad, Corredoras de Bolsa (21,3%), AFPs, Fondos Mutuos, Compañías de Seguros y Fondos Extranjeros (16,9%) y Fondos Mobiliarios (13,9%).

PROPIEDAD DE LA COMPAÑÍA
porcentaje · diciembre 2010



(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 se encuentra 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.

CORPORATIVOS

01 SALFACORP S.A. PRESENTA SUS PRIMEROS ESTADOS FINANCIEROS BAJO NORMA IFRS

En el marco de la convergencia a IFRS (International Financial Reporting Standards), SalfaCorp S.A. presentó durante el mes de marzo, los primeros Estados Financieros bajo formato IFRS, correspondientes al cierre del ejercicio 2009.



02 IMPLEMENTACIÓN DE SAP

Durante el curso del año, se trabajó intensamente en la implementación de SAP en la Organización, con el objeto de potenciar la gestión de las unidades de negocio de Ingeniería y Construcción e Inmobiliaria. Este sistema permite operar una variada gama de procesos interconectados, integrando así la información de todas las partes del negocio en forma consistente y de rápido acceso para la gestión operacional y la toma de decisiones gerencial. Los pilares del éxito de este proyecto han sido el compromiso de la Administración, el trabajo en equipo y la metodología utilizada.

03 DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDO DEFINITIVO EQUIVALENTE A \$5,491 POR ACCIÓN

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 29 de abril de 2010, se acordó distribuir un dividendo definitivo (nº6) ascendente a \$5,491 por acción, correspondiente a \$2.196.386.025.- que equivale al 30% de la utilidad del ejercicio al 31 de diciembre de 2009. El pago de este dividendo se hizo efectivo el día 20 de mayo de 2010.

04 MODIFICACIÓN DE LÍNEAS DE EFECTOS DE COMERCIO Nº64 Y Nº65 Y LÍNEAS DE BONOS Nº533 Y Nº534

Considerando la implementación de un cambio en las normas contables utilizadas en los estados financieros por la aplicación de IFRS, se modificaron las respectivas escrituras de características de las líneas de efecto de comercio Nº64 y Nº65 y líneas de bonos Nº533 y Nº534. Entre las modificaciones aplicadas se encuentran la homologación de ciertos cálculos de covenants (índices financieros) para adecuarlos al entorno de estas nuevas normas contables.

05 INSCRIPCIÓN DE DOS NUEVAS LÍNEAS DE BONOS Nº642 Y Nº643

Durante el mes de septiembre, y tras la aprobación del Directorio de la Sociedad, se registraron dos líneas de bonos por un monto de hasta UF 2.000.000 cada una, ambas con un plazo máximo de hasta 30 años desde su inscripción en el Registro de Valores. Los bonos que se emitan con cargo a las líneas podrán ser colocados en el mercado general, serán al portador, desmaterializados y no convertibles en acciones de la Sociedad. Asimismo, la Sociedad se obligará a sujetarse a ciertas obligaciones, limitaciones y prohibiciones, habituales para este tipo de operaciones.

06 EXITOSA COLOCACIÓN DE BONOS Y EFECTOS DE COMERCIO

Como parte del proceso de restructuración financiera iniciado en 2008, durante el ejercicio, se gestionaron importantes operaciones de financiamiento, entre ellas, colocación de bonos (UF 2.000.000) y efectos de comercio (UF 600.000), capturando exitosamente las oportunidades que se presentaron durante el ejercicio en términos de tasas de mercado y rangos de spread para la Compañía. La colocación de bonos se estructuró en dos series a 5 y 21 años plazo, con un rating BBB+/A-, por un monto de UF 1,0 millón cada una. Ambas series obtuvieron una demanda que superó en más de dos veces la oferta inicial, lo cual confirma la solidez y buenas perspectivas del proyecto SalfaCorp S.A.

07 REORGANIZACIÓN DE LA ESTRUCTURA DE NEGOCIOS

Durante el cuarto trimestre, SalfaCorp S.A. reorganizó sus unidades de negocio, traspasando las filiales correspondientes al rubro edificación - segmento de negocios dependiente hasta entonces de Salfa Ingeniería y Construcción S.A. - a la unidad inmobiliaria, esto es, Aconcagua S.A. Lo anterior de modo de consolidar las sinergias propias de la construcción de viviendas y el desarrollo inmobiliario.

BIENESTAR, RECONOCIMIENTOS Y RELACIÓN CON LA COMUNIDAD



01 CONSTRUCTORA NOVATEC S.A. PARTICIPA EN IMPORTANTE OBRA SOCIAL

La construcción de una capilla en la comunidad La Bastilla en la Comuna de Cunco, IX región, es un proyecto de índole social en el que Constructora Novatec S.A. participa sin fines de lucro en busca de apoyar a la Diócesis de Villarrica.



02 COMPROMETIDA PARTICIPACIÓN DE SALFACORP S.A. EN OBRAS DE EMERGENCIA TRAS EL TERREMOTO DEL 27 DE FEBRERO

La unidad de Ingeniería y Construcción, a través de las filiales de montajes, infraestructura y puertos, participó activamente en faenas destinadas a retirar 46 embarcaciones varadas, (15 a 90 toneladas) producto del tsunami que azotó las costas de la zona sur; en obras de emergencia para las comunas de Hualpén y San Pedro de la Paz, en el sector de la desembocadura del río Bío-Bío, consistentes en la construcción de 2 rampas provisionales para el embarque y desembarque de camiones, entre los sectores de Hualpén y Boca Sur, y por último en el proyecto de reposición de emergencia de la Ruta 160 para rehabilitar el acceso norte a la ciudad de Lota.

03 ACONCAGUA ENTREGA 1.000 DESAYUNOS A CASAS DE ESTUDIO

Gracias a la cruzada solidaria organizada por Inmobiliaria Aconcagua S.A., se logró ayudar a dos casas de estudio en Puente Alto, mediante la entrega de 1.000 desayunos para alimentar a 100 niños durante un mes. La visita a estas casas de estudio sirvió a su vez de instancia para establecer un vínculo con los niños, jóvenes y profesores de ambos centros, y compartir historias de superación de la pobreza.



04 RECONOCIMIENTOS EN MATERIA DE PREVENCIÓN DE RIESGOS

En el mes de abril, la Cámara Chilena de la Construcción (C.Ch.C) le otorgó a Constructora Novatec S.A. un reconocimiento por su excelente labor en materia de Prevención de Riesgos durante el año 2009, lo anterior considerando indicadores de accidentabilidad, siniestralidad, accidentes fatales, incapacitados permanentes y trabajadores promedio. En el mes de julio, la Mutual de Seguridad de la C.Ch.C distinguió a las filiales Salfa Construcción S.A., Constructora Novatec S.A., Obras Industriales Salfa S.A. y Maquinarias y Equipos Maqsa S.A. en la satisfactoria aplicación de los sistemas de gestión, que permiten un reconocimiento, evaluación y control de riesgo efectivo, lo cual disminuye los incidentes en obras. En tanto, en el mes de abril, HV Contratistas S.A. – filial de SalfaCorp S.A. en Perú - recibió, por parte de Rimac Seguros, el premio a la Excelencia en Prevención de Riesgos Laborales 2009, siendo la primera vez que se alcanza este logro por parte de la Compañía en este mercado. En la selección participaron más de 700 empresas, quedando entre las 10 finalistas las constructoras HV Contratistas S.A, Graña y Montero y Techint.



05 PROGRAMA DE INSERCIÓN LABORAL PARA DISCAPACITADOS

Durante el curso del año, ingresaron a la filial inmobiliaria y de montajes, personas discapacitadas para desarrollar labores de apoyo administrativo y de faena, respectivamente. A través de estas iniciativas – presentes en la Compañía desde hace ya 8 años – no sólo se busca el desarrollo de estas personas, sino que también aprender de su maravilloso ejemplo de superación.



06 PRESIDENTE DE LA REPÚBLICA VISITA E INAUGURA OBRAS EN EJECUCIÓN

Acompañado de diversas autoridades de Gobierno, el Mandatario visitó algunas obras en ejecución de SalfaCorp S.A., entre ellas, la remodelación de la Pérgolas de las Flores San Francisco, Santa María y el Mercado Tirso de Molina, y la mina Radomiro Tomic, de Codelco, con motivo de la inauguración de la primera fase del Proyecto de Sulfuros RT, cuyo contrato fue adjudicado a Salfa Montajes S.A.



07 SALFACORP S.A. SOLIDARIZA EN TIEMPO RÉCORD CON LOS MINEROS ATRAPADOS EN MINA SAN JOSÉ

Una valiosa labor desarrolló parte del personal de Maqsa S.A. – filial de maquinarias de Salfa Ingeniería y Construcción S.A. - en la mina San José, ubicada en la región de Atacama, tras la tragedia que dejó a 33 mineros atrapados bajo 700 metros de profundidad. La tarea solidaria de los trabajadores de la Compañía permitió - gracias al soporte técnico de huinchas para subir y bajar las "palomas"- transformar el sondaje utilizado en un vía de conexión más rápida, aumentando la velocidad de envío de agua, aire, energía y comunicaciones, durante el período de rescate de los mineros.

08 EMPRESA DE MONTAJES INDUSTRIALES SALFA S.A. RECIBE CERTIFICACIÓN PARA PROYECTOS EPC

La filial de montajes industriales de Salfa Ingeniería y Construcción S.A. recibió la certificación para el desarrollo de proyectos EPC, como resultado de la auditoría realizada por la empresa certificadora Det Norske Veritas (DNV) a los Sistemas de Gestión de esta empresa, la cual contempló la revisión de obras en ejecución y los procesos de estudios e ingeniería.

09 METALÚRGICA REVESOL S.A. SE CERTIFICA BAJO LA NORMA ISO 9001

Metalúrgica Revesol S.A. recibió la certificación de calidad internacional ISO 9001 (versión 2008), la cual acredita la calidad de sus operaciones bajo estrictas normas internacionales, estableciendo buenas prácticas en sus sistemas de gestión. El certificado -otorgado por la empresa Det Norske Veritas (DNV)- se extiende para los servicios de diseño, fabricación y comercialización de componentes y equipos para el transporte continuo de materiales y, además, diseño, fabricación y comercialización de componentes y equipos oleohidráulicos y neumáticos.

10 CONSTRUCTORA PROPUESTO LTDA. Y EMPRESA DE MANTENCIONES Y SERVICIOS SALFA S.A. FIRMAN PROTOCOLO PEC

Las filiales Constructora Propuesto Ltda. y Empresas de Mantenciones y Servicios Salfa S.A. concretaron la firma del protocolo Programa Empresa Competitiva (PEC) perteneciente a la Mutual de Seguridad de la Cámara Chilena de la Construcción. La firma del protocolo oficializa la suscripción de estas empresas al modelo de Gestión de Empresa Competitiva, propuesto por la Mutual, lo que representa un sólido compromiso con la estandarización de los procesos, la medición permanente del desempeño mediante auditorías y el fomento de la responsabilidad en materias de Seguridad y la Salud Ocupacional.



11 PREMIOS A HILTI CHILE Y FLEISCHMANN S.A. COMO PROVEEDOR Y SUBCONTRATISTA DESTACADO DEL AÑO 2010

En el mes de diciembre, se distinguió a las empresas Hilti Chile y Fleischmann S.A. como proveedor y subcontratista destacado, respectivamente, en la quinta cena anual de camaradería de SalfaCorp S.A., reconocimiento que se enmarca dentro de los esfuerzos que realiza la Compañía por mantener y profundizar sus lazos comerciales, a través de una relación franca, de mutuo respeto y colaboración con sus proveedores.

UNIDADES DE NEGOCIOS · UNIDAD INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN



01 EMPRESA DE MONTAJES INDUSTRIALES SALFA S.A. SE ADJUDICA IMPORTANTE PROYECTO HIDROELÉCTRICO

Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A. – filial de Salfa Ingeniería y Construcción S.A. - se adjudicó la construcción de la Central Hidroeléctrica Rucatayo en la IX región, la que contempla una inversión de US\$ 120 millones. La nueva central hidroeléctrica aprovechará las aguas del río Pilmaiquén y tendrá un caudal de diseño de 200 m³/s del tipo pie de presa, con una generación de energía media anual aproximada de 300 GWh.

Las obras adjudicadas consisten en: presa, túnel de desvío, evacuador de crecidas, desagüe de fondo, aducción, cámara de carga, tubería de presión, casa de máquinas, canal de restitución, camino de acceso, obras de saneamiento, entre otros.



02 SALFACORP S.A. SELLA ALIANZA ESTRATÉGICA CON IMPORTANTE EMPRESA COLOMBIANA

En el mes de mayo, la Compañía, en conjunto con la constructora colombiana Conconcreto, formó una nueva empresa ConSalfa, con el objetivo de desarrollar proyectos en los sectores energéticos, hidrocarburos, minero y cementero, entre otros, en dicho mercado. Conconcreto es una de las empresas constructoras colombianas más importantes de ese país, cuyas perspectivas para el año 2010 son positivas debido a la participación que logró en grandes obras de infraestructura en Colombia, y a futuros nuevos proyectos donde esta compañía tiene importantes posibilidades de negocios.

03

METALÚRGICA REVESOL S.A. EXPANDE SU OFERTA DE NEGOCIOS AL MERCADO INTERNACIONAL

Durante el año en curso, Metalúrgica Revesol S.A. hizo entrega de dos manipuladoras de coraza a clientes relacionados a la minería en los mercados de Irán y Zambia, e implementó su puesta en marcha. Con estas acciones, esta compañía sigue avanzando en el desarrollo de una oferta exportadora de maquinaria a todo el mundo, reafirmando la calidad y experiencia de sus servicios.



04

HV CONTRATISTAS S.A. INAUGURA DOS NUEVOS CENTROS COMERCIALES EN PERÚ

Durante el segundo semestre, el Mall Open Plaza Angamos (Lima) y Mall Real Plaza Arequipa (Arequipa) - ambos construidos por la filial de SalfaCorp en Perú, H.V. Contratistas S.A.- fueron inaugurados, dando cuenta de la importante actividad que está desarrollando esta filial en dicho país.

En el primer caso, la obra significó la construcción de un centro comercial (122.000 m²) que comprende una tienda por departamento, un hipermercado, una tienda de mejoramiento del hogar, galerías comerciales, cines, patios de comidas, y estacionamientos. En el segundo caso, la ejecución de la obra gruesa abarcó un centro comercial, la habilitación de un Supermercado Plaza Veja, y la instalación de una tienda por departamentos y áreas comunes.

05

SALFACORP S.A. AVANZA EN EL RANKING DE LAS MEJORES EMPRESAS DE CONSTRUCCIÓN EN EL MUNDO

SalfaCorp S.A. se ubicó este año en el N°161 "Global Contractors", avanzando 11 puestos en el Ranking 2010 de la revista ENR (Engineering News-Record) de McGraw Hill, que reúne a las 225 mejores empresas de Ingeniería y Construcción en el mundo, quedando además como la quinta mayor empresa Latinoamericana en ingresar en esta importante y destacada selección.

El posicionamiento de las firmas en la lista de los TOP 225, se realiza mediante una medición de sus ventas anuales, y considera empresas de corte internacional con una sólida y reconocida trayectoria.



06

CHILE, PERÚ Y COLOMBIA CELEBRAN LOS 59 AÑOS DE HV CONTRATISTAS S.A.

En el mes de septiembre, se celebró en Perú los 59 años de HV Contratistas S.A., asistiendo a esta ceremonia altos ejecutivos y directores de SalfaCorp S.A., como también de la nueva sociedad ConSalfa. HV Contratistas S.A. se proyecta como una gran compañía en Perú. Actualmente está compuesta por aproximadamente 280 profesionales, entre personal administrativo y de obra, y más de 6.000 colaboradores directos, sumando personal propio y subcontratistas. A la fecha, los proyectos en ejecución abarcan tanto los segmentos de construcción, edificación e infraestructura, en localidades como Lima, Cajamarca, Arequipa y Piura, entre otras.



07

METALÚRGICA REVESOL S.A. INICIA PRODUCCIÓN EN NUEVA PLANTA EN PUDAHUEL

En el mes de agosto, inició exitosamente su producción la nueva planta de Metalúrgica Revesol S.A. – filial de Salfa Ingeniería y Construcción S.A.- en Pudahuel, proyecto reactivado a principios de 2010 tras ser paralizado producto de la crisis en el año previo. Esta nueva planta productiva se inserta en un potente plan de negocios para los próximos años que contempla duplicar las ventas, para lo cual se hace indispensable contar con instalaciones productivas más modernas y amplias.

El proyecto considera la construcción de una planta con una superficie útil en torno a tres veces la anterior, y la adquisición de maquinaria de última tecnología. Entre los beneficios esperados se encuentran el aumento en la capacidad productiva, mayor eficiencia en la producción y logística, evitando los fletes entre plantas y bodegas dispersas y mejorando la carga y descarga de materias primas y productos, mejora de la presencia comercial y condiciones de trabajo.

UNIDADES DE NEGOCIOS · UNIDAD INMOBILIARIA

01

ACONCAGUA S.A. CUMPLE 30 AÑOS DE TRAYECTORIA EN EL MERCADO INMOBILIARIO

Durante el presente ejercicio, Aconcagua S.A. cumplió 30 años de trayectoria en el negocio inmobiliario, a través de los cuales el profesionalismo, excelencia, calidad y preocupación por los clientes, la han consolidado como una de las mayores inmobiliarias del país.



02

INMOBILIARIA ACONCAGUA S.A. FIRMA IMPORTANTE CONTRATO CON CRYSTAL LAGOONS

En el mes de enero, Inmobiliaria Aconcagua S.A. firmó un contrato con Crystal Lagoons para el desarrollo de innovadores megaproyectos con lagunas cristalinas urbanas en diversas ciudades del país. Entre los proyectos que la Compañía estaba desarrollando al cierre del ejercicio bajo este concepto, se encuentran Laguna del Sol (Padre Hurtado), Laguna del Mar (La Serena) y Ayres de Chicureo (Colina), a los que se suman proyectos en Antofagasta y Puente Alto.

03

ACONCAGUA S.A. IMPLEMENTA NUEVOS CANALES DE COMUNICACIÓN CON CLIENTES

Con el objetivo de acercarse a sus clientes y potenciales clientes, y lograr con éxito los objetivos estratégicos, la Compañía implementó un conjunto de iniciativas durante el año en curso, entre las que se hallan: nuevo sitio web, más moderno y fácil de navegar y completamente orientado al cliente; participación en redes sociales por medio de página en Facebook, cuyos contenidos abarcan datos de familia, hogar y vivienda, entre otros y; creación del Club Aconcagua, a través del cual más de 30.000 clientes de la inmobiliaria obtendrán múltiples beneficios y descuentos exclusivos en tiendas y servicios para su hogar.



04

NUEVO GERENTE GENERAL EN ACONCAGUA S.A.

En el mes de octubre, Roberto Gómez R. asumió como nuevo Gerente General de Aconcagua S.A., en reemplazo de Cristián Alliende A., quien tras 9 años desempeñándose en dicho cargo, asumió como Presidente del Directorio de la filial Inmobiliaria Aconcagua S.A.



05

ACONCAGUA LIDERA RANKING DE CAPITAL DE MARCA EN CHILE

Según un estudio de imagen realizado por la empresa Collect Investigaciones de Mercado, Inmobiliaria Aconcagua S.A. obtuvo el primer lugar en el Índice de Capital de Marca (ICM), el cual se calcula como un promedio de 3 dimensiones: prestigio, afecto y presencia.

La encuesta se aplicó sobre 800 cotizantes de proyectos inmobiliarios en la ciudad de Santiago y cada entrevistado evaluó 6 empresas distintas tomadas aleatoriamente de una lista de 24 empresas. Con un total de 689 puntos, en una escala de 0 a 1.000 puntos, Aconcagua superó a todas las marcas inmobiliarias del mercado local.



06

EXITOSA COLOCACIÓN DE FONDO PÚBLICO CREADO POR ACONCAGUA S.A. E IM TRUST

En el mes de noviembre se colocó el fondo inmobiliario público creado por Aconcagua S.A. e IM Trust por un monto UF 1.200.000, orientado tanto a inversionistas institucionales (AFPs y compañías de seguros) como a family office. La demanda por esta colocación sobrepasó el monto ofertado, asegurando de esta manera los capitales necesarios para su desarrollo.

Este fondo se encuentra inserto en el marco de la estrategia de la Unidad Inmobiliaria de definirse como Empresa de Gestión Inmobiliaria, agregando valor a los clientes y socios sobre la base de su conocimiento y experiencia en el negocio inmobiliario. El fondo incluye proyectos desde La Serena a Puerto Montt, de diversos tipos (casas, edificios de cuatro pisos y edificios en altura), incluyendo proyectos nuevos y con historia.

07

ACONCAGUA S.A. LANZA CAMPAÑA "ORIENTADOS A LA SATISFACCIÓN DEL CLIENTE"

En el mes de diciembre, se lanzó la campaña "Orientados a la satisfacción del Cliente" bajo el slogan "Tú haces la diferencia" y el manual con el mismo nombre, la que tiene por objeto crear una cultura de orientación al cliente en todos los colaboradores que pertenecen a la Empresa.

> 1920

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



> 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.

> 1951

- Apertura de sucursal en Punta Arenas.

> 1976

- Transformación en sociedad anónima.

> 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.



> 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.
- Apertura de SalfaCorp S.A. en Bolsa de Valores de Santiago y, aumento de capital de 25% de la propiedad, obteniendo recursos por US\$ 24 millones destinados a potenciar la unidad inmobiliaria y apoyar el crecimiento de ingeniería y construcción.

> 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.
- Adquisición del 100% de las acciones de Metalúrgica Revesol S.A., negocio industrial dedicado a la fabricación y comercialización de elementos metal-mecánicos claves en la minería.



> 2007

- Inicio de proceso de internacionalización con las filiales Salfa Construcciones Trasandinas S.A. (Argentina) y Salfa Perú S.A. (Perú).
- 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.

> 2008

- Materialización de la fusión por absorción de Aconcagua S.A. con Salfacorp S.A., mediante un aumento de capital por un monto de US\$ 49 millones.
- 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 UF 3,0 millones distribuidos en dos series a 5 y 21 años plazo.
- Aumento de capital de 12,7% de la propiedad, obteniendo recursos por US\$ 40 millones para consolidar las inversiones efectuadas en el último tiempo.



> 2008

- Nuevas especialidades en la unidad 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.
- Consolidación de Salfa Perú, mediante adquisición del 100% de Des&Sal S.A.C y del 80% de las acciones de la sociedad HV Contratistas S.A.

> 2009

- Adopción de estándares internacionales de información financiera, a partir de fines de 2009.
- Constitución de una nueva filial, Salfa Colombia S.A.S., cuyas actividades se enfocan en el desarrollo, ejecución, y prestación de servicios de ingeniería y desarrollo inmobiliario.
- Reorganización del grupo de empresas dependientes de su filial Salfa Desarrollo S.A., fusionándolas con Salfa Ingeniería y Construcción S.A.



> 2009

- Entre las 500 mayores empresas de América Latina, de acuerdo al ranking "América Economía", con ventas cercanas a los US\$ 1.000 millones.
- Gestión de importantes operaciones de financiamiento: reestructuración de créditos bancarios (UF 3,5 millones) y colocación de bonos y efectos de comercio (UF 2,0 millones), capturando exitosamente las oportunidades que se presentaron durante el ejercicio.
- Diversificación de la oferta de negocios en Ingeniería y Construcción, por medio de una nueva área de infraestructura, que abordará obras de vialidad urbana (carreteras, puentes) y el desarrollo de grandes urbanizaciones.





02

CAPÍTULO

APOSTAMOS AL FUTURO CON SÓLIDA CONFIANZA
EN LO QUE SOMOS, LO QUE HACEMOS Y EN
NUESTRAS VALIOSAS CAPACIDADES

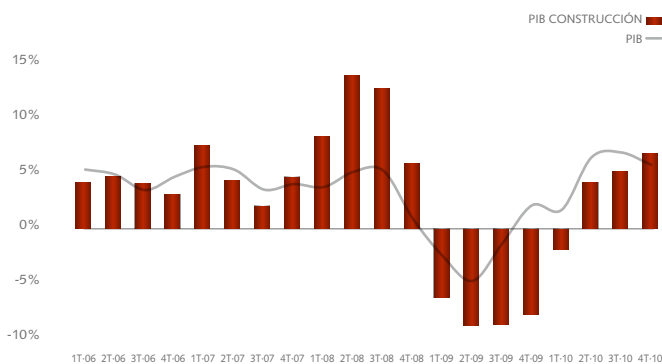
UNIDADES
DE NEGOCIOS

LA INDUSTRIA

El sector de la construcción es uno de los sectores de mayor relevancia en la economía, representando durante los últimos 5 años un 7,0% del Producto Interno Bruto (PIB). En el mismo período, el sector construcción muestra un crecimiento anual compuesto de 2,7%, inferior al de la economía chilena en su conjunto (3,2%).

Según las cifras disponibles a diciembre de 2010, durante los doce meses del año 2010 el sector construcción - representado por el PIB Construcción - anotó un crecimiento de 3,6%, cifra inferior a la expansión de la economía local (5,2%). El desempeño de la actividad de la construcción sería menor al esperado, de acuerdo a la información reportada por la Cámara Chilena de la Construcción, lo cual obedece a una suma de factores que frenaron el crecimiento de la actividad, entre los cuales se encuentran los efectos adversos del terremoto y la postergación de inicios de obras y saldos pendientes de gasto por parte del sector público.

EVOLUCIÓN DEL PIB VS PIB CONSTRUCCIÓN

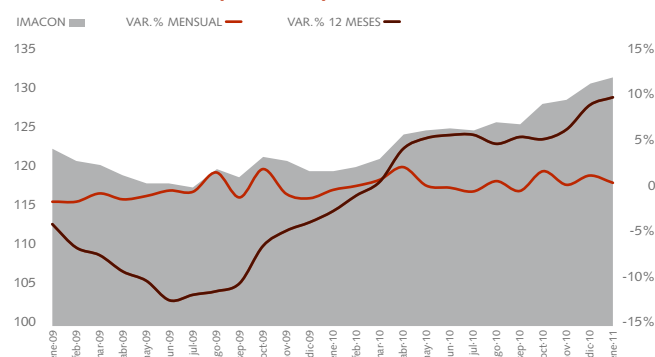


Fuente: Banco Central en base a PIB por clase de actividad económica, serie trimestral.

En lo más reciente, la cifra del Índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON), correspondiente al mes de enero 2011, registró un alza de 10,1% anual, siendo el mayor incremento anotado desde agosto de 2008. La cifra, que supera en casi un punto porcentual la medición realizada en diciembre pasado, ha evolucionado progresivamente de menos a más, reafirmando las expectativas de crecimiento del sector, pese a que la mayor inflación esperada durante la segunda mitad del año atenuaría, en parte, la demanda del

sector inmobiliario privado, particularmente para segmentos de menores ingresos de la población.

EVOLUCIÓN ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCIÓN (IMACON)



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.

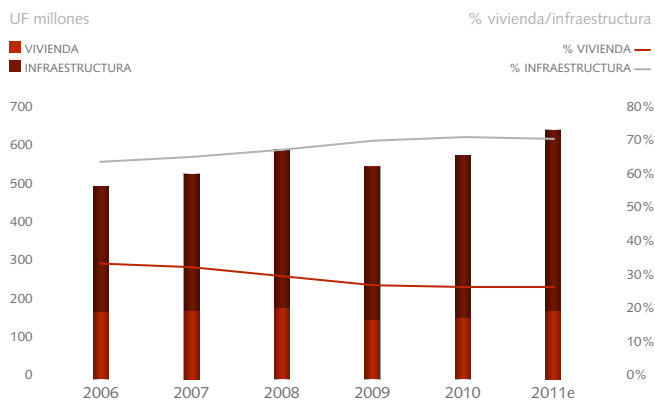
El área de Ingeniería y Construcción abarca la inversión en infraestructura pública y privada del país, ya sea a través de obras civiles, montaje industrial o concesiones. En tanto, el área de Desarrollo Inmobiliario abarca la inversión en vivienda pública y privada del país, a través del desarrollo 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 en relación a vivienda (69,0% vs 31,0% respectivamente en los últimos 5 años), presentando un crecimiento anual compuesto de 6,4% y -2,1%, respectivamente en el mismo período.





EVOLUCIÓN INVERSIÓN EN VIVIENDA E INFRAESTRUCTURA



Según estimaciones de la Cámara Chilena de la Construcción, la inversión en construcción creció 5,2% en 2010, cifra menor a la estimada por esta entidad a principios de este

año. En términos desagregados, impactaron la postergación de inicios de obras y saldos pendientes de gasto por parte del sector público, esto tanto en lo referente a programas de subsidios habitacionales (regulares y de reconstrucción) por parte del Minvu, como al desarrollo de proyectos de infraestructura concernientes al MOP, a lo que se suma la postergación y recalendarización de importantes obras vinculadas a los sectores energía y minería.

Asimismo, esta entidad estima una expansión de 10,8% para la inversión en construcción durante 2011e, lo que se explica por las menores bases de comparación, la recalendarización de proyectos durante 2010 y a ejecutarse durante 2011 y las mejores perspectivas de crecimiento del PIB agregado en 2011, considerando que la construcción es transversal a todos los sectores económicos del país.

INVERSIÓN DESAGREGADA EN CONSTRUCCIÓN

SECTOR	UF MILLONES			VAR. %	
	2009	2010	2011e	2010 / 2009	2011e / 2010
Vivienda	159,6	162,3	180,4	1,6%	11,2%
Pública	38,7	38,9	46,5	0,6%	19,4%
Privada	120,9	123,3	133,8	2,0%	8,5%
Copago Prog. Sociales	16,9	21,3	23,7	26,4%	11,1%
Inmob. sin Subsidios	104,0	102,0	110,1	-2,0%	8,0%
Infraestructura	400,1	426,6	472,4	6,6%	10,7%
Pública	123,6	133,8	151,1	8,3%	12,9%
Pública	98,4	104,5	119,1	6,2%	13,9%
Empresas Autónomas	19,4	17,2	18,1	-11,2%	5,4%
Concesiones OO.PP.	5,8	12,1	13,9	107,7%	14,9%
Productiva	276,5	292,8	321,3	5,9%	9,7%
Empresas Públicas	11,6	11,4	12,6	-1,5%	10,0%
Privadas	264,9	281,4	308,8	6,2%	9,7%
INVERSIÓN EN CONSTRUCCIÓN	559,7	588,9	652,8	5,2%	10,8%

Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

INFRAESTRUCTURA

El segmento 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 deben 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

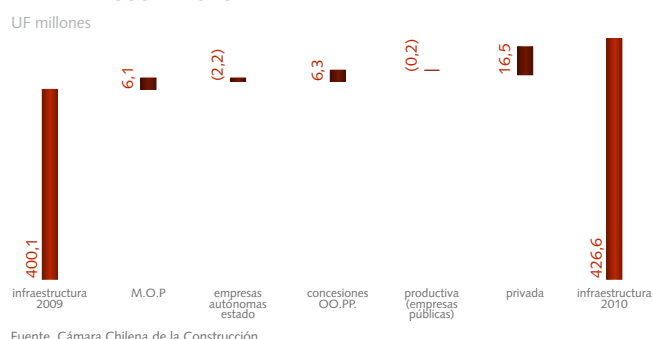
Comprende la ejecución y administración de concesiones, tanto del Ministerio de Obras Públicas como concesiones municipales. La realización de cada proyecto contempla el contrato de construcción, la obtención del financiamiento y la posterior mantención y operación de la concesión.

Se destaca que SalfaCorp S.A. está presente en los segmentos de obras civiles y montaje industrial, mientras 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, Ferrovial, Icafal, Inarco, Ingevec, L&D, Mena y Ovalle, OHL, Sigdo Koppers, Sigo, Socovesa, Tecsa y Vial y Vives, entre otros.

La actividad de este sector - representado por el segmento Infraestructura de la Inversión en Construcción - evidenció durante 2010 un crecimiento de 6,6% respecto al año anterior, según lo estimado por la Cámara Chilena de la Construcción, ubicándose no obstante bajo lo esperado a inicios del período. Lo anterior como resultado de la postergación de importantes obras vinculadas a los sectores energía y minería y de proyectos de infraestructura concernientes al MOP, cuya materialización de la inversión asociada se observará en los resultados de 2011.

DIFERENCIAL DE INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURA ENTRE 2009 Y 2010



En tanto, las estimaciones de esta misma entidad apuntan a una expansión de 10,7% en 2011e respecto a 2010, coherente con los aumentos proyectados en la inversión tanto en obras públicas como en infraestructura productiva privada. Al interior de la infraestructura pública destacan el gasto en construcción del Ministerio de Obras Públicas, Ministerio del Interior, salud y educación, en tanto, la infraestructura privada está impulsada por los proyectos de energía y minería programados para 2011, según el catastro de proyectos de la Corporación de Bienes de Capital.

DIFERENCIAL DE INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURA ESTIMADA ENTRE 2010 Y 2011E



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:

INFRAESTRUCTURA PRODUCTIVA PRIVADA

Se estima una expansión en la inversión productiva privada (+9,7% '11e/'10), que se fundamenta en la materialización de



la cartera de inversión calendarizada en el catastro de proyectos de la Corporación de Bienes de Capital a septiembre 2010.

Según esta entidad, la inversión total esperada en proyectos de inversión asciende a US\$ 102.090 millones, de los cuales se espera que se materialice en el período 2011-2015 una suma de US\$ 72.874 millones.

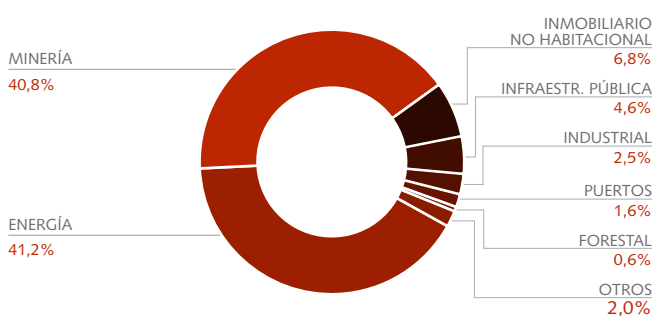
EVOLUCIÓN DEL CATASTRO DE PROYECTOS DE INVERSIÓN PRODUCTIVA

US\$ millones



Fuente: Cámara Chilena de la Construcción en base a catastro de Corporación de Bienes de Capital.

COMPOSICIÓN DEL CATASTRO PROYECTOS DE INVERSIÓN PRODUCTIVA SEGÚN SECTOR DE LA ECONOMÍA



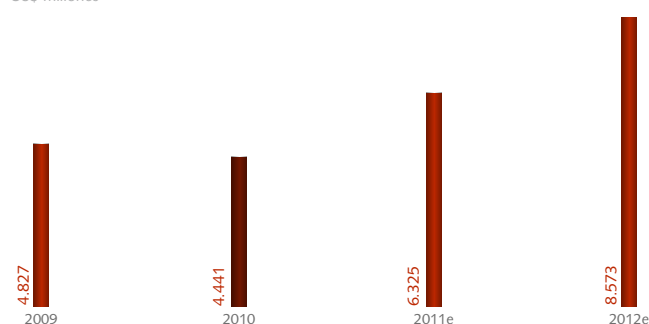
Fuente: Cámara Chilena de la Construcción en base a catastro de Corporación de Bienes de Capital.

En relación al gasto en construcción para 2010, éste alcanzó US\$ 4.441 millones - cifra inferior en 8,0% a la informada en 2009 - como resultado de la recalendarización de inversiones que han visto retrasada su calificación ambiental. Por su parte, el gasto para 2011e se calcula en US\$ 6.325 millones, 42% superior a lo previsto para este año.

Acorde con lo observado en los últimos años, el dinamismo de la inversión continúa centrado en las iniciativas de inversión de los sectores energía y minería que explican en conjunto 83% de la inversión total para el quinquenio y 66% del gasto en construcción en 2011e.

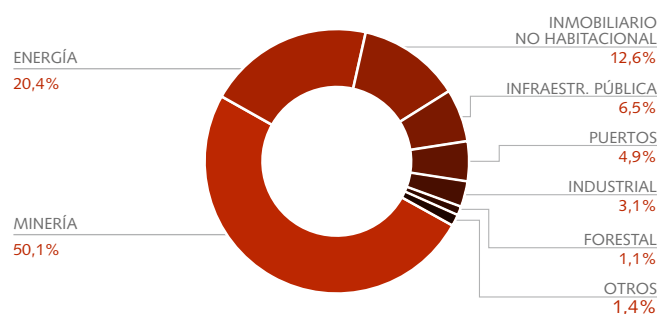
EVOLUCIÓN DEL GASTO EN CONSTRUCCIÓN

US\$ millones



Fuente: Cámara Chilena de la Construcción en base a catastro de Corporación de Bienes de Capital.

COMPOSICIÓN DEL GASTO EN CONSTRUCCIÓN 2010 A 2012E SEGÚN SECTOR DE LA ECONOMÍA



Fuente: Cámara Chilena de la Construcción en base a catastro de Corporación de Bienes de Capital.

VIVIENDA

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.

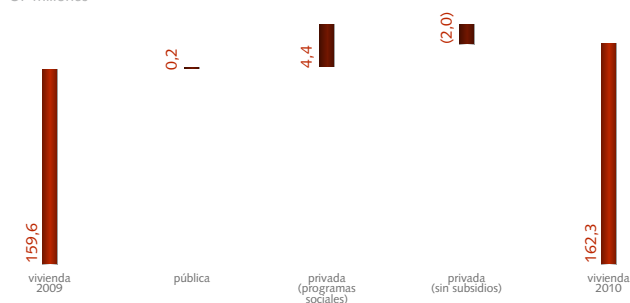
De acuerdo al segmento socioeconómico al cual se dirige la oferta inmobiliaria, el mercado inmobiliario se segmenta en tres grandes grupos: viviendas de menos de UF 900 (estratos Dy E), entre UF 900 y UF 3.700 (estratos C2 y C3) y sobre UF 3.700 (estrato ABC1) y según el tipo de vivienda, en casas y 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, Fernandez Wood, FFV, Guzman 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 - exhibió durante 2010 una variación anual de 1,6%, según lo informado por la Cámara Chilena de la Construcción. Lo anterior como resultado del ajuste en la inversión en vivienda privada y en el sector público, un menor avance de la ejecución presupuestaria respecto del ritmo estimado a inicios del período, en lo referente a programas de subsidios habitacionales (regulares y de reconstrucción) por parte del Minvu.

DIFERENCIAL DE INVERSIÓN EN VIVIENDA ENTRE 2009 Y 2010

UF millones

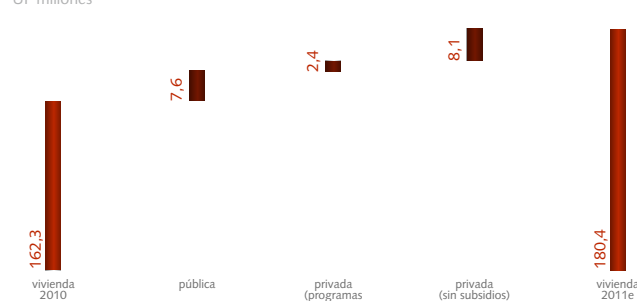


Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

En tanto, el crecimiento estimado para este segmento durante 2011e (+11,2%, '11e/'10) sería consecuencia del efecto de una menor base de comparación en el caso de la vivienda privada y al mayor gasto en construcción en vivienda pública, basada en la información presupuestaria 2011 del Ministerio de Vivienda y Urbanismo y concordante con los arrastres de subsidios habitacionales.

DIFERENCIAL DE INVERSIÓN EN VIVIENDA ENTRE 2010 Y 2011E

UF millones

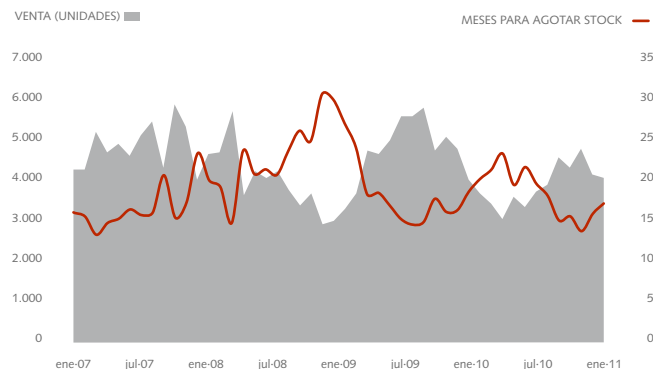


Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

En términos de oferta y demanda inmobiliaria, la información que reporta la Cámara Chilena de la Construcción, indica que, en los doce meses del año 2010 el mercado inmobiliario a nivel nacional reflejó una contracción de las ventas de 18,2% respecto de igual período de 2009. Esta variación se distribuye en una caída de 21,4% en la venta de departamentos y en una disminución de 13,0% en la venta de casas.

Entre los factores que se han conjugado y dan cuenta de estos resultados se encuentran el negativo efecto que generó el terremoto en la conducta de los consumidores, y las mayores exigencias bancarias para la aprobación de créditos hipotecarios que perduraron en la primera mitad del año, lo que en parte ha sido compensado por la consolidación de la recuperación tras la crisis en un entorno positivo para la economía chilena.

VENTA DE VIVIENDAS VS MESES PARA AGOTAR STOCK A NIVEL NACIONAL

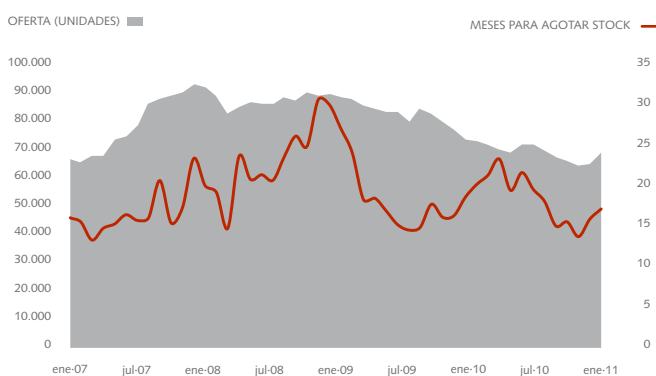


Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.



Con ello, el stock de viviendas nacional llegó en diciembre a 69.147 unidades disponibles para la venta, con una composición de 20,2% de casas y 79,8% de departamentos. Así, los meses para agotar stock llegaron a 16,8 en diciembre, ubicándose por debajo del promedio histórico de 22,0 meses.

OFERTA DE VIVIENDAS VS MESES PARA AGOTAR STOCK A NIVEL NACIONAL



Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

SalfaCorp S.A. mantiene una posición activa en el segmento de vivienda privada. En este contexto, se describen las proyecciones elaboradas por la Cámara Chilena de la Construcción para este segmento en particular.

MERCADO INMOBILIARIO

Según las proyecciones de la Cámara Chilena de la Construcción, el sector vivienda privada sin subsidio mostraría un incremento de 8,0% en comparación a 2011, en parte producto de una menor base de comparación. En el Gran Santiago, la Cámara Chilena de la Construcción, proyecta que las ventas de viviendas nuevas en el Gran Santiago aumentarán cerca de 18% durante 2011 y totalizarán algo más de 27.500 unidades vendidas en el año. El resultado dependerá principalmente del dinamismo de la economía local y de que no se materialicen los temores de una nueva crisis en algunos países de Europa, lo que podría afectar al mercado financiero local.



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 81 años de historia una indiscutida posición de liderazgo en Chile.

El liderazgo de la Compañía se ha logrado a través de un sólido modelo de negocios que contempla la diversificación y complementariedad de sus segmentos de negocio, 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, tanto en Chile, como también en los mercados de Perú y Colombia. En el mercado local, ambos segmentos de negocio representan más del 70% de la industria de la construcción, según la información que reporta la Cámara Chilena de la Construcción.

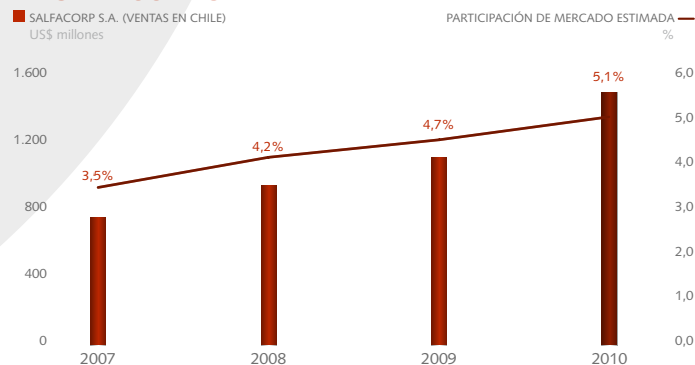
MODELO DE NEGOCIO SALFACORP S.A.



Fuente: SalfaCorp S.A.

A 31 de diciembre de 2010, la Compañía contaba con activos por US\$ 1.141 millones, un patrimonio bursátil de US\$ 1.444 millones e ingresos por US\$ 1.514 millones en los últimos doce meses. Asimismo, en base a la inversión en construcción de la industria que informa la Cámara Chilena de la Construcción y los ingresos de la Compañía a nivel local, es posible estimar una participación de mercado cercana al 5,1% en el sector de la construcción.

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



Fuente: SalfaCorp S.A. y Cámara Chilena de la Construcción.

En tanto, al 31 de diciembre de 2010, la Compañía contaba con 143 proyectos en ejecución y contratados de ingeniería y construcción, 76 proyectos inmobiliarios en desarrollo y 62 proyectos de edificación en ejecución y contratados. Adicionalmente, el banco de terrenos disponibles ascendía a más de 1.600 hectáreas diversificadas a lo largo del país.



SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A. Y FILIALES

La Compañía desarrolla el negocio de ingeniería y construcción a través de su filial Salfa Ingeniería y Construcción S.A., empresa de la cual se desprenden 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.

El modelo de negocios de Salfa Ingeniería y Construcción S.A. comprende los segmentos de montaje industrial, obras civiles, edificación (en el mercado internacional), infraestructura, especialidades (túneles, obras portuarias y mantención industrial), además del negocio metalúrgico, a través de la filial Metalúrgica Revesol S.A., aportando su amplia experiencia a través de una especializada oferta de servicios en diversos sectores económicos, tales como, minería, energía, retail, infraestructura, forestal, salud, inmobiliario habitacional y no habitacional e industria, entre otros, tanto al sector privado como al sector público.

En términos geográficos, el foco estratégico de la Compañía está dado por el mercado local, Perú y Colombia, esto es, países con tamaños y tasas de crecimiento atractivas, cuyo nivel de riesgo es favorable en comparación a la región.

MODELO DE NEGOCIO SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A.



Fuente: SalfaCorp S.A.

Salfa Ingeniería y Construcción S.A. es el principal actor del mercado de ingeniería y construcción en Chile, con ventas por sobre \$ 590.867 millones durante los últimos doce meses al cierre de diciembre de 2010, consolidándose durante el mismo período como líder en la ejecución de proyectos de ingeniería de centrales de generación eléctrica y plantas de proceso para la gran minería. Lo anterior derivado de una planificada estrategia de crecimiento en sus diversos segmentos y el desarrollo de nuevas especialidades constructivas, como son, túneles, obras portuarias, mantención industrial e infraestructura.

La Compañía 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 presencia internacional en los mercados de Perú y Colombia, que le permiten contar con nuevas fuentes de ingresos.

Complementa lo anterior, las sólidas relaciones de largo plazo que la Compañía ha establecido con sus clientes - los que corresponden a empresas de importante solidez operacional y financiera en los negocios que desarrollan – entregándoles servicios de calidad, con valor agregado, en el plazo requerido y un costo eficiente.

ACTIVIDADES Y PRINCIPALES INDICADORES DEL EJERCICIO 2010

Durante el año, Salfa Ingeniería y Construcción S.A. 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, lo que sumado a los contratos de años previos, le permite mostrar un alto nivel de actividad, que se refleja finalmente en un saldo por ejecutar de obras contratadas de US\$ 891 millones al 31 de diciembre de 2010, diversificado entre los distintos segmentos que desarrolla. Así, en la cartera de proyectos en desarrollo durante el año, se hallan emblemáticos proyectos, tales como, Central Hidroeléctrica Rucatayo, Central Termoeléctrica Santa María, en el sector energético; en minería, proyecto de explotación Mina Ministro Hales, planta concentradora Laguna Seca de Minera Escondida S.A.; en el sector construcción, Costanera Center y más de 20 proyectos de retail en ejecución para los distintos actores de este mercado; en el área portuaria, ampliación del muelle Puerto de Lirquén y el muelle terminal de graneles líquidos para Terquim S.A. y; en infraestructura, más de 15 proyectos en construcción, siendo el más emblemático el nuevo Puente Chacabuco sobre el río Bío-Bío.

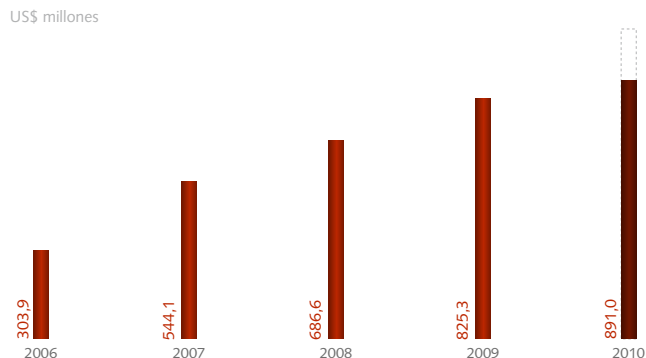
En el plano internacional, la Compañía evidenció un fuerte crecimiento en su nivel de actividad en los segmentos que desarrolla, implicando la fidelización de clientes locales relevantes que son parte del saldo por ejecutar de obras obtenido al cierre de diciembre de 2010. Lo anterior es resultado de la estrategia de generación de alianzas con importantes actores locales, tales como JJC Contratistas Generales S.A. y Cosapi Ingeniería y Construcción S.A. en Perú, así como la formación de ConSalfa para la oferta de servicios de construcción en Colombia y Caribe.

Desde el punto de vista organizacional, para abordar el crecimiento de las operaciones en Chile y la expansión internacional, Salfa Ingeniería y Construcción S.A. creó distintas VicePresidencias especializadas y focalizadas en los distintos segmentos de negocio.

SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía contaba con 143 proyectos en ejecución y contratados, entre los que se encuentran 30 proyectos de montaje, 66 proyectos de obras civiles, 19 proyectos de infraestructura, 16 proyectos de especialidades (mantenciones, túneles, puertos) y 12 obras a nivel internacional. En tanto, el saldo por ejecutar de proyectos contratados a igual fecha, contemplaba un valor de US\$ 891 millones, de los cuales 76,0% se ejecutarán durante 2011 y 24,0% a partir de 2012. Esta cifra se compara favorablemente con información al cierre de diciembre de 2009, esto es, un saldo por ejecutar de obras contratadas de US\$ 825 millones.

EVOLUCIÓN DEL SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS (BACKLOG) DE LA UNIDAD DE INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN (*)



Fuente: SalfaCorp S.A.

(*) Saldo por ejecutar de obras contratadas en US\$ de fin de cada período.
 (**) El saldo por ejecutar de obras contratadas al 31 de diciembre de 2010, se presenta neto del segmento de edificación, que consolida con Aconcagua S.A. a partir del cuarto trimestre de 2010. Para efectos comparativos con el año 2009, el saldo por ejecutar de obras contratadas incluyendo el segmento de edificación, asciende a US\$ 1.069 millones a igual fecha.

Cabe destacar la diversificación del saldo por ejecutar de obras contratadas en cuanto a sectores de la economía, en tanto, respecto a segmentos de negocio, se aprecia un mayor peso del negocio de montaje industrial (45,6% del saldo por ejecutar de obras contratadas a diciembre 2010), mientras las nuevas

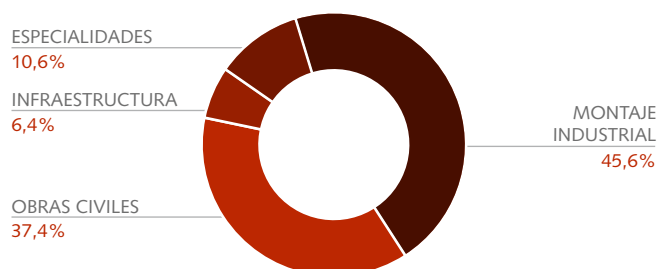




especialidades e infraestructura representan 17,0% a igual fecha. En relación al origen geográfico del saldo por ejecutar de obras contratadas, éste se encuentra visiblemente más concentrado en Chile (87,6%) en comparación con filiales internacionales, sin embargo la estrategia de la Compañía ha permitido fortalecer la presencia de los mercados internacionales en la actividad de esta unidad de negocio.

SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS DE SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A. SEGÚN SEGMENTO DE NEGOCIO

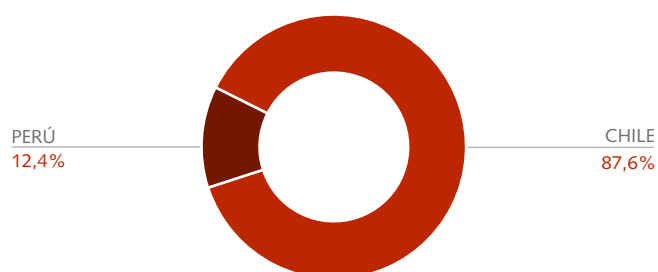
US\$ 891 millones



Fuente: SalfaCorp S.A.

SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS DE SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A. SEGÚN PAÍS

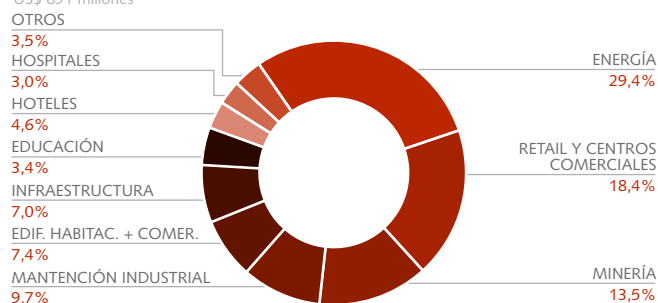
US\$ 891 millones



Fuente: SalfaCorp S.A.

SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS DE SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A. SEGÚN SECTOR DE LA ECONOMÍA

US\$ 891 millones



Fuente: SalfaCorp S.A.

ALIANZAS ESTRATÉGICAS

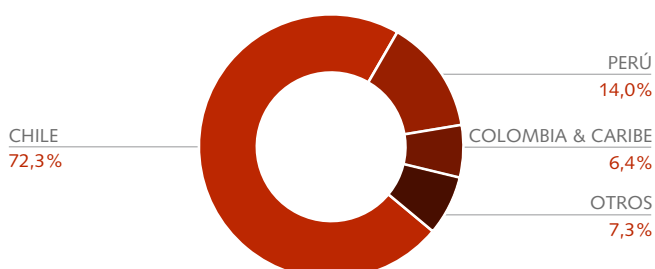
La Compañía, en conjunto con la constructora colombiana ConConcreto, formó una nueva empresa ConSalfa, con el objetivo de desarrollar proyectos en los sectores energéticos, hidrocarburos, minero y cementero, entre otros. ConConcreto es una de las empresas constructoras colombianas más importantes de ese país, cuyas perspectivas para el año 2010 son positivas debido a la participación que logró en grandes obras de infraestructura en Colombia, y a futuros nuevos proyectos donde esta compañía tiene importantes posibilidades de negocios. Cabe notar que, a fines del año 2010, ConSalfa se adjudicó dos importantes proyectos en el sector hidrocarburos y energía hidroeléctrica en el mercado de Colombia, lo que le permite ser partícipe de los principales proyectos de inversión para el desarrollo del país.

PROPUESTAS PRESENTADAS Y EN ESTUDIO

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía participaba en un conjunto de propuestas presentadas - a los respectivos mandantes - y en estudio, por un monto superior a US\$ 4.300 millones. De estas cifras, se desprende la mayor participación de las filiales internacionales y las nuevas especialidades, lo cual es coherente con la estrategia de fortalecimiento de la presencia internacional y la búsqueda de nuevos nichos de negocio de esta filial. Asimismo, la base de propuestas sienta las bases para la adjudicación y desarrollo de proyectos que se sumarán al saldo por ejecutar de obras contratadas que la Compañía mantiene actualmente.

PROPUESTAS PRESENTADAS Y EN ESTUDIO SEGÚN PAÍS

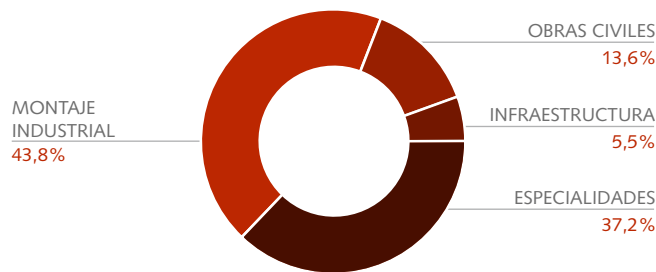
US\$ 4.394 millones



Fuente: SalfaCorp S.A.

PROPUESTAS PRESENTADAS Y EN ESTUDIO SEGÚN SEGMENTO DE NEGOCIO

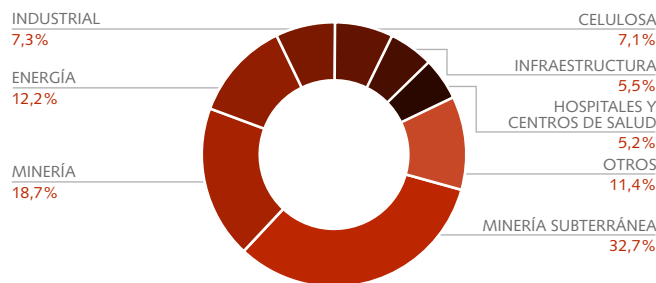
US\$ 4.394 millones



Fuente: SalfaCorp S.A.

PROPUESTAS PRESENTADAS Y EN ESTUDIO SEGÚN SECTOR DE LA ECONOMÍA

US\$ 4.394 millones



Fuente: SalfaCorp S.A.

MONTAJE INDUSTRIAL

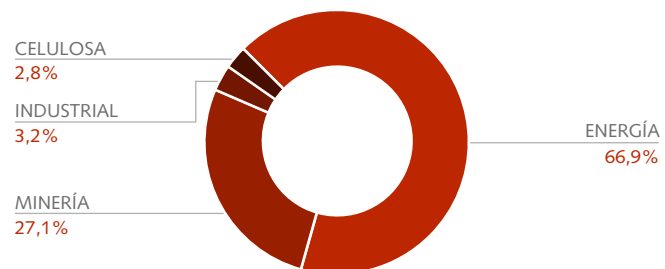
Salfa Ingeniería y Construcción S.A. – a través de sus filiales de montaje industrial - presta servicios de ejecución de contratos de montaje de equipamiento industrial y en algunos casos servicios de EPC, que abarcan desde el desarrollo de la ingeniería de detalle, la gestión de compra, la adquisición de materiales y equipos asociados al proyecto, hasta finalmente la construcción, montaje y puesta en servicio del proyecto.

La Compañía es el principal actor en el mercado de montaje industrial en Chile, con ventas por \$ 262.865 millones durante los últimos doce meses al cierre de diciembre de 2010, consolidándose durante el mismo período como líder en la ejecución de proyectos de ingeniería de centrales de generación eléctrica y plantas de proceso para la gran minería.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía contaba con 30 proyectos en ejecución y contratados, en tanto, el saldo por ejecutar de proyectos contratados a igual fecha, ascendía a un valor de US\$ 391,9 millones, de los cuales 66,2% se ejecutarán durante 2011 y 33,8% a partir de 2012. Las obras de montaje industrial presentan una duración entre 12 a 24 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.

A igual fecha, las filiales de montaje industrial participaban en un conjunto de propuestas presentadas - a los respectivos mandantes - y en estudio, por un monto de US\$ 840,6 millones, diversificadas principalmente entre los segmentos de minería y energía.

SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS DEL SEGMENTO DE MONTAJE INDUSTRIAL SEGÚN SECTOR DE ECONOMÍA



Fuente: SalfaCorp S.A.

Entre las principales obras en ejecución y/o contratadas al cierre del período, se encuentran:

PROYECTO - CENTRAL TERMOELÉCTRICA SANTA MARÍA, UNIDAD 2



Descripción del Proyecto

El proyecto comprende la construcción de la unidad N° 2 del complejo termoelectrico Santa María de Colbún en la ciudad de Coronel. Esta unidad, ubicada a un costado de la unidad N°1 que actualmente la filial de montaje está construyendo, tendrá una capacidad de generación de 350 MW. Son alcance de este contrato las obras civiles de todo el proyecto y el montaje de la turbina a vapor de 350 MW de potencia, el generador, el BOP, sistemas de control de emisión, sistemas de control de incendio, sistemas de impulsión de agua y de inyección de carbón pulverizado.

Mandante

POSCO Engineering & Construction Co. Ltda



PROYECTO · CENTRAL HIDROELÉCTRICA RUCATAYO	
	Descripción del Proyecto
	El proyecto incluye la totalidad de las excavaciones, rellenos, caminos, obras civiles y desarrollo minero asociado al túnel de desvío, para la construcción de la nueva Central Hidroeléctrica Rucatayo, que tendrá una capacidad de generación de 51 MW. Los alcances del contrato son la construcción de presa con pared moldeada con 80 m. de coronamiento y 42 m. de altura, túnel de desvío de sección 9,2 m. y largo 247 m. con su portal de entrada y salida, además del pique y desagüe de fondo, evacuador de crecidas, canal de aducción de 10 m. de altura con sección trapecial, cámara de carga y tubería en presión de hormigón, casa de máquinas (en superficie) que incluye la arquitectura, primeros y segundos hormigones, canal de devolución, caminos de acceso y protecciones hidráulicas y obras de saneamiento.
	Mandante
	Hidroeléctricas del Sur S.A.

PROYECTO · PLANTA DE TOSTACIÓN DE CONCENTRADOS Y PLANTA ÁCIDO, CODELCO NORTE	
	Descripción del Proyecto
	El presente contrato incluye la totalidad de las obras civiles y montaje para la nueva planta de tostación y planta de ácido sulfúrico y limpieza de gases de 550 ktpa, para la mina Ministro Hales de la División Codelco Norte. El proyecto contempla la preparación del terreno, excavaciones, rellenos, fundaciones y radieres, el montaje de estructuras, equipos mecánicos, calderas, ductos, equipos eléctricos e instrumentos incluyendo cables, escalerillas y conduits.
	Mandante
	OUTOTEC Chile Ltda.

OBRAS CIVILES

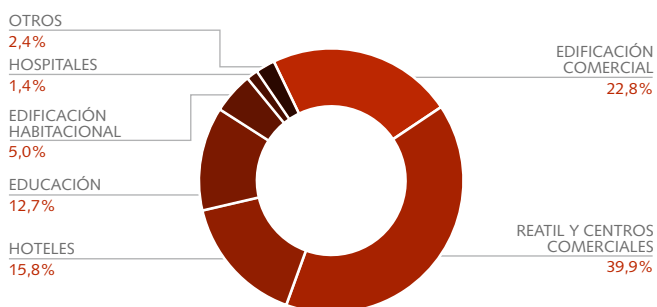
Salfa Ingeniería y Construcción S.A. – a través de sus filiales de obras civiles - presta servicios de ejecución de obras de construcción y su posterior habilitación, abarcando proyectos de retail (malls, supermercados y centros comerciales), centros educacionales, obras de infraestructura, centros deportivos, hoteles y casinos, centros de salud, edificios de oficinas, centros de distribución, entre otros.

La Compañía es el principal actor en el mercado de obras civiles en Chile, con ventas por \$ 138.950 millones durante los últimos doce meses al cierre de diciembre de 2010, consolidándose

durante este período como líder en el desarrollo de malls, centros comerciales y supermercados.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía contaba con 66 proyectos en ejecución y contratados, en tanto, el saldo por ejecutar de proyectos contratados a igual fecha, ascendía a un valor de US\$ 236,7 millones, de los cuales 97,2% se ejecutarán durante 2011 y 2,8% a partir de 2012.

SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS DEL SEGMENTO DE OBRAS CIVILES SEGÚN SECTOR DE ECONOMÍA



Fuente: SalfaCorp S.A.

A igual fecha, las filiales de obras civiles participaban en un conjunto de propuestas presentadas - a los respectivos mandantes - y en estudio, por un monto de US\$ 461,6 millones, diversificadas principalmente entre los segmentos de retail y centros comerciales, hospitales y centros de salud y, edificación no habitacional.

Entre las principales obras en ejecución y/o contratadas al cierre del período, se encuentran:

PROYECTO · PORTAL LOTERÍA	
	Descripción del Proyecto
	Las obras contemplan la construcción de un supermercado Jumbo y un Easy. La construcción del Easy corresponde a la reutilización y reubicación de un galpón existente (estructura resistente, cubierta y revestimiento metálicos). Interiormente, se contemplan las terminaciones típicas de las tiendas Easy (sala de ventas, andén, altillo y constructor) y Jumbo (sala de ventas, trastienda, bodegas, andén, altillo, locales tras cajas y rincón Jumbo sin habilitar). Exteriormente, se albergan estacionamientos y circulaciones de asfalto, patios de maniobras de hormigón, áreas verdes, veredas y baldosas.
	Mandante
	Cencosud Shopping Centers S.A.

PROYECTO · CAMPUS COLEGIO CRAIGHOUSE



Descripción del Proyecto

El contrato EPC contempla la construcción de 23.600 m², los cuales corresponden al nuevo campus del Colegio Craighouse, e incluye la coordinación de las especialidades, la construcción de obra gruesa, las terminaciones e instalaciones. El proyecto se divide en 12 edificios de dos niveles, de los cuales 3 de 2.500 m² cada uno, serán destinados al primary, 3 para el nivel middle con 1.600 m² cada uno, 3 para el nivel senior de 1.500 m² cada uno, 2 talleres de 1.500 m² y el darling hall de 3.800 m², el cual albergará un auditorio con capacidad de 300 personas, la biblioteca y oficinas del colegio. Los edificios se estructurarán en hormigón armado, con revestimiento de mármol y piedra pizarra en exteriores y ventanas termopanel. Son alcances de este contrato las obras exteriores correspondientes a pasillos techados, patios duros, calles de circulación interna y cierres definitivos, quedando fuera los movimientos de tierra y obras de paisajismo.

Mandante

Colegio Craighouse

PROYECTO · CENTRO COMERCIAL MALL DE CASTRO



Descripción del Proyecto

El proyecto, que se emplazará en el centro de la ciudad de Castro, consiste en la construcción de un edificio de 30.000 m² de superficie, distribuidos en 3 subterráneos y 8 niveles sobre la cota 0. Los niveles de subterráneos -3 y -2 estarán destinados a estacionamientos, mientras que en el nivel -1 se ubicará un supermercado. Asimismo, los pisos 1, 2, 3 y 4, corresponderán al área comercial (tiendas anclas, módulos, cines, food court, etc.), y desde el 5° al 8° piso se emplazará una torre que en principio albergará un hotel. Entre las terminaciones principales se encuentran sistema EIFS en fachada, porcelanatos y mosaicos en pavimentos, pinturas en tabiquerías, y también se incluyen cristales en muros cortina y lucarna.

Mandante

Pasmar S.A.

INFRAESTRUCTURA

Salfa Ingeniería y Construcción S.A. – a través de su filial de infraestructura - presta servicios de ejecución de obras de vialidad urbana e interurbana, ya sean carreteras, puentes y obras asociadas a este segmento, además del desarrollo de grandes urbanizaciones y movimientos de tierra.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía contaba con 19 proyectos en ejecución y contratados, en tanto, el saldo por ejecutar de proyectos contratados a igual fecha, contemplaba un valor total de US\$ 56,9 millones, de los cuales prácticamente el 100,0% se ejecutará durante 2011.

A igual fecha, la filial de infraestructura participaba en un conjunto de propuestas presentadas - a los respectivos mandantes - y en estudio, por un monto de US\$ 239,6 millones, relacionadas principalmente con el desarrollo de obras viales para el sector público.

Entre las principales obras en ejecución y/o contratadas al cierre del período, se encuentran:

PROYECTO · MEJORAMIENTO RUTA R-42, SECTOR PURÉN - LUMACO



Descripción del Proyecto

El proyecto comprende el mejoramiento de la Ruta R-42 que conecta Purén con Lumaco en una extensión de 7,5 km. Este perfeccionamiento se refiere a la construcción de un pavimento asfáltico para un horizonte de 20 años. El diseño del pavimento corresponde a una carpeta de rodadura y una base asfáltica, ambas de 6 cm. de espesor, y una base y sub base granular de 15 cm. de espesor cada una, además, de obras de saneamiento y seguridad vial.

Mandante

Ministerio de Obras Públicas

PROYECTO · MEJORAMIENTO RUTA A-760, SECTOR EX OFICINA VICTORIA, POZO ALMONTE, REGIÓN DE TARAPACÁ



Descripción del Proyecto

El proyecto comprende el mejoramiento del diseño geométrico de la Ruta A-760 que une la Ruta 5 Norte con la Ruta 1 en sector Aeropuerto Diego Aracena y, considera la ampliación de la plataforma, cambio en la estructuración del rodado e incorporación de elementos de seguridad vial.

Mandante

Ministerio de Obras Públicas

PROYECTO · HABILITACIÓN CORREDOR TRANSPORTE PÚBLICO DE TALCAHUANO, TRAMO 1



Descripción del Proyecto

El contrato contempla las obras de pavimentación urbana para la renovación de aproximadamente 80.000 m² de pavimentos en el centro de la ciudad de Talcahuano. Son alcances de este contrato el mejoramiento del sistema de aguas lluvias con la instalación de 3.530 metros de tubería de hormigón, modificaciones de servicios, la construcción de 44.000 m² de aceras con baldosas, mejoramiento de alumbrado público, semaforización y paisajismo. Estas obras corresponden a la primera etapa de un corredor de transporte público que conectará las ciudades de Talcahuano y Concepción.

Mandante

Servicio de Vivienda y Urbanismo, VIII Región



ESPECIALIDADES

Salfa Ingeniería y Construcción S.A. – a través de diversas filiales – está presente en la oferta de servicios de mantención industrial, túneles y obras marítimas, a través de:

MANTENCIÓN INDUSTRIAL

Mantención y operación de plantas industriales de gran envergadura, principalmente para clientes de montaje en los diferentes segmentos industriales tales como minería, energía y celulosa. Este negocio posiciona a la Compañía como proveedora de un amplio rango de servicios, complementando al segmento de montaje industrial y proyectos EPC.

TÚNELES

Desarrollo de túneles en minería subterránea y proyectos de inversión en energía que requieren diversas redes para el transporte del recurso hídrico, abarcando todas las etapas que posee un proyecto. Este segmento de negocio permite complementar la oferta de servicios de obras civiles y montaje industrial de la Compañía en los sectores minero y energético, ofreciendo a sus clientes un servicio integral.

OBRAS MARÍTIMAS

Diseño, construcción y montaje de obras marítimas, lacustres y fluviales para los rubros de la minería, energía, hidrocarburos, pesca y construcción en general. Este segmento de negocio presenta sinergias con las operaciones tradicionales de la Compañía, esto es, 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.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía contaba con 16 proyectos en ejecución y contratados, en tanto, el saldo por

ejecutar de proyectos contratados a igual fecha, ascendía a un valor total de US\$ 94,6 millones. De este monto, los proyectos de puertos se desarrollan mayoritariamente durante el plazo de un año, mientras que los proyectos de mantenciones presentan una duración de hasta 5 años.

A igual fecha, las filiales de mantención industrial, puertos y túneles participaban en un conjunto de propuestas presentadas - a los respectivos mandantes - y en estudio, por un monto superior a US\$ 1.634,6 millones, relacionadas principalmente con el sector minería y energía.

Entre las principales obras en ejecución y/o contratadas al cierre del período, se encuentran:

PROYECTO - SERVICIO DE MANTENIMIENTO INTEGRAL, MINERA GABY S.A.



Descripción del Proyecto

El contrato contempla los servicios de mantenimiento integral de planta Minera Gaby S.A. por un período de 5 años. Son alcances de este proyecto la asistencia integral en la gestión del mantenimiento de activos en los equipos del área planta, lo que conlleva al aseguramiento de la disponibilidad y continuidad operacional de los sistemas de producción, optimizando el uso de recursos, equipos y el cumplimiento de los programas de producción establecidos por el cliente. Este contrato desarrollará la mantención integral desde la ingeniería de mantenimiento hasta su ejecución, transformándose de esta forma, en el primer contrato en esta modalidad a nivel nacional para el sector minero.

Mandante

Minera Gaby S.A.

PROYECTO - MANTENCIÓN Y CONSTRUCCIÓN SISTEMA DE RELAVES, DIVISIÓN ANDINA



Descripción del Proyecto

El contrato contempla todas las obras civiles y electromecánicas de mantención del sistema de transporte de relave de la división Andina de Codelco, abarcando desde la planta concentradora hasta el tranque de relave Ovejera. Además es parte del contrato, la construcción de los muros de arena, los cuales totalizan 10.833.333 m³, que constituyen la presa del tranque Ovejera. Finalmente, el mantenimiento y operación de las instalaciones de los siguientes sistemas: distribución de relaves hacia clasificación y muro de arenas, manejo de aguas, evacuación de crecidas, clasificación, impulsión y distribución de arenas.

Mandante

Corporación Nacional del Cobre de Chile, División Andina

PROYECTO - CONSTRUCCIÓN RAMPA VEHICULAR EN CALBUCO



Descripción del Proyecto

El proyecto consiste en la construcción de una rampa de tipo vehicular, ubicada a un costado de la actual rampa de pasajeros, incluyendo obras de mejoramiento de conexión vial, tales como una tercera pista para el acceso al terminal portuario, habilitación de explanada, instalaciones eléctricas para la iluminación, zona destinada para uso público y un área destinada para una eventual ciclovía.

Mandante

Ministerio de Obras Públicas, Dirección de Obras Portuarias

METALURGIA

Salfa Ingeniería y Construcción S.A. – a través de su filial Metalúrgica Revesol S.A. - presta servicios de fabricación de equipos y componentes para el transporte de material a granel como también equipos y componentes oleohidráulicos, con presencia en el mercado local y en el mercado de Perú, lo cual se complementa con ventas en el resto de Latino América, Asia y África. La Compañía lleva su oferta a clientes del sector minero, como también se ha diversificado a otros sectores industriales, tales como el cementero, el siderúrgico, de la celulosa, el portuario, etc.

La Compañía es líder en el mercado de fabricación de equipos y componentes para el transporte de material a granel, con ventas por \$ 17.031 millones durante los últimos doce meses al cierre de diciembre de 2010. Asimismo, durante este período, se comenzó a operar en una nueva planta con mayor capacidad de producción – tres veces la anterior - y mejoras en cada línea de producto, buscando complementar y dar alternativas para optimizar la oferta de valor a los clientes.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía contaba con un saldo por ejecutar de proyectos contratados de US\$ 29,4 millones, de los cuales 78,2% se ejecutarán durante 2011 y 21,7% en 2012.

A igual fecha, esta filial, participaba en un conjunto de propuestas presentadas - a los respectivos mandantes - y en

estudio, por un monto de US\$ 21,5 millones, principalmente para el sector minería.

FILIALES INTERNACIONALES

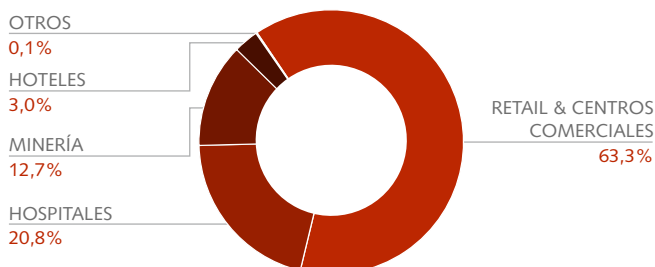
Salfa Ingeniería y Construcción S.A. – a través de sus filiales en el exterior y en asociación con terceros - presta servicios de construcción de obras civiles, montaje industrial, edificación, desarrollo de infraestructura y construcción de obras marítimas en los mercados de Perú y Colombia.

La Compañía se ha consolidado como uno de los principales actores en el mercado de Perú, con ventas por \$ 58.645 millones durante los últimos doce meses al cierre de diciembre de 2010, evidenciando durante este período un fuerte crecimiento en su nivel de actividad en los segmentos que desarrolla, reflejo de la fidelización de clientes locales relevantes que, al cierre del año, son parte del saldo por ejecutar de obras.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía contaba con 12 proyectos en ejecución y contratados, en tanto, el saldo por ejecutar de proyectos contratados a igual fecha, ascendía a un valor de US\$ 110,4 millones, de los cuales 82,6% se ejecutarán durante 2011 y 17,4% a partir de 2012.

A igual fecha, las filiales en el mercado de Perú y Colombia, participaban en un conjunto de propuestas presentadas - a los respectivos mandantes - y en estudio, por un monto de US\$ 1.217,3 millones, diversificadas principalmente entre los sectores de minería, energía, retail y celulosa, entre otros.

SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS DE FILIALES INTERNACIONALES SEGÚN SECTOR DE ECONOMÍA





Entre las principales obras en ejecución y/o contratadas al cierre del período, se encuentran:

PROYECTO - TOTTUS SODIMAC JOCKEY PLAZA	
	Descripción del Proyecto
	El proyecto contempla la construcción de un centro comercial de aproximadamente 56.000 m2 de área techada, agrupados en un primer nivel para las tiendas ancla (Sodimac y Tottus) y las galerías comerciales. Además, cuenta con 3 niveles de estacionamientos, albergando un total de 1.803 espacios destinados para este fin. Éste se ubicará dentro del centro comercial Jockey Plaza Shopping Center, el cual funciona desde abril de 1997, y tiene un área de desarrollo de 170.000 m2. El alcance del proyecto incluye el casco en su totalidad, además de las terminaciones de las áreas comunes, las fachadas, instalaciones y equipamiento.
	Mandante
Falabella S.A.	

PROYECTO - MEJORAMIENTO Y AMPLIACIÓN DE LOS SISTEMAS DE AGUA POTABLE, ALCANTARILLADO Y TRATAMIENTO DE AGUAS RESIDUALES DE VARIAS CIUDADES DEL DEPARTAMENTO DE CAJAMARCA	
	Descripción del Proyecto
	El contrato comprende el mejoramiento y ampliación de sistemas de agua potable, alcantarillado y tratamiento de aguas residuales en las ciudades de Contumaza, San Marcos, Cajabamba, San Miguel, San Pablo y Celendin pertenecientes al distrito de Cajamarca. El proyecto contempla el tendido de 264 km de tuberías para el traslado de agua y desagüe además de 80 km para instalaciones domiciliarias. Con respecto al servicio de agua potable se debe establecer un sistema de producción que comprende la captación, construcción de reservorios (estanques), líneas de conducción de agua cruda y desinfectada, además del sistema de distribución que comprende el almacenamiento de agua desinfectada, redes de distribución, instalación de dispositivos de entrega al usuario, conexiones domiciliarias (inclusive la medición), piletas públicas y unidades sanitarias, entre otros. Por su parte, para el servicio de alcantarillado se instalará un sistema de recolección que comprende redes y emisores de aguas residuales, conexiones domiciliarias, sumideros para aguas lluvias y la construcción y mejoramiento de plantas de tratamiento nuevas o existentes.
	Mandante
SEDACAJ S.A.	

PROYECTO - TALLER DE CAMIONES PROYECTO ANTAPACCAY	
	Descripción del Proyecto
	Este contrato EPC comprende la construcción de un taller de camiones para el proyecto Antapaccay, abarcando el diseño de ingeniería de detalle, suministro, fabricación, transporte, montaje, construcción, puesta en marcha y asistencia al comisionamiento de las instalaciones. Además están dentro de los alcances de este proyecto, las instalaciones y servicios auxiliares anexos, los cuales se utilizarán para la faena minera.
	Mandante
XSTRATA Tintaya S.A.	

VISIÓN DE NEGOCIOS PARA PRÓXIMOS AÑOS

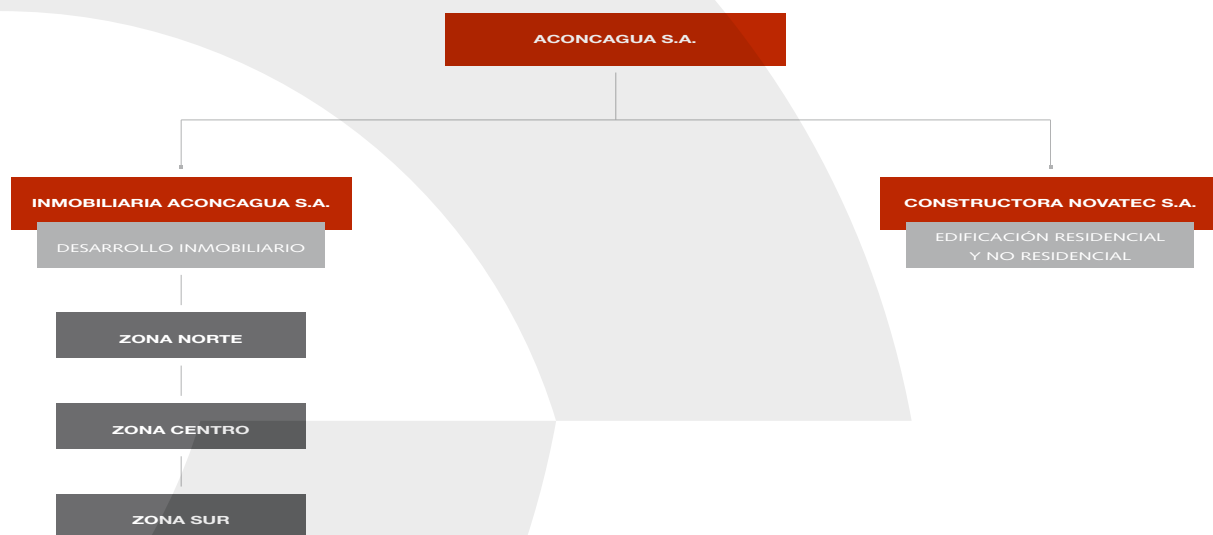
La estrategia de Salfa Ingeniería y Construcción S.A. para los próximos años es transformarse en un líder en el mercado de América Latina en los segmentos donde la Compañía está presente. Lo anterior considera tanto el crecimiento orgánico de sus negocios – por medio del fortalecimiento de su estructura organizativa actual – y el crecimiento vía adquisiciones en aquellos segmentos o nichos de mercado donde la Compañía ve interesantes oportunidades de crecimiento a nivel de industria. Lo anterior con el objeto de consolidar las nuevas líneas de negocios de la Compañía y potenciar las operaciones de ingeniería y construcción de SalfaCorp S.A. en América Latina. Señales como éstas se traducen en la intención de compra y adquisición de Empresas Tecsa S.A., declarada a través de un hecho esencial en enero de 2011.



ACONCAGUA S.A. Y FILIALES

La Compañía desarrolla el negocio de desarrollo inmobiliario y edificación a través de la filial Aconcagua S.A. El modelo de negocios de Aconcagua S.A comprende la gestión y el desarrollo inmobiliario a través de la filial Inmobiliaria Aconcagua S.A. con presencia en las zonas norte, centro y sur del país y, la edificación de proyectos propios y a terceros, tanto residenciales como no residenciales, a través de la filial Constructora Novatec S.A.

MODELO DE NEGOCIOS ACONCAGUA S.A.



Fuente: SalfaCorp S.A.

DESARROLLO INMOBILIARIO

Inmobiliaria Aconcagua S.A. es la matriz de las diferentes empresas ligadas a la gestión y desarrollo de proyectos inmobiliarios, tanto propios como en asociación con terceros, estos últimos para el desarrollo de macroproyectos. El modelo de negocios de la Compañía es sumamente transversal, abarcando los segmentos socio-económicos C1, C2 y C3 con productos de alta y media densidad (departamentos en altura y 4 pisos, respectivamente) y desarrollos residenciales con presencia de equipamientos y usos mixtos, y una distribución geográfica que comprende desde la ciudad de Antofagasta hasta Puerto Montt.

La Compañía desarrolla todas las actividades del negocio inmobiliario, desde la investigación de mercado, el diseño y la coordinación de los proyectos, incluyendo la construcción, la comercialización y la post-venta, lo que le permite contar con unidades de alta especialización y con economías de escala en las zonas en que opera.

Lo anterior es sustentado por la integración y sincronía con el área de edificación, lo cual permite diseñar y ejecutar proyectos del mejor estándar de calidad con costos competitivos, mediante procesos, normas y especificaciones

estandarizadas y, un amplio portfolio de posiciones de terrenos, estratégicamente seleccionados, que permiten ir capturando el valor agregado de la gestión inmobiliaria.

Esta unidad de negocio es uno de los principales actores del mercado inmobiliario en Chile, con ventas por sobre \$ 189.101 millones durante los últimos doce meses al cierre de diciembre de 2010. En base al nivel de escrituración alcanzado durante 2010 (UF 8,2 millones), y las cifras del Conservador de Bienes Raíces a nivel nacional, es posible estimar una participación de mercado de 6,0%.

La estrategia de Inmobiliaria Aconcagua S.A. se fundamenta en la habilidad para diseñar y estructurar proyectos inmobiliarios integrales que permiten ofrecer un producto de alto valor percibido por el cliente (incorpora vivienda, comercio, educación y equipamiento), teniendo como foco cuatro pilares:

MARCA

Fortalecimiento de la marca basados en ejes diferenciadores e innovadores.

Sustento de los proyectos en sus propias ventajas competitivas, adaptados a las necesidades de los clientes y bajo una marca paragua.

INVESTIGACIÓN DE MERCADO

Estudio de la demanda.

Detección de Oportunidades.

Identificación y seguimiento de la competencia.

SATISFACCIÓN DEL CLIENTE

Orientación al cliente externo e interno.

Cumplimiento de expectativas, transparencia y control.

OPERACIONES COMERCIALES

Excelencia operacional en forma innovadora.



AMPLIA DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

Al 31 de diciembre de 2010, Inmobiliaria Aconcagua S.A. contaba con 76 proyectos en desarrollo, ubicados en las ciudades de Antofagasta, La Serena, Viña del Mar, Valparaíso, Quilpué, Con Cón, Concepción, Chillán, Temuco, Valdivia, Osorno, Puerto Montt y diversas comunas de la Región Metropolitana. Esta estrategia de diversificación geográfica apunta a reducir la exposición del negocio a la volatilidad de una determinada zona geográfica, manteniendo operaciones a lo largo del país, lo que finalmente se refleja en ventas consolidadas más estables.

ZONA NORTE · II REGIÓN · IV REGIÓN

6 PROYECTOS



CIUDAD KUTULAS · II REGIÓN



LAGUNA DEL MAR · IV REGIÓN



SAN MARCOS · II REGIÓN

ZONA CENTRAL · V REGIÓN · REGIÓN METROPOLITANA

53 PROYECTOS



CUMBRE SAN DAMIÁN
REGIÓN METROPOLITANA



GEOCENTRO AGUSTINAS
REGIÓN METROPOLITANA



LAGUNA DEL SOL
REGIÓN METROPOLITANA

ZONA SUR · VIII REGIÓN · IX REGIÓN · X REGIÓN · XIV REGIÓN

17 PROYECTOS



VALLE LOS VOLCANES · X REGIÓN



PARQUE ECUADOR · VIII REGIÓN

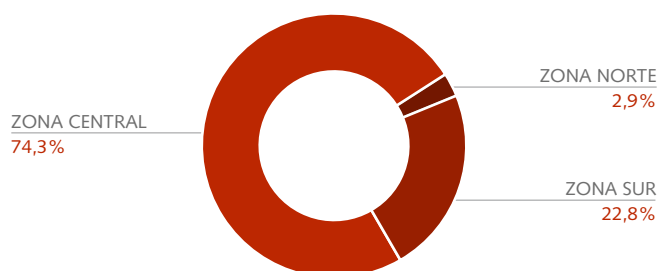


BRISAS DE LA RIVERA · XIV REGIÓN



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE PROYECTOS EN DESARROLLO SEGÚN VENTA POTENCIAL

UF 5.653.986



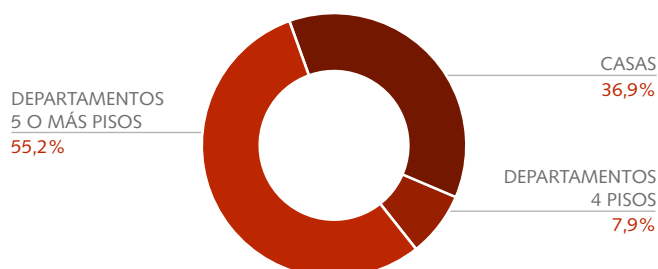
Fuente: SalfaCorp S.A.

MIX DE PRODUCTOS POR DENSIFICACIÓN (DEPARTAMENTOS EN ALTURA) Y POR EXTENSIÓN (DESARROLLOS RESIDENCIALES)

Estratégicamente, la Compañía enfoca su modelo de negocios en productos por densificación y por extensión. En el primer caso, estos corresponden a edificios residenciales de departamentos sobre 5 pisos, mientras que el segundo, a conjuntos residenciales de viviendas - ya sean éstos casas o departamentos de 4 pisos - y equipamientos de usos mixtos. Al 31 de diciembre de 2010, contaba con un mix de productos, en el cual, casas y departamentos de media densidad (4 pisos) representan el 44,8% de la venta potencial de los proyectos en desarrollo, en tanto, el porcentaje restante corresponde a edificios de altura.

DISTRIBUCIÓN POR PRODUCTOS DE PROYECTOS EN DESARROLLO SEGÚN VENTA POTENCIAL

UF 5.653.986



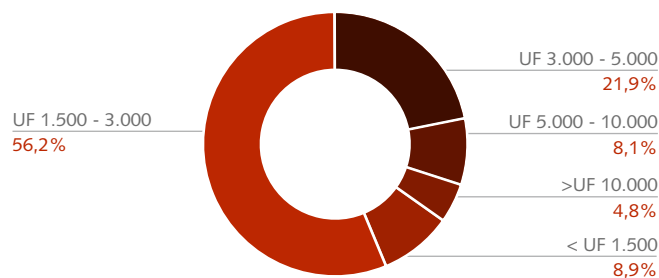
Fuente: SalfaCorp S.A.

DIVERSIFICACIÓN POR PRECIO...DESDE UF 900 A UF 22.000

La Compañía dispone de un amplio portfolio de proyectos que van desde UF 900 a UF 22.000, abarcando de esta manera los segmentos socioeconómicos bajos, medios y altos. Al 31 de diciembre de 2010, el segmento de viviendas con precios bajo las UF 3.000, concentraba 65,1% de los proyectos en desarrollo, mientras el restante 34,9% se ubica por sobre UF 3.000. Lo anterior es coherente con el foco del negocio en los segmentos C1, C2 y C3 y, una estrategia de diversificación que apunta a reducir su exposición a la volatilidad de un determinado segmento socioeconómico, lo que se refleja finalmente en ventas consolidadas más estables.

SEGMENTO OBJETIVO DE PROYECTOS EN DESARROLLO SEGÚN VENTA POTENCIAL

UF 5.653.986



Fuente: SalfaCorp S.A.

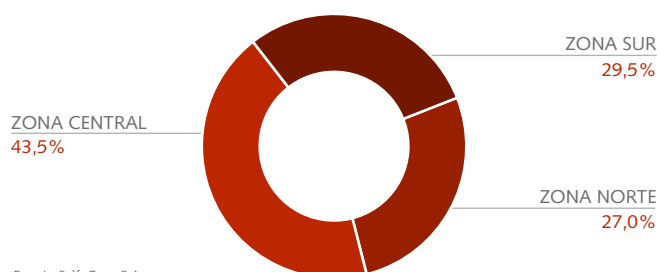
PORTFOLIO DE TERRENOS

Inmobiliaria Aconcagua S.A., mantenía al 31 de diciembre de 2010, una posición en terrenos por más de 1.600 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.



PORTFOLIO DE TERRENOS SEGÚN ZONA GEOGRÁFICA

1.605 HAS.

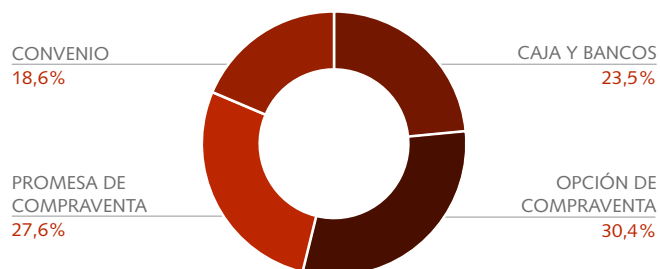


Fuente: SalfaCorp S.A.

Aproximadamente un 49% del portfolio 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.

PORTFOLIO DE TERRENOS SEGÚN OPCIÓN DE FINANCIAMIENTO

UF 8.481.562



Fuente: SalfaCorp S.A.

ACTIVIDADES Y PRINCIPALES INDICADORES DEL EJERCICIO 2010

Durante el año 2010, se llevaron a cabo diversas iniciativas en esta unidad de negocio, entre las que se encuentran, una importante reducción en el nivel de stock de viviendas disponibles para escrituración inmediata, apoyándose para ello en una activa estrategia comercial, que contempló alianzas con instituciones

financieras, campañas comerciales y el lanzamiento de novedosos proyectos inmobiliarios; la consolidación de la excelencia operacional desde la perspectiva de los procesos, a través del área comercial, marketing y ventas; el lanzamiento de nuevos e innovadores emprendimientos inmobiliarios, retomándose la agenda de proyectos que en su momento se vio afectada por la crisis de la economía durante el año 2009 y; la creación de un fondo inmobiliario público en conjunto con IM Trust.

GRANDES ALIANZAS

Durante el año, se implementó una activa estrategia comercial, que contempló alianzas con instituciones financieras, campañas comerciales y, lanzamientos de novedosos proyectos inmobiliarios. Entre ellas, se encuentran las alianzas con los bancos BCI y Estado, que contemplaron novedosas fórmulas de financiamiento, la campaña en conjunto con LanPass, el lanzamiento de los proyectos Laguna del Sol, Laguna del Mar y Terramater, y la campaña post terremoto orientada a capturar aquellos clientes en búsqueda de casas en reemplazo de edificios de altura. Los resultados de estas iniciativas se reflejaron en un fortalecimiento de la imagen de marca, y una mayor afluencia de público a salas de venta, y finalmente un importante incremento en la base de promesas de compraventa. Asimismo, cabe destacar, la firma de un contrato con Crystal Lagoons para el desarrollo de innovadores megaproyectos con lagunas cristalinas urbanas en diversas ciudades del país. Con ello, Inmobiliaria Aconcagua S.A. es la primera inmobiliaria en el rubro en desarrollar proyectos con lagunas cristalinas navegables, orientado a las familias chilenas de clase media que buscan "vivir de vacaciones todo el año".

FORTALECIMIENTO DEL CAPITAL DE MARCA Y EXCELENCIA OPERACIONAL

Según un estudio de imagen realizado por la empresa Collect Investigaciones de Mercado, Aconcagua obtuvo el primer lugar en el Índice de Capital de Marca (ICM), el cual se calcula como un promedio de 3 dimensiones: prestigio, afecto y presencia.

Lo anterior es reflejo del plan estratégico de fortalecimiento de la marca Aconcagua - uno de los grandes objetivos planteados

por la Compañía para el año 2010 - cuyos pilares fueron los lanzamientos de innovadores proyectos inmobiliarios y el posicionamiento de la marca Aconcagua como una marca de prestigio y calidad.

Asimismo, se consolidó la excelencia operacional desde la perspectiva de los procesos - a través del área comercial, marketing y ventas - profesionalizando la estrategia de cara al cliente. Lo anterior da inicio a una etapa fundamental para la Compañía, donde la cultura está dada por la satisfacción al cliente y su proceso de adquisición de una vivienda y posterior post-venta.

INNOVACIÓN

Durante el año, la Compañía lanzó al mercado innovadores proyectos en materia de valor agregado, eficiencia energética y tecnologías de tipo antisísmica, los cuales responden a las necesidades detectadas en los clientes. En el primer caso, Inmobiliaria Aconcagua S.A. se convierte en la primera inmobiliaria en desarrollar proyectos habitacionales en Santiago y regiones con lagunas cristalinas, entre ellos, "Laguna del Sol" en la comuna de Padre Hurtado, proyecto de primera vivienda orientado a familias de clase media, que dispone de una laguna navegable de 1,6 hectáreas en su primera etapa, "Laguna del Mar", proyecto de segunda vivienda en La Serena y, "Ayes de Chicureo" en Colina. A lo anterior se suma el lanzamiento del proyecto "Terramater" en la comuna de Peñalolén, el cual apoya las últimas tendencias relacionadas con la sustentabilidad y eficiencia energética, y por último, el relanzamiento del proyecto "Geocentro Agustinas", que dispone de un disipador sísmico, sistema que busca disminuir los esfuerzos y deformaciones del edificio frente a la presencia de un sismo de gran magnitud.

En materia financiera, destaca la creación del primer fondo inmobiliario público en conjunto con IM Trust por un monto UF 1.200.000, orientado tanto a inversionistas institucionales (AFPs y compañías de seguros) como a *family office*. Este fondo se encuentra inserto en el marco de la estrategia de la Unidad Inmobiliaria de definirse como Empresa de Gestión Inmobiliaria, agregando valor a los clientes y socios con el alto conocimiento y experiencia en el negocio inmobiliario. El fondo incluye proyectos desde La Serena a Puerto Montt, de diversos

tipos de casas, edificios de cuatro pisos y edificios en altura, incluyendo proyectos nuevos y con historia.

LANZAMIENTO DE PROYECTOS E INICIOS DE ESCRITURACIÓN

Durante el primer semestre del ejercicio, y en un contexto de recuperación de la economía nacional, Inmobiliaria Aconcagua S.A. implementó una política de reducción de las unidades disponibles para escrituración inmediata, y priorizó en forma selectiva los lanzamientos de nuevos proyectos por área geográfica y producto según el nivel de stock y demanda. En tanto, a partir del tercer trimestre, la Compañía reactivó el lanzamiento de proyectos - retomándose el plan maestro que en su momento se vio afectado por la crisis de la economía durante el año 2009 - entre los que destacan nuevos e innovadores proyectos, como por ejemplo, aquellos con lagunas artificiales, tanto en Santiago como en regiones, y proyectos en nuevos segmentos de mercado, tales como departamentos de lujo en Lo Barnechea. Es así como durante el año, se inició la venta de 46 etapas de proyectos, que presentan una venta potencial de UF 7,1 millones.

PROYECTO - PUNTA DE ÁGUILA

	Etapas	01
	Ubicación	Reg. Metrop. - Lo Barnechea
	Tipo de Vivienda	deptos. 4 pisos
	Unidades	36
	Venta Potencial	UF 520.122
	· Lanzamiento a la Venta · Inicio de Escrituración (fecha estimada)	ago-10 ene-12

PROYECTO - LAGUNA DEL MAR

	Etapas	LB-2
	Ubicación	IV Región - La Serena
	Tipo de Vivienda	deptos. > 5 pisos
	Unidades	102
	Venta Potencial	UF 351.266
	· Lanzamiento a la Venta · Inicio de Escrituración (fecha estimada)	jul-10 dic-11

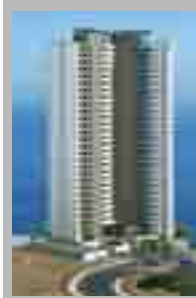
**PROYECTO · ALTOS DE VIÑA**

Etapa	B2a
Ubicación	V Región - Valparaíso
Tipo de Vivienda	deptos. > 5 pisos
Unidades	103
Venta Potencial	UF 245.625
· Lanzamiento a la Venta · Inicio de Escrituración (fecha estimada)	ene-10 oct-11

En términos de escrituración, durante el año 2010, 37 etapas de proyectos iniciaron el proceso de escrituración, los que presentan una venta total de UF 5,1 millones. Los proyectos se ubican tanto en la zona norte, centro y sur, con un precio promedio en torno a UF 2.130. A continuación se destacan algunos de los principales proyectos - en términos de venta potencial - que iniciaron el proceso de escrituración:

PROYECTO · TERRAMATER

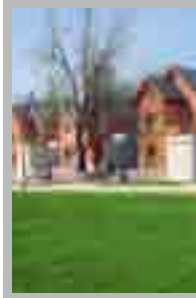
Etapa	2a
Ubicación	Reg. Metrop. - Peñalolén
Tipo de Vivienda	casas
Unidades	44
Venta Potencial	UF 213.136
· Lanzamiento a la Venta · Inicio de Escrituración (fecha estimada)	nov-10 nov-11

PROYECTO · COSTA HORIZONTE

Etapa	01
Ubicación	V Región - Con Con
Tipo de Vivienda	deptos. > 5 pisos
Unidades	221
Venta Potencial	UF 779.911
· Lanzamiento a la Venta · Inicio de Escrituración	ene-08 jun-10

PROYECTO · LAGUNA DEL SOL

Etapa	PA7
Ubicación	Reg. Metrop. - Padre Hurtado
Tipo de Vivienda	casas
Unidades	67
Venta Potencial	UF 205.864
· Lanzamiento a la Venta · Inicio de Escrituración (fecha estimada)	ago-10 oct-11

PROYECTO · VALLE SAN FRANCISCO

Etapa	D2
Ubicación	Reg. Metrop. - Las Condes
Tipo de Vivienda	casas
Unidades	45
Venta Potencial	UF 323.071
· Lanzamiento a la Venta · Inicio de Escrituración	ago-08 feb-10

PROYECTO · TORREONES

Etapa	F2-A2
Ubicación	VIII Región - Concepción
Tipo de Vivienda	casas
Unidades	48
Venta Potencial	UF 150.435
· Lanzamiento a la Venta · Inicio de Escrituración (fecha estimada)	ago-10 nov-11

PROYECTO · EL CARMEN

Etapa	1
Ubicación	IX Región - Temuco
Tipo de Vivienda	deptos. 4 pisos
Unidades	200
Venta Potencial	UF 192.790
· Lanzamiento a la Venta · Inicio de Escrituración	mar-09 sep-10



PROYECTO · ALTOS DE VIÑA



Etapa	B3a
Ubicación	V Región - Viña del Mar
Tipo de Vivienda	casas
Unidades	44
Venta Potencial	UF 180.549
· Lanzamiento a la Venta	sep-09
· Inicio de Escrituración	dic-10

PROYECTO · CIUDAD KUTULAS



Etapa	31
Ubicación	II Región - Antofagasta
Tipo de Vivienda	casas
Unidades	70
Venta Potencial	UF 176.389
· Lanzamiento a la Venta	nov-09
· Inicio de Escrituración	dic-10

PROYECTO · TORREONES



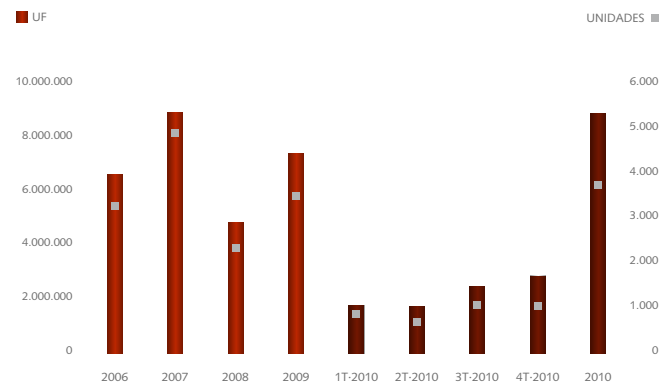
Etapa	F2-A1
Ubicación	VIII Región - Concepción
Tipo de Vivienda	casas
Unidades	52
Venta Potencial	UF 159.231
· Lanzamiento a la Venta	may-09
· Inicio de Escrituración	dic-10

PROMESAS DE COMPRAVENTA

Las promesas de compraventa firmadas durante el ejercicio 2010 ascendieron a 3.786 unidades equivalente a UF 8.953.668 y un aumento en términos de UF de 19,2%, respecto al mismo período del año anterior.

El precio promedio de las viviendas promesadas fue de UF 2.365, superior en 11,5% al promedio de UF 2.120 obtenido durante 2009.

PROMESAS DE COMPRAVENTA

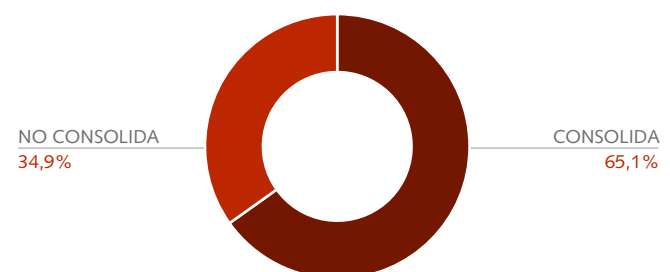


Fuente: SalfaCorp S.A.

El nivel de participación de los proyectos propios y en asociación que consolidan en los estados financieros asciende a 65,1%, mientras el porcentaje restante de 34,9% corresponde a proyectos en asociación con terceros que no consolidan. En términos de diversificación de las promesas, se aprecia que, según zona geográfica la zona central concentra el 71,7% de las promesas en términos de UF, mientras el 28,3% restante se divide en partes iguales entre la zona norte y zona sur; según tipo de vivienda, las casas y edificios de 4 pisos, concentran el 79,3% de las promesas en términos de UF, mientras el porcentaje restante corresponde a edificios de 5 o más pisos.

PROMESAS DE COMPRAVENTA SEGÚN GRADO DE CONSOLIDACIÓN

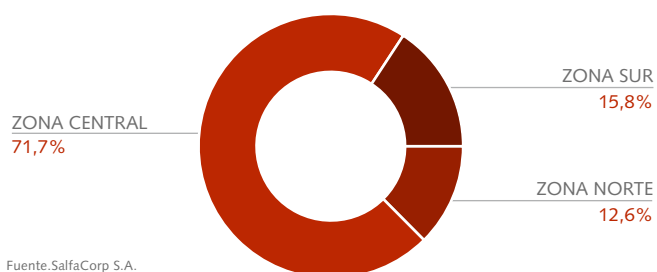
UF 8.953.668



Fuente: SalfaCorp S.A.

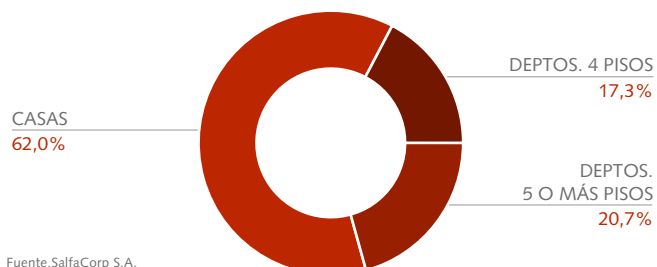
PROMESAS DE COMPRAVENTA SEGÚN ZONA GEOGRÁFICA

UF 8.953.668



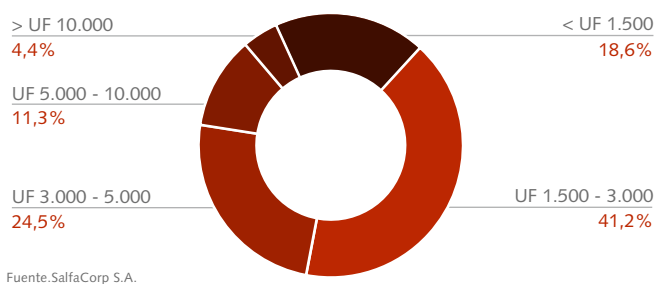
PROMESAS DE COMPRAVENTA SEGÚN TIPO DE VIVIENDA

UF 8.953.668



PROMESAS DE COMPRAVENTA SEGÚN SEGMENTO OBJETIVO

UF 8.953.668

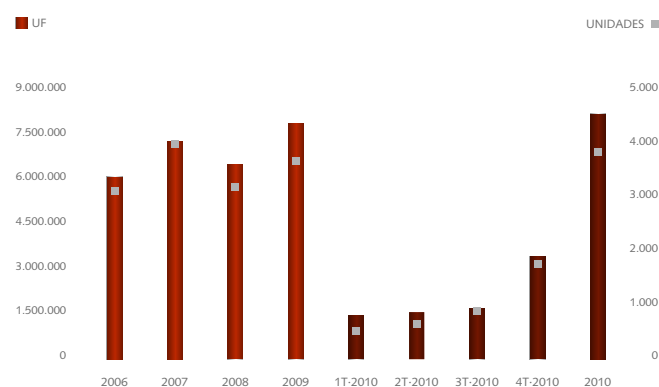


ESCRITURAS DE COMPRAVENTA

Las escrituras de compraventa firmadas durante el ejercicio 2010, alcanzaron las 3.861 unidades, equivalentes a UF 8.224.541, lo que representa un aumento en términos de UF de 3,7% respecto al mismo período del año anterior.

El precio promedio de las viviendas escrituradas es de UF 2.130, similar al promedio de UF 2.146 obtenido durante 2009.

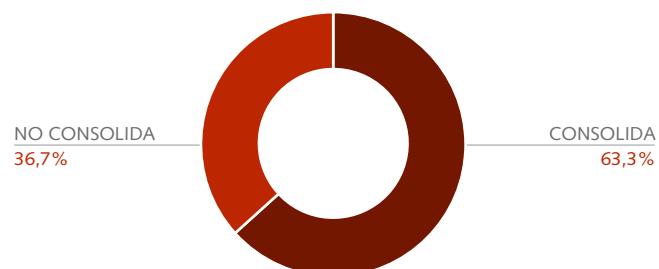
ESCRITURAS DE COMPRAVENTA



El nivel de participación de los proyectos propios y en asociación en la escrituración total que consolidan en el estado de resultados asciende a 63,3%, mientras el porcentaje restante de 36,7% corresponde a proyectos en asociación con terceros que no consolidan. En términos de diversificación de la escrituración, se aprecia que, según zona geográfica, la zona central concentra el 67,2% de la escrituración en términos de UF, mientras el 32,8% restante se divide en partes iguales entre la zona norte y zona sur; según tipo de vivienda, las casas y edificios de 4 pisos, concentran el 78,0% de la escrituración en términos de UF, mientras el porcentaje restante corresponde a edificios de 5 o más pisos.

ESCRITURAS DE COMPRAVENTA SEGÚN GRADO DE CONSOLIDACIÓN

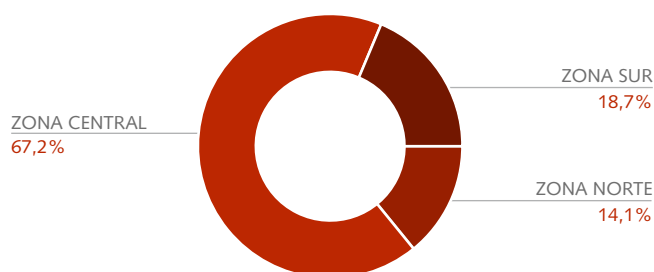
UF 8.224.541





ESCRITURAS DE COMPRAVENTA SEGÚN ZONA GEOGRÁFICA

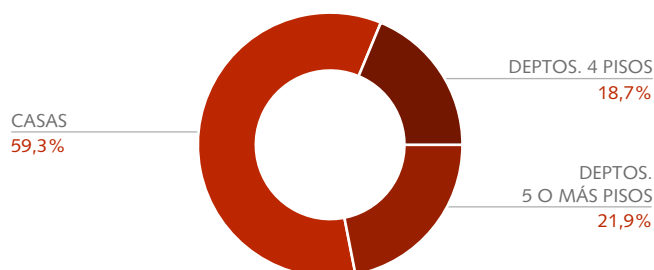
UF 8.224.541



Fuente: SalfaCorp S.A.

ESCRITURAS DE COMPRAVENTA SEGÚN TIPO DE VIVIENDA

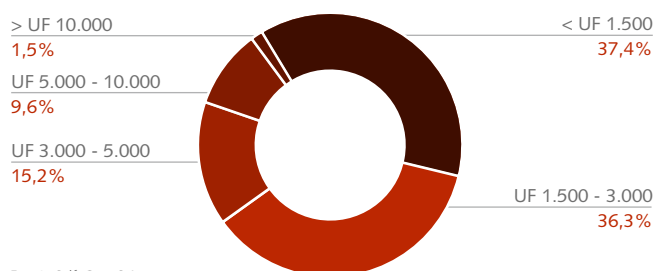
UF 8.224.541



Fuente: SalfaCorp S.A.

ESCRITURAS DE COMPRAVENTA SEGÚN SEGMENTO OBJETIVO

UF 8.224.541



Fuente: SalfaCorp S.A.

Cabe notar que, el mayor nivel de actividad respecto al año 2009, tanto en promesas como escrituras, es reflejo de la creatividad y dinamismo de las campañas comerciales implementadas por la Compañía, en asociación con distintas instituciones, así como la creación de novedosas fórmulas de financiamiento.

VISIÓN DE NEGOCIO PARA PRÓXIMOS AÑOS

La visión de negocios de Aconcagua S.A. comprende crecer y ser un referente en el mercado inmobiliario, a través de una búsqueda permanente de nuevos nichos y mercados siempre orientados a satisfacer al cliente, principal objetivo de la Compañía.

En particular, la estrategia de crecimiento de la Compañía comprende el desarrollo de proyectos con valor agregado, el ingreso a nuevos nichos de mercado (segmento objetivo y áreas geográficas) y los desarrollos no habitacionales, como un complemento al modelo de proyectos inmobiliarios en extensión. Lo anterior teniendo como base la innovación, no sólo en la línea del desarrollo del producto, sino que también en lo relativo a ventas, área comercial y clientes, y la reducción del ciclo de venta de los proyectos inmobiliarios.

Para lograrlo, se cuenta con un equipo de excelencia, tecnologías de primer nivel y estrategias innovadoras, lo que permite brindar un servicio integral a los clientes y consolidar una cultura orientada a ellos.

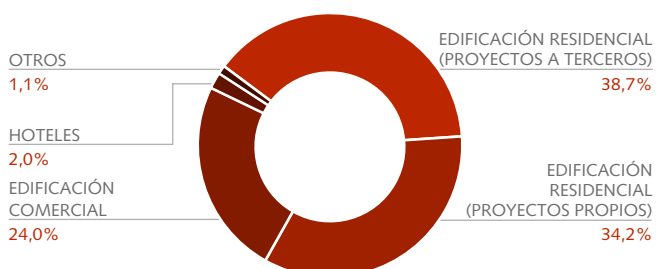
EDIFICACIÓN

Aconcagua S.A. – a través de sus filiales de edificación – presta servicios de construcción de viviendas, ofreciendo soluciones habitacionales de primer nivel a lo largo de Chile, mediante productos innovadores de acuerdo a las necesidades de los diferentes segmentos; construcción de proyectos en altura de carácter habitacional, oficinas, hoteles e institucionales y, ejecución de obras tales como movimientos de tierras, infraestructura vial, sanitaria y obras de saneamiento. Los clientes corresponden tanto a proyectos propios de Inmobiliaria Aconcagua S.A. y filiales y, proyectos de mandantes externos.

La Compañía es uno de los principales actores en el mercado de edificación en Chile, con ventas de \$ 107.767 millones durante los últimos doce meses al cierre de diciembre de 2010, consolidando durante este período su participación de mercado, variedad de servicios y clientes, no sólo en número, sino que en diversidad y naturaleza de mandantes.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía contaba con 62 proyectos en ejecución y contratados, en tanto, el saldo por ejecutar de proyectos contratados a igual fecha, ascendía a un valor de US\$ 178,7 millones, de los cuales 92,5% se ejecutarán durante 2011 y 7,5% a partir de 2012.

SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS DEL SEGMENTO DE EDIFICACIÓN SEGÚN SECTOR DE ECONOMÍA



Fuente: SalfaCorp S.A.

A igual fecha, las filiales de edificación participaban en un conjunto de propuestas presentadas - a los respectivos mandantes - y en estudio, por un monto superior a US\$ 250,6 millones, diversificadas principalmente entre edificios de oficinas, hoteles y edificación habitacional.

Entre las principales obras en ejecución y/o contratadas al cierre del período, se encuentran:

PROYECTO - EDIFICIO DE OFICINAS DELLOITE



Breve Descripción

El contrato EPC consiste en el diseño y construcción de un edificio de oficinas de 52.524 m², estructurado en hormigón y muro cortina en fachadas. Contará con 16 niveles en plantas libres de 1.450 m² sobre la cota cero y 7 niveles subterráneos que albergarán 930 estacionamientos. El proyecto de oficinas clase A+ contará con certificación LEED Silver.

Mandante

BICE Vida Compañía de Seguros S.A.

PROYECTO - EDIFICIO PUNTA DE ÁGUILAS



Breve Descripción

El proyecto consta de 6 edificios de 5 pisos cada uno emplazado en la comuna de Lo Barnechea. La construcción de 15.500 m² contará con un total de 36 departamentos, de entre 200 a 260 m². Son alcances del contrato un club house para los residentes y obras de urbanización.

Mandante

Inmobiliaria Aconcagua S.A.

PROYECTO - EDIFICIO DELPHOS FACH



Breve Descripción

El contrato contempla la construcción de la obra gruesa y terminaciones de un edificio de hormigón armado de aproximadamente 23.500 m² que albergará el nuevo cuartel general de la Fuerza Aérea de Chile. La obra consta de una placa horizontal, con 6.461 m² distribuidos en tres niveles, y un subterráneo, y una torre de 18 pisos con 16.755 m² adosada a ésta. Son alcances de este contrato el desarrollo de todas las especialidades así como la construcción de áreas verdes y obras exteriores.

Mandante

Comando Logístico - Fuerza Aérea de Chile





03

CAPÍTULO

TENEMOS UN SELLO ESPECIAL: UNA MÍSTICA
SALFACORP MARCADA POR LA INCANSABLE BÚSQUEDA
DE NUEVOS DESAFÍOS, LA EXCELENCIA Y EL APEGO
A SÓLIDOS VALORES QUE NOS HACEN MERECEDORES
DE LA ABSOLUTA CONFIANZA DE NUESTRO ENTORNO

GESTIÓN FINANCIERA



PRINCIPALES ACTIVIDADES FINANCIERAS

La estrategia de SalfaCorp S.A. se orienta a mantener 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 los compromisos crediticios en distintas monedas y tasas de interés.

ADMINISTRACIÓN DE EXCEDENTES DE CAJA

La política de la Sociedad en la administración de los excedentes de caja, consiste en minimizar los riesgos, tanto cambiarios como de tasa de interés, para lo que se seleccionan aquellos instrumentos financieros que calcen con sus obligaciones, tanto en moneda como en plazo y monto. En relación al uso de los excedentes de caja, estos se destinarán a:

- Los excedentes de caja de corto plazo serán invertidos en instrumentos de renta fija emitidos por instituciones financieras, de acuerdo a los criterios de selección y diversificación de cartera que determine la Administración de la Sociedad,
- Los excedentes de caja de mediano plazo, se destinarán a pagar líneas de crédito o créditos susceptibles a ser solicitados posteriormente,
- Los excedentes de caja de largo plazo, se destinarán a cancelar deudas estructurales y, en caso de no haberlas, se repartirán como dividendos a sus accionistas.

Durante el ejercicio 2010, la Compañía utilizó financiamiento externo para cubrir los déficits temporales de caja, mientras que los excedentes de caja del período fueron invertidos principalmente en documentos de renta fija, tales como depósitos a plazo inferiores a un año, en bancos de primera línea y en fondos mutuos de renta fija de corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2010, el monto del total de activos financieros ascendió a M\$ 16.858.233 inversiones que están denominadas en un 99,8% en pesos chilenos.

COBERTURA DE MONEDAS

Los ingresos de SalfaCorp S.A. se encuentran vinculados principalmente a la moneda local (pesos chilenos y unidades de fomento) por lo que los pasivos financieros se encuentran preferentemente emitidos en esa misma moneda. Durante el ejercicio 2010, se utilizaron mecanismos de cobertura, a través de contratos de seguros de cambio para cubrir sus ingresos y desembolsos operacionales en moneda extranjera (dólares), entre ellos, ingresos provenientes de contratos de construcción con terceros y adquisición de insumos y/o maquinarias en el exterior.

PROCESO DE REESTRUCTURACIÓN FINANCIERA

A partir del año 2008, se desarrolla un proceso de reestructuración financiera de la Compañía – producto de la fusión con Aconcagua y la adquisición de los activos inmobiliarios de Fourcade - cuyos principales focos han sido disminuir el nivel de endeudamiento de la Compañía, mejorar la liquidez y calzar el plan de pago de las obligaciones en función a la generación de flujos de caja del negocio.

Para estos efectos, la Compañía ha combinado distintas fuentes de financiamiento tales como, aumento de capital, retención de utilidades, créditos bancarios, efectos de comercio y bonos. Dentro de esta última categoría, la Compañía se convierte en el primer emisor de la industria, con colocaciones vigentes de UF 6,0 millones. Así, entre las iniciativas implementadas durante los ejercicios 2008 y 2010 destacan la emisión de bonos (UF 6,0 millones), el aumento de capital (UF 1,2 millones), la reestructuración de deuda financiera (UF 3,5 millones) y la colocación de efectos de comercio (UF 1,0 millón).



En particular, durante el ejercicio 2010, la estrategia financiera de la Compañía se enfocó en fortalecer su balance a través de:

PLAN DE OPTIMIZACIÓN EN LA ADMINISTRACIÓN DE LOS ACTIVOS, que se traduce en una eficiente gestión de cobranza en el negocio de ingeniería y construcción, la reducción en el nivel de existencias tanto de corto como de largo plazo, coherente con la estrategia de reducción de stock en el negocio inmobiliario.

REESTRUCTURACIÓN FINANCIERA, que se traduce en una mejora en la liquidez de la Compañía, un calce del plan de pago de las obligaciones en función a la generación de flujos de caja del negocio, una reducción en el costo de financiamiento y una mayor diversificación de las fuentes de financiamiento.

En este contexto, la Administración de la Compañía gestionó importantes operaciones de financiamiento, tales como, la colocación de instrumentos de deuda pública, tanto de corto como de largo plazo, capturando exitosamente las oportunidades que se presentaron durante el ejercicio, tal como se describe a continuación:

COLOCACIÓN DE EFECTOS DE COMERCIO

Durante el primer semestre del año 2010, la Compañía

continuó realizando emisiones de efectos de comercio, demostrándose el interés y buena recepción de los agentes de mercado por este tipo de instrumentos en los rangos de spread obtenidos, similares a los exhibidos en el período previo a la crisis financiera.

Con fecha 06 de enero, se materializó la colocación de la Serie 05 con cargo a la Línea N°65, por un monto nominal total de \$4.190 millones, un plazo de 169 días y una tasa de 0,12% promedio mensual.

Con fecha 11 de marzo, se materializó la colocación de la Serie 05 con cargo a la Línea N°64, por un monto nominal total de \$4.180 millones, un plazo de 182 días y una tasa de 0,17% promedio mensual.

Con fecha 06 de mayo, se materializó la colocación de la Serie 07 con cargo a la Línea N°65, por un monto nominal total de \$4.200 millones, un plazo de 215 días y una tasa de 0,26% promedio mensual.

Los fondos de estas colocaciones fueron utilizados para el refinanciamiento de obligaciones de corto plazo de la Sociedad, entre ellos, vencimientos de efectos de comercio colocados en los años previos.

Las características generales de estas emisiones se presentan en el siguiente cuadro:

EFFECTOS DE COMERCIO	SERIE 05	SERIE 05	SERIE 07
Monto Máximo a Colocar	\$ 4.180.000.000	\$ 4.190.000.000	\$ 4.200.000.000
Emisión con cargo a la Línea	N°64	N°65	N°65
Cortes	\$100.000.000 \$50.000.000 \$10.000.000	\$100.000.000 \$50.000.000 \$10.000.000	\$100.000.000 \$50.000.000 \$10.000.000
Plazo	182 días	169 días	215 días
Moneda	Pesos Chilenos	Pesos Chilenos	Pesos Chilenos
Tasa Carátula	Sin Tasa Carátula / Colocación a Descuento	Sin Tasa Carátula / Colocación a Descuento	Sin Tasa Carátula / Colocación a Descuento
Período de intereses	Al Vencimiento	Al Vencimiento	Al Vencimiento
Clasificación de Riesgo	Feller – Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.: BBB+/Nivel 2 ICR Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.: N2/A-	Feller – Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.: BBB+/Nivel 2 ICR Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.: N2/A-	Feller – Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.: BBB+/Nivel 2 ICR Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.: N2/A-



COLOCACIÓN DE BONOS

Durante el mes de septiembre, la Compañía registró dos líneas de bonos, N°642 y N°643 por un monto máximo de UF 2.000.000 cada una, ambas con un plazo máximo de hasta 30 años desde su inscripción en el Registro de Valores.

Con fecha 09 de septiembre, se efectuó la colocación de los bonos Series F y G, con cargo a las líneas N°642 y 643 respectivamente, por un monto total de UF 2,0 millones (\$42,3 millones), destinados a refinanciar pasivos bancarios de la Compañía. La emisión de ambas series contó con una clasificación de riesgo A- otorgada por ICR Chile Clasificadora de Riesgo Ltda. y BBB+ por Fitch Ratings Clasificadora de Riesgo Ltda.

La Serie F tiene un plazo de 5 años, con un solo pago para el capital a realizarse al vencimiento, en tanto, la Serie G con

un plazo de 21 años, contempla amortizaciones periódicas de capital a partir del año 2013. La colocación se llevó a cabo en un favorable escenario de tasas, obteniendo un spread de 106 y 110 puntos básicos sobre los bonos del Banco Central de Chile, respectivamente, lo cual es históricamente bajo para las emisiones de la Compañía, con una tasa total de UF + 3,47% y UF + 4,0% para la Serie F y G.

El amplio interés del mercado se vio reflejado en una demanda que se ubicó en alrededor de 2,0 veces el monto ofertado y, una diversificada base de inversionistas que participaron en la transacción, entre ellos, fondos de pensiones, fondos mutuos, administradoras de carteras, corredoras de bolsa y entidades bancarias.

Las características generales de esta emisión se presentan en el siguiente cuadro:

BONOS	SERIE F	SERIE G
Monto Máximo a Colocar	Hasta UF 2.000.000	Hasta UF 2.000.000
Emisión con cargo a la Línea	N°642	N°643
Plazo	5 años	21 años
Amortización de Capital	Al vencimiento (15 de octubre de 2015)	Semestral, a partir del 3° año (15 de abril de 2013)
Opción de Rescate Anticipado	no contempla	A partir del 5° año (15 de octubre de 2015)
Tasa Carátula	UF + 3,25%	UF + 4,00%
Período de intereses	semestral	semestral
Fecha de inicio devengo de intereses	15 de octubre de 2010	15 de octubre de 2010
Clasificación de Riesgo	Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda: BBB+ ICR Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.: A-	Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda: BBB+ ICR Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.: A-

Fuente: SalfaCorp S.A.

DEUDA FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

La deuda financiera al 31 de diciembre de 2010, alcanzó a M\$ 219.455.768 y se encontraba compuesta en un 37,1% por deuda bancaria, en un 58,5% por bonos y el remanente por leasing. La disminución de 7,3% (equivalente a M\$ 17.384.535) respecto a la deuda financiera al cierre del ejercicio de 2009, es resultado de acciones implementadas en el plan de optimización en la administración de activos.

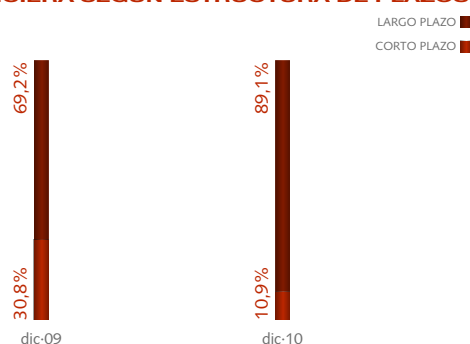
En términos de plazos, las fuentes de financiamiento señaladas, han permitido estructurar un holgado perfil de amortización de

la deuda, lo que se refleja en la estructura de financiamiento de la Compañía entre el corto y el largo plazo. Así, al cierre del mes de diciembre de 2010, un 89,1% de la deuda financiera estaba radicada en el largo plazo, mientras el restante 10,9% en el corto plazo.

Asimismo, en concordancia con la moneda de origen de los flujos generados por SalfaCorp S.A., la deuda financiera ha sido estructurada mayoritariamente en unidades de fomento y pesos. Así, al cierre del mes de diciembre de 2010, 62,8% de la deuda financiera estaba denominada en UF, 36,4% en pesos chilenos y el remanente en otras monedas.

DEUDA FINANCIERA SEGÚN ESTRUCTURA DE PLAZOS

M\$ 219.455.768



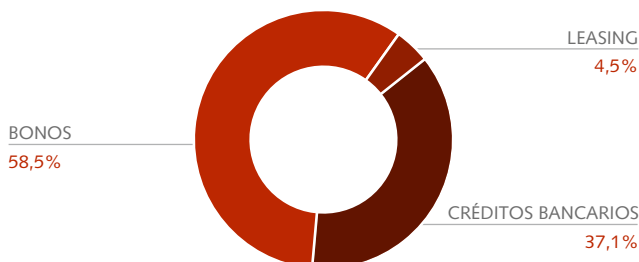
Fuente: SalfaCorp S.A.

evaluar como la gestión de estos riesgos está instalada en la estructura de la Compañía.

El propósito de esta evaluación es mejorar y documentar el sistema de gestión de riesgos existente en la Compañía, para cumplir con los objetivos de alinear el sistema de gestión de riesgos con las mejores prácticas a nivel internacional, difundirlo a los colaboradores de la Compañía y utilizar el sistema como base para el mejoramiento continuo.

DEUDA FINANCIERA SEGÚN TIPO DE FINANCIAMIENTO

M\$ 219.455.768



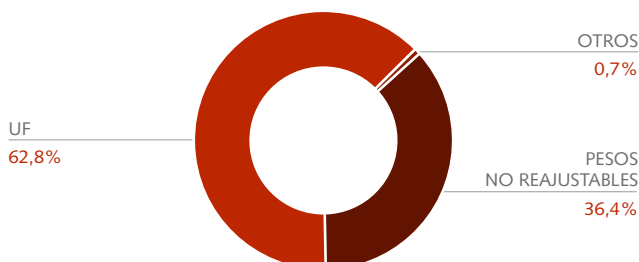
Fuente: SalfaCorp S.A.

POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO**POLÍTICA DE INVERSIÓN**

La política de inversión de SalfaCorp S.A., tiene como objeto concretar los planes de desarrollo y expansión de la Compañía en los distintos negocios en que participa a nivel local e internacional. Para tales propósitos, la Administración de la Sociedad tiene las facultades suficientes para efectuar inversiones relacionadas con el negocio, así como cualquier otra que sea directamente complementaria al mismo. Esto sobre la base de los planes y proyectos aprobados por el Directorio y acorde a la rentabilidad requerida por los accionistas. En virtud de lo anterior, a nivel de unidad de negocio, la política de inversión está orientada a:

DEUDA FINANCIERA SEGÚN MONEDA

M\$ 219.455.768



Fuente: SalfaCorp S.A.

INMOBILIARIA

Esta unidad de negocio destina sus inversiones a terrenos para el desarrollo de su negocio inmobiliario, con el propósito de contar con los activos necesarios para atender a sus mercados objetivos en las ubicaciones determinadas en su Plan de Desarrollo Estratégico, y la construcción de proyectos inmobiliarios.

SISTEMA DE GESTIÓN DEL RIESGO

Durante el ejercicio 2010, la Compañía en conjunto con Marsh Consulting Group llevó a cabo una actualización y seguimiento del sistema de gestión de riesgos – implementado desde el año 2007 – bajo la metodología Risk Focus, lo que permite identificar y monitorear los riesgos más críticos del negocio y

INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

Esta unidad de negocio destina sus inversiones a maquinarias y equipos, siendo la política reinvertir un alto porcentaje de la depreciación de éstas, la reposición normal de activos



operacionales, modernizaciones y nuevas instalaciones para ampliar y mejorar la capacidad productiva.

Lo anterior se complementa con una política - a nivel Corporativo - de inversión en adquisición de participaciones en empresas afines a sus actividades tanto en Chile, como en el exterior, siempre y cuando se enmarquen dentro de los planes de expansión de la Compañía y correspondan a proyectos rentables de acuerdo a criterios técnico – económicos.

Durante el ejercicio 2010, las inversiones en activos fijos totalizaron M\$ 11.281.880, las que se desglosan en M\$ 6.153.616 en maquinarias y equipos, M\$ 558.444 en tecnologías de la información y M\$ 4.569.820 en bienes raíces.

POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO

La política de financiamiento de SalfaCorp S.A. consiste en la obtención de recursos propios (administración efectiva del capital de trabajo junto con los flujos generados en el curso normal de los negocios de la Sociedad) o de terceros (emisión y colocación de acciones en Chile o en el extranjero, emisión de instrumentos de deuda pública o privada, créditos de bancos e instituciones financieras, cartas de crédito, créditos de proveedores, leasing y leaseback), velando siempre por mantener una adecuada estructura para minimizar los costos de capital, así como de plazos y niveles de endeudamiento

Las fuentes de financiamiento descritas se administran en concordancia con el tipo de inversión en cada unidad de negocio, según se describe a continuación:

INMOBILIARIA

Esta unidad de negocio financia sus inversiones en terrenos 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, y sus necesidades de capital de trabajo a través de capital propio,

créditos asociados al desarrollo del proyecto, y créditos de corto y mediano plazo de libre disponibilidad. En el caso particular de construcción de proyectos, estos se financian con recursos propios y con financiamiento bancario específico para el proyecto, para lo cual se deja el terreno respectivo hipotecado a favor del banco.

INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

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

En el caso de inversiones de largo plazo y cuyo objetivo esté relacionado con el aumento de participación en la propiedad de alguna de las filiales o bien la adquisición de una nueva empresa, SalfaCorp S.A. evalúa los diversos instrumentos financieros de financiamiento disponibles en el mercado financiero, tomando aquel que más acomode a la naturaleza de la inversión y a sus necesidades de flujo.

La Política de Financiamiento de la Sociedad se encuentra limitada por las restricciones financieras establecidas en los contratos de efectos de comercio, líneas de bonos y créditos bancarios, que establecen:

- **RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO**

Mantener un nivel de endeudamiento a nivel consolidado menor a 2,5 veces, definido como la razón entre Pasivos Financieros y el Patrimonio Neto, medido y calculado trimestralmente sobre los Estados Financieros Consolidados.



- **COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS NETOS**

Mantener una cobertura mínima de gastos financieros netos de 3,0 veces, definida como la razón entre EBITDA y Gastos Financieros Netos, medida y calculada trimestralmente para el período de cuatro trimestres consecutivos anteriores a la fecha de cálculo, sobre los Estados Financieros Consolidados.

- **COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS NETOS**

Mantener una cobertura mínima de gastos financieros netos de 2,5 veces, definida como la razón entre EBITDA más Dividendos Recibidos y Gastos Financieros Netos, medida y calculada trimestralmente para el período de cuatro trimestres consecutivos anteriores a la fecha de cálculo, sobre los Estados Financieros Consolidados.

- **RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO**

Mantener un nivel de endeudamiento financiero neto a nivel consolidado menor a 2,0 veces, definido como la razón entre Pasivos Financieros menos Caja y Equivalentes y Patrimonio Neto, medido y calculado trimestralmente sobre los Estados Financieros Consolidados.

- **PATRIMONIO MÍNIMO CONSOLIDADO**

Mantener un patrimonio mínimo consolidado equivalente a UF 9,0 millones, medido anualmente al cierre de cada ejercicio sobre los Estados Financieros Consolidados.

- **RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO NETO (CONSOLIDADO)**

Mantener un nivel de endeudamiento neto a nivel consolidado - sin considerar los créditos para la emisión de boletas de garantía - no superior a 2,5 veces, definido como la razón entre Pasivos Totales menos Caja y Equivalentes y Patrimonio Neto, medido y calculado anualmente al cierre de cada ejercicio sobre los Estados Financieros Consolidados.

- **RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO NETO (CONSOLIDADO)**

Mantener un nivel de endeudamiento neto a nivel consolidado - considerando los créditos para la emisión de boletas de garantía - no superior a 4,0 veces, definido como la razón entre Pasivos Totales más Boletas de Garantía menos Caja y Equivalentes y Patrimonio Neto, medido y calculado anualmente al cierre de cada ejercicio sobre los Estados Financieros Consolidados.

- **RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO NETO (INDIVIDUAL)**

Mantener un nivel de endeudamiento neto a nivel individual no superior a 1,0 vez, definido como la razón entre Pasivos Totales menos Caja y Equivalentes y Patrimonio Neto, medido y calculado anualmente al cierre de cada ejercicio sobre los Estados Financieros Individuales.

- **COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS NETOS**

Mantener una cobertura mínima de gastos financieros netos de 2,0 veces, definida como la razón entre EBITDA más Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos y Gastos Financieros Netos, medida y calculada anualmente al cierre de cada ejercicio sobre los Estados Financieros Consolidados.

- **DEUDA FINANCIERA NETA NO INMOBILIARIA SOBRE EBITDA CONSOLIDADO**

Mantener un nivel de deuda financiera neta no inmobiliaria sobre EBITDA consolidado, menor o igual a 4,0 veces, medida y calculada anualmente al cierre de cada ejercicio sobre los Estados Financieros Consolidados. Se entiende por Estados Financieros no Inmobiliarios a la diferencia entre (i) Estados Financieros de SalfaCorp S.A. Consolidados y, (ii) Estados Financieros de Inmobiliaria Aconcagua S.A. Consolidados.

RESULTADOS DEL EJERCICIO

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO

El presente informe ha sido preparado para el período terminado al 31 de diciembre de 2010 y 2009. De acuerdo con la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, a partir del cierre del ejercicio 2009 SalfaCorp S.A. reporta sus estados financieros bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés). Los estados financieros de los primeros nueve meses del año 2009 se encuentran re-expresados de acuerdo a esta nueva normativa, y los ajustes de conciliación son detalladamente descritos en las notas que forman parte de dichos estados financieros.



ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

MS DE CADA PERÍODO	12 M.-09 M\$	12 M.-10 M\$	VARIACIÓN	
			(M\$)	(%)
Ingresos de actividades ordinarias	569.059.333	708.381.670	139.322.337	24,5%
Ganancia bruta	67.790.020	80.400.896	12.610.876	18,6%
% ganancia bruta / ingresos de actividades ordinarias	11,9%	11,3%	-	-0,6%
Gastos de Administración y Ventas ⁽¹⁾	(39.239.297)	(42.692.049)	(3.452.752)	8,8%
% gastos de administración y ventas / ingresos de actividades ordinarias	6,9%	6,0%	-	-0,9%
Resultado de la Operación ⁽²⁾	28.550.723	37.708.847	9.158.124	32,1%
% resultado de la operación / ingresos de actividades ordinarias	5,0%	5,3%	-	0,3%
Resultado fuera de la Operación ⁽³⁾	(17.988.786)	(6.364.538)	11.624.248	n.m.
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	7.321.166	22.121.694	14.800.528	202,2%
% ganancia (pérdida) / ingresos de actividades ordinarias	1,3%	3,1%	-	1,8%
EBITDA ⁽⁴⁾	34.032.665	45.071.765	11.039.100	32,4%
% EBITDA / ingresos de actividades ordinarias	6,0%	6,4%	-	0,4%

⁽¹⁾ Gastos de Administración y Ventas se define como la suma de las cuentas Otros ingresos, por función, Costos de distribución, Gasto de administración.

⁽²⁾ Resultado de la Operación se define como la suma de las cuentas Ganancia bruta y Gastos de Administración y Ventas.

⁽³⁾ Resultado fuera de la Operación se define como la suma de las cuentas Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado, Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado, Otros gastos, por función, Otras ganancias (pérdidas), Ingresos financieros, Costos financieros, Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación, Diferencias de cambio, Resultado por unidades de reajuste, Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable.

⁽⁴⁾ EBITDA se define como la suma de las cuentas Ganancia Bruta, Otros ingresos, por función, Costos de distribución, Gasto de administración, Depreciación y Amortización de Intangibles, Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación.

Fuente: SalfaCorp S.A.

Los **Ingresos de Actividades Ordinarias** al cierre de diciembre de 2010 alcanzaron M\$ 708.381.670, los que comparados con los ingresos de igual período de 2009 (M\$ 569.059.333) muestran un incremento de 24,5%, equivalente a M\$ 139.322.337, lo que se explica principalmente por el aumento en las ventas de la unidad de Ingeniería y Construcción S.A. ⁽¹⁾, particularmente en los segmentos de obras civiles, el mercado internacional (Perú), infraestructura y montaje industrial; y el incremento en la venta de viviendas en la unidad Inmobiliaria.

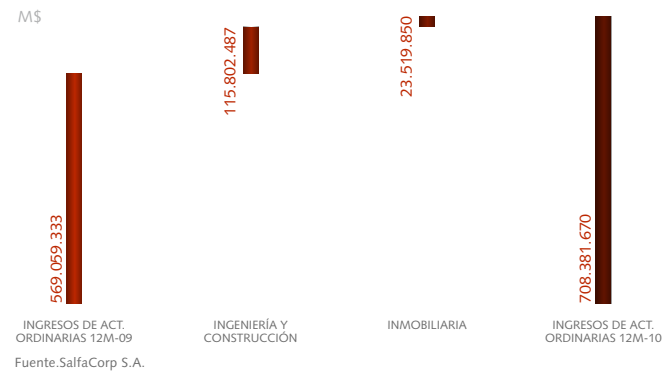
La distribución de los ingresos de actividades ordinarias por unidad de negocio para el año 2010, fue de 79,0% de la unidad de Ingeniería y Construcción (M\$ 559.724.451) y 21,0% de la unidad Inmobiliaria (M\$ 148.657.220), similar a la distribución del año anterior.

En las unidades de negocio, los ingresos de la unidad de Ingeniería y Construcción aumentan en 26,1% (M\$ 115.802.487) con respecto a igual período del año anterior, producto de los mayores ingresos en el segmento de obras civiles (M\$ 43.679.186), el mercado internacional (Perú) (M\$ 35.712.785), el nuevo segmento de infraestructura a partir de inicios de este ejercicio (M\$25.302.648), y montaje industrial (M\$ 11.447.953).

En tanto, los ingresos de la unidad Inmobiliaria aumentan en

18,8% (M\$ 23.519.850), lo que se explica por un incremento en la venta de viviendas y la edificación de proyectos a terceros.

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS: COMPARACIÓN ANUAL



INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS POR UNIDAD DE NEGOCIO





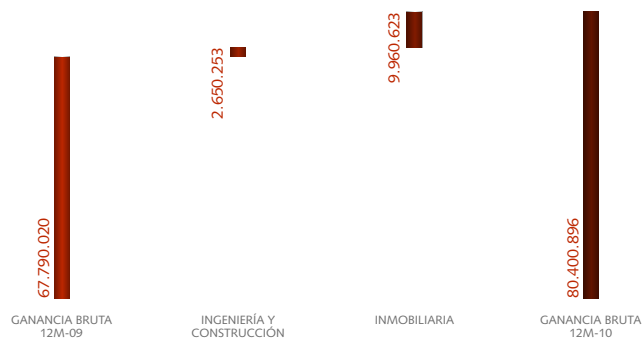
La **Ganancia Bruta** fue de M\$ 80.400.896, la que aumentó en 18,6% equivalente a M\$ 12.610.876, respecto al año anterior, lo que se explica por la normalización del negocio Inmobiliario (M\$ 9.960.623) y un mayor nivel de actividad en el negocio de Ingeniería y Construcción (M\$ 2.650.252).

La contribución a la ganancia bruta por unidad de negocio fue de 60,9% de la unidad de Ingeniería y Construcción (M\$ 48.992.810) y 39,1% de la unidad Inmobiliaria (M\$ 31.408.086).

La ganancia bruta respecto a los ingresos disminuyó en 0,6 puntos porcentuales, lo que se debe a la unidad de Ingeniería y Construcción cuya caída de margen fue de 1,7 puntos porcentuales. Lo anterior producto de la disminución en la rentabilidad de los proyectos, como consecuencia de la mayor competitividad imperante en la industria local en las licitaciones adjudicadas durante el año 2009, y ejecutadas con mayor intensidad durante este ejercicio. Asimismo, producto del terremoto, durante el mes de marzo y abril esta unidad de negocio vio afectada su rentabilidad dada la caída en la producción (paralización de obras), y no así en los costos de mano de obra, dado el compromiso de la Compañía de mantener la continuidad laboral de sus trabajadores. Esta disminución fue compensada por el aumento de la ganancia bruta con respecto a los ingresos de la unidad Inmobiliaria en 4,0 puntos porcentuales, producto de un aumento en el precio promedio de las viviendas escrituradas durante el año 2010 con respecto al período anterior, como consecuencia de la normalización del mercado inmobiliario y el mix de proyectos.

GANANCIA BRUTA: COMPARACIÓN ANUAL

M\$



Fuente: SalfaCorp S.A.

GANANCIA BRUTA POR UNIDAD DE NEGOCIO

M\$



Fuente: SalfaCorp S.A.

Los **Gastos de Administración y Ventas** alcanzaron M\$ 42.692.049, incrementándose en 8,8% con respecto al año anterior, lo cual se debe principalmente a los mayores gastos en la unidad de Ingeniería y Construcción como consecuencia del desarrollo de nuevos segmentos de negocio y mercados.

Asimismo, los gastos de administración y ventas respecto a los ingresos logran una disminución de 0,9 puntos porcentuales (6,0% v/s 6,9%), lo que se enmarca dentro de la estrategia actual de la Compañía de bajar porcentualmente estos gastos respecto a las ventas, aspecto que incluye tanto a las unidades de negocio, como al área internacional.

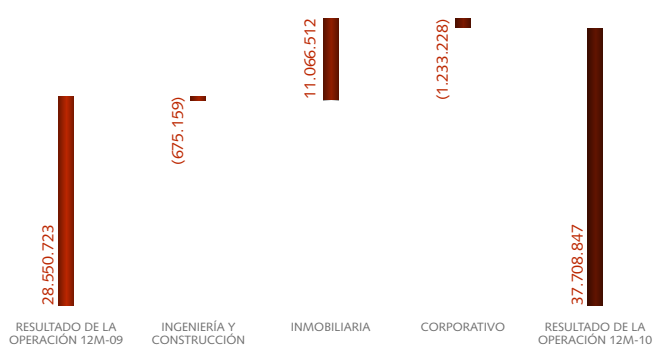
El **Resultado de la Operación** durante el año 2010 fue de M\$ 37.708.847, con un aumento de 32,1% - equivalente a M\$ 9.158.124 - respecto al año anterior. Este aumento, tal como se explicó recientemente, se debe a la normalización del negocio Inmobiliario y un mayor nivel de actividad del negocio de Ingeniería y Construcción.

La participación en el resultado de la operación asciende a M\$ 25.065.542 por la unidad de Ingeniería y Construcción, M\$ 14.654.179 por la unidad Inmobiliaria y gastos corporativos por M\$ 2.010.874.



RESULTADO DE LA OPERACIÓN: COMPARACIÓN ANUAL

M\$



Fuente: SalfaCorp S.A.

RESULTADO DE LA OPERACIÓN POR UNIDAD DE NEGOCIO

M\$



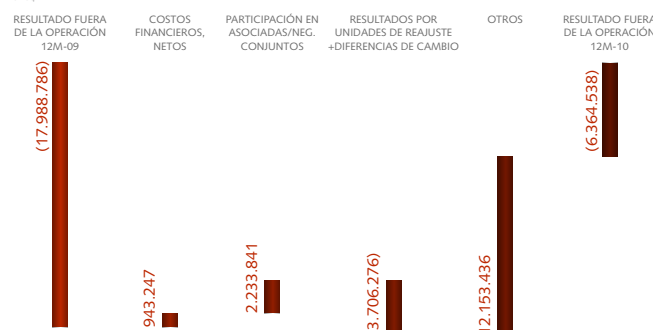
Fuente: SalfaCorp S.A.

El **Resultado fuera de la Operación** durante el año 2010 fue de M\$ (6.364.538) que se compara con M\$ (17.988.786) del mismo período anterior. Esta diferencia se explica principalmente por el efecto de la cuenta otras ganancias (pérdidas) en M\$ (12.381.174) correspondiente al *impairment* del *goodwill* proveniente de la fusión con Inmobiliaria Aconcagua, el que se revalorizó durante el año 2009 de acuerdo a supuestos más conservadores dada la evolución del mercado. Con respecto a las otras cuentas, los gastos financieros netos disminuyeron en M\$ 943.247, como resultado del proceso de reestructuración financiera llevado a cabo a mediados de 2009; los ingresos provenientes de asociaciones con terceros se incrementaron en M\$ 2.233.841, producto de mejores resultados en las asociaciones para el desarrollo de proyectos inmobiliarios. Lo anterior es contrarrestado por la disminución de la cuenta resultados por unidades de reajuste en M\$ 3.395.281, la cual ascendió a M\$ 2.206.038 durante el año 2009 producto de

una deflación de 2,3% y a M\$ (1.189.243) durante el 2010, producto de una inflación de 2,5%.

RESULTADO FUERA DE LA OPERACIÓN: COMPARACIÓN ANUAL

M\$



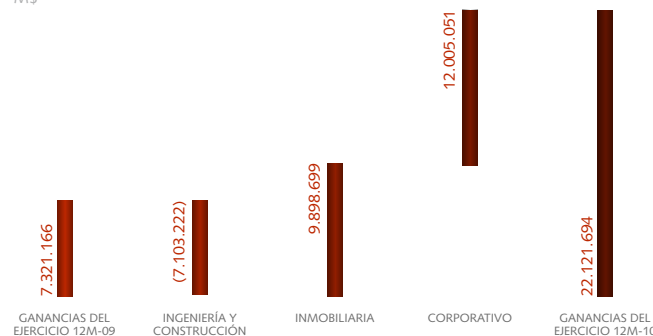
Fuente: SalfaCorp S.A.

La **Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora** de este período alcanzó M\$ 22.121.694, siendo M\$ 14.800.528 superior al período anterior. Este aumento, tal como se explicó recientemente, se debe a un mayor nivel de actividad en la unidad de Ingeniería y Construcción, a la normalización de la unidad Inmobiliaria, y al efecto correspondiente al *impairment* del *goodwill* realizado el año 2009.

De la ganancia (pérdida) del ejercicio, el aporte de la unidad de Ingeniería y Construcción fue de M\$16.243.489 y el de la unidad Inmobiliaria fue de M\$ 7.074.722, con una pérdida de M\$ 1.196.517 correspondiente a gastos corporativos.

GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA: COMPARACIÓN ANUAL

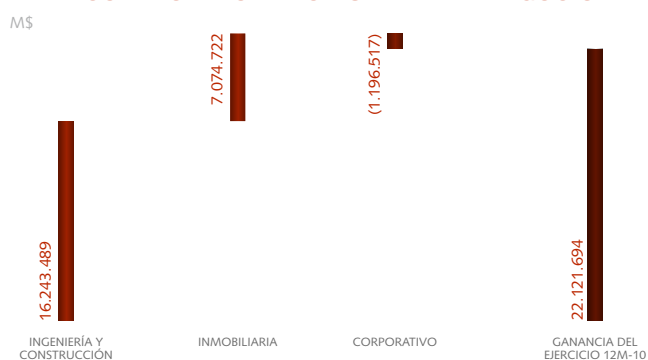
M\$



Fuente: SalfaCorp S.A.



GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA POR UNIDAD DE NEGOCIO



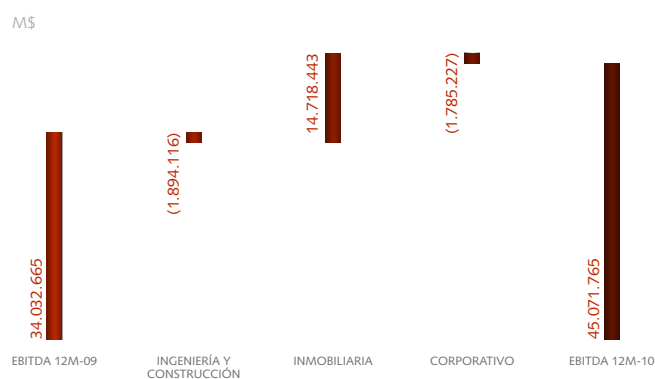
Fuente: SalfaCorp S.A.

El **EBITDA** correspondiente al año 2010 fue de M\$ 45.071.765, con un incremento de 32,4% respecto al del año anterior equivalente a M\$ 34.032.665. Lo anterior se explica principalmente por el aumento en el resultado de la operación en ambas unidades de negocio y la utilidad proveniente de asociaciones con terceros.

El aporte al EBITDA por unidad de negocio fue de M\$ 28.574.132 por Ingeniería y Construcción, M\$ 18.186.774 por la unidad Inmobiliaria y una pérdida de M\$ 1.689.141 por el corporativo.

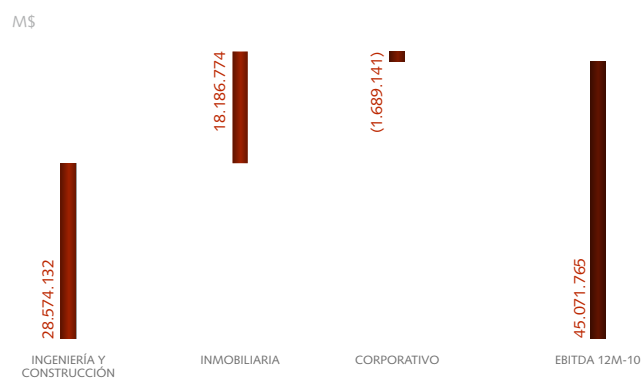
El EBITDA respecto a los ingresos aumentó en 0,4 puntos porcentuales, lo que se explica principalmente por el mayor resultado de la operación de la Compañía en relación a los ingresos, según se explicó anteriormente.

EBITDA: COMPARACIÓN ANUAL



Fuente: SalfaCorp S.A.

EBITDA POR UNIDAD DE NEGOCIO



Fuente: SalfaCorp S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

M\$ DE CADA PERÍODO	12 M - 09 M\$	12 M - 10 M\$	VARIACIÓN	
			(M\$)	(%)
Activos Corrientes, Totales	322.737.350	318.662.029	(4.075.321)	-1,3%
Activos No Corrientes, Totales	204.063.205	215.245.733	11.182.528	5,5%
Activos, Totales	526.800.555	533.907.762	7.107.207	1,3%
Pasivos Corrientes, Totales	163.338.443	126.055.375	(37.283.068)	-22,8%
Pasivos No Corrientes, Totales	184.989.773	212.662.483	27.672.710	15,0%
Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora	176.179.393	190.982.649	14.803.256	8,4%
Participaciones no Controladoras	2.292.946	4.207.255	1.914.309	83,5%
Patrimonio Neto y Pasivos, Totales	526.800.555	533.907.762	7.107.207	1,3%

Fuente: SalfaCorp S.A.

ACTIVOS

Los **Activos Totales** aumentan en 1,3%, equivalente a M\$ 7.107.207 respecto al cierre de diciembre de 2009, lo que se explica básicamente por el incremento en inversiones en

activos fijos netos, como consecuencia del plan de inversiones ejecutado durante el año y destinado a enfrentar el crecimiento futuro de la Compañía. Cabe notar que, si bien se aprecia un mayor nivel de actividad en la Compañía, que se refleja en un crecimiento anual de las ventas de 24,5%, los activos



totales se incrementan sólo 1,3%, lo que obedece a un plan de optimización de activos en ambas unidades de negocio.

Los **Activos Corrientes** disminuyen en M\$ 4.075.321, lo que se explica básicamente por la disminución de inventarios (M\$ 20.177.539) como resultado del incremento en los ingresos por ventas de viviendas, lo que es compensado por el mayor nivel de deudores comerciales (M\$ 14.198.295), como resultado del mayor nivel de actividad en el negocio de Ingeniería y Construcción.

En tanto, en el caso de los **Activos no Corrientes**, el aumento de M\$ 11.182.528 se explica principalmente por: la adquisición de equipos y maquinarias requeridos para el desarrollo de las nuevas especialidades constructivas definidas por la unidad de Ingeniería y Construcción; la construcción de la nueva planta productiva en la filial Metalúrgica Revesol S.A.; el incremento de la utilidad en empresas relacionadas; y a la inversión en el desarrollo de programas informáticos asociados a la implementación del proyecto SAP. Esto es compensado por la disminución en propiedades de inversión correspondiente al stock de terrenos para futuros proyectos inmobiliarios.

ACTIVOS: COMPARACIÓN ANUAL

M\$



Fuente: SalfaCorp S.A.

ACTIVOS SEGÚN CORRIENTES Y NO CORRIENTES

M\$



Fuente: SalfaCorp S.A.

PASIVOS

Los **Pasivos Totales** disminuyen en 2,8% equivalente a M\$ 9.610.358 en relación al cierre de diciembre de 2009, lo que se debe principalmente a la reducción en la deuda financiera, como consecuencia del plan de optimización de activos y la utilidad del ejercicio.

Los **Pasivos Corrientes** disminuyen en M\$ 37.283.068 lo que equivale a 22,8% en comparación al año 2009. Lo anterior es producto de la reducción en los pasivos financieros de corto plazo asociados a la unidad de negocio Inmobiliaria. Esta operación se encuentra inserta en una estrategia de refinanciamiento de créditos de proyectos inmobiliarios por pasivos de largo plazo, lo que ha permitido reducir los días de cobranza de esta unidad de negocio. Lo anterior es contrarrestado por el aumento de otros pasivos no financieros correspondiente a anticipos provenientes de clientes de la unidad de Ingeniería y Construcción, como consecuencia del mayor nivel de actividad en esta unidad de negocio.

En tanto, los **Pasivos no Corrientes** muestran un aumento de M\$ 27.672.710, que se refleja en la cuenta otros pasivos financieros (M\$ 31.653.481) producto principalmente de la emisión de dos series de bonos en el mercado local por un monto total de UF 2,0 millones, cuyo objetivo es estructurar las obligaciones de acuerdo a los ciclos del negocio y diversificar las fuentes de financiamiento.

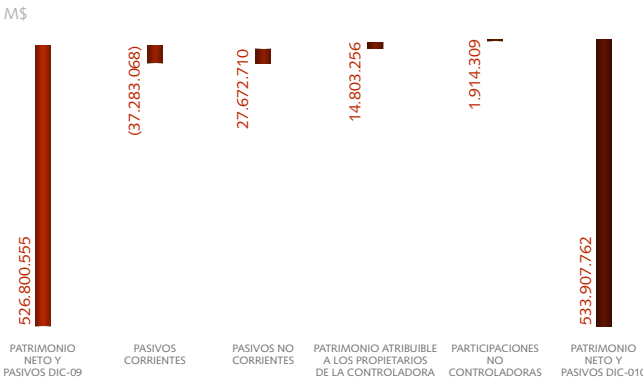
La estructura de los pasivos en relación al corto y largo plazo, indica que un 37,2% se concentra en el corto plazo, mientras el restante 62,8% en el largo plazo. En tanto, en relación a los pasivos financieros, un 10,9% corresponde a deuda financiera de corto plazo, mientras el restante 89,1% a largo plazo. El perfil de deuda financiera al cierre de diciembre 2010 es más holgado en comparación con el cierre del ejercicio 2009. Lo anterior producto de la reestructuración de pasivos financieros desde el corto plazo (vinculados a créditos de proyectos inmobiliarios) al largo plazo llevada a cabo durante el mes de septiembre de 2010, mediante la emisión de dos series de bonos por un monto total de UF 2,0 millones con plazos de 5 y 21 años. Asimismo, producto de esta operación, los pasivos financieros no corrientes son financiados en un 32,7% a través



de créditos bancarios (con planes de pago desde 1 a 7 años plazo), y el 67,3% a través de bonos emitidos en el mercado local, con planes de pago desde 5 a 21 años plazo.

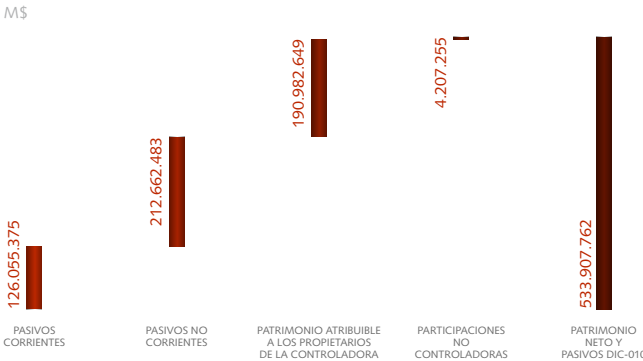
El **Patrimonio Total** al cierre de diciembre de 2010 refleja un aumento de M\$16.717.565 respecto al cierre de 2009, lo que se explica básicamente por la utilidad del período.

PASIVOS: COMPARACIÓN ANUAL



Fuente: SalfaCorp S.A.

PASIVOS TOTALES SEGÚN PASIVOS EXIGIBLES Y PATRIMONIO NETO



Fuente: SalfaCorp S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - MÉTODO INDIRECTO

M\$ DE CADA PERÍODO	12M-09 M\$	12M-10 M\$
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	76.142.535	40.148.350
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(16.116.319)	(8.036.738)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(54.816.635)	(28.473.704)
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5.209.581	3.637.908
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO, ESTADO DE FLUJOS DE EFFECTIVO, SALDO INICIAL	8.010.744	13.220.325
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO, ESTADO DE FLUJOS DE EFFECTIVO, SALDO FINAL	13.220.325	16.858.233

Fuente: SalfaCorp S.A.

El flujo de efectivo al cierre de diciembre de 2010 presenta una variación positiva de M\$ 3.637.908 en el efectivo y equivalentes al efectivo.

Un **flujo neto positivo originado por las actividades de la operación** de M\$ 40.148.350 que se explica principalmente por la utilidad del ejercicio y la eficiencia en la gestión de existencias, iniciativa enmarcada dentro de un plan de optimización en la gestión de activos.

Un **flujo neto negativo en actividades de financiamiento** por M\$ (28.473.704) dado principalmente por el pago de

préstamos y dividendos.

Un **flujo neto negativo en actividades de inversión** por M\$ (8.036.738) originado principalmente por inversiones en planta productiva de Metalúrgica Revesol S.A., la adquisición de equipos y maquinarias requeridos para el desarrollo de las nuevas especialidades constructivas definidas por la unidad de Ingeniería y Construcción, la inversión en el desarrollo de programas informáticos asociados a la implementación del proyecto SAP, aportes a asociaciones inmobiliarias y la compra de terrenos para el desarrollo de nuevos proyectos inmobiliarios.





04

CAPÍTULO

NOS DEBEMOS A CADA UNO DE NUESTROS
TRABAJADORES: HOMBRES Y MUJERES DE EXCELENCIA
QUE, CON PROFESIONALISMO, COMPROMISO Y
LEALTAD, HAN ASUMIDO VALIOSAS TAREAS

NUESTRA GENTE

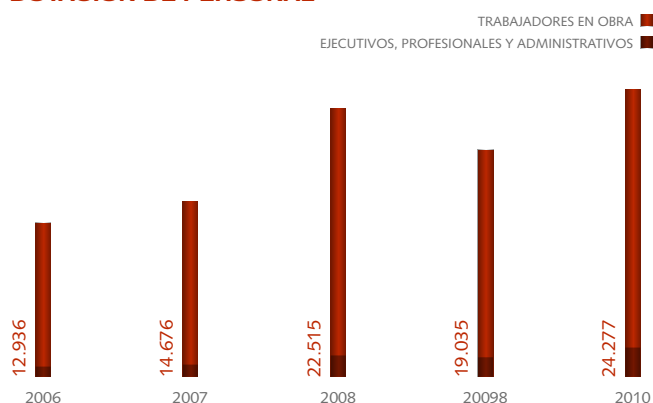


CAPACITACIÓN PROFESIONALES SALFA MONTAJES

PERFIL DE LA DOTACIÓN DE PERSONAL

El crecimiento de la Compañía durante el año en curso se manifiesta claramente en el número de colaboradores que forman parte de su equipo. Así, al 31 de diciembre de 2010, la dotación consolidada de SalfaCorp S.A. ascendió a 24.277 personas, distribuidas en las unidades de negocio y zonas geográficas donde la Compañía desarrolla sus actividades. En comparación a la dotación a igual fecha de 2009, se aprecia un incremento de 27,5%, producto del mayor nivel de actividad en las operaciones de la Compañía, tanto a nivel local como internacional.

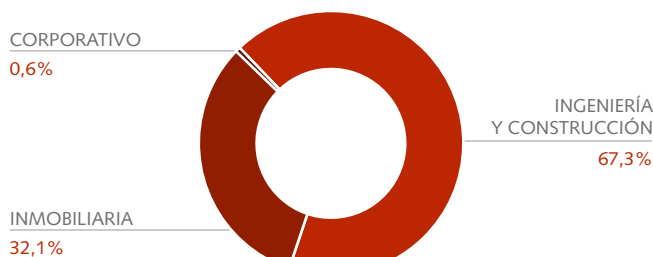
DOTACIÓN DE PERSONAL



Fuente: SalfaCorp S.A.

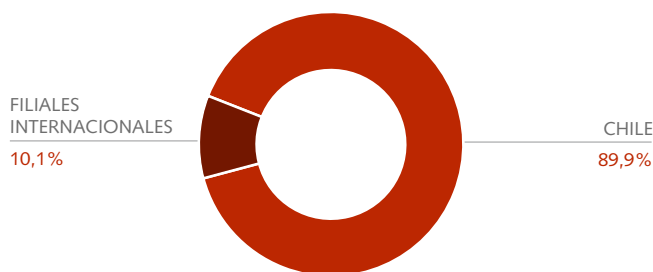
El perfil del capital humano - considerando sólo la base de ejecutivos, profesionales y administrativos - indica que el 71,0% de la dotación son hombres y el promedio de edad se ubica en 37 años, mientras que un 67,3% pertenece a la unidad de negocio de Ingeniería y Construcción. Los ejecutivos, profesionales y administrativos en Chile y filiales en el exterior - Perú y Colombia - provienen mayoritariamente de los mismos países en los que operan, lo que se relaciona con el programa de incorporación de profesionales en el marco de la internacionalización de la Compañía. En tanto, un tercio de los profesionales en programas *trainee* que ingresan a la Compañía, son extranjeros y se forman en Chile.

PERFIL SEGÚN UNIDAD DE NEGOCIO



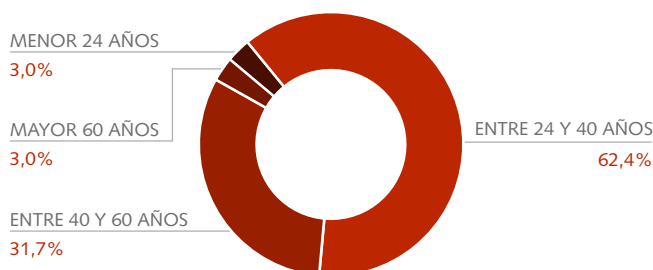
Fuente: SalfaCorp S.A.

PERFIL SEGÚN PAÍS



Fuente: SalfaCorp S.A.

PERFIL SEGÚN RANGO DE EDAD



Fuente: SalfaCorp S.A.



CAPACITACIÓN EN MAQUINARIA RIGGER



CAPACITACIÓN EN RESCATE DE ALTURA

PERFIL SEGÚN GÉNERO



Fuente: SalfaCorp S.A.

La dotación se segmenta según el cargo que desempeña el trabajador y la unidad de negocio a la cual pertenece, según se explica a continuación:

CARGO QUE DESEMPEÑA

De acuerdo a esta segmentación, la dotación se divide en dos grupos, el primero compuesto por ejecutivos, profesionales y administrativos y, el segundo por trabajadores de obra. Lo anterior es relevante en los planes de comunicación, bienestar y capacitación, que se dirigen específicamente a estos grupos, según las distintas necesidades detectadas. Al 31 de diciembre de 2010, la dotación considera a 2.393 ejecutivos, profesionales y administrativos y 21.884 trabajadores en obra.

UNIDAD DE NEGOCIO

Según esta segmentación, la dotación está compuesta por los profesionales y trabajadores de obra de ambas unidades de negocio, esto es, Ingeniería y Construcción e Inmobiliaria. Cada unidad cuenta con una Gerencia de Valores y Personas, cuyo objetivo es captar las necesidades específicas de cada trabajador y desarrollar un plan de acuerdo a sus necesidades de crecimiento, la estrategia y los valores de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2010, la dotación considera a 19.160 personas pertenecientes a la unidad de Ingeniería y Construcción - de las cuales un 7,0% forman parte de las filiales en el exterior – y 5.103 a Inmobiliaria, mientras que el Staff Corporativo dispone de 14 profesionales.

	EJECUTIVOS, PROFESIONALES Y ADMINISTRATIVOS	TRABAJADORES EN OBRA	TOTAL
Ingeniería y Construcción	1.611	17.549	19.160
Inmobiliaria	768	4.335	5.103
Staff Corporativo	14	-	14
TOTAL	2.393	21.884	24.277

Fuente: SalfaCorp S.A.

CAPACITACIÓN Y BIENESTAR

CAPACITACIÓN

La capacitación es una de las herramientas más valoradas en la gestión de las personas en la Compañía, lo cual se expresa en el permanente interés por otorgar a sus colaboradores posibilidades de perfeccionamiento en aras de maximizar la contribución individual y colectiva a los resultados de la Compañía, ajustando las competencias de las personas a los requerimientos de los cargos, procesos, funciones y exigencias del negocio, así como también mejorar las relaciones interpersonales de los equipos.

Las actividades de capacitación, se construyen sobre la base de las necesidades detectadas, definiendo planes de acción dirigidos a los ejecutivos, profesionales y administrativos, y trabajadores de obra respectivamente:

EJECUTIVOS, PROFESIONALES Y ADMINISTRATIVOS

En este segmento, existen programas y planes de capacitación en el ámbito corporativo (acciones corporativas y transversales cuyo objetivo es abordar necesidades estratégicas de la Compañía y/o requerimientos del negocio), transversal de las áreas (acciones requeridas producto de proyectos o necesidades que impactan en una unidad determinada) y específica del cargo (acciones específicas que tienen como objeto mejorar las habilidades, conocimientos, aptitudes y desempeño de las personas en relación a sus funciones y las tareas propias del cargo), que se traducen en talleres, cursos y diplomados, entre otras acciones.



CAPACITACIÓN EN PREVENCIÓN DE RIESGOS

Asimismo, 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.

Durante el año, la capacitación de este segmento se enfocó principalmente en la implementación de SAP y programas de planificación de obra. En el primer caso, se diseñaron 26 cursos, como apoyo a la implementación de SAP en SalfaCorp S.A. La Compañía preparó a relatores para que capacitaran a quienes serán los usuarios de los distintos módulos SAP. Tras un trabajo logístico y de apoyo, para dictar los cursos de capacitación en Santiago y Punta Arenas, se llegó a 2.357 personas capacitadas, dedicándose 28.340 horas-hombre a la instrucción. En el segundo caso, para profesionales del área de montajes, se desarrolló un programa que puso énfasis en la planificación de obra. En su primera etapa, los cursos incluyeron planificación de terreno y oficina técnica, planificación de calidad y planificación semanal de cada área. En este programa participaron 445 profesionales, y a su vez fue difundido por los profesionales de esta área en las distintas obras del país, lo que permite mejorar y estandarizar conocimientos y aumentar la productividad a través de la mejora de la planificación. Durante el 2011, a este programa, se sumarán cursos relacionados a la planificación de seguridad, equipos, bodegas, mediciones y control, entre otros.

TRABAJADORES DE OBRA

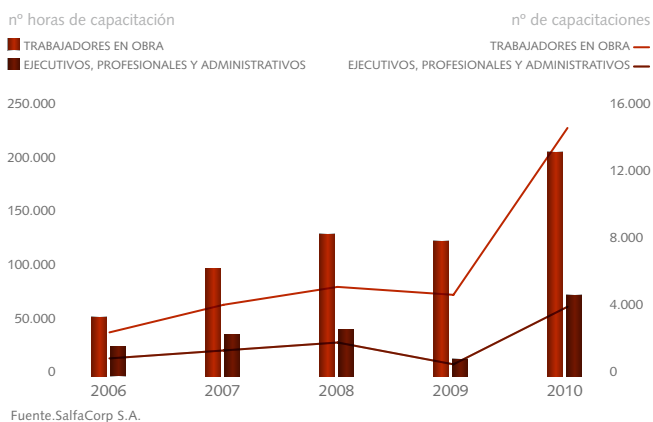
En este segmento, existen planes de capacitación que se orientan a la nivelación de estudios, en escolaridad básica, media y técnica para los trabajadores con escolaridad incompleta, así como también, la formación de los trabajadores en temas propios de la construcción, que les entrega no sólo herramientas y competencias para seguir aprendiendo, sino que mejoran y fortalecen otras habilidades como la capacidad de enfrentar nuevos desafíos. En relación a este último punto, la Compañía dispone 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, existiendo a su vez mallas por especialidades (electricidad, mecánica, instrumentación, piping, soldadura, bodega, albañilería, pintura, carpintería, etc.).

Durante el año, se continuó con el programa de nivelación de estudios para los trabajadores de obra, en las ciudades de Antofagasta, Santiago y Punta Arenas. En él participaron 60 trabajadores, en cursos de alfabetización, nivelación de enseñanza básica y media. En lugares donde no fue posible completar los cupos necesarios para el programa, los trabajadores recibieron orientación para nivelar sus estudios en instituciones sociales.

Adicionalmente, y con el fin de llevar un registro de los cursos que han realizado los trabajadores de SalfaCorp S.A., se puso en marcha un programa computacional que permitirá conocer las especializaciones tanto técnicas como de habilidades transversales, que ha realizado cada uno de los trabajadores de obras según la malla curricular que se ha definido para su especialidad (carpintero, albañil, soldador, eléctrico, etc.) y categoría (jornal, ayudante, maestro primera, capataz, etc.). De este modo, se facilitará la programación de la capacitación de cada una de las obras según los trabajadores que tenga contratados. Esta innovación – que opera independientemente de la rotación de los trabajadores entre las obras de la Empresa – permitirá mejorar el trabajo y productividad individual y de la Compañía en general.

Durante el año, se realizaron más de 19.000 capacitaciones y 287.000 horas de capacitación, cifras ampliamente superiores a las alcanzadas durante el año previo, lo que se explica por el escenario de mayor actividad en la Compañía, priorizándose la inversión en capacitación.

CAPACITACIÓN





CELEBRACIÓN DE FIESTAS PATRIAS



CELEBRACIÓN NAVIDAD

BIENESTAR

La política de beneficios ofrecidos por la Compañía responde a la necesidad de fomentar una mejor calidad de vida para sus colaboradores y sus familias. La gestión integral de las personas genera un compromiso con la Empresa y el trabajo desempeñado, lo que permite retener talentos, impacta positivamente en la productividad y en la alineación de las personas con la estrategia de la Compañía.

Con este propósito, se otorgan diversos beneficios y programas sociales que contribuyen al desarrollo integral tanto en el ámbito personal como familiar. Estos se enfocan en cuatro puntos básicos, como son, el desarrollo de actividades de integración entre los colaboradores y de ellos con la Empresa y, de programas de apoyo a los empleados de segmentos sociales más expuestos, así como también la promoción de una cultura de salud preventiva y estilo de vida saludable y, de la participación familiar generando actividades que propicien la entrega de valores que fortalezcan la unidad familiar.

Los planes de bienestar están dirigidos a los ejecutivos, profesionales y administrativos, y trabajadores de obra respectivamente, como se describe a continuación:

EJECUTIVOS, PROFESIONALES Y ADMINISTRATIVOS

En este segmento, existen beneficios en el ámbito de la salud y las responsabilidades familiares (seguros médicos y dentales, convenio pre y post natal, permisos para fechas y compromisos importantes); beneficios del trabajo (facilidades para almorzar, movilización y asignación de camionetas y celulares); beneficios generales (convenios con instituciones financieras y apoyo económico para situaciones de emergencia); convenios de servicios y productos con valores preferenciales para los trabajadores, enfocados principalmente en los ámbitos de la salud, familia, deporte y recreación; acceso a la vivienda propia y, variadas iniciativas para la integración de los trabajadores, tales como actividades recreativas, deportivas y culturales.

Durante el año, en materia de bienestar se gestionaron un conjunto de actividades, entre las cuales destacan, desarrollo de nuevos convenios en las áreas de salud, educación, recreación, deporte y familia; celebración de ocasiones especiales (cumpleaños, día del padre y de la madre, día de la secretaria, Fiestas Patrias, Navidad, fin de año, Mes de María); actividades recreativas (campeonato de fútbol) y operativos de salud (oftalmológico y vacunación contra la influenza), entre otros.

TRABAJADORES DE OBRA

En este segmento, los planes de bienestar tienen como foco apoyar la generación de actividades sociales en las obras y dar respuesta a las problemáticas sociales de los trabajadores y sus familias. Así, se implementan acciones relacionadas al ámbito de la salud, vivienda y educación, apoyo social y recreación, poniendo especial énfasis en la entrega de herramientas a los trabajadores para que puedan aprovechar y dar buen uso a las redes de protección social.

Durante el año, entre las principales actividades en materia de bienestar, destacan operativos de salud en obras, con el fin de detectar y prevenir enfermedades en los trabajadores, chequeos preventivos y operativos oftalmológicos, los cuales permitieron la entrega de 1.000 anteojos. Junto con lo anterior, SalfaCorp S.A. realizó un conjunto de charlas y talleres informativos sobre temas de salud, previsión y asuntos legales. Esta iniciativa, permitió por ejemplo, que los trabajadores se interiorizaran acerca del Plan Auge, conociendo sus derechos y beneficios asociados.

Preocupados de ayudar a los trabajadores a satisfacer la necesidad de vivienda propia, la Compañía entregó un aporte solidario de UF 10 a un total de 140 trabajadores, totalizando una inversión de \$ 30 millones. Además, con el fin de obtener un catastro en este ámbito, a través de cuestionarios se estableció que de un total de 21.000 trabajadores en obra, 1.700 son aptos para recibir un subsidio.

En este contexto, durante el mes de junio, SalfaCorp S.A. fue distinguida por la Corporación Habitacional de la Cámara Chilena de la Construcción, en reconocimiento al apoyo entregado a los trabajadores en la obtención de casa

propia, a través del programa Aporte Trabajadores de la Construcción.

En materia de educación, se desarrolló un plan de carrera para jornales, a través del cual, se otorgan certificaciones que permiten mejorar su salario. La iniciativa, estandariza las capacitaciones, estableciendo las especializaciones de los trabajadores, lo que se traduce en una mayor continuidad laboral.

Como es tradición, durante el curso del año, se realizaron diversas celebraciones y actividades recreativas para los trabajadores y sus familias. En este contexto – y en el marco de la celebración del Bicentenario - más de 10.000 familias tuvieron la oportunidad de conocer la obra y ver *in situ* el trabajo que realiza, el padre, esposo, hijo, etc. Esta instancia significa para el trabajador un verdadero reconocimiento de parte de sus seres queridos y también, de la Empresa, que abre sus puertas para mostrar su labor. Asimismo, se realizaron concursos de dibujo para niños y se premió a los mejores alumnos de sus respectivos recintos educacionales.

TERREMOTO: “ES MOMENTO DE AYUDAR”

Luego del terremoto del 27 de febrero, y una vez que se tomó conocimiento de la situación de cada trabajador, se lanzó la campaña corporativa “Es momento de ayudar”. A través de ella, se logró reunir 945 cajas de alimentos que fueron donadas por los mismos colaboradores de SalfaCorp S.A., en tanto, la Empresa aportó una cantidad similar con lo cual se llegó a una cifra final de 2.000 cajas de alimentos que se hicieron llegar a los trabajadores de las zonas más afectadas.

Además, la Compañía puso a disposición de sus trabajadores afectados – en torno a 2.500 personas – el apoyo de asistentes sociales para orientarlos en el acceso a los beneficios estatales para reconstrucción. Al mismo tiempo, se colaboró con materiales y mano de obra como base para reparar el daño de las viviendas de los trabajadores más afectados. Junto con esto, se realizaron campañas de construcción de mediaguas, en conjunto con Un Techo para Chile, con el objeto de construir viviendas de emergencia para los trabajadores de la Empresa que así lo requirieran.



OPERATIVO MÉDICO

ATRACCIÓN DEL TALENTO Y RETENCIÓN

La gestión de recursos humanos en SalfaCorp S.A. se basa en eficientes prácticas de identificación de competencias, selección de personal y desarrollo de los trabajadores que permite contar con un equipo profesional y humano de alto nivel, capaz de llevar a cabo la estrategia de crecimiento de la Compañía.

Con el fin de apoyar dicha estrategia y el plan de internacionalización de la Compañía, uno de los focos durante el año 2010 fue la consolidación de un plan de desarrollo de las personas, que incluye atracción de talentos y un marco de desarrollo de carrera interno.

ATRACCIÓN DEL TALENTO

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.

El objeto de lo anterior es captar jóvenes talentos de la ingeniería, con el fin de disponer de una nutrida base de datos para satisfacer eventuales requerimientos de trabajo y prácticas profesionales. Por otra parte, busca posicionar a SalfaCorp S.A. como una empresa innovadora capaz de acoger y brindar oportunidades a los nuevos profesionales.

Asimismo, los estudiantes que realizan su práctica laboral en la Compañía y que muestran un aporte evidente, son integrados a los equipos de trabajo.



PREMIACIÓN CAMPEONATO DE BABY FÚTBOL



AYUDA A DAMINIFICADOS DEL TERREMOTO EN EL SUR DE CHILE

- 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 del año, SalfaCorp S.A. contrató a 80 alumnos en práctica, los cuales fueron contactados en ferias universitarias, principalmente de las carreras de Ingeniería y Construcción Civil, provenientes de diversas universidades del país. Asimismo, se desarrolló un programa *trainee* para profesionales jóvenes, que consiste en un proceso estructurado de entrenamiento de trabajo - en el cual el profesional dispone de un ejecutivo como tutor - con pasantías por distintas áreas de la unidad de negocio durante un año, para después asignarlo en forma definitiva a alguna de las funciones que se desarrollan en las obras o en las áreas de estudio según sus capacidades e intereses.

PLANES DE DESARROLLO Y RETENCIÓN

La Compañía considera un elemento primordial reconocer los logros de sus colaboradores y la contribución que estos efectúan al cumplimiento de los resultados del Grupo. Con este propósito, durante el año, se realizó una evaluación de desempeño como un instrumento clave para medir el quehacer de los trabajadores, en base al cumplimiento de las metas propuestas a principio de año y los requerimientos correspondientes a su cargo.

En cuanto a los sistemas de retención, existen compensaciones y beneficios definidos para los colaboradores de la Compañía. Las compensaciones se componen de una retribución fija, una variable más un completo programa de beneficios:

- La retribución fija es competitiva en relación al mercado y está vinculada al trabajo individual y la relevancia del cargo. En relación a este punto, la Compañía busca conseguir una equidad interna y competitividad externa, lo que se 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.

- La retribución variable está sujeta a diferentes criterios que incluyen objetivos individuales, del área y resultados globales de la Compañía y corresponden a bonos o incentivos que premian los resultados y el desempeño.

Lo anterior se complementa con un conjunto de beneficios, centrados especialmente en el ámbito de la salud y familia, desarrollo integral, convenios y acceso a la vivienda propia.

Durante el ejercicio, en conjunto con Korn Ferry International, se continuó con el proceso iniciado en 2009, de evaluación de competencias en 360° a 200 ejecutivos y profesionales de la Compañía. Lo anterior permitirá - en el curso del 2011 - implementar planes de desarrollo individuales, con objetivos específicos, con el fin de potenciar y acelerar sus habilidades ejecutivas y de liderazgo.

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.

Los valores que rigen a la Compañía - respeto a la persona y su dignidad, responsabilidad, calidad, eficiencia, espíritu de servicio, solidaridad, lealtad, honestidad, sobriedad y fortaleza - son los pilares que sostienen las buenas relaciones que mantiene la Compañía con sus colaboradores.

Asimismo, la implementación de políticas, tales como, preocupación permanente por el desarrollo integral de los trabajadores y sus familias a través de programas concretos de capacitación, seguridad en el trabajo, remuneraciones acorde con el desempeño, becas de estudio, bienestar familiar y actividades culturales y recreativas, han permitido sostener un clima laboral armónico, orientado al beneficio de las personas y de la Compañía.

En la constante búsqueda de mejoras en el ambiente laboral y las condiciones de trabajo, por sexto año consecutivo, se implementó al interior de la Organización la encuesta de clima

organizacional bajo la metodología “Great Place to Work”, la que fue contestada voluntariamente por el 80% de los colaboradores y con un resultado final de 72% de respuestas favorables, lo que significó un alza de dos puntos porcentuales respecto a las cifras obtenidas durante el año 2009. Los resultados de este estudio son gestionados e informados por los gerentes de cada área a sus respectivos equipos de trabajo.

COMUNICACIÓN INTERNA

Las comunicaciones internas constituyen uno de los pilares fundamentales para el desarrollo de la Organización, posicionándose como la puerta que relaciona a las personas con la Compañía, acercando sus procesos, actividades y políticas.

Estas actúan como una herramienta de gestión para el cumplimiento de los objetivos de la Compañía, incrementando la lealtad y la confianza de los trabajadores. Al mismo tiempo, es un instrumento que posibilita alcanzar mejoras en los rendimientos individuales y colectivos, logrando alinear y motivar a los trabajadores en torno a un mismo objetivo.

En SalfaCorp S.A., se promueven los espacios de retroalimentación y se mantiene informado a los colaboradores respecto a la marcha del negocio, los estados de avance de las metas estratégicas y temas internos de último momento. En este contexto, existen una serie de herramientas comunicacionales que se miden en forma permanente, entre ellas, portal de Intranet, campañas, reuniones, correos electrónicos, pantallas de plasma en las oficinas corporativas, entre otros.

Durante el año, se potenció el trabajo de actualización de contenidos del Portal de Intranet, manteniendo a los colaboradores de la Compañía informados acerca de la marcha de la Empresa, utilizándose la misma plataforma para el impulso de campañas.

A partir del segundo semestre, se inició la difusión de los nuevos proyectos de Ingeniería y Construcción adjudicados por la Compañía, detallándose el mandante, la obra, los plazos y detalles técnicos del proyecto, asimismo, se creó un nuevo comunicado de inicios de venta de proyectos inmobiliarios,

ambas iniciativas a través de informativos vía correo electrónico a toda la Organización.

COMUNICANDO “PISO POR PISO”

Se dotó a las distintas pantallas del edificio corporativo de Presidente Riesco, de contenidos semanales, en ambas unidades de negocio, facilitando el acceso de información “al paso”. Para esta herramienta se establecieron nuevas secciones, de modo de hacer más amistosa la entrega de contenidos.

Similar estrategia se utilizó para el lanzamiento del Proyecto de Identidad Corporativa. Así, en el contexto de una estrategia de difusión de los valores corporativos y fortalecimiento de la identidad de cada segmento de negocio de Ingeniería y Construcción, se definió la instalación de cuadros con obras representativas de cada una de ellos en los pisos del edificio corporativo, y en las distintas salas de reuniones y espacios comunes.

SAP Y LIBROS DE CONSTRUCTORA NOVATEC S.A. E INMOBILIARIA ACONCAGUA S.A.

La Compañía desarrolló la nueva imagen corporativa de Constructora Novatec S.A., que incorpora una moderna gráfica, así como su *slogan* propio. En la misma dirección, se diseñó un *brochure* comercial destinado al cliente, conscientes de la importancia que tiene contar con material corporativo de calidad para nuevos negocios.

En tanto, en el contexto del 30 aniversario de Inmobiliaria Aconcagua S.A., se elaboró un libro especial de conmemoración, y otro para Constructora Novatec S.A., ambos destinados tanto a público interno como externo.

Por otra parte, dentro de las actividades más importantes desarrolladas por la Compañía, se encuentra el proyecto SAP - transversal a toda la Organización - en el cual se trabajó en la elaboración de gráfica, *slogan*, mensajes comunicacionales y estrategia de difusión a nivel corporativo. Como complemento de lo anterior, se creó un sitio web SAP, con contenidos



VISITA DE FAMILIAS DE TRABAJADORES A OFICINAS Y OBRAS



VISITA DE FAMILIAS DE TRABAJADORES A OFICINAS Y OBRAS



VISITA DE FAMILIAS DE TRABAJADORES A OFICINAS Y OBRAS

especiales del proyecto (noticias, entrevistas, organigramas, descripción de los módulos e información de capacitación), con permanente actualización de la información por parte del área de Comunicaciones Internas.

SEGURIDAD, SALUD OCUPACIONAL Y MEDIO AMBIENTE

SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL

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

La identificación, evaluación y control de los riesgos y aspectos ambientales se basa en políticas 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.

Asimismo, equipos especializados en Seguridad y Salud Ocupacional están presentes en cada una de las obras que desarrolla SalfaCorp S.A., lo que se complementa con campañas de cuidado y autocuidado de los trabajadores que anualmente se implementan en obras, que apuntan a mejorar la actitud de estos frente a la seguridad.

Entre las actividades desarrolladas durante el año, se encuentra el lanzamiento de la campaña "Verano Seguro 2010", que busca sensibilizar a la Organización para que se reporten e investiguen los incidentes que ocurran en obras, los cuales ponen en riesgo la eficiencia operacional de la Compañía. De esta forma, se busca

determinar las causas que originan los accidentes para aprender de ellos, de manera que este conocimiento sea transmitido y comprendido por toda la Empresa.

Por segundo año consecutivo, el equipo de Seguridad, Salud Ocupacional y Medio Ambiente, llevó a cabo una serie de iniciativas de invierno para potenciar la seguridad en los centros de operaciones, convirtiéndose en un valioso aporte y complemento a los objetivos corporativos trazados en la materia. Se potenciaron estrategias simples e innovadoras, pero con alto grado de compromiso tanto de los trabajadores como de las líneas de mando. El objetivo fue fortalecer la conciencia respecto al rol de cada uno en el logro de una seguridad común: se trata de una responsabilidad de todos, donde se debe hacer propio y explícito el discurso de seguridad.

En el mes de diciembre, se realizó el lanzamiento oficial de la campaña "Verano Seguro 2011", con una ceremonia a la que asistieron más de 120 colaboradores de la Compañía. Esta vez, el foco de la campaña fue puesto en la consolidación de la cultura preventiva, fortaleciendo el control y los resguardos mediante un fuerte y visible liderazgo, con el claro objetivo de llegar a la meta de 0 accidentes.

En materia de certificación, durante el mes de noviembre, las filiales Constructora Propuerto Ltda. y Empresas de Mantenciones y Servicios Salfa S.A. concretaron la firma del protocolo Programa Empresa Competitiva (PEC) perteneciente a la Mutual de Seguridad de la Cámara Chilena de la Construcción. La firma del protocolo oficializa la suscripción de estas empresas al modelo de Gestión de Empresa Competitiva, propuesto por la Mutual, lo que representa un sólido compromiso con la estandarización de los procesos, la medición permanente del desempeño mediante auditorías y el fomento de la responsabilidad en materias de Seguridad y la Salud Ocupacional.

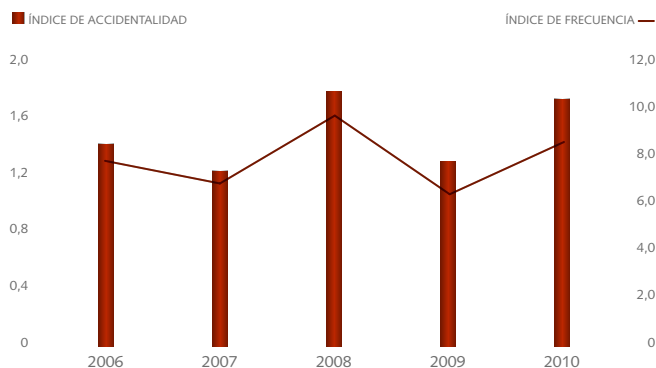
Los índices de accidentabilidad (accidentes por cada 100 trabajadores), frecuencia (número de accidentes por cada millón de horas-hombre), siniestralidad por incapacidades temporales (días perdidos por cada 100 trabajadores) y gravedad (días perdidos por cada millón de horas-hombre) correspondientes al año 2010, aumentaron en comparación al período anterior. Esto se origina en el mayor número de accidentes en las filiales de



CAMPAÑA VERANO SEGURO 2011

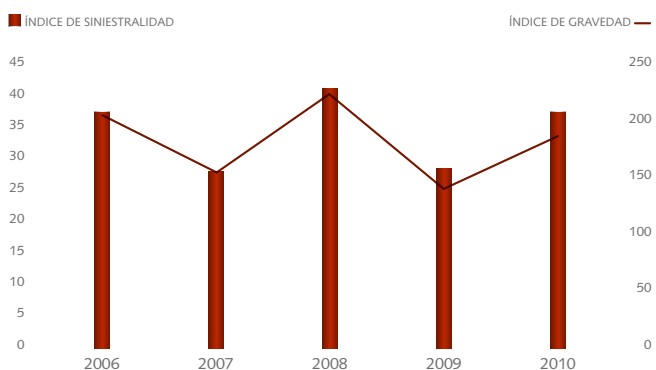
puertos, edificación en altura y montajes. Cabe notar, sin embargo, que en dichas filiales, se generaron planes de acción específicos, entre ellos, el lanzamiento de la campaña “Verano Seguro”, con el objeto de revertir estos resultados durante el año 2011.

ÍNDICE DE ACCIDENTALIDAD Y FRECUENCIA



Fuente: SalfaCorp S.A.

ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD Y GRAVEDAD



Fuente: SalfaCorp S.A.

DISTINCIONES

La Compañía recibió diversos reconocimientos por parte de la Cámara Chilena de la Construcción (C.Ch.C) y la Mutual de Seguridad de la C.Ch.C, como resultado de sus acciones en materia de seguridad y prevención de riesgos. Destacaron, así, distinciones para Constructora Novatec S.A., - Cuadro de Honor, categoría 5 estrellas, por haber obtenido excelencia en los indicadores de Prevención de Riesgos durante el período de enero a diciembre de 2009 – Salfa Contrucción S.A., Constructora Novatec S.A. y Salfa Industrial S.A. - categoría Sobresaliente en el marco del “Programa Empresa Competitiva” - y Maquinarias y Equipos Maqsa S.A. - categoría Muy Bueno en el marco del

“Programa Empresa Competitiva”. En relación a los dos últimos reconocimientos, cabe mencionar que éstos se relacionan con la aplicación satisfactoria de los Sistemas de Gestión, que permiten un reconocimiento, evaluación y control de riesgo muy efectivo, lo cual disminuye los incidentes en obra.

MEDIO AMBIENTE

En su calidad de líder de la industria de la construcción, SalfaCorp S.A. pone especial énfasis en el cuidado del medioambiente, considerando que como es natural en su actividad, se genera una cantidad significativa de residuos, que es necesario disponer con los más altos estándares.

En tal sentido, la capacitación de sus equipos en este ámbito resulta indispensable. Por ello, durante el año, la Compañía destinó más de 73 mil horas-hombre a formar a sus trabajadores en dicha área, utilizándose el 0,25% de su tiempo a capacitarse en materias medioambientales, cifra sobre la media de la industria.

Además, se realizaron un conjunto de iniciativas internas, entre las que destacaron las campañas de recolección de residuos peligrosos, como pilas y baterías, de ahorro de energía, de conocimiento de la flora y fauna en los lugares donde se ejecutan trabajos, y reciclaje de papel en la oficina, entre otras. Asimismo, la Compañía consiguió realizar una cuantificación de sus residuos generados en obras, lográndose con esto un indicador que permitirá hacia el año 2012 medir el desempeño propio en el manejo de residuos.

APORTE A LA COMUNIDAD

Conscientes del rol social de la Compañía y en línea con la visión de negocios que manifiesta el compromiso con los valores que dan sentido a la existencia de la Compañía, se han desarrollado permanentemente iniciativas de apoyo a la comunidad, especialmente hacia las ubicadas en sectores aledaños a las obras en ejecución. De esta manera, se busca motivar la integración, el trabajo solidario y el desarrollo de los sectores más desprotegidos de la población.



MANEJO DE RESIDUOS CONTAMINANTES



MEJORAMIENTO PLAZA DE NIÑOS EN JARDÍN INFANTIL DE CORONEL

SalfaCorp S.A. impulsa variadas actividades sociales en las comunidades vecinas a sus operaciones, entre las cuales se pueden mencionar,

- Apadrinamiento a jardines infantiles. En las obras de mayor duración de SalfaCorp S.A. es común que se desarrolle una relación en el largo plazo con instituciones de la comunidad colindante a los proyectos en desarrollo. Así es como durante 2010, se continuó con el apoyo a diferentes jardines infantiles a través de ayuda en el mejoramiento de su infraestructura, como también apadrinamiento de los menores y apoyo en celebraciones de aniversarios, cumpleaños y Navidad. Cabe destacar el aporte que la obra Central Termoeléctrica de Coronel realiza al Jardín Infantil Grillito, aporte que se ha mantenido por los últimos 3 años. Otros ejemplos son instalación de juegos de patio en escuelas, equipamiento, etc.
- Celebraciones de fiestas y actividades con hogares de menores. La obra Mutual de Seguridad Concepción, apadrinó al hogar de menores de COANIL de esa ciudad, apoyándolos en la implementación de una red de alarmas para incendios, pinturas de las salas y dormitorios, y además celebrando Navidad con los menores del lugar.
- Actividades en las obras con menores vulnerables y agrupaciones de adultos mayores. Durante el año en curso, se realizaron invitaciones a organizaciones sociales para visitar algunas obras de SalfaCorp S.A. Esta iniciativa busca generar actividades recreativas para estas organizaciones, pudiendo mostrarles los procesos de construcción de las obras, además de disfrutar de momentos de entretenimiento.
- Donaciones. Durante el año, se realizaron diferentes donaciones a instituciones sociales y escolares, con el fin de colaborar a su funcionamiento. Así fue como, se donaron computadores, juegos infantiles, equipos de música, entre otras cosas.

El compromiso de SalfaCorp S.A. con la comunidad, también se demuestra en su activa participación en la Corporación Mater, que busca mejorar la atención y tratamiento de los niños de escasos recursos que padecen enfermedades renales, con el objeto de evitar el daño renal terminal que implica diálisis y trasplante.

En la misma línea, cabe mencionar además, la especial preocupación de la Compañía por apoyar a la Iglesia Católica, a través de la construcción y mantenimiento de capillas e iglesias. De hecho, luego del terremoto, SalfaCorp S.A. ofreció proyectos de parroquias para 200 y 400 personas, aportando con recursos y personal. La primera de ellas se levantará en Tinguiririca, como modelo. Cada uno de estos proyectos tendrá un valor de aproximadamente \$40 millones, que son donados por la Compañía. A ello se suma el valor de los materiales y la mano de obra, que significan \$70 millones adicionales que se financian con aportes de la comunidad.

Una parte significativa del aporte social del año se enfocó, desde su quehacer, en apoyo a las comunidades víctimas del terremoto del 27 de febrero. Es así como tras el evento, el Directorio aprobó ir en ayuda –entre otras– de la comuna de Coronel, para lo cual se trabajó con la alcaldía en la instalación de una obra provisoria para la Municipalidad. En la zona, se aportó con maquinaria pesada para extracción de escombros, y junto a otros privados se inició la reconstrucción de la Catedral de Coronel, que resultó seriamente dañada.

También respecto del terremoto, ejecutivos y personal de la Compañía se comprometieron con su ayuda presencial, entregando su tiempo y esfuerzo en la construcción de 50 viviendas donadas por empresas.

En tanto, en la zona devastada por el tsunami –Duafo, Iloca y La Pesca – la Empresa colaboró en el desarrollo de cuatro emprendimientos para que los habitantes fueran autovalentes. El más destacado es la construcción de una fábrica de “hielo-escama” iniciativa del Sindicato de Pescadores de La Pesca. Esta obra, beneficia a 40 familias y venderá hielo a 300 kilómetros de costa.

Por último, es oportuno destacar la identificación de SalfaCorp S.A. con la región de Magallanes, lo que se refleja en diversas actividades de índole social, tales como la construcción de una sala cuna para el Hogar de Cristo; el apoyo a la institución fundada por San Alberto Hurtado, en la construcción de hogares de ancianos y otros centros de ayuda social; y el compromiso con el Club Deportivo Cosal, en el cual se desarrollan las categorías senior, adultos e infantiles, fomentando a su vez la participación de las familias de los trabajadores de la Empresa. Además, la Compañía apadrina a la escuela 18 de septiembre, establecimiento que atiende a alumnos con alta vulnerabilidad social, cultural, afectiva y con dificultades de aprendizaje.





05

CAPÍTULO

MANTENEMOS VIVA LA PASIÓN POR SER LOS
MEJORES, LA CONCIENCIA DE QUE SOMOS
HUMANOS Y LA CONVICCIÓN DE QUE NO HAY
METAS QUE NO SE PUEDAN CUMPLIR

INFORMACIÓN GENERAL

PROPIEDAD DE LAS ACCIONES EMITIDAS

Con fecha 12 de abril de 2010, los accionistas de SalfaCorp S.A. y miembros del Pacto Controlador de la Compañía, suscribieron un Acuerdo Complementario al Pacto de Accionistas, celebrado con fecha 03 de enero de 2008, entre los accionistas Río Rubens S.A. y los miembros del denominado Grupo Aconcagua.

Con motivo de este Acuerdo Complementario, se dio cuenta que los accionistas de Río Rubens S.A., procedieron a dividir dicha Sociedad, a efecto de crear 15 nuevas sociedades, las que para todos los efectos son los continuadores legales de Río Rubens S.A., en su calidad de sociedad parte del pacto controlador de SalfaCorp S.A. Dichas nuevas sociedades se han obligado conjunta e indivisiblemente en los mismos términos y condiciones en que se encontraba obligado Río Rubens S.A. como miembro del Pacto Controlador de SalfaCorp S.A.

De este modo, las 15 nuevas sociedades que han reemplazado, en definitiva, a Río Rubens S.A. como miembro del Pacto Controlador de SalfaCorp S.A. son las siguientes: (i) Inmobiliaria e Inversiones Santa Elcira S.A., (ii) Inversiones San Pío S.A., (iii) Inversiones Monseñor S.A., (iv) Inmobiliaria e Inversiones Santa Jacinta S.A., (v) Inmobiliaria Nehuentue S.A., (vi) Inmobiliaria San Agustín S.A., (vii) Valentina S.A., (viii) Santa Ximena S.A., (ix) Santa María del Pilar S.A., (x) Futuro S.A., (xi) Los Quillayes S.A., (xii) Elisa S.A., (xiii) Santa Mónica S.A., (xiv) Salvador S.A. y (xv) Obleo Dos S.A. Dichas sociedades son denominadas conjuntamente como Grupo Rubens.

Asimismo, en dicho Acuerdo Complementario se dio cuenta de algunos cambios accionarios al interior del denominado Grupo Aconcagua y se estableció, en definitiva, que las sociedades que actualmente forman parte de dicho grupo son las siguientes: (i) Inversiones Ascotán Ltda., (ii) Comercial e Inversiones Las Palmas S.A., (iii) Inversiones Santa Isabel Ltda., (iv) Inversiones Atlántico Ltda., (v) Inversiones Matriz S.A., (vi) Inversiones Inmobiliarias Renta Ltda. Dichas sociedades son denominadas conjuntamente como Grupo Aconcagua.

Con motivo del Acuerdo Complementario, el Grupo Rubens y el Grupo Aconcagua han modificado las obligaciones del título relativo a Transferencia de Acciones, por lo que en lo sucesivo

se entenderá que las acciones sujetas a las obligaciones establecidas en dicho título serán la cantidad de 72.000.000 de acciones de cada grupo, las que se distribuirán a prorrata de la participación de cada accionista en el respectivo grupo a la fecha de celebración del Acuerdo Complementario. En tanto, se estableció que en todo lo no modificado por el Acuerdo Complementario, se mantiene vigente el Pacto de Accionistas de SalfaCorp S.A. suscrito con fecha 03 de enero de 2008.

Con fecha 25 de enero de 2011, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que los accionistas de SalfaCorp S.A. que se indican a continuación, suscribieron un nuevo Pacto de Accionistas, que dice relación con las normas que los regirán en la cesión y transferencia de las acciones de que son titulares y con ciertas normas de actuación conjunta de dichos accionistas en lo referente a la conducción de la Compañía.

Los accionistas suscriptores del Pacto de Accionistas son: (i) Inmobiliaria e Inversiones Santa Elcira S.A., (ii) Inmobiliaria Mafer Ltda., (iii) Sociedad de Inversiones Santa Ana Ltda., (iv) Inmobiliaria e Inversiones Santa Jacinta S.A., todas ellas sólo para efectos de dar por terminado el pacto de accionistas anterior, no quedando afecta a las disposiciones del Pacto; (v) Inversiones San Pío S.A., (vi) Inversiones Monseñor S.A., (vii) Inmobiliaria Nehuentue S.A., (viii) Inmobiliaria San Agustín S.A., (ix) Valentina S.A., (x) Santa Ximena S.A., (xi) Santa María del Pilar S.A., (xii) Futuro S.A., (xiii) Los Quillayes S.A., (xiv) Elisa S.A., (xv) Santa Mónica S.A., (xvi) Salvador S.A., (xvii) Obleo Dos S.A., (xviii) Inversiones Ascotán Ltda., (xix) Inversiones Santa Isabel Ltda., (xx) Inversiones Atlántico Ltda., (xxi) Inversiones Matriz S.A. e (xxii) Inversiones Inmobiliarias Renta Ltda.

A modo de resumen, el referido Pacto de Accionistas contiene las siguientes menciones:

- a) Se pone término y se deja sin efecto el Pacto de Accionistas con fecha 03 de enero de 2008 y el Acuerdo Complementario del mismo, con fecha 12 de abril de 2010.
- b) Se establecen normas que regulan la actuación de los accionistas en cuanto a la administración y conducción



de la Compañía, con la finalidad de realizar sus mejores esfuerzos a fin de que SalfaCorp S.A. sea administrada en términos de: (i) potenciar su estrategia, consolidándola como líder en los rubros de ingeniería y construcción e inmobiliario, tanto en Chile como en América Latina y permitiendo su diversificación en negocios afines y/o complementarios a sus actuales líneas de negocios; (ii) actuar con independencia de los intereses y negocios particulares de cada parte; (iii) optimizar el valor de largo plazo para todos los accionistas; (iv) que las operaciones entre SalfaCorp S.A. y sus respectivos accionistas y personas relacionadas se ajusten a condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado; y (v) que SalfaCorp S.A., sus directores, gerentes, ejecutivos y representantes de cualquier especie den cumplimiento a todas las obligaciones legales, reglamentarias que les sean aplicables.

Asimismo, se establecen normas relativas a las elecciones de los directores en la Compañía que les correspondan a los accionistas parte del Pacto y se indican las materias en que éstos deberán actuar coordinadamente.

c) Se acuerdan normas limitativas y prohibitivas para la venta, cesión o transferencia de las acciones de que los accionistas son titulares en la Compañía.

Las partes han regulado derechos de compra preferente de acciones, estableciendo y regulando los procedimientos para ello.

Las partes han establecido que un total de 144.000.000 acciones, de las acciones de que son dueños en SalfaCorp S.A., quedarán sujetas a estas normas.

d) Por último, las partes han regulado otras materias tales como la vigencia y terminación del Pacto, sanciones por incumplimiento de sus normas, métodos de resolución de conflictos y otros habituales para este tipo de acuerdos.

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 al cierre de diciembre 2010, se detallan a continuación:

RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	% PERSONA NATURAL / PERSONA JURIDICA	% SOCIEDAD DE INVERSIONES	Nº ACCIONES	% CAPITAL SOCIAL
GRUPO RUBENS				75.170.775	18,79%
76.091.403-7	Inmobiliaria e Inversiones Santa Elcira S.A.		4,52%	3.400.323	0,85%
96.597.130-0	Sociedad de Inversiones Santa Ana Ltda.	99,999992%			
02.034.556-K	Fernando Salinas Acuña	31,00%			
03.533.082-6	Ana María Errázuriz Vergara	31,00%			
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%			
-	Nietsal Sociedad por Acciones	30,00%			
06.937.634-7	Fernando José Salinas Errázuriz	50,00%			
06.377.743-9	Guillermo Salinas Errázuriz	50,00%			
02.034.556-K	Fernando Salinas Acuña	0,000008%			



05
CAPÍTULO



RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	% PERSONA NATURAL / PERSONA JURIDICA	% SOCIEDAD DE INVERSIONES	N° ACCIONES	% CAPITAL SOCIAL
76.091.401-0	Inversiones San Pío S.A.		8,68%	6.525.627	1,63%
78.259.240-8	Sociedad de Inversiones Santa Verónica Ltda.	99,999991%			
02.736.864-6	Jorge Garcés Fernández (Sucesión)	36,00%			
02.127.974-9	María Josefina Jordán Fresno	36,00%			
09.496.018-5	María Pía Garcés Jordán	4,00%			
09.099.716-5	María Josefina Garcés Jordán	4,00%			
08.509.683-4	María Cecilia Garcés Jordán	4,00%			
07.034.046-1	Francisco Javier Garcés Jordán	4,00%			
08.503.894-K	Juan Carlos Garcés Jordán	4,00%			
06.372.295-2	Jorge Garcés Jordán	4,00%			
09.496.292-7	Fernando Garcés Jordán	4,00%			
07.034.046-1	Francisco Javier Garcés Jordán	0,000009%			
76.091.378-2	Inversiones Monseñor S.A.		1,16%	874.690	0,22%
96.886.370-3	Asesorías Financieras y Económicas Los Coigües	99,999991%			
78.259.240-8	Sociedad de Inversiones Santa Verónica Ltda.	99,95%			
07.034.046-1	Francisco Javier Garcés Jordán	0,05%			
07.034.046-1	Francisco Javier Garcés Jordán	0,000009%			
76.091.398-7	Inmobiliaria Nehuentue S.A.		6,90%	5.187.822	1,30%
77.092.680-7	Inmobiliaria Provincia Ltda.	99,999992%			
06.937.628-2	Pablo Salinas Errázuriz	99,86%			
13.241.808-K	Alfredo Cox Costabal	0,14%			
06.937.628-2	Pablo Salinas Errázuriz	0,000008%			
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.		10,38%	7.803.822	1,95%
78.858.540-3	Inmobiliaria Santa Ignacia Ltda	99,999992%			
06.377.743-9	Guillermo Salinas Errázuriz	50,00%			
10.362.381-2	Isabel Alejandra Barros Bahamonde	50,00%			
06.377.743-9	Guillermo Salinas Errázuriz	0,000008%			
76.091.393-6	Valentina S.A.		11,07%	8.320.466	2,08%
78.619.290-0	Inmobiliaria Santa Valentina Ltda.	99,999992%			
06.539.200-3	Gastón Enrique Escala Aguirre	80,00%			
09.099.716-5	María Josefina Garcés Jordán	5,00%			
76.124.488-4	Inversiones Hatuey Ltda.	15,00%			
09.099.716-5	María Josefina Garcés Jordán	1,00%			
15.377.057-3	Gastón Andrés Escala Garcés	39,60%			
15.637.393-1	María Josefina Escala Garcés	19,80%			
17.614.936-1	Isidora Escala Garcés	19,80%			
16.100.821-4	Macarena Escala Garcés	19,80%			
06.539.200-3	Gastón Enrique Escala Aguirre	0,000008%			
76.091.412-6	Santa Ximena S.A.		11,51%	8.650.179	2,16%
78.627.280-7	Inmobiliaria San Francisco Ltda.	99,999991%			
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	7,00%			
16.366.707-K	José Nicolás Garcés Lira	1,00%			
17.086.526-K	María Ximena Garcés Lira	1,00%			
17.586.274-9	María Valentina Garcés Lira	1,00%			
07.034.046-1	Francisco Javier Garcés Jordán	0,000009%			



RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	% PERSONA NATURAL / PERSONA JURIDICA	% SOCIEDAD DE INVERSIONES	N° ACCIONES	% CAPITAL SOCIAL
76.091.392-8	Santa María del Pilar S.A.		11,51%	8.650.178	2,16%
78.619.260-9	Inmobiliaria Santa Pilar Ltda.	99,999992%			
08.503.894-K	Juan Carlos Garcés Jordán	68,40%			
06.449.919-K	María del Pilar Rodríguez Correa	20,00%			
76.045.391-9	Inversiones San Juan Ltda.	11,60%			
06.449.919-K	María del Pilar Rodríguez Correa	1,60%			
16.095.766-2	María del Pilar Garcés Rodríguez	24,60%			
16.365.944-1	Juan Carlos Garcés Rodríguez	24,60%			
17.046.781-7	María Catalina Garcés Rodríguez	24,60%			
18.145.847-K	María José Garcés Rodríguez	24,60%			
08.503.894-K	Juan Carlos Garcés Jordán	0,000008%			

76.091.409-6	Futuro S.A.		5,56%	4.183.251	1,05%
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Ltda.	99,999992%			
08.458.478-9	Fernando José Zúñiga Ziliani	61,00%			
09.797.584-1	Carmen Gloria Arteaga Correa	35,00%			
17.085.725-9	Fernando Andrés Zúñiga Arteaga	2,00%			
17.699.078-3	María Josefina Zúñiga Arteaga	2,00%			
08.458.478-9	Fernando José Zúñiga Ziliani	0,000008%			

76.091.391-K	Los Quillayes S.A.		5,98%	4.497.989	1,12%
78.933.660-1	Inmobiliaria Los Quillayes Ltda.	99,999992%			
06.863.315-K	Rafael Valdés González	45,00%			
06.655.374-4	Luz María Díez Arriagada	45,00%			
76.708.810-8	Asesorías e Inversiones Valdiez Ltda.	10,00%			
10.245.631-9	Rafael Valdés Díez	25,00%			
15.308.160-3	Luz María Valdés Díez	25,00%			
15.538.290-8	Manuel José Valdés Díez	25,00%			
17.084.115-8	Ana María Valdés Díez	25,00%			
06.863.315-K	Rafael Valdés González	0,000008%			

76.091.406-1	Elisa S.A.		5,98%	4.497.989	1,12%
77.229.520-0	Inmobiliaria y Asesorías Santa Elisa Ltda.	99,999992%			
08.665.987-5	Juan Manuel Irrarrázabal Mena	50,00%			
07.010.968-9	Teresita María Blanca Bulnes Álamos	50,00%			
08.665.987-5	Juan Manuel Irrarrázabal Mena	0,000008%			

76.091.421-5	Santa Mónica S.A.		5,98%	4.497.989	1,12%
77.302.850-8	Inmobiliaria Santa Mónica Ltda.	99,999992%			
10.589.503-8	Juan Carlos Jara Infante	50,00%			
11.472.234-0	María Macarena Donoso Mujica	50,00%			
10.589.503-8	Juan Carlos Jara Infante	0,000008%			



05
CAPÍTULO



RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	% PERSONA NATURAL / PERSONA JURIDICA	% SOCIEDAD DE INVERSIONES	N° ACCIONES	% CAPITAL SOCIAL
76.091.414-2	Salvador S.A.		4,23 %	3.181.329	0,80 %
77.461.790-6	Inmobiliaria San Salvador Ltda.	99,999992 %			
06.544.331-7	René Salvador Pavez Molina	55,00 %			
06.846.009-3	Patricia Odette Azurmendi Miranda	25,00 %			
76.567.710-6	Inversiones DC&R Ltda.	20,00 %			
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 %			
06.544.331-7	René Salvador Pavez Molina	0,000008 %			
76.091.394-4	Obleo Dos S.A.		6,52 %	4.899.121	1,22 %
76.972.070-7	Inversiones El Obleo Ltda.	99,999992 %			
78.796.600-4	Inmobiliaria Mafer Ltda.	28,05 %			
07.031.764-8	Margarita María Gana Errázuriz	47,90 %			
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.	28,05 %			
78.858.540-3	Inmobiliaria Santa Ignacia Ltda.	28,05 %			
76.341.050-1	Inmobiliaria AyS Ltda.	15,85 %			
13.424.168-4	Carlos Alberto Araya Ugarte	0,30 %			
09.668.316-2	Pilar Salinas Errázuriz	99,70 %			
13.424.168-4	Carlos Alberto Araya Ugarte	0,000008 %			
GRUPO ACONCAGUA				93.142.204	23,29 %
79.685.190-2	Inversiones Ascotán Ltda.		46,94 %	43.720.078	10,93 %
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	Sophia Inés Montero Eing	25,00 %			
19.347.724-0	Nicolás Matías Montero Eing	25,00 %			
19.637.234-2	Cristóbal Guillermo Montero Eing	25,00 %			
08.517.331-6	Patricia Sophia Eing Cruchaga	1,00 %			
96.515.360-8	Germont S.A.	0,30 %			



RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	% PERSONA NATURAL / PERSONA JURIDICA	% SOCIEDAD DE INVERSIONES	N° ACCIONES	% CAPITAL SOCIAL
79.822.680-0	Inversiones Santa Isabel Ltda.		9,91%	9.232.206	2,31%
05.078.702-8	Andrés Navarro Haeussler	26,21%			
06.282.041-1	Sonia Betteley Shaw	1,38%			
76.075.174-K	Inversiones FNB Ltda.	35,86%			
05.078.702-8	Andrés Navarro Haeussler	2,00%			
12.720.922-7	María Rosario Navarro Betteley	14,00%			
13.233.549-4	María José Navarro Betteley	14,00%			
13.548.580-2	Isabel Margarita Navarro Betteley	14,00%			
13.830.732-8	Andrés Navarro Betteley	14,00%			
15.643.889-8	Pilar Navarro Betteley	14,00%			
16.611.556-6	Teresita Navarro Betteley	14,00%			
17.405.951-9	Nicolas Navarro Betteley	14,00%			
76.075.163-4	Inversiones ANH Ltda.	36,55%			
05.078.702-8	Andrés Navarro Haeussler	90,00%			
06.282.041-1	Sonia Betteley Shaw	10,00%			

78.091.430-0	Inversiones Atlántico Ltda.		27,76%	25.852.739	6,46%
05.078.702-8	Andrés Navarro Haeussler	18,41%			
04.944.470-2	María Inés Navarro Haeussler	12,27%			
06.441.662-6	Pablo Navarro Haeussler	12,27%			
06.647.777-0	José Miguel Navarro Haeussler	12,27%			
06.970.279-1	Teresa Navarro Haeussler	3,83%			
05.786.285-8	Cecilia Navarro Haeussler	9,20%			
79.814.190-2	Faona Ltda.	2,60%			
06.970.305-4	Rosario Navarro Haeussler	controlada por			
79.822.680-0	Inversiones Santa Isabel Ltda.	7,56%			
79.719.840-4	La Letau Ltda.	5,90%			
06.441.662-6	Pablo Navarro Haeussler	controlada por			
79.962.030-8	Inversiones Dedham Ltda.	5,90%			
06.647.777-0	José Miguel Navarro Haeussler	controlada por			
79.831.890-K	Inversiones La Guitarra Ltda.	5,08%			
05.786.285-8	Cecilia Navarro Haeussler	controlada por			
79.713.860-6	Inversiones Teigo Ltda.	1,36%			
06.970.279-1	Teresa Navarro Haeussler	controlada por			
79.735.580-1	Inversiones Santa Inés Ltda.	3,31%			
04.944.470-2	María Inés Navarro Haeussler	controlada por			

78.997.270-2	Inversiones Inmobiliarias Renta Ltda.		9,59%	8.928.170	2,23%
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 Perú Costabal	12,92%			
07.980.978-0	María Emilia Vergara Montes	1,49%			
15.382.945-4	María Ignacia Perú Vergara	0,15%			
17.082.488-1	María Trinidad Perú Vergara	0,15%			
16.098.789-8	María Emilia Perú Vergara	0,15%			
13.881.981-7	Alfonso Perú Vergara	0,15%			
04.873.519-3	Javier Iván Sheward Mardones	0,15%			



RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	% PERSONA NATURAL / PERSONA JURÍDICA	% SOCIEDAD DE INVERSIONES	N° ACCIONES	% CAPITAL SOCIAL
79.822.680-0	Inversiones Matriz S.A.		5,81%	5.409.011	1,35%
96.898.220-6	Inversiones Neltume S.A.	94,17%			
07.777.890-K	Cristian Andrés Carpentier Giglio	50,00%			
06.379.873-3	Cristián Arturo Alliende Arriagada	50,00%			
78.383.100-7	Inversiones y Asesorías Santo Domingo Ltda.	5,83%			
06.379.873-3	Cristián Arturo Alliende Arriagada	99,00%			
10.134.745-1	Antonia Page Marchant	1,00%			
TOTAL GRUPO CONTROLADOR				168.312.979	42,08%

En relación a las personas naturales o jurídicas relacionadas a los controladores finales de la Sociedad, algunas de ellas poseen

participación directa en la propiedad de la Compañía al 31 de diciembre de 2010, la que se detalla a continuación:

RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	N° ACCIONES	PARTICIPACIÓN (%)
SOCIEDADES RELACIONADAS AL GRUPO CONTROLADOR		4.831.470	1,2%
77.302.850-8	Inmobiliaria Santa Mónica Ltda.	628.636	0,2%
77.229.520-0	Inmobiliaria y Asesorías Santa Elisa Ltda.	628.636	0,2%
76.341.050-1	Inmobiliaria AyS Ltda.	3.489.120	0,9%
78.259.240-8	Sociedad de Inversiones Santa Verónica Ltda.	85.078	0,0%

(*) En base a Registro de Accionistas de SalfaCorp S.A. con fecha 31 de diciembre de 2010.

No existen personas naturales o jurídica distintas de los controladores, que posean directamente o a través de otras personas naturales o jurídicas, acciones o derechos que representen el 10% o más del capital de la Sociedad. Asimismo,

no existen personas naturales que posean menos de un 10% que en conjunto con su cónyuge y/o parientes posean más de dicho porcentaje, ya sea directamente o a través de personas jurídicas.



PRINCIPALES CAMBIOS EN LA PROPIEDAD

Los cambios de mayor importancia en la propiedad de SalfaCorp S.A., entre el 31 de diciembre de 2009 y la misma fecha de

2010, se resumen a continuación:

RUT	NOMBRE ACCIONISTA	N° ACCIONES (*)		
		31 · DIC · 09	31 · DIC · 10	VARIACIÓN
96.767.630-6	Banchile Administradora General de Fondos S.A.	6.591.013	16.378.591	9.787.578
96.489.000-5	IM Trust S.A. Corredores de Bolsa	670.707	10.431.077	9.760.370
76.091.412-6	Santa Ximena S.A.	0	6.820.466	6.820.466
76.091.393-6	Valentina S.A.	0	6.820.466	6.820.466
76.091.392-8	Santa María del Pilar S.A.	0	6.820.466	6.820.466
98.000.400-7	AFP Provida S.A.	12.203.276	18.923.262	6.719.986
76.091.401-0	Inversiones San Pío S.A.	0	6.525.627	6.525.627
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	0	6.303.822	6.303.822
84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	2.542.120	8.832.615	6.290.495
76.091.398-7	Inmobiliaria Nehuentue S.A.	0	5.187.822	5.187.822
99.570.600-8	Río Rubens S.A.	87.495.268	768.979	(86.726.289)
80.537.000-9	Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	38.456.523	23.585.634	(14.870.889)
96.590.360-7	Comercial e Inversiones Las Palmas S.A..	4.758.145	0	(4.758.145)
99.012.000-5	Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.	3.038.980	0	(3.038.980)
96.955.500-K	Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.	10.070.991	7.045.836	(3.025.155)
78.997.270-2	Inversiones Inmobiliarias Renta Ltda.	11.767.170	8.928.170	(2.839.000)
78.619.290-0	Inmobiliaria Santa Valentina Ltda.	2.531.845	0	(2.531.845)
78.627.280-7	Inmobiliaria San Francisco Ltda.	2.325.545	0	(2.325.545)
98.000.100-8	AFP Habitat S.A.	15.825.336	13.539.215	(2.286.121)
78.619.260-9	Inmobiliaria Santa Pilar Ltda.	1.660.952	0	(1.660.952)

(*) En base a Registro de Accionistas de SalfaCorp S.A. con fecha 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009.

[illegible]



COMPRADOR		TRANSACCIÓN EFECTUADA EN BOLSA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN (\$)	MONTO TRANSACCIÓN (\$ MILLONES)	TRASPASO PRESEVADO REGISTRO ACCIONISTAS	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL VENDEDOR (%)	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL COMPRADOR (%)	OBJETO DE LA ADQUISICIÓN
ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD								
n.i.	n.i.	si	55.555	900,0	50,0	no	1,35%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	23.076	890,0	20,5	n.i.	0,25%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	148	891,0	0,1	n.i.	0,25%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	8.143	892,0	7,3	n.i.	0,25%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	71.639	885,0	63,4	n.i.	0,23%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	13.442	890,0	12,0	n.i.	0,23%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	76.626	891,0	0,1	n.i.	0,23%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	4.745	892,0	4,2	n.i.	0,23%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	37.897	885,0	33,5	n.i.	0,22%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	7.111	890,0	6,3	n.i.	0,21%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	45	891,0	0,0	n.i.	0,21%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	2.510	892,0	2,2	n.i.	0,21%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	122.970	885,0	108,8	n.i.	0,26%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	725.946	885,0	642,5	n.i.	2,45%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	136.225	890,0	121,2	n.i.	2,42%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	871	891,0	0,8	n.i.	2,42%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	48.076	892,0	42,9	n.i.	2,41%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	6.532	895,0	5,8	n.i.	2,28%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	68.939	895,0	61,7	n.i.	2,26%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	48	896,0	0,0	n.i.	2,26%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	25.727	898,0	23,1	n.i.	2,26%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	123.134	900,0	110,8	n.i.	2,22%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	788	901,0	0,7	n.i.	2,22%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	241	902,0	0,2	n.i.	2,22%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	14.956	903,0	13,5	n.i.	2,22%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	503.609	898,4	452,4	n.i.	2,28%	n.i.	n.i.
Dominguez y Etchegaray Ltda.	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	27.500	895,0	24,6	no	n.i.	0,01%	Inversión
n.i.	n.i.	si	29.477	884,0	26,1	n.i.	0,47%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	338.441	885,0	299,5	n.i.	0,39%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	5.630	886,0	5,0	n.i.	0,39%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	20.000	888,0	5,0	n.i.	0,38%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	6.452	900,0	5,8	n.i.	0,38%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	510.880	890,0	454,7	n.i.	0,87%	n.i.	n.i.
Inversiones el Obleo Ltda.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Director y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	si	510.880	890,0	454,7	n.i.	n.i.	0,46%	n.i.
n.i.	n.i.	si	2.090	885,0	1,8	no	0,04%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	161.401	885,5	142,9	n.i.	2,18%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	16.150	890,1	14,4	n.i.	1,93%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	45.251	885,0	40,0	n.i.	1,92%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	100.000	885,0	88,5	n.i.	1,89%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	90.991	880,0	80,1	n.i.	2,16%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	882.637	880,0	776,7	n.i.	1,94%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	3.000	881,0	2,6	n.i.	1,94%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	2.250	884,0	2,0	n.i.	1,94%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	3.182	885,0	2,8	n.i.	1,93%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	55.200	903,6	49,9	no	1,35%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	25.000	900,0	22,5	no	0,47%	n.i.	n.i.



05

CAPÍTULO



FECHA DE LA TRANSACCIÓN	VENDEDOR			
	RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	RUT
FEBRERO				
15 de Febrero de 2010	78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Ltda.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
17 de Febrero de 2010	78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Ltda.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
17 de Febrero de 2010	78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Ltda.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
22 de Febrero de 2010	12.627.774-1	Ureta Lyon, Patricio	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
22 de Febrero de 2010	07.481.593-6	Pérez Soteras, Sergio Agustín	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
23 de Febrero de 2010	78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Ltda.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
25 de Febrero de 2010	96.590.360-7	Comercial e Inversiones Las Palmas S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
MARZO				
02 de Marzo de 2010	78.619.260-9	Inmobiliaria Santa Pilar Ltda.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
02 de Marzo de 2010	78.627.280-7	Inmobiliaria San Francisco Ltda.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
02 de Marzo de 2010	96.590.360-7	Comercial e Inversiones Las Palmas S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
02 de Marzo de 2010	96.590.360-7	Comercial e Inversiones Las Palmas S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
03 de Marzo de 2010	78.619.260-9	Inmobiliaria Santa Pilar Ltda.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
03 de Marzo de 2010	78.627.280-7	Inmobiliaria San Francisco Ltda.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
03 de Marzo de 2010	96.590.360-7	Comercial e Inversiones Las Palmas S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
04 de Marzo de 2010	78.219.290-0	Inmobiliaria Santa Valentina Ltda.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con pariente de Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
29 de Marzo de 2010	96.590.360-7	Comercial e Inversiones Las Palmas S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
31 de Marzo de 2010	96.590.360-7	Comercial e Inversiones Las Palmas S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
31 de Marzo de 2010	96.665.450-3	Corp Capital Corredores de Bolsa S.A.	ninguna	96.684.990-8
31 de Marzo de 2010	96.665.450-3	Corp Capital Corredores de Bolsa S.A.	ninguna	96.684.990-8
31 de Marzo de 2010	96.665.450-3	Corp Capital Corredores de Bolsa S.A.	ninguna	96.684.990-8
31 de Marzo de 2010	96.597.130-0	Sociedad de Inversiones Santa Ana Ltda.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Director y Ejecutivo SalfaCorp S.A	n.i.
31 de Marzo de 2010	77.092.680-7	Inmobiliaria Provincia Ltda.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Director y pariente de Ejecutivo SalfaCorp S.A	n.i.
31 de Marzo de 2010	78.796.600-4	Inmobiliaria Mafer Ltda.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con pariente de Director y Ejecutivo SalfaCorp S.A	n.i.
31 de Marzo de 2010	78.219.290-0	Inmobiliaria Santa Valentina Ltda.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con pariente de Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
ABRIL				
05 de Abril de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
05 de Abril de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
05 de Abril de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
09 de Abril de 2010	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	ninguna	96.684.990-8
09 de Abril de 2010	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	ninguna	96.684.990-8
09 de Abril de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
09 de Abril de 2010	77.461.790-6	Inmobiliaria San Salvador Ltda.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
12 de Abril de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
12 de Abril de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
12 de Abril de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
12 de Abril de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
12 de Abril de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
12 de Abril de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
12 de Abril de 2010	77.320.500-7	Inversiones Matriz S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
13 de Abril de 2010	77.320.500-7	Inversiones Matriz S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
14 de Abril de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
16 de Abril de 2010	77.320.500-7	Inversiones Matriz S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
20 de Abril de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
20 de Abril de 2010	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	ninguna	96.684.990-8
20 de Abril de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
21 de Abril de 2010	76.972.070-7	Inversiones El Obleo Ltda.	Sociedad relacionada con Director y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
22 de Abril de 2010	76.972.070-7	Inversiones El Obleo Ltda.	Sociedad relacionada con Director y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
23 de Abril de 2010	76.972.070-7	Inversiones El Obleo Ltda.	Sociedad relacionada con Director y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.



COMPRADOR		TRANSACCIÓN EFECTUADA EN BOLSA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN (\$)	MONTO TRANSACCIÓN (\$ MILLONES)	TRASPASO PRESENTADO REGISTRO ACCIONISTAS	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL VENDEDOR (%)	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL COMPRADOR (%)	OBJETO DE LA ADQUISICIÓN
ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD								
n.i.	n.i.	si	50.068	880,0	44,1	n.i.	0,09%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	28.696	880,0	25,5	n.i.	0,08%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	91.463	880,0	80,5	n.i.	0,06%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	25.000	920,0	23,0	n.i.	0,01%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	25.000	919,0	23,0	n.i.	0,00%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	34.064	930,0	31,7	n.i.	0,05%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	53.500	933,0	49,9	no	1,00%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	1.616.811	1.001,7	1.619,6	n.i.	0,90%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	1.641.811	1.001,2	1.643,8	n.i.	0,80%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	102.000	990,6	101,0	no	1,93%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	247.524	999,2	247,3	n.i.	0,84%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	247.129	999,2	246,9	n.i.	0,74%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	100.000	1.060,0	106,0	no	1,93%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	179.274	998,8	179,1	n.i.	0,69%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	82.300	1.215,0	100,0	no	1,62%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	86.000	1.164,9	100,2	no	1,72%	n.i.	n.i.
Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	48.000	1.170,4	56,2	n.i.	n.i.	1,53%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	114.222	1.170,4	13,4	n.i.	n.i.	0,41%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	117.000	1.170,4	137,0	n.i.	n.i.	3,70%	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	328.293	1.163,0	382,0	n.i.	0,78%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	800.000	1.163,0	930,9	n.i.	0,52%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	40.862	1.163,0	47,6	n.i.	0,50%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	524.234	1.160,0	608,1	n.i.	0,56%	n.i.	n.i.
Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	2.855	1.145,0	3,3	n.i.	n.i.	0,41%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	7.000	1.145,0	8,0	n.i.	n.i.	1,53%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	17.000	1.145,0	19,5	n.i.	n.i.	3,71%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	66.000	1.160,0	76,6	n.i.	n.i.	1,65%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	160.000	1.160,0	185,6	n.i.	n.i.	3,75%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	17.382	1.160,0	20,2	n.i.	n.i.	0,41%	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	161.360	1.165,0	188,0	n.i.	0,00%	n.i.	n.i.
Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	27.733	1.148,0	31,4	n.i.	n.i.	3,77%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	12.000	1.148,0	13,8	n.i.	n.i.	1,56%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	267	1.148,0	0,3	n.i.	n.i.	0,41%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	733	1.139,0	0,8	n.i.	n.i.	0,41%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	76.267	1.139,0	86,4	n.i.	n.i.	3,77%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	33.000	1.139,0	37,4	n.i.	n.i.	1,56%	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	29.990	1.170,0	35,1	n.i.	1,63%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	142.200	1.124,6	159,9	n.i.	1,60%	n.i.	n.i.
Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	2.200	1.130,0	2,5	n.i.	n.i.	0,41%	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	22.497	1.150,0	25,9	n.i.	1,57%	n.i.	n.i.
Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	2.141	1.135,0	2,4	n.i.	n.i.	0,41%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	29.000	1.135,0	32,9	n.i.	n.i.	1,57%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	68.000	1.135,0	77,2	n.i.	n.i.	3,79%	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	33.175	1.130,0	37,5	n.i.	0,45%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	300.000	1.127,0	338,3	n.i.	0,37%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	531.307	1.131,0	600,9	n.i.	0,24%	n.i.	n.i.



FECHA DE LA TRANSACCIÓN	VENDEDOR			RUT
	RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	
23 de Abril de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
23 de Abril de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
23 de Abril de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
23 de Abril de 2010	77.320.500-7	Inversiones Matriz S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
26 de Abril de 2010	78.259.240-8	Sociedad de Inversiones Santa Verónica Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
26 de Abril de 2010	96.886.370-3	Asesorías Financieras y Económicas Los Coigües S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
26 de Abril de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
26 de Abril de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
26 de Abril de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
29 de Abril de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
29 de Abril de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
29 de Abril de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
29 de Abril de 2010	77.320.500-7	Inversiones Matriz S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
29 de Abril de 2010	07.037.489-7	Marín Cruchaga, Santiago	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
MAYO				
07 de Mayo de 2010	99.570.600-8	Río Rubens S.A.	Sociedad relacionada con Director y Ejecutivos SalfaCorp S.A.	76.091.399-5
07 de Mayo de 2010	99.570.600-8	Río Rubens S.A.	Sociedad relacionada con Director y Ejecutivos SalfaCorp S.A.	76.091.394-4
07 de Mayo de 2010	99.570.600-8	Río Rubens S.A.	Sociedad relacionada con Director y Ejecutivos SalfaCorp S.A.	76.091.394-4
07 de Mayo de 2010	99.570.600-8	Río Rubens S.A.	Sociedad relacionada con Director y Ejecutivos SalfaCorp S.A.	76.091.392-8
07 de Mayo de 2010	99.570.600-8	Río Rubens S.A.	Sociedad relacionada con Director y Ejecutivos SalfaCorp S.A.	76.091.409-6
12 de Mayo de 2010	06.863.315-K	Valdés González, Rafael José	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	10.544.500-4
12 de Mayo de 2010	08.665.987-5	Irrarázabal Mena, Juan Manuel	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	10.544.500-4
12 de Mayo de 2010	06.377.743-9	Salinas Errázuriz, Guillermo	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	10.544.500-4
12 de Mayo de 2010	06.863.315-K	Valdés González, Rafael José	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	07.037.489-7
24 de Mayo de 2010	76.091.399-5	Inmobiliaria e Inversiones Santa Jacinta S.A	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relaconada con pariente de Director y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
24 de Mayo de 2010	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	ninguna	96.684.990-8
24 de Mayo de 2010	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	ninguna	96.684.990-8
25 de Mayo de 2010	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	ninguna	96.684.990-8
25 de Mayo de 2010	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	ninguna	96.684.990-8
25 de Mayo de 2010	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	ninguna	96.684.990-8
26 de Mayo de 2010	76.091.399-5	Inmobiliaria e Inversiones Santa Jacinta S.A	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con pariente de Director y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
26 de Mayo de 2010	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	ninguna	96.684.990-8
27 de Mayo de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
27 de Mayo de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
27 de Mayo de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
27 de Mayo de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
27 de Mayo de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
27 de Mayo de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
28 de Mayo de 2010	76.091.399-5	Salvador S.A	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
31 de Mayo de 2010	7.065.933-0	Vial Alamos, Matias	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
31 de Mayo de 2010	77.302.140-6	Inmobiliaria Los Quillayes Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
JUNIO				
08 de Junio de 2010	77.302.140-6	Inmobiliaria Los Quillayes Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
09 de Junio de 2010	76.091.403-7	Inmobiliaria e Inversiones Santa Elcira S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Director y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
10 de Junio de 2010	76.091.403-7	Inmobiliaria e Inversiones Santa Elcira S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Director y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
10 de Junio de 2010	76.091.403-7	Inmobiliaria e Inversiones Santa Elcira S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Director y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
11 de Junio de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
11 de Junio de 2010	76.091.403-7	Inmobiliaria e Inversiones Santa Elcira S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Director y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.



COMPRADOR		TRANSACCIÓN EFECTUADA EN BOLSA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN (\$)	MONTO TRANSACCIÓN (\$ MILLONES)	TRASPASO PRESENTADO REGISTRO ACCIONISTAS	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL VENDEDOR (%)	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL COMPRADOR (%)	OBJETO DE LA ADQUISICIÓN
ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD								
Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	19.000	1.130,0	21,5	n.i.	n.i.	3,80%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	8.000	1.130,0	9,0	n.i.	n.i.	1,57%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	23.000	1.130,0	26,0		n.i.	0,42%	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	5.000	1.135,0	5,7	n.i.	1,57%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	2.949.230	1.131,2	2.336,2	n.i.	0,00%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	150.375	1.131,2	170,1	n.i.	0,00%	n.i.	n.i.
Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	79.000	1.132,0	89,4	n.i.	n.i.	3,82%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	2.915	1.132,0	3,3	n.i.	n.i.	0,42%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	32.000	1.132,0	36,2	n.i.	n.i.	1,58%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	660.000	1.139,7	752,2	n.i.	n.i.	3,98%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	273.000	1.139,7	311,1	n.i.	n.i.	1,65%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	83.085	1.139,7	96,7	n.i.	n.i.	0,45%	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	55.000	1.139,6	62,7	n.i.	1,56%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	25.000	1.140,0	28,5	n.i.	0,04%	n.i.	n.i.
Inmobiliaria e Inversiones Santa Jacinta S.A	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con pariente de Director y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	6.231.774	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
Obleo Dos S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Director y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	939.580	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
Inmobiliaria Nehuentue S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Director y pariente de Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	6.231.774	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
Santa Maria del Pilar S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	8.193.583	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
Futuro S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	4.266.200	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
Gómez Ramírez, Roberto Rodrigo	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	220	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
Gómez Ramírez, Roberto Rodrigo	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	9.130	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
Gómez Ramírez, Roberto Rodrigo	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	11.520	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
Marín Cruchaga, Santiago	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	20.000	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	129.579	1.081,0	140,1	n.i.	1,54%	n.i.	n.i.
Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	69.000	1.080,0	74,5	n.i.	n.i.	4,00%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	2.000	1.080,0	2,2	n.i.	n.i.	0,44%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	139.000	1.048,6	145,7	n.i.	n.i.	4,03%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	58.000	1.048,6	60,8	n.i.	n.i.	1,67%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	13.747	1.048,6	14,4	n.i.	n.i.	0,44%	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	500.000	1.069,9	535,0	n.i.	1,42%	n.i.	n.i.
Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	24.000	1.069,9	25,7	n.i.	n.i.	0,45%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	7.947	1.085,5	8,6	n.i.	n.i.	0,45%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	55.818	1.085,5	60,6	n.i.	n.i.	1,70%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	453	1.073,5	0,5	n.i.	n.i.	0,45%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	3.182	1.073,5	3,4	n.i.	n.i.	1,69%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	7.765	1.073,5	8,3	n.i.	n.i.	4,07%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	136.235	1.085,5	147,9	n.i.	n.i.	4,11%	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	684.660	1.081,1	740,2	n.i.	0,80%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	10.000	1.100,0	11,0	n.i.	0,00%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	85.000	1.112,9	94,6	n.i.	1,13%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	179.000	1.120,0	200,5	n.i.	1,09%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	43.508	1.134,9	49,3	n.i.	2,24%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	20.000	1.110,1	22,2	n.i.	2,11%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	480.000	1.110,1	532,8	n.i.	2,12%	n.i.	n.i.
Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	274.000	1.109,7	304,1	n.i.	n.i.	0,22%	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	278.249	1.110,0	308,9	n.i.	2,05%	n.i.	n.i.



05

CAPÍTULO



FECHA DE LA TRANSACCIÓN	VENDEDOR			RUT
	RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	
14 de Junio de 2010	76.091.403-7	Inmobiliaria e Inversiones Santa Elcira S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Director y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
14 de Junio de 2010	76.091.394-4	Obleo Dos S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Director y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
15 de Junio de 2010	76.091.378-2	Inversiones Monseñor S.A	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
15 de Junio de 2010	76.091.401-0	Inversiones San Pío S.A	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
15 de Junio de 2010	77.302.140-6	Inmobiliaria Los Quillayes Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
15 de Junio de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
15 de Junio de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
15 de Junio de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
18 de Junio de 2010	76.091.401-0	Inversiones San Pío S.A	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
22 de Junio de 2010	77.302.140-6	Inmobiliaria Los Quillayes Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
22 de Junio de 2010	78.619.260-9	Inmobiliaria Santa Pilar Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
22 de Junio de 2010	78.627.280-7	Inmobiliaria San Francisco Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
22 de Junio de 2010	76.091.401-0	Inversiones San Pío S.A	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
22 de Junio de 2010	76.091.412-6	Santa Ximena S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
22 de Junio de 2010	77.320.500-7	Inversiones Matriz S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
23 de Junio de 2010	07.037.489-7	Marín Cruchaga, Santiago	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
23 de Junio de 2010	78.858.540-3	Inmobiliaria Santa Ignacia Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo y pariente de Director SalfaCorp S.A.	n.i.
23 de Junio de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
23 de Junio de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	11.843.124-3
24 de Junio de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
24 de Junio de 2010	76.091.409-6	Futuro S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
25 de Junio de 2010	78.997.270-2	Inversiones e Inmobiliaria Renta Ltda	Sociedad integrante de Grupo Controlador	n.i.
25 de Junio de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
30 de Junio de 2010	77.302.140-6	Inmobiliaria Los Quillayes Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
30 de Junio de 2010	96.590.360-7	Comercial e Inversiones Las Palmas S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.

JULIO				
01 de Julio de 2010	77.302.140-6	Inmobiliaria Los Quillayes Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
02 de Julio de 2010	96.597.130-0	Sociedad de Inversiones Santa Ana Ltda.	Sociedad relacionada con Director y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
02 de Julio de 2010	76.091.403-7	Inmobiliaria e Inversiones Santa Elcira S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Director y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
02 de Julio de 2010	76.091.398-7	Inmobiliaria Nehuentue S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Director y pariente de Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
02 de Julio de 2010	77.092.680-7	Inmobiliaria Provincia Ltda.	Sociedad relacionada con Director y pariente de Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
02 de Julio de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
05 de Julio de 2010	78.219.290-0	Inmobiliaria Santa Valentina Ltda.	Sociedad relacionada con pariente de Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
05 de Julio de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
05 de Julio de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
05 de Julio de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
06 de Julio de 2010	77.302.140-6	Inmobiliaria Los Quillayes Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
06 de Julio de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
07 de Julio de 2010	77.302.140-6	Inmobiliaria Los Quillayes Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
08 de Julio de 2010	77.302.140-6	Inmobiliaria Los Quillayes Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
08 de Julio de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
08 de Julio de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
08 de Julio de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
09 de Julio de 2010	77.302.140-6	Inmobiliaria Los Quillayes Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
09 de Julio de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
09 de Julio de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
09 de Julio de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
09 de Julio de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
15 de Julio de 2010	96.590.360-7	Comercial e Inversiones Las Palmas S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
20 de Julio de 2010	96.590.360-7	Comercial e Inversiones Las Palmas S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.



COMPRADOR		TRANSACCIÓN EFECTUADA EN BOLSA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO TRANSACIÓN (\$)	MONTO TRANSACCION (\$ MILLONES)	TRASPASO PRESENTADO REGISTRO ACCIONISTAS	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL VENDEDOR (%)	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL COMPRADOR (%)	OBJETO DE LA ADQUISICIÓN
ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD								
n.i.	n.i.	si	178.243	1.110,2	197,9	n.i.	2,00%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	50.000	1.111,1	55,6	n.i.	1,48%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	188.244	1.140,0	214,6	n.i.	0,22%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	470.847	1.140,0	536,8	n.i.	1,86%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	88.200	1.136,4	100,2	n.i.	1,06%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	320.000	1.136,0	363,5	n.i.	1,62%	n.i.	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	127.000	1.136,0	144,3	n.i.	0,42%	n.i.	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	447.000	1.136,0	507,8	n.i.	n.i.	4,22%	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	442.478	1.129,0	500,0	n.i.	1,75%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	14.000	1.135,0	15,9	n.i.	1,06%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	3.341.318	1.130,0	3.775,7	n.i.	0,00%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	3.847.110	1.130,0	4.347,2	n.i.	0,00%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	491.069	1.130,8	555,3	n.i.	1,63%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	1.467.846	1.130,0	1.658,7	n.i.	1,71%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	12.629	1.140,6	14,4	n.i.	1,55%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	25.000	1.150,0	28,8	n.i.	0,04%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	700.000	1.138,1	796,7	n.i.	0,62%	n.i.	n.i.
Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	108.201	1.151,6	124,6	n.i.	n.i.	0,25%	Inversión Financiera
Stamm Moreno, Matías Francisco	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	si	17.137	1.150,0	19,7	n.i.	n.i.	0,03%	n.i.
Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	116.462	1.169,8	136,2	n.i.	n.i.	0,27%	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	764.272	1.170,0	894,2	n.i.	0,89%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	596.146	1.185,5	706,7	n.i.	2,79%	n.i.	n.i.
Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	44.320	1.183,1	52,4	n.i.	n.i.	0,29%	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	46.605	1.190,0	55,4	n.i.	1,12%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	152.270	1.190,0	181,2	no	3,10%	n.i.	n.i.

n.i.	n.i.	si	53.395	1.165,0	62,0	n.i.	1,11%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	22.264	1.170,0	26,0	n.i.	0,77%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	592.638	1.170,0	693,4	n.i.	1,86%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	1.116.000	1.170,0	1.305,8	n.i.	1,30%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	2.294.977	1.170,0	2.685,4	n.i.	0,00%	n.i.	n.i.
Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	490.682	1.170,0	574,1	n.i.	n.i.	0,41%	n.i.
n.i.	n.i.	si	500.000	1.150,0	575,5	n.i.	0,44%	n.i.	n.i.
Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	106.000	1.151,0	122,0	n.i.	n.i.	0,45%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	291.000	1.151,0	334,9	n.i.	n.i.	4,29%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	113.000	1.151,0	130,1	n.i.	n.i.	1,65%	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	9.291	1.179,0	11,0	n.i.	1,09%	n.i.	n.i.
Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	46.214	1.171,7	54,1	n.i.	n.i.	0,42%	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	13.030	1.170,0	15,2	n.i.	1,10%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	20.000	1.155,0	23,1	n.i.	1,10%	n.i.	n.i.
Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	21.000	1.150,0	24,2	n.i.	n.i.	1,65%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	50.000	1.150,0	57,5	n.i.	n.i.	4,31%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	5.383	1.150,0	6,2	n.i.	n.i.	0,45%	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	20.900	1.145,0	23,9	n.i.	1,10%	n.i.	n.i.
Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	22.000	1.148,3	25,3	n.i.	n.i.	0,45%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	78.000	1.148,3	89,6	n.i.	n.i.	1,67%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	420.600	1.150,0	483,7	n.i.	n.i.	0,52%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	48.200	1.145,0	55,2	n.i.	n.i.	0,54%	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	6.454	1.170,0	7,6	n.i.	1,19%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	7.093	1.170,0	8,3	n.i.	1,19%	n.i.	n.i.



05
CAPÍTULO



FECHA DE LA TRANSACCIÓN	VENDEDOR			RUT
	RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	
21 de Julio de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
21 de Julio de 2010	96.590.360-7	Comercial e Inversiones Las Palmas S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
23 de Julio de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
26 de Julio de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
27 de Julio de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
28 de Julio de 2010	78.219.290-0	Inmobiliaria Santa Valentina Ltda.	Sociedad relacionada con pariente de Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
28 de Julio de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
30 de Julio de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8

AGOSTO				
02 de Agosto de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
03 de Agosto de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
05 de Agosto de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
09 de Agosto de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
10 de Agosto de 2010	99.570.600-8	Río Rubens S.A.	Sociedad relacionada con Director y Ejecutivos SalfaCorp S.A.	76.091.409-6
10 de Agosto de 2010	99.570.600-8	Río Rubens S.A.	Sociedad relacionada con Director y Ejecutivos SalfaCorp S.A.	76.091.393-6
11 de Agosto de 2010	77.302.850-8	Inmobiliaria Santa Monica Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
11 de Agosto de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
12 de Agosto de 2010	77.320.500-7	Inversiones Matriz S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
12 de Agosto de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
12 de Agosto de 2010	96.489.000-5	IM Trust S.A Corredores de Bolsa	ninguna	96.684.990-8
12 de Agosto de 2010	96.489.000-5	IM Trust S.A Corredores de Bolsa	ninguna	96.684.990-8
12 de Agosto de 2010	96.489.000-5	IM Trust S.A Corredores de Bolsa	ninguna	96.684.990-8
13 de Agosto de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
13 de Agosto de 2010	77.320.500-7	Inversiones Matriz S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
16 de Agosto de 2010	77.302.140-6	Inmobiliaria Los Quillayes Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
18 de Agosto de 2010	99.570.600-8	Río Rubens S.A.	Sociedad relacionada con Director y Ejecutivos SalfaCorp S.A.	76.091.378-2
16 de Agosto de 2010	99.570.600-8	Río Rubens S.A.	Sociedad relacionada con Director y Ejecutivos SalfaCorp S.A.	76.091.391-K
16 de Agosto de 2010	99.570.600-8	Río Rubens S.A.	Sociedad relacionada con Director y Ejecutivos SalfaCorp S.A.	76.091.399-5
16 de Agosto de 2010	99.570.600-8	Río Rubens S.A.	Sociedad relacionada con Director y Ejecutivos SalfaCorp S.A.	76.091.394-4
16 de Agosto de 2010	99.570.600-8	Río Rubens S.A.	Sociedad relacionada con Director y Ejecutivos SalfaCorp S.A.	76.091.398-7
16 de Agosto de 2010	99.570.600-8	Río Rubens S.A.	Sociedad relacionada con Director y Ejecutivos SalfaCorp S.A.	76.091.392-8
16 de Agosto de 2010	99.570.600-8	Río Rubens S.A.	Sociedad relacionada con Director y Ejecutivos SalfaCorp S.A.	76.091.409-6
16 de Agosto de 2010	99.570.600-8	Río Rubens S.A.	Sociedad relacionada con Director y Ejecutivos SalfaCorp S.A.	76.091.399-5
16 de Agosto de 2010	99.570.600-8	Río Rubens S.A.	Sociedad relacionada con Director y Ejecutivos SalfaCorp S.A.	76.091.397-9
16 de Agosto de 2010	99.570.600-8	Río Rubens S.A.	Sociedad relacionada con Director y Ejecutivos SalfaCorp S.A.	76.091.421-5
16 de Agosto de 2010	99.570.600-8	Río Rubens S.A.	Sociedad relacionada con Director y Ejecutivos SalfaCorp S.A.	76.091.412-6
16 de Agosto de 2010	99.570.600-8	Río Rubens S.A.	Sociedad relacionada con Director y Ejecutivos SalfaCorp S.A.	76.091.393-6
16 de Agosto de 2010	99.570.600-8	Río Rubens S.A.	Sociedad relacionada con Director y Ejecutivos SalfaCorp S.A.	76.091.403-7
16 de Agosto de 2010	99.570.600-8	Río Rubens S.A.	Sociedad relacionada con Director y Ejecutivos SalfaCorp S.A.	76.091.401-0
16 de Agosto de 2010	99.570.600-8	Río Rubens S.A.	Sociedad relacionada con Director y Ejecutivos SalfaCorp S.A.	76.091.406-1
28 de Agosto de 2010	78.219.290-0	Inmobiliaria Santa Valentina Ltda.	Sociedad relacionada con pariente de Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
31 de Agosto de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8



COMPRADOR		TRANSACCIÓN EFECTUADA EN BOLSA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO TRANSACIÓN (\$)	MONTO TRANSACCION (\$ MILLONES)	TRASPASO PRESENTADO REGISTRO ACCIONISTAS	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL VENDEDOR (%)	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL COMPRADOR (%)	OBJETO DE LA ADQUISICIÓN
ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD								
Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	54.528	1.197,6	63,3	n.i.	n.i.	0,55%	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	144.598	1.173,5	169,7	n.i.	1,15%	n.i.	n.i.
Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	77.000	1.242,4	95,7	n.i.	n.i.	0,60%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	161.000	1.285,1	206,9	n.i.	n.i.	0,61%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	182.308	1.314,1	239,6	n.i.	n.i.	0,66%	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	184.108	1.300,1	239,4	n.i.	0,39%	n.i.	n.i.
Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	191.000	1.305,2	249,3	n.i.	n.i.	0,70%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	22.900	1.255,0	28,7	n.i.	n.i.	0,71%	n.i.
Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	283.738	1.287,5	365,3	n.i.	n.i.	0,78%	n.i.
Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	8.289	1.277,1	10,6	n.i.	n.i.	0,78%	n.i.
Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	93.540	1.287,6	120,4	n.i.	n.i.	0,81%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	51.458	1.283,8	66,1	n.i.	n.i.	0,82%	Inversión Financiera
Futuro S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	1	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
Valentina S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con pariente de Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	1.648.869	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	50.000	1.250,0	62,5	n.i.	0,79%	n.i.	n.i.
Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	82.516	1.231,0	101,6	n.i.	n.i.	0,85%	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	600.000	1.201,2	720,7	n.i.	1,40%	n.i.	n.i.
Moneda S.A. AFI para Moneda Small Cap Latinoamerica	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	182.347	1.235,0	225,2	n.i.	n.i.	0,05%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	310.000	1.200,0	372,0	n.i.	n.i.	1,75%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	898.000	1.200,0	1.077,6	n.i.	n.i.	4,58%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	92.000	1.200,0	110,4	n.i.	n.i.	0,48%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Moneda Small Cap Latinoamerica	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	8.316	1.260,0	10,5	n.i.	n.i.	0,06%	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	100.000	1.270,0	127,0	n.i.	1,37%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	30.000	1.230,0	36,9	n.i.	1,08%	n.i.	n.i.
Inversiones Monseñor S.A	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	12.147	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
Los Quillayes S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	44.185	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
Inmobiliaria e Inversiones Santa Jacinta S.A	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con pariente de Director y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	72.048	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
Obleo Dos S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Director y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	68.043	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
Inmobiliaria Nehuentue S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Director y pariente de Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	72.048	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
Santa Maria del Pilar S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	94.729	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
Futuro S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	49.323	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
Salvador S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	44.185	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
Inmobiliaria San Agustin S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo y pariente de Director SalfaCorp S.A.	no	72.048	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
Santa Monica S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	44.185	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
Santa Ximena S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	94.729	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
Valentina S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con pariente de Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	94.729	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
Inmobiliaria e Inversiones Santa Elcira S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Director y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	102.782	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
Inversiones San Pío S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	90.634	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
Elisa S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	44.185	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	1.000.000	1.300,1	1.300,1	n.i.	0,14%	n.i.	n.i.
Moneda S.A. AFI para Chile Latinoamerica SC	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	115	1.310,0	0,2	n.i.	n.i.	0,00%	Inversión Financiera



05

CAPÍTULO



FECHA DE LA TRANSACCIÓN	VENDEDOR			RUT
	RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	
SEPTIEMBRE				
01 de Septiembre de 2010	99.570.600-8	Río Rubens S.A.	Sociedad relacionada con Director y Ejecutivos SalfaCorp S.A.	76.091.394-4
03 de Septiembre de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
03 de Septiembre de 2010	76.091.393-6	Valentina S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con pariente de Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
03 de Septiembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Small Cap Latinoamerica	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
07 de Septiembre de 2010	76.972.070-7	Inversiones el Obleo Ltda.	Sociedad relacionada con Director y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
07 de Septiembre de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
08 de Septiembre de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
08 de Septiembre de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
09 de Septiembre de 2010	76.091.394-4	Obleo Dos S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Director y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
10 de Septiembre de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
10 de Septiembre de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
10 de Septiembre de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
10 de Septiembre de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
14 de Septiembre de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
15 de Septiembre de 2010	78.219.290-0	Inmobiliaria Santa Valentina Ltda.	Sociedad relacionada con pariente de Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
15 de Septiembre de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
21 de Septiembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
22 de Septiembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
23 de Septiembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
23 de Septiembre de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
23 de Septiembre de 2010	76.685.190-2	Inversiones Ascotan Ltda.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
24 de Septiembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
27 de Septiembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
28 de Septiembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
29 de Septiembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
OCTUBRE				
05 de Octubre de 2010	10.544.500-4	Gómez Ramírez, Roberto Rodrigo	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
06 de Octubre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
06 de Octubre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
06 de Octubre de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8
07 de Octubre de 2010	99.570.600-8	Río Rubens S.A.	Sociedad relacionada con Director y Ejecutivos SalfaCorp S.A.	76.091.421-5
12 de Octubre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
13 de Octubre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
22 de Octubre de 2010	06.863.315-K	Valdés González, Rafael José	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
22 de Octubre de 2010	78.219.290-0	Inmobiliaria Santa Valentina Ltda.	Sociedad relacionada con pariente de Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
25 de Octubre de 2010	78.219.290-0	Inmobiliaria Santa Valentina Ltda.	Sociedad relacionada con pariente de Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
28 de Octubre de 2010	78.219.290-0	Inmobiliaria Santa Valentina Ltda.	Sociedad relacionada con pariente de Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
29 de Octubre de 2010	78.858.540-3	Inmobiliaria Santa Ignacia Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo y pariente de Director SalfaCorp S.A.	n.i.
NOVIEMBRE				
22 de Noviembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
22 de Noviembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
22 de Noviembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
22 de Noviembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
22 de Noviembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
22 de Noviembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
22 de Noviembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
22 de Noviembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.



COMPRADOR		TRANSACCIÓN EFECTUADA EN BOLSA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN (\$)	MONTO TRANSACCIÓN (\$ MILLONES)	TRASPASO PRESENTADO REGISTRO ACCIONISTAS	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL VENDEDOR (%)	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL COMPRADOR (%)	OBJETO DE LA ADQUISICIÓN
ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD								
Obleo Dos S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Director y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	no	4.945.848	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
Moneda S.A. AFI para Moneda Small Cap Latinoamerica	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	400.000	1.320,0	528,0	n.i.	n.i.	0,16%	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	1.467.846	1.320,0	1.937,6	n.i.	1,71%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	400.000	1.320,0	528,0	n.i.	0,16%	n.i.	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	800.541	1.309,3	1.048,1	n.i.	0,04%	n.i.	n.i.
Moneda S.A. AFI para Moneda Small Cap Latinoamerica	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	270.000	1.320,0	356,4	n.i.	n.i.	0,22%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Moneda Small Cap Latinoamerica	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	150.000	1.350,0	202,5	n.i.	n.i.	0,26%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Moneda Small Cap Latinoamerica	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	148.365	1.350,0	200,3	n.i.	n.i.	0,30%	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	1.054.350	1.361,2	1.435,1	n.i.	1,21%	n.i.	n.i.
Moneda S.A. AFI para Moneda Small Cap Latinoamerica	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	50.474	1.365,0	68,9	n.i.	n.i.	0,35%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	7.600	1.375,0	10,5	n.i.	n.i.	0,93%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	171.884	1.365,8	234,8	n.i.	n.i.	0,93%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Moneda Small Cap Latinoamerica	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	160.000	1.355,0	216,8	n.i.	n.i.	0,34%	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	70.860	1.387,2	98,3	n.i.	n.i.	0,95%	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	79.305	1.400,0	111,0	n.i.	0,13%	n.i.	n.i.
Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	50.370	1.401,0	70,6	n.i.	n.i.	0,95%	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	27.856	1.400,0	39,0	n.i.	0,95%	n.i.	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	156.424	1.390,0	217,4	n.i.	0,91%	n.i.	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	418.653	1.351,6	565,9	n.i.	0,81%	n.i.	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	7.210	1.343,3	9,7	n.i.	n.i.	0,81%	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	937.000	1.375,1	1.288,5	n.i.	10,93%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	87.191	1.344,8	117,3	n.i.	0,79%	n.i.	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	133.600	1.366,5	182,6	n.i.	0,75%	n.i.	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	79.062	1.370,0	108,3	n.i.	0,73%	n.i.	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	392.427	1.360,0	533,7	n.i.	0,64%	n.i.	Inversión Financiera

n.i.	n.i.	si	20.870	1.380,1	28,8	n.i.	0,03%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	37.000	1.388,9	51,4	n.i.	4,57%	n.i.	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	13.000	1.388,9	18,1	n.i.	1,75%	n.i.	Inversión Financiera
Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	si	50.000	1.388,9	69,4	n.i.	n.i.	0,49%	Inversión Financiera
Santa Monica S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	si	788.979	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	25.000	1.350,0	33,8	n.i.	0,49%	n.i.	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	2.300	1.395,0	3,2	n.i.	0,49%	n.i.	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	34.780	1.424,5	49,5	n.i.	0,00%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	67.583	1.456,5	98,4	n.i.	0,11%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	800.849	1.400,1	1.121,3	n.i.	0,10%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	400.000	1.403,8	561,5	n.i.	0,00%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	300.000	1.412,4	423,7	n.i.	0,54%	n.i.	n.i.

n.i.	n.i.	si	50.100	1.642,9	82,3	n.i.	0,60%	n.i.	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	96.100	1.642,3	157,8	n.i.	0,61%	n.i.	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	90.000	1.640,3	147,6	n.i.	4,53%	n.i.	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	49.000	1.642,9	80,5	n.i.	4,53%	n.i.	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	17.000	1.642,9	27,9	n.i.	1,73%	n.i.	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	33.000	1.640,3	54,1	n.i.	1,73%	n.i.	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	4.179	1.642,9	6,9	n.i.	0,49%	n.i.	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	8.250	1.640,3	13,5	n.i.	0,49%	n.i.	Inversión Financiera



FECHA DE LA TRANSACCIÓN	VENDEDOR			RUT
	RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	
22 de Noviembre de 2010	09.665.212-7	Arriagada Blanco, Francisco Javier	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
23 de Noviembre de 2010	09.665.212-7	Arriagada Blanco, Francisco Javier	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
30 de Noviembre de 2010	08.665.987-5	Irrázabal Mena, Juan Manuel	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
30 de Noviembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.

DICIEMBRE				
02 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
02 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
02 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
02 de Diciembre de 2010	08.665.987-5	Irrázabal Mena, Juan Manuel	Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
06 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
06 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
06 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
06 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
06 de Diciembre de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	78.858.540-3
06 de Diciembre de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	78.858.540-3
07 de Diciembre de 2010	77.302.850-8	Inmobiliaria Santa Monica Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	n.i.
07 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
07 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
07 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
09 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Retorno Absoluto	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
10 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
10 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	96.772.490-4
10 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	96.772.490-4
10 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Small Cap Latinoamerica	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
14 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Small Cap Latinoamerica	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
14 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	96.772.490-4
15 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Small Cap Latinoamerica	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
16 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	80.537.000-9
16 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	80.537.000-9
16 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
17 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	80.993.900-6
17 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	80.537.000-9
17 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	80.993.900-6
17 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	80.537.000-9
17 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	80.993.900-6
17 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	80.537.000-9
20 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
20 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	80.993.900-6
20 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	80.993.900-6
20 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
20 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
20 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
20 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	96.929.300-5
20 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	80.993.900-6
20 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
20 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Small Cap Latinoamerica	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
20 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	80.537.000-9
21 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	96.683.200-2
21 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	80.993.900-6
21 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	96.929.300-5



COMPRADOR		TRANSACCIÓN EFECTUADA EN BOLSA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN (\$)	MONTO TRANSACCIÓN (\$ MILLONES)	TRASPASO PRESENTADO REGISTRO ACCIONISTAS	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL VENDEDOR (%)	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL COMPRADOR (%)	OBJETO DE LA ADQUISICIÓN
ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD								
n.i.	n.i.	si	113	1.645,0	0,2	n.i.	0,04%	n.i.	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	42.387	1.636,3	69,4	n.i.	0,03%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	15.503	1.627,0	25,2	n.i.	0,01%	n.i.	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	52.037	1.624,8	84,6	n.i.	0,59%	n.i.	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	611.098	1.630,0	996,1	n.i.	0,34%	n.i.	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	199.449	1.633,8	325,9	n.i.	0,54%	n.i.	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	159.992	1.630,5	260,9	n.i.	0,50%	n.i.	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	45.367	1.635,0	74,2	n.i.	0,00%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	17.460	1.735,5	30,1	n.i.	0,22%	n.i.	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	452.656	1.679,4	760,2	n.i.	0,22%	n.i.	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	41.500	1.719,9	71,4	n.i.	33,44%	n.i.	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	243.026	1.700,3	413,2	n.i.	0,16%	n.i.	Inversión Financiera
Inmobiliaria Santa Ignacia Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo y pariente de Director SalfaCorp S.A.	si	86.000	1.726,7	148,6	n.i.	n.i.	0,56%	n.i.
Inmobiliaria Santa Ignacia Ltda.	Sociedad relacionada con Ejecutivo y pariente de Director SalfaCorp S.A.	si	172.694	1.719,9	297,0	n.i.	n.i.	0,60%	n.i.
n.i.	n.i.	si	166.666	1.769,0	294,8	n.i.	0,73%	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	74.475	1.766,8	131,6	n.i.	0,04%	n.i.	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	283.329	1.774,3	502,7	n.i.	0,04%	n.i.	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	121.342	1.764,4	214,1	n.i.	0,04%	n.i.	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	141.241	1.778,1	251,1	n.i.	0,00%	n.i.	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	17.000	1.780,0	30,3	n.i.	4,53%	n.i.	Inversión Financiera
Consortio Corredores de Bolsa S.A.	ninguna	si	7.842	1.780,0	14,0	n.i.	0,49%	n.i.	Inversión Financiera
Consortio Corredores de Bolsa S.A.	ninguna	si	8.000	1.780,0	14,2	n.i.	1,73%	n.i.	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	120.000	1.774,6	212,9	n.i.	0,32%	n.i.	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	125.584	1.728,5	217,1	n.i.	0,29%	n.i.	Inversión Financiera
Consortio Corredores de Bolsa S.A.	ninguna	si	17.000	1.780,0	30,3	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	200.000	1.743,4	348,7	n.i.	0,24%	n.i.	Inversión Financiera
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	ninguna	si	19.981	1.780,4	35,6	n.i.	0,48%	n.i.	Inversión Financiera
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	ninguna	si	81.000	1.780,4	144,2	n.i.	1,71%	n.i.	Inversión Financiera
n.i.	n.i.	si	211.000	1.780,4	375,7	n.i.	4,47%	n.i.	Inversión Financiera
Merrill Lynch Corredores de Bolsa S.A.	ninguna	si	771	1.759,9	1,4	n.i.	0,48%	n.i.	Inversión
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	ninguna	si	2.537	1.760,0	4,5	n.i.	0,00%	n.i.	Inversión
Merrill Lynch Corredores de Bolsa S.A.	ninguna	si	5.130	1.759,9	9,0	n.i.	1,70%	n.i.	Inversión
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	ninguna	si	16.870	1.760,0	29,7	n.i.	1,70%	n.i.	Inversión
Merrill Lynch Corredores de Bolsa S.A.	ninguna	si	13.757	1.759,9	24,2	n.i.	4,46%	n.i.	Inversión
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	ninguna	si	45.243	1.760,0	779,6	n.i.	4,46%	n.i.	Inversión
n.i.	n.i.	si	23.328	1.719,4	40,1	n.i.	4,45%	n.i.	Inversión
Merrill Lynch Corredores de Bolsa S.A.	ninguna	si	1.289	1.747,8	2,3	n.i.	4,45%	n.i.	Inversión
Merrill Lynch Corredores de Bolsa S.A.	ninguna	si	507	1.749,8	0,9	n.i.	1,70%	n.i.	Inversión
n.i.	n.i.	si	8.383	1.737,0	14,6	n.i.	4,45%	n.i.	Inversión
n.i.	n.i.	si	9.190	1.717,3	15,8	n.i.	1,70%	n.i.	Inversión
n.i.	n.i.	si	3.303	1.737,0	5,7	n.i.	1,70%	n.i.	Inversión
Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	ninguna	si	4.575	1.719,4	7,9	n.i.	0,48%	n.i.	Inversión
Merrill Lynch Corredores de Bolsa S.A.	ninguna	si	253	1.749,9	0,4	n.i.	0,48%	n.i.	Inversión
n.i.	n.i.	si	1.644	1.737,0	2,9	n.i.	0,48%	n.i.	Inversión
n.i.	n.i.	si	56.439	1.750,0	98,8	n.i.	0,23%	n.i.	Inversión Financiera
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	ninguna	si	211.000	1.778,3	375,2	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
Santander S.A. Corredores de Bolsa	ninguna	si	2.006	1.710,0	3,4	n.i.	0,47%	n.i.	Inversión
Merrill Lynch Corredores de Bolsa S.A.	ninguna	si	10.000	1.729,8	17,3	n.i.	0,47%	n.i.	Inversión
Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	ninguna	si	45.886	1.705,5	78,3	n.i.	0,47%	n.i.	Inversión



05

CAPÍTULO



FECHA DE LA TRANSACCIÓN	VENDEDOR			RUT
	RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	
21 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	96.683.200-2
21 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	80.993.900-6
21 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	96.929.300-5
21 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	96.929.300-5
21 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	96.683.200-2
21 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	80.993.900-6
22 de Diciembre de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.393-6
22 de Diciembre de 2010	76.091.403-7	Inmobiliaria e Inversiones Santa Elcira S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Director y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	80.537.000-9
22 de Diciembre de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.412-6
22 de Diciembre de 2010	76.091.399-5	Inmobiliaria e Inversiones Santa Jacinta S.A	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con pariente de Director y Ejecutivo SalfaCorp S.A.	80.537.000-9
22 de Diciembre de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.392-8
22 de Diciembre de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.409-6
22 de Diciembre de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.406-1
22 de Diciembre de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.391-K
22 de Diciembre de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.421-5
22 de Diciembre de 2010	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.397-9
22 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Small Cap Latinoamerica	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
22 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	96.929.300-5
22 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	96.929.300-5
22 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	96.929.300-5
22 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	96.929.300-5
22 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	96.929.300-5
22 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	84.177.300-4
22 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	84.177.300-4
22 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	84.177.300-4
23 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	96.929.300-5
23 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
23 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
23 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	96.929.300-5
23 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	96.772.490-4
23 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	96.772.490-4
23 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	96.929.300-5
24 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	79.532.990-0
24 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	79.532.990-0
24 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	79.532.990-0
23 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Small Cap Latinoamerica	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
27 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	96.683.200-2
27 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	96.683.200-2
27 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	96.772.490-4
28 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
28 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
28 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
28 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
28 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
28 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
29 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
29 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.
29 de Diciembre de 2010	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Limited	Sociedad relacionada con Director SalfaCorp S.A.	n.i.



COMPRADOR		TRANSACCIÓN EFECTUADA EN BOLSA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN (\$)	MONTO TRANSACCIÓN (\$ MILLONES)	TRASPASO PRESENTADO REGISTRO ACCIONISTAS	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL VENDEDOR (%)	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL COMPRADOR (%)	OBJETO DE LA ADQUISICIÓN
ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD								
Santander S.A. Corredores de Bolsa	ninguna	si	6.366	1.710,0	10,9	n.i.	1,66%	n.i.	Inversión
Merrill Lynch Corredores de Bolsa S.A.	ninguna	si	16.000	1.729,8	27,7	n.i.	1,66%	n.i.	Inversión
Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	ninguna	si	145.634	1.705,6	248,4	n.i.	1,66%	n.i.	Inversión
Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	ninguna	si	380.372	1.705,6	648,7	n.i.	4,34%	n.i.	Inversión
Santander S.A. Corredores de Bolsa	ninguna	si	16.628	1.710,0	28,4	n.i.	4,34%	n.i.	Inversión
Merrill Lynch Corredores de Bolsa S.A.	ninguna	si	44.000	1.729,8	76,1	n.i.	4,34%	n.i.	Inversión
Valentina S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con pariente de Ejecutivo SalfaCorp S.A.	si	1.500.000	1.701,0	2.551,5	n.i.	n.i.	2,08%	n.i.
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	ninguna	si	4.000.000	1.701,0	6.804,0	n.i.	0,86%	n.i.	n.i.
Santa Ximena S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	si	1.829.713	1.701,0	3.112,3	n.i.	n.i.	2,16%	n.i.
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	ninguna	si	5.187.425	1.701,0	8.823,8	n.i.	0,00%	n.i.	n.i.
Santa María del Pilar S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	si	1.829.712	1.701,0	3.112,3	n.i.	n.i.	2,16%	n.i.
Futuro S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	si	632.000	1.701,0	1.075,0	n.i.	n.i.	1,05%	n.i.
Elisa S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	si	632.000	1.701,0	1.075,0	n.i.	n.i.	1,12%	n.i.
Los Quillayes S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	si	632.000	1.701,0	1.075,0	n.i.	n.i.	1,12%	n.i.
Santa Monica S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo SalfaCorp S.A.	si	632.000	1.701,0	1.075,0	n.i.	n.i.	1,12%	n.i.
Inmobiliaria San Agustín S.A.	Sociedad integrante de Grupo Controlador y relacionada con Ejecutivo y pariente de Director SalfaCorp S.A.	si	1.500.000	1.701,0	2.551,5	n.i.	n.i.	1,95%	n.i.
n.i.	n.i.	si	100.000	1.711,4	171,1	n.i.	0,20%	n.i.	Inversión Financiera
Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	ninguna	si	203.000	1.723,4	349,8	n.i.	4,29%	n.i.	Inversión
Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	ninguna	si	78.000	1.723,4	134,4	n.i.	1,64%	n.i.	Inversión
Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	ninguna	si	19.000	1.723,4	32,7	n.i.	0,46%	n.i.	Inversión
Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	ninguna	si	9.190	1.717,3	15,8	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	ninguna	si	23.328	1.717,3	40,1	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	ninguna	si	3.303	1.735,0	5,7	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	ninguna	si	1.644	1.735,0	2,9	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	ninguna	si	8.383	1.735,0	14,5	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	ninguna	si	751	1.700,0	1,3	n.i.	0,46%	n.i.	Inversión
n.i.	n.i.	si	10.865	1.695,0	18,4	n.i.	4,28%	n.i.	Inversión
n.i.	n.i.	si	19.138	1.695,1	32,4	n.i.	4,28%	n.i.	Inversión
Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	ninguna	si	8.678	1.700,0	14,8	n.i.	1,63%	n.i.	Inversión
Consortio Corredores de Bolsa S.A.	ninguna	si	11.322	1.695,0	19,2	n.i.	1,63%	n.i.	Inversión
Consortio Corredores de Bolsa S.A.	ninguna	si	981	1.695,0	1,7	n.i.	0,46%	n.i.	Inversión
Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	ninguna	si	22.997	1.700,0	39,1	n.i.	4,28%	n.i.	Inversión
BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	ninguna	si	7.000	1.700,0	11,9	n.i.	0,46%	n.i.	Inversión
BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	ninguna	si	26.000	1.700,0	44,2	n.i.	1,63%	n.i.	Inversión
BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	ninguna	si	67.000	1.700,0	113,9	n.i.	4,26%	n.i.	Inversión
n.i.	n.i.	si	3.590	1.710,0	6,1	n.i.	0,20%	n.i.	Inversión Financiera
Santander S.A. Corredores de Bolsa	ninguna	si	471	1.700,0	0,8	n.i.	0,46%	n.i.	Inversión
Santander S.A. Corredores de Bolsa	ninguna	si	1.000	1.700,0	1,7	n.i.	4,25%	n.i.	Inversión
Consortio Corredores de Bolsa S.A.	ninguna	si	30.003	1.695,1	50,9	n.i.	n.i.	n.i.	n.i.
n.i.	n.i.	si	32.068	1.672,2	53,6	n.i.	4,25%	n.i.	Inversión
n.i.	n.i.	si	10.932	1.699,0	18,6	n.i.	4,25%	n.i.	Inversión
n.i.	n.i.	si	4.322	1.699,0	7,3	n.i.	1,62%	n.i.	Inversión
n.i.	n.i.	si	12.678	1.672,2	21,2	n.i.	1,62%	n.i.	Inversión
n.i.	n.i.	si	1.844	1.672,2	3,1	n.i.	0,46%	n.i.	Inversión
n.i.	n.i.	si	628	1.699,0	1,1	n.i.	0,46%	n.i.	Inversión
n.i.	n.i.	si	93.000	1.698,4	158,0	n.i.	4,22%	n.i.	Inversión
n.i.	n.i.	si	35.000	1.698,4	59,4	n.i.	1,61%	n.i.	Inversión
n.i.	n.i.	si	9.401	1.698,4	16,0	n.i.	0,46%	n.i.	Inversión



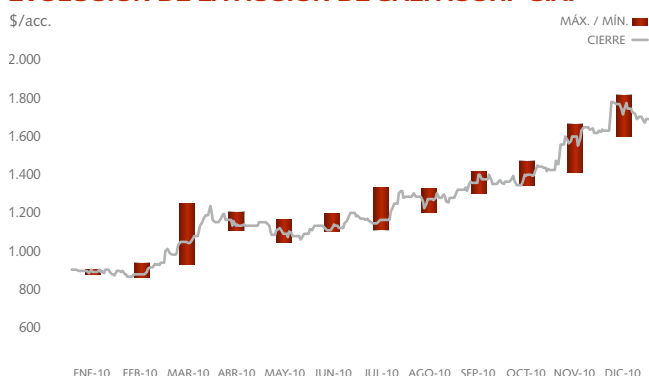
INFORMACIÓN BURSÁTIL

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

En base a la información reportada en Bolsa de Comercio de Santiago, durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2010, la acción de SalfaCorp S.A. mostró una rentabilidad anual de 94,4% (sin ajuste por dividendos) y 95,1% incluyendo dividendos, alcanzando una capitalización bursátil de \$675.796 millones. El desempeño anterior se compara favorablemente con el rendimiento del IPSA, que exhibe una rentabilidad de 37,6% en el mismo período.

Asimismo, en base a la información reportada en Bolsa de Comercio de Santiago, durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2010, el volumen diario promedio transado por la acción de SalfaCorp S.A. alcanzó un monto de \$1.168,1 millones. Esta cifra se compara favorablemente con los montos transados por la acción durante los años previos al año en ejercicio.

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN DE SALFACORP S.A.^(*)

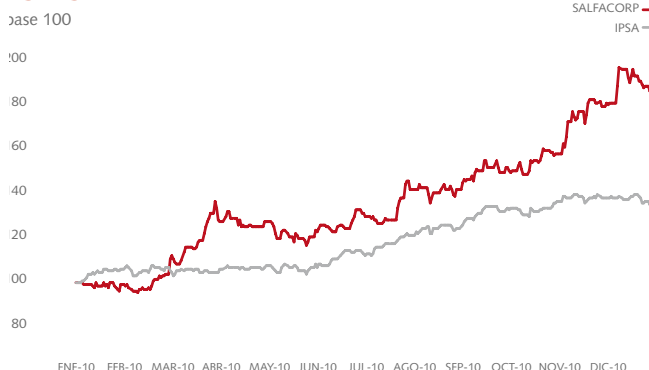


MONTOS TRANSADOS PROMEDIO DIARIO^(*)



^(*) Información de los montos transados de la acción de Salfacorp S.A. en base a estadísticas de Bolsa de Comercio de Santiago

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN DE SALFACORP S.A. VS IPSA^(*)



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

Cabe notar que la acción de SalfaCorp S.A. mantiene durante 2010 su condición de integrante del Índice de Precios Selectivo de Acciones (IPSA). Lo anterior producto de los montos transados por la acción y una capitalización bursátil, que sobrepasa los US\$200 millones.



PRINCIPALES INDICADORES BURSÁTILES DE LA ACCIÓN DE SALFACORP S.A. (*)

		2006	2007	2008	2009	2010
Precio Acción (**)						
Cierre	(\$/acc)	450,0	1.091,0	520,0	869,0	1.689,5
Máximo	(\$/acc)	450,0	1.450,0	1.180,0	960,0	1.820,0
Mínimo	(\$/acc)	255,0	445,0	420,0	440,0	860,0
Valor Libro (**)	(\$/acc)	229,3	503,0	572,0	440,5	477,5
Acciones	(millones)	236,8	349,3	400,0	400,0	400,0
Patrimonio Bursátil	(\$ millones)	106.566	381.067	208.000	347.598	675.796
Utilidad por Acción (**)	(\$/acc)	45,8	62,5	41,3	18,3	55,3
Dividendos por Acción (**)	(\$/acc)	8,7	13,7	18,8	12,3	5,5
Precio Bolsa / Valor Libro	(veces)	2,0	2,2	0,9	2,0	3,5
Precio Bolsa / Utilidad por Acción	(veces)	9,8	17,5	12,6	47,5	30,5
Presencia Bursátil	(%)	77,2%	100,0%	95,6%	99,4%	100,0%
Retorno Total (inc. dividendo)	(%)	75,1%	145,5%	-50,6%	69,5%	95,1%

(*) Información bursátil de SalfaCorp S.A. 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 VALPARAÍSO		
	NÚMERO DE ACCIONES	MONTO TRANSADO (\$)	PRECIO PROMEDIO (\$/ACCIÓN)	NÚMERO DE ACCIONES	MONTO TRANSADO (\$)	PRECIO PROMEDIO (\$/ACCIÓN)	NÚMERO DE ACCIONES	MONTO TRANSADO (\$)	PRECIO PROMEDIO (\$/ACCIÓN)
1 ^{er} Trimestre 2008	37.005.832	33.551.977.758	906,7	1.388.210	1.372.708.263	988,8	12.996	12.108.655	931,7
2 ^{do} Trimestre 2008	31.617.321	29.871.631.425	944,8	731.992	727.580.055	994,0	239.762	199.186.430	830,8
3 ^{er} Trimestre 2008	9.417.708	6.738.200.459	715,5	311.582	229.774.604	737,4	1.088	799.680	735,0
4 ^{to} Trimestre 2008	56.719.083	28.405.934.781	500,8	21.936.582	10.452.755.410	476,5	501	247.995	495,0
2008	134.759.944	98.567.744.423	731,4	24.368.366	12.782.818.332	524,6	254.347	212.342.760	834,9
1 ^{er} Trimestre 2009	26.032.792	13.028.939.764	500,5	357.652	188.439.615	526,9	-	-	-
2 ^{do} Trimestre 2009	33.192.832	20.681.234.734	623,1	3.914.553	2.360.715.818	603,1	32.557	21.429.242	658,2
3 ^{er} Trimestre 2009	15.924.160	12.593.401.740	790,8	2.294.734	1.903.982.524	829,7	363.881	309.743.431	851,2
4 ^{to} Trimestre 2009	29.026.790	25.697.565.401	885,3	1.012.696	879.747.442	868,7	37.767	33.269.453	880,9
2009	104.176.574	72.001.141.639	691,1	7.579.635	5.332.885.399	703,6	434.205	364.442.126	839,3
1 ^{er} Trimestre 2010	55.163.817	56.481.981.228	1.023,9	3.704.470	4.000.754.009	1.080,0	449.625	465.006.595	1.034,2
2 ^{do} Trimestre 2010	63.299.970	71.312.262.042	1.126,6	2.074.508	2.373.516.077	1.144,1	160.411	174.103.060	1.085,4
3 ^{er} Trimestre 2010	60.835.474	76.355.256.708	1.255,1	2.151.801	2.767.108.928	1.286,0	77.758	101.042.883	1.299,5
4 ^{to} Trimestre 2010	55.845.326	91.320.268.457	1.635,2	4.055.765	6.508.707.848	1.604,8	57.696	85.982.747	1.490,3
2010	235.144.587	295.469.768.435	1.256,5	11.986.544	15.650.086.862	1.305,6	745.490	826.135.285	1.108,2
TOTALES	474.081.105	466.038.654.497	983,0	43.934.545	33.765.790.593	768,5	1.434.042	1.402.920.171	978,3



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 de la Sociedad ha consistido históricamente 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 29 de abril de 2010, en Junta Ordinaria de Accionistas, se acordó distribuir un dividendo definitivo ascendente a \$5,491 por acción lo que totaliza M\$ 2.196.386, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009.

Asimismo, la política de distribución de dividendos para el ejercicio 2010, acordada por la Junta General Ordinaria celebrada el 29 de abril de 2010, estableció repartir un porcentaje no inferior al 30% de las utilidades que se obtengan en el respectivo ejercicio, destinando el resto al incremento de

reserva para futuros dividendos. Adicionalmente, se acordó no distribuir dividendos provisorios durante el ejercicio 2010.

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 el resultado del ejercicio al 31 de diciembre de 2010, corresponderá la distribución de un dividendo definitivo de \$16,59 por acción. Este dividendo arroja un reparto total de dividendos de M\$6.636.508, lo que representa un 30% del resultado del ejercicio 2010.

Depurando el resultado del ejercicio 2010 en conformidad a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros, la utilidad distribuable queda determinada por los siguientes montos:

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO VERSUS LA UTILIDAD DISTRIBUIBLE AÑO 2010		M\$
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora, según Estado de Resultados por Función		22.121.694
Utilidad para el Cálculo del Dividendo		22.121.694
Dividendos Efectivos:		
Definitivo propuesto por el Directorio, por repartir, de \$16,59 por acción		6.636.508
Dividendos con cargo a Resultado del Ejercicio 2010		6.636.508
Porcentaje Efectivo sobre Utilidad Distribuable		30,0%

Fuente: SalfaCorp S.A.

DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS

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

FECHA	TIPO / NÚMERO	POR ACCIÓN (\$ HISTÓRICOS)	MONTO TOTAL (M\$ HISTÓRICOS)	CON CARGO A LA UTILIDAD DEL EJERCICIO	NÚMERO ACCIONES
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
20 de mayo de 2009	Definitivo n°5	12,26	4.903.969	2008	399.997.455
20 de mayo de 2010	Definitivo n°6	5,49	2.196.386	2009	399.997.455

Fuente: SalfaCorp S.A.

Nota: En relación a los dividendos distribuidos por la Sociedad:
Definitivo n°2 es equivalente a un 30% de la utilidad del ejercicio de 2005.
Definitivo n°5 es equivalente a un 30% de la utilidad del ejercicio de 2008.

Definitivo n°3 es equivalente a un 30% de la utilidad del ejercicio de 2006.
Definitivo n°6 es equivalente a un 30% de la utilidad del ejercicio de 2009.

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



CAPITAL SOCIAL

El capital emitido de SalfaCorp S.A., al 31 de diciembre de 2010, alcanza a M\$ 114.059.492, distribuido en 399.997.455 acciones suscritas y pagadas.

El Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado a igual fecha registra un resultado de M\$ 22.121.694, que se propone distribuir como se indica:

DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES	MS
A cubrir Dividendo Definitivo n°7, de \$16,59 por acción, por repartir	6.636.508
A Ganancias (pérdidas) acumuladas	15.485.186
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	22.121.694

Fuente: SalfaCorp S.A.

Aceptada por la Junta Ordinaria de Accionistas la distribución del resultado del ejercicio que se propone, el capital y resultado retenido de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 quedarían constituidos como se muestra:

COMPOSICIÓN DE LAS CUENTAS DEL PATRIMONIO	MS
Capital emitido	114.059.492
Ganancias (pérdidas) acumuladas	85.234.637
Primas de emisión	-
Acciones propias en cartera	-
Otras participaciones en el patrimonio	-
Otras reservas	(8.311.480)
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	190.982.649

Fuente: SalfaCorp S.A.

COMITÉ DE DIRECTORES

En cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046 de sociedades anónimas, SalfaCorp S.A. cuenta con un Comité de Directores conformado por tres miembros, dos de ellos independientes del accionista controlador y uno de ellos vinculado a este último, los cuales fueron designados en la Sesión de Directorio celebrada con fecha 28 de mayo de 2008.⁽¹⁾

Durante el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2010, el Comité de Directores sesionó en cuatro oportunidades, levantándose actas de cada reunión. En este período, el Comité se abocó al cumplimiento de los deberes y el ejercicio de las facultades estipuladas en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046

de Sociedades Anónimas, lo que entre otras significó examinar los estados financieros trimestrales, examinar los informes presentados por auditores externos y examinar los antecedentes relativos a las operaciones a que se refieren los artículos N°44 y N°89 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades, solicitando un completo informe de dichas operaciones a la administración. Se hace presente que del análisis efectuado por el Comité de Directores, se desprende que éstas cumplieron con todos los requisitos legales y fueron celebradas en condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

Las materias examinadas por este Comité durante el ejercicio 2010 fueron las siguientes:

SESIÓN N°1

CELEBRADA EL 25 DE MARZO DE 2010

Examinó los estados financieros de la Compañía presentados por la Administración de la Sociedad, correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2009 y los informes de los Auditores Externos, en forma previa a la presentación a los señores accionistas de la Compañía, para su aprobación.

SESIÓN N°2

CELEBRADA EL 17 DE MAYO DE 2010

Examinó los estados financieros de la Compañía presentados por la Administración de la Sociedad, correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2010 y los informes de los Auditores Externos, en forma previa a la presentación a los señores accionistas de la Compañía, para su posterior aprobación.

SESIÓN N°3

CELEBRADA EL 30 DE AGOSTO DE 2010

Examinó los estados financieros de la Compañía presentados por la Administración de la Sociedad, correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2010 y los informes de los Auditores Externos, en forma previa a la presentación a los señores accionistas de la Compañía, para su posterior aprobación.

⁽¹⁾ En Sesión de Directorio del día 20 de enero de 2010, el Directorio dio cuenta de la recepción de las declaraciones juradas de independencia de los directores señores Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry, Francisco Ramón Gutiérrez Philippi, Fernando José Larrain Cruzat, motivo por el cual se acordó que los mismos continuarán integrando el Comité de Directores, en conformidad a la ley.



SESIÓN N°4

CELEBRADA EL 16 DE NOVIEMBRE DE 2010

Examinó los estados financieros de la Compañía presentados por la Administración de la Sociedad, correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 30 de septiembre de 2010 y los informes de los Auditores Externos, en forma previa a la presentación a los señores accionistas de la Compañía, para su posterior aprobación.

REMUNERACIONES DIRECTORIO, COMITÉ DE DIRECTORES Y ADMINISTRACIÓN

DIRECTORIO Y COMITÉ DE DIRECTORES

De conformidad a lo establecido en la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas y los Estatutos Sociales, la remuneración del Directorio para el período inmediatamente siguiente es determinada anualmente por la Junta General Ordinaria de Accionistas de SalfaCorp S.A.

Asimismo, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas, corresponde a la Junta Ordinaria de Accionistas determinar tanto la remuneración de los miembros que integran el Comité de Directores, como su presupuesto de gastos.

DIRECTORIO

Conforme a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2010, se aprobó para ese año y hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, una remuneración bruta en un valor global de UF 12.116, que se distribuye en un presupuesto anual de gastos para el Directorio equivalente a UF 11.616 en base a una remuneración por asistencia a cada sesión, y UF 500 para gastos en asesorías. En el caso del presupuesto anual de gastos equivalente a UF 11.616, éste se distribuye en UF 82 mensual por asistencia para cada Director, UF 100 mensual por asistencia para el Segundo Vicepresidente, UF 260 mensual por asistencia para el Vicepresidente, y UF 280 mensual por asistencia para el Presidente.

Se hace presente que no existen planes de incentivos tales como bonos, compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros sobre los cuales participen los directores.

En virtud de lo anterior, los miembros del Directorio de SalfaCorp S.A. percibieron durante el año 2010 una remuneración equivalente a UF 10.236 por concepto de dietas. En relación a lo dispuesto en el Art. 39 de la Ley N°18.046, se deja constancia que el Directorio no incurrió en gastos de asesorías durante el ejercicio 2010.

Las remuneraciones percibidas por los miembros del Directorio para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detallan a continuación (cifras en pesos de diciembre de 2010 y diciembre de 2009):

DIRECTOR	2010 (\$ DE DICIEMBRE DE 2010)			2009 (\$ DE DICIEMBRE DE 2009)			
	DIRECTORIO	COMITÉ DE DIRECTORES	TOTAL	DIRECTORIO	DIRECTORIO FILIALES (*)	COMITÉ CAPITAL HUMANO	TOTAL
Alberto Etchegaray Aubry	64.499.053	0	64.499.053	41.307.829	9.067.574	762.883	51.138.286
Aníbal Ramón Montero Saavedra	68.007.711	0	68.007.711	30.977.545	46.817.768	382.741	78.178.054
Pablo Salinas Errázuriz	25.433.834	0	25.433.834	18.926.260	4.154.545	0	23.080.805
Francisco Ramón Gutiérrez Philippi	20.852.753	6.942.441	27.795.194	22.410.070	4.162.982	0	26.573.052
Fernando José Larraín Cruzat	12.152.529	4.045.516	16.198.045	18.944.194	0	0	18.944.194
Andrés Navarro Haeussler	13888488	0	13.888.488	0	0	0	0
Juan Luis Rivera Palma	12.167.596	0	12.167.596	17.216.771	0	0	17.216.771
TOTAL	217.001.964	10.987.957	227.989.921	149.782.669	64.202.869	1.145.624	215.131.162

(*) Comprende los directorios de las filiales Salfa Ingeniería y Construcción S.A. e Inmobiliaria Aconcagua S.A.
Fuente: SalfaCorp S.A.



En tanto, los directores de la sociedad matriz que asimismo son directores de las filiales de la Sociedad, recibieron durante el año 2009 las remuneraciones brutas, que se señalan a continuación, por el desempeño de sus cargos de directores

en las empresas filiales que se individualizan a continuación. Fuera de estos casos, los directores de la matriz que asimismo son directores de las sociedades filiales, no han percibido remuneración alguna.

DIRECTOR	2009 (6 DE DICIEMBRE DE 2009)			
	DIRECTORIO SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A.	DIRECTORIO INMOBILIARIA ACONCAGUA S.A.	RESPONSABILIDAD DIRECTORIO INMOBILIARIA ACONCAGUA S.A.	TOTAL
Alberto Etchegaray Aubry	4.533.787	4.533.787	0	9.067.574
Anibal Ramón Montero Saavedra	4.533.137	4.533.137	37.751.494	46.817.768
Pablo Salinas Errázuriz	0	4.154.545	0	4.154.545
Francisco Ramón Gutiérrez Philippi	4.162.982	0	0	4.162.982
Fernando José Larraín Cruzat	0	0	0	0
Andrés Navarro Haeussler	0	0	0	0
Juan Luis Rivera Palma	0	0	0	0
TOTAL	13.229.906	13.221.469	37.751.494	64.202.869

Fuente: SalfaCorp S.A.

COMITÉ DE DIRECTORES

Conforme a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2010, se aprobó para ese año y hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, un presupuesto anual de gastos para el Comité de Directores equivalente a UF 1.000. En lo que respecta a la remuneración de los directores que formen parte del Comité de Directores, se estableció para cada Director miembro del Comité una remuneración adicional equivalente a un tercio de la remuneración que le corresponde por ser Director de la Sociedad, lo que asciende a una cantidad de UF 27,3 mensuales, y que corresponde a una total de UF 982,8 para los tres miembros del Comité de Directores por todo el período.

En virtud de lo anterior, los miembros del Comité de Directores de SalfaCorp S.A. percibieron durante el año 2010 una remuneración equivalente a UF 606 por concepto de dietas.

En relación a lo dispuesto en el Art. 39 de la Ley N°18.046, se deja constancia que el Comité de Directores no hizo uso del presupuesto de gastos de funcionamiento aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el 29 de abril de 2010 y no requirió la contratación de asesorías de profesionales para el desarrollo de sus funciones.

ADMINISTRACIÓN

REMUNERACIÓN DE PRINCIPALES EJECUTIVOS

La remuneración percibida por los Gerentes y Ejecutivos Principales de la Compañía y sus filiales durante el ejercicio 2010, comprendiendo un total de 43 ejecutivos, y en moneda de diciembre del mismo año, ascendió a \$5.691.189.375, que se compara con \$4.604.517.301 durante el ejercicio 2009. Este monto incluye remuneración fija y remuneración variable, esta última consistente en bonos que se asignan sobre la base del grado de cumplimiento de metas individuales y corporativas (metas presupuestarias aprobadas por el Directorio para cada ejercicio) y en atención a los resultados del ejercicio.

INDEMNIZACIÓN

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, el cargo a resultados por concepto de indemnizaciones por años de servicio de los Gerentes y Ejecutivos Principales de la Compañía que dejaron de prestar servicios en SalfaCorp S.A., ascendió a \$ 186.244.813.

SISTEMA DE INCENTIVOS

SalfaCorp S.A. contempla en su programa de compensación de ejecutivos, un plan de incentivo anual consistente en una participación sobre los resultados finales de la matriz, sujeto al cumplimiento de metas cualitativas y cuantitativas, tanto individuales como corporativas, estas últimas definidas año a año por el Directorio y el Gerente General y, en atención a los resultados del ejercicio. Lo anterior con el fin de vincular y dirigir los esfuerzos individuales y grupales hacia la estrategia corporativa de negocio.

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 2010, 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 2010, a 109 ejecutivos.

PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Los principales activos de Salfacorp S.A. y sus filiales corresponden a oficinas, bodegas y talleres distribuidos en distintas ciudades a lo largo de Chile, además de Perú y Colombia, los cuales son de propiedad de la Compañía o han sido arrendados a través de leasing y, un parque de maquinarias y vehículos para la construcción, conformado principalmente por grúas de distinto tonelaje, camiones, cargadores, motoniveladoras, retroexcavadoras, camiones para el transporte de hormigón premezclado, entre otros. El valor bruto de las propiedades, plantas y equipos informados en los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2010 ascendió a M\$ 58.139.441.

SEGUROS COMPROMETIDOS Y VIGENTES

SalfaCorp S.A. reconoce la importancia de administrar y minimizar el riesgo al que están expuestos todos sus activos, tanto materiales como humanos. Debido a esto, continuamente se preocupa de realizar una identificación, evaluación, control y traspaso de riesgo.

En relación a los riesgos asegurables, la política consiste en poner especial énfasis en aquellos conceptos cuya siniestralidad pudiera tener un fuerte impacto en el resultado económico, financiero y en la relación con terceros debido a daños que podrían ser provocados involuntariamente producto del desarrollo de las actividades de los distintos negocios de la Compañía.

En este contexto, la Sociedad cuenta con una amplia gama de seguros en compañías de primer nivel para todos los bienes relevantes tanto de la matriz como de cada una de las filiales de acuerdo a su naturaleza. Los bienes de la Sociedad, su personal y los contratos de obras están cubiertos contra riesgos de incendio, terremoto y otros factores de la naturaleza, actos terroristas, robos y otros. Adicionalmente, existen pólizas con coberturas específicas, entre ellas, transporte marítimo y terrestre, equipos, maquinarias y vehículos motorizados, accidentes personales, responsabilidad civil y todo riesgo y construcción.

PROVEEDORES Y CLIENTES

En su relación con proveedores, SalfaCorp S.A. realiza constantes esfuerzos por mantener y profundizar sus lazos comerciales, a través de una relación franca, de mutuo respeto y colaboración. En este contexto, desde el año 2006 y en forma anual, la Compañía entrega un reconocimiento a los proveedores que se distinguen por sus atributos de calidad, oportunidad en la entrega, confianza, atención, compromiso con el éxito de la obra y capacidad de gestión. En el año 2010, se distinguió a las empresas Hilti Chile y Fleischmann S.A. como proveedor y subcontratista destacado,





respectivamente, en la quinta cena anual de camaradería en la cual participaron ejecutivos representantes de empresas de servicios que apoyan la gestión, tales como bancos, telecomunicaciones, servicios generales y tecnológicos, entre otros, además de altos ejecutivos de la Compañía.

Durante el ejercicio 2010, los principales proveedores por volumen contratado, fueron los siguientes: Melón Hormigones S.A., Easy, Sodimac S.A., Sociedad Pétreos S.A., Francisco Petricio S.A., Construmart S.A., Cementos Bío-Bío S.A., Garmendia Macus S.A., Salomon Sack S.A., Cemento Bufalo S.A., entre otros.

Se destaca que, como una forma de acotar el riesgo implícito en el abastecimiento de materias primas, la Compañía procura la mayor diversificación de su base de contratos con proveedores, de manera de disminuir la exposición a un determinado proveedor.

En relación a los clientes de la Compañía, estos se derivan principalmente de los negocios de la unidad de Ingeniería y Construcción. Durante el ejercicio 2010, los principales clientes en términos de facturación anual fueron Corporación Nacional del Cobre de Chile, Ingeniería y Construcción Tecnimont Chile y Cía. Ltda., Minera Escondida S.A., Central Térmica de Mejillones S.A., Cencosud S.A., Ministerio de Obras Públicas, Transelec S.A., Supermercados Peruanos S.A., Ministerio de Salud, Compañía Minera Doña Inés de Collahuasi S.C.M., entre otros.

Se hace presente, que la Compañía tiene como política de diversificación, que los contratos, individualmente considerados, no representen más del 10% de las ventas de la unidad de Ingeniería y Construcción.

CONTRATOS VIGENTES

La base de contratos relevantes de SalfaCorp S.A. se menciona en el capítulo relativo a Unidades de Negocio, específicamente en la sección que hace referencia a los

principales proyectos contratados y en ejecución al cierre del ejercicio 2010 en la unidad de negocio de Ingeniería y Construcción.

MARCAS Y PATENTES

SalfaCorp S.A y sus filiales son titulares de diversas marcas comerciales, tanto en Chile como el extranjero, bajo las cuales presta servicios y/o comercializa sus productos. La Compañía tiene debidamente registradas en el Ministerio de Economía y en plena vigencia las marcas necesarias para su operación. De acuerdo a las normas legales, el registro de las marcas tiene una vigencia de 10 años renovables. Entre las principales marcas se encuentran SalfaCorp, Salfa ICESA, Salfa Construcción, Salfa Montajes, Salfa Industrial, Propuerto, Salfa OOC y Arquitectura, Proing, Salfa Mantenciones, Aconcagua, Geosal, Novatec, Salfa Austral, Revesol, Constructora Salfa, Maqsa, AC Asia Comercial y, Salfa Internacional.

Se hace presente que, los negocios de la Sociedad no dependen de derechos, patentes o know how externos para el desarrollo de sus actividades.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La Compañía no posee políticas de investigación y desarrollo definidas, sin embargo, el foco del ejercicio 2010 - 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 y la implementación de SAP⁽¹⁾, lo cual permitirá contar con la plataforma tecnológica necesaria para alcanzar la visión de liderazgo en Latinoamérica.

⁽¹⁾ SAP es un ERP (planificador de recursos empresariales) que ofrece una solución de gestión integrada de información para los procesos de las organizaciones, destacándose por ser un sistema de clase mundial que ha sido implementado en importantes empresas en Chile y en todo el mundo.

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 segmentos de negocios, con un volumen predefinido de actividad por cada uno de ellos y la diversificación a nuevos negocios dentro del ámbito de la construcción y mercados geográficos.
- El desarrollo y comercialización de proyectos inmobiliarios y prestación de servicios afines constituye una actividad clave en el desarrollo de SalfaCorp S.A., la que siendo consciente de los riesgos inherentes a este mercado los ha minimizado a través de la diversificación en

los tipos de productos y zonas geográficas, con una gestión muy activa en el manejo de los inventarios y un enfoque profesionalizado del negocio a través de sus filiales, las que se han especializado principalmente en la comercialización del producto denominado primera vivienda para los segmentos medios de la población (C2 y C3), considerado menos cíclico y, por ende, de menor riesgo.

RIESGO DE TASAS DE INTERÉS

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

Con el fin de cubrirse de las fluctuaciones que pudiesen generar impactos no deseados, la Compañía mantiene un porcentaje relevante de la deuda financiera, tanto de corto plazo como de 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 (Perú y Colombia), 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 descates relevantes de monedas que se generan en sus contratos en el minuto de la adjudicación de estos.

En el caso de los insumos, alzas en el costo de materiales de construcción, entre ellos, acero, hormigón, mano de obra, entre otros, pueden afectar los resultados de los proyectos y por ende, la Compañía. Con el fin de minimizar este impacto, SalfaCorp S.A. tiene como estrategia fijar el precio de los principales insumos de cada oferta en el mismo instante en que se formaliza la oferta a nuestros clientes, mientras en el rubro inmobiliario, los precios de venta de las viviendas generalmente están indexadas a la unidad de fomento, lo que está en línea con el alza en los precios de los insumos.

RIESGO POLÍTICO Y REGULATORIO

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

En el negocio de ingeniería y construcción, modificaciones o anuncios de cambio en regulaciones pueden llevar a que algunos sectores económicos - que sean clientes importantes

de la industria - posterguen sus inversiones, perjudicando de esta forma los resultados de la Compañía.

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

RIESGO DE COMPETENCIA

Los negocios de ingeniería y construcción y, desarrollo inmobiliario 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 todos sus segmentos de negocio, sin embargo la Compañía estima que posee una sólida posición en los mercados en los que participa, gracias al volumen de operación que mantiene y las economías de escala que ha alcanzado, la diversificación geográfica tanto en Chile como en algunos países de América Latina, política de control de terrenos estratégicos a nivel nacional, complementariedad entre los negocios de ingeniería y construcción e inmobiliario, todo lo cual le permite mantener operaciones rentables y diversificadas, y un crecimiento sostenido en el tiempo. En el futuro, la Compañía no puede asegurar que estas condiciones

no cambien por la entrada de nuevos participantes o la intensificación de la competencia en los mercados en que participa.

RIESGOS ASOCIADOS A SINIESTROS Y DESARROLLO DE CONTRATOS

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

RIESGO DE ABASTECIMIENTO DE INSUMOS Y CONTRAPARTE

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

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

HECHOS ESENCIALES

Durante el ejercicio 2010, Salfacorp S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las bolsas de valores los siguientes Hechos Esenciales:

HECHO ESENCIAL 01-2010 02 DE MARZO DE 2010

REF.: RESPONDE AL TENOR DEL OFICIO- CIRCULAR N°574 DE 1 DE MARZO DE 2010

De acuerdo al tenor del oficio circular de la referencia, informamos a usted lo siguiente:

- 1 En términos generales las operaciones de la Sociedad no se han visto interrumpidas por motivos de los trágicos sucesos del pasado 27 de febrero de 2010.

Sin perjuicio de lo anterior, por los daños de la infraestructura vial urbana e interurbana y los problemas en el transporte y otros servicios públicos, especialmente en las regiones VII y VIII, el traslado de nuestros trabajadores y subcontratistas hacia las obras se ha visto afectado, alterándose el normal abastecimiento, materias que están siendo debidamente atendidas por la Administración de la Sociedad.

- 2 Las oficinas, plantas y bienes de la Sociedad y sus filiales se encuentran sin daños ni deterioros relevantes.
- 3 En todo caso, es importante destacar que las obras emprendidas por la Sociedad y sus filiales cuentan con los seguros de todo riesgo de construcción, de acuerdo al desarrollo de las obras y seguros de activos con especial cobertura de incendio y terremoto.





HECHO ESENCIAL 02-2010 17 DE MARZO DE 2010

REF.: POLÍTICA GENERAL DE HABITUALIDAD PARA OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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 el Directorio de SalfaCorp S.A. (la "Sociedad") en su Sesión Ordinaria celebrada este 17 de marzo de 2010, acordó por la unanimidad de los directores presentes aprobar la siguiente "Política General de Habitualidad de SalfaCorp S.A. para las Operaciones Ordinarias del Giro Social con Partes Relacionadas" (la "Política de Habitualidad"):

1. OBJETIVO Y ALCANCE DE LA POLÍTICA DE HABITUALIDAD.

La presente Política de Habitualidad tiene por objeto determinar las operaciones habituales de la Sociedad que, siendo ordinarias en consideración al giro social, podrán efectuarse, ejecutarse y/o celebrarse con partes relacionadas (las "Operaciones Habituales"), sin necesidad de cumplir con los requisitos, formalidades y procedimientos que se establecen en los numerales 1 al 7 del artículo 147 de la Ley de Sociedades Anónimas, en la medida que dichas operaciones tengan por objeto contribuir al interés social y se ajusten en precio, términos y condiciones a aquéllas que prevalezcan en el mercado al tiempo de la celebración.

2 GIRO SOCIAL DE SALFACORP S.A.

De acuerdo a sus Estatutos Sociales, la Sociedad tiene como objetos: a) El desarrollo de proyectos de ingeniería, construcción y montaje; b) El desarrollo de proyectos inmobiliarios y la gestión u otorgamiento de financiamientos

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

3 POLÍTICA DE HABITUALIDAD

Se considerarán Operaciones Habituales, todas aquellas operaciones, actos, contratos y/o negocios que la Sociedad realice con partes relacionadas, independiente de cuál sea su monto o cuantía y cualquiera sea la duración, extensión y/o periodicidad de su contratación en ellas, en la medida que dichas operaciones se enmarquen dentro del objeto social indicando el numeral 2 anterior; y/o sean necesarias para el normal desarrollo de las actividades de la Sociedad en el ejercicio y cumplimiento de su giro social.

Sin perjuicio de lo anterior, todas estas operaciones deberán siempre tener por objeto contribuir al interés social y ajustarse en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalezcan en el mercado al tiempo de su realización, ejecución o celebración.

Entre las operaciones ordinarias del giro de la Sociedad que se realizan con partes relacionadas, y sin que la numeración que sigue sea taxativa sino meramente referencial se encuentran las siguientes Operaciones Habituales:

- a) Operaciones con personas relacionadas relativas al desarrollo de proyectos de ingeniería, construcción y

montaje, al desarrollo de proyectos inmobiliarios y la gestión u otorgamiento de financiamientos asociados a los mismos;

- b) Operaciones financieras con partes relacionadas y que bajo la denominación de cuenta corriente mercantil y/o préstamos financieros, se celebren para una correcta y eficiente administración de los recursos financieros de la Sociedad;
- c) Operaciones de naturaleza financiera con partes relacionadas, tales como inversiones de renta fija o variable, compra y venta de divisas y en general todo tipo de operaciones de cambio internacionales, remesas de divisas al exterior e internación de divisas desde el extranjero, operaciones de derivados financieros, swaps, líneas de sobregiro, boletas de garantía, contrato de forwards, stand by letters of credit, cobertura de tasa, futuros y operaciones habituales de tesorería;
- d) Operaciones con partes relacionadas que tengan por objeto proveer servicios de administración financiera, servicios gerenciales, y otros similares como servicios contables, de informes financieros, control de gestión, asesorías legales, tributarias, de seguros, aprovisionamiento, contraloría y auditoría interna y en general la provisión de servicios de back office;
- e) Operaciones de arriendo de oficinas, estacionamientos, bodegas y de provisión de servicios de infraestructura;
- f) Operaciones con partes relacionadas relativas a servicios informáticos, telefónicos, redes, servicios de data center, provisión de hardware y, en general, administración de datos y provisión de servicios de tecnologías de la información;
- g) Operaciones con partes relacionadas relativas a servicios de marketing y de todo tipo de servicios publicitarios;

4 PUBLICIDAD

Para los efectos de lo dispuesto en la letra b) del inciso segundo del artículo 147 de la Ley de Sociedades Anónimas, se hace presente que esta Política de Habitualidad se encontrará a disposición de los accionistas en las oficinas sociales y será debidamente publicada en el sitio de Internet de la Sociedad (www.salfacorp.com).

5 VIGENCIA

La presente Política de Habitualidad entrará en vigencia en esta misma fecha y se mantendrá en vigor mientras el Directorio de la Sociedad no acuerde su modificación. En dicho caso, las modificaciones pertinentes serán puestas a disposición de la Superintendencia de Valores y Seguros, y se cumplirán los requisitos de publicidad exigidos por la Ley de Sociedades Anónimas.

HECHO ESENCIAL 03-2010 26 DE MARZO DE 2010

REF. CITACIÓN JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS.

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

Por acuerdo adoptado en Sesión Extraordinaria de 25 de marzo de 2010, el Directorio de SalfaCorp S.A., acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 29 de abril de 2010, a partir de las 11:00 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:

- a) (i) La Memoria; (ii) el Balance General, Estados Financieros





- e Informe de los Auditores Externos correspondientes al Ejercicio comprendido entre el 1° de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009;
- b) El tratamiento de los resultados del ejercicio 2009;
- c) La determinación de la política de dividendos para el año 2010;
- d) La determinación de la remuneración de los Directores;
- e) La determinación de la remuneración del Comité de Directores y su presupuesto de gastos;
- f) La designación de los Auditores Externos para el ejercicio 2010 y de las Clasificadoras de Riesgo para igual período;
- g) La cuenta sobre:
 - i. Operaciones con empresas relacionadas;
 - ii. Acuerdos del Directorio relativos a la clase de operaciones a que se refiere el artículo 44 de la Ley de Sociedades Anónimas;
 - iii. Los gastos del Directorio presentados en la Memoria;
- h) La determinación del periódico en que se publicarán los avisos de citación a Juntas de Accionistas;
- i) En general, conocer y analizar todas las materias que digan relación con la gestión y administración de los negocios sociales y adoptar los acuerdos que se estimen convenientes y que sean de competencia de la Junta General Ordinaria de Accionistas, conforme a los Estatutos Sociales y las disposiciones legales vigentes.

La publicación del Balance General y Estados Financieros debidamente auditados, se efectuará en el Diario Financiero de Santiago, el 14 de abril de 2010.

Según lo dispone el artículo 62 de la Ley N°18.046, podrán

participar de 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 10:30 y 11:00.

HECHO ESENCIAL 04-2010 29 DE ABRIL DE 2010

REF.: DIVIDENDO N°6.-

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 lo siguiente:

Por acuerdo de la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con esta misma fecha, se acordó pagar a los accionistas de SalfaCorp S.A., a partir del 20 de mayo de 2010, un dividendo definitivo, en dinero, ascendente a \$5,491.- por acción.-, lo que totaliza \$2.196.386.025.-, que equivalen al 30% de las utilidades susceptibles de ser distribuidas según el Balance y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2009, 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 Financiero de Santiago con fecha 12 de mayo de 2010.



HECHO ESENCIAL 05-2010 10 DE SEPTIEMBRE DE 2010

REF.: COLOCACIÓN BONOS

De conformidad a lo establecido en los artículos 9° y 10°, Inciso II de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N°118 de la Superintendencia de Valores y Seguros, por medio de la presente informamos a usted que el día de ayer 9 de septiembre de 2010, la Sociedad procedió a colocar los siguientes bonos:

SERIE F, LÍNEA N° 642

CÓDIGO NEMOTÉCNICO	BSALF-F
Moneda	UF
Monto	UF 1.000.000
Período de Intereses	semestrales
Amortización de Capital	15 de octubre de 2015
Tasa Carátula Anual	UF + 3,25%
Tasa Carátula Semestral	UF + 1,6120%
Monto Colocado	\$ 21.073.328.765
TIR	UF + 3,47%

Fuente. SalfaCorp S.A.

SERIE G, LÍNEA N° 643

CÓDIGO NEMOTÉCNICO	BSALF-F
Moneda	UF
Monto	UF 1.000.000
Período de Intereses	semestrales
Amortización de Capital	A partir del 3er año, hasta el 15 de octubre de 2031
Tasa Carátula Anual	UF + 4,00%
Tasa Carátula Semestral	UF + 1,9804%
Monto Colocado	\$ 21.269.405.306
TIR	UF + 4,00%

Fuente. SalfaCorp S.A.

Hacemos presente a usted que esta colocación se efectuó con cargo a las líneas de bonos inscritas en el Registro de Valores bajo los N°642 y 643, respectivamente, el 2 de septiembre de 2010.

HECHO ESENCIAL 06-2010 01 DE OCTUBRE DE 2010

REF.: CAMBIOS EN LA ADMINISTRACIÓN DE INMOBILIARIA ACONCAGUA S.A., FILIAL 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 usted lo siguiente:

Por acuerdo del Directorio de Inmobiliaria Aconcagua S.A., sociedad filial de SalfaCorp S.A., celebrado con esta misma fecha, se acordó aceptar la renuncia de don Cristián Arturo Allende Arriagada, al cargo de Gerente General de Inmobiliaria Aconcagua S.A., quien en lo sucesivo se desempeñará como Director y Presidente de la Sociedad.

En la misma sesión antes indicada, se acordó designar a don Roberto Rodrigo Gómez Ramírez como Gerente General de Inmobiliaria Aconcagua S.A.

HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de la presente Memoria Anual, la Compañía informó a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las bolsas de valores los siguientes Hechos Esenciales:

HECHO ESENCIAL 01-2011 07 DE ENERO DE 2011

REF.: COMPRA Y ADQUISICIÓN EMPRESAS TECSA 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°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, por medio de la presente informamos a usted lo siguiente:

1. Que por acuerdo suscrito con esta fecha, Salfa Ingeniería y Construcción S.A., unidad de Ingeniería y Construcción de SalfaCorp S.A. y los accionistas de Empresas Tecsa S.A., han acordado la compra por parte de la primera, del 100% de las acciones de Empresas Tecsa S.A., de forma tal de adquirir así la totalidad de la propiedad sobre la mencionada sociedad y la totalidad de la propiedad de los derechos de ésta sobre todas sus filiales y empresas relacionadas, a través de los cuales Empresas Tecsa S.A. desarrolla directa o indirectamente su giro social en Chile y/o en el extranjero.
2. La compra de las acciones de Empresas Tecsa S.A. está sujeta a la realización y cumplimiento de un proceso de due diligence y otras condiciones habituales para este tipo de transacciones y a la obtención de las autorizaciones que pudieran resultar aplicables.
3. Los contratos definitivos deberán ser suscritos una vez que se cumplan las condiciones acordadas entre las partes y en todo caso, a más tardar el 30 de abril de 2011.

El objeto de esta transacción es continuar con el potenciamiento de las operaciones de ingeniería y construcción de SalfaCorp S.A. en América Latina, así como también consolidar nuevas líneas de negocios de la Compañía, como son la de grandes movimientos de tierra y construcción de túneles de roca para minería e industrias que lo requieran.

Esta consolidación de negocios debiera materializarse dado que dentro de las empresas relacionadas a Empresas Tecsa S.A., se encuentran Fe Grande y Geovita,

compañías líderes dedicadas al desarrollo de la minería subterránea.

Finalmente, también hay que destacar que como parte de la transacción, se adquiere el área inmobiliaria de Empresas Tecsa S.A., lo cual va a en línea con el liderazgo, fortalecimiento y crecimiento de Aconcagua S.A, unidad inmobiliaria de SalfaCorp S.A.

HECHO ESENCIAL 02-2011 20 DE ENERO DE 2011

REF.: 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°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, por medio de la presente informamos a usted lo siguiente:

Que por acuerdo adoptado en la Sesión Ordinaria de Directorio de SalfaCorp S.A. celebrada el 19 de enero de 2011, se acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas de SalfaCorp S.A., para el día 09 de marzo de 2011, a las 11:00 hrs., en las oficinas de la Sociedad ubicadas en esta ciudad, Avenida Presidente Riesco 5335, piso 3, comuna de Las Condes, con el objeto de que los señores accionistas se pronuncien sobre las siguientes materias:

1. El aumento de capital social por la cantidad de \$122.500.000.000.- (ciento veintidós mil quinientos millones de pesos) o la cantidad que en definitiva acuerde la Junta, para ser enterado mediante la emisión de acciones de pago, que serán 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 a o necesarios para materializar el aumento de capital y efectuar la reforma y modificación de los estatutos sociales en los términos propuestos precedentemente.

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

La calificación de poderes, si procediere, se efectuará el mismo día y lugar en que se realizará la Junta, entre las 10:30 y las 11:30 hrs.

HECHO ESENCIAL 03-2011 09 DE MARZO DE 2011

REF.: JUNTA EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS DE 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 Ud. que en Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 9 de Marzo de 2011, se acordó lo siguiente:

1. Aumentar el capital social en la suma de \$120.000.000.000.-, mediante la emisión de 75.000.000 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 75.000.000 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, a fin de reflejar el aumento de capital acordado en la Junta de Accionistas.

HECHO ESENCIAL 04-2011 11 DE MARZO DE 2011

REF.: COMPRA Y ADQUISICIÓN ICEM 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°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, por medio de la presente informamos a Ud. lo siguiente:



1. Que por acuerdo suscrito con esta fecha, Salfa Ingeniería y Construcción S.A., unidad de Ingeniería y Construcción de SalfaCorp S.A., y los accionistas de ICEM S.A., han acordado la compra por parte de la primera, del 80% de las acciones de ICEM S.A., empresa constructora que desarrolla sus actividades en el mercado de movimiento de tierra e infraestructura, con ventas anuales del orden de los US\$20 millones de dólares de los Estados Unidos de América.
2. La compra de las acciones de ICEM S.A. está sujeto a la realización y cumplimiento de un proceso de due diligence y otras condiciones habituales para este tipo de transacciones y a la obtención de las autorizaciones que pudieran resultar aplicables.
3. Los contratos definitivos deberán ser suscritos una vez que se cumplan las condiciones acordadas entre las partes y en todo caso, a más tardar el 30 de mayo de 2011.

Esta transacción se enmarca en el plan de desarrollo ordinario de la unidad de Ingeniería y Construcción, el cual contempla destinar inversiones, para adquirir participación en otras empresas o asociadas.

S.A. es la cantidad de \$8.970.000.000 (ocho mil novecientos setenta millones de pesos), cantidad que podrá ser ajustada según el resultado del proceso de due diligence establecido por las partes.

El precio de las acciones de la compra de las acciones ICEM S.A. será financiado con fondos propios de Salfa Ingeniería y Construcción S.A.

HECHO ESENCIAL 05-2011 17 DE MARZO DE 2011

**REF.: ORDINARIO 7483 DE 16 DE MARZO
DE 2011 COMPLEMENTO HECHO
ESENCIAL COMPRA Y ADQUISICIÓN
ICEM S.A.**

De conformidad a lo solicitado en el ordinario de la referencia, por la presente complementamos el hecho esencial de 11 de marzo pasado, en el sentido de indicar que el monto total comprometido por la compra del 80% de las acciones de ICEM





06

CAPÍTULO

SOMOS CONFIABLES PARA NUESTROS CLIENTES,
COLABORADORES Y EL MERCADO, PUES
CONCEDEMOS ESPECIAL VALOR A LA PALABRA
EMPEÑADA Y ACTUAMOS APEGADOS A NUESTROS
SÓLIDOS PRINCIPIOS

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS



SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A. Y FILIALES

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.: 19,60%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 35.556
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 15.865
- Directorio:
Francisco Ramón Gutiérrez Phillippi^(*)
Juan Enrique 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.

RAZÓN SOCIAL

SALFA GESTIÓN INGENIERÍA S.A.

- Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
- 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 2010 (\$ millones): 547
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): (94)
- Directorio:
Rodrigo Santa María Martínez^(**)
Fernando José Zúñiga Ziliani^(**)
Francisco Javier Garcés Jordán^(**)
- 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.

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.: 10,66%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 20.000
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 9.160
- Directorio:
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry^(*)
Francisco Javier Garcés Jordán^(**)
Fernando José Zúñiga Ziliani^(**)
- 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.

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.: 0,61%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 999
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2009 (\$ millones): 174
- Directorio:
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry^(*)
Francisco Javier Garcés Jordán^(**)
Fernando José Zúñiga Ziliani^(**)
- 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.

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.: 1,32%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 5.994
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 253
- Directorio:
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry^(*)
Francisco Javier Garcés Jordán^(**)
Fernando José Zúñiga Ziliani^(**)
- 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.

RAZÓN SOCIAL

EMPRESA DE OBRAS CIVILES Y DE ARQUITECTURA SALFA 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.: 0,53%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 1.718
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 458
- Directorio:
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry^(*)
Francisco Javier Garcés Jordán^(**)
Fernando José Zúñiga Ziliani^(**)
- 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.



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 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.: 6,01%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 20.000
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 1.661
- Directorio:
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry ^(*)
Francisco Javier Garcés Jordán ^(**)
Fernando José Zúñiga Ziliani ^(**)
- 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.

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.: (0,02)%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 15
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): (76)
- Directorio:
Francisco Javier Garcés Jordán ^(**)
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry ^(*)
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.

RAZÓN SOCIAL

CONSTRUCTORA SALFA Y CIA.

- 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.: 0,02%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 11
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 67
- 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.

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.: 0,68%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 2.112
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 94
- Directorio:
Francisco Javier Garcés Jordán ^(**)
Fernando José Zúñiga Ziliani ^(**)
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry ^(*)
- 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.

RAZÓN SOCIAL

CONSORCIO SALFA MANTENCIONES S.A.

- Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
- R.U.T: 76.054.464-7
- Objeto Social: Prestación de servicios de mantenimiento de áreas productivas, la planificación, elaboración, ejecución y análisis de programas de mantenimiento preventivos, predictivos y correctivos, la asesoría profesional en temas de mantención, de ingeniería, gestión de repuestos para el cumplimiento y ejecución del contrato número GS guiñón SACS guiñón ciento noventa y dos de dos mil ocho que la Sociedad que en este acto se constituye se adjudicó por parte de

- la sociedad Minera Gaby S.A., 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.: 99.50%
- Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,00%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 1
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): (4)
- Directorio:
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry ^(*)
Fernando José Zúñiga Ziliani ^(**)
Francisco Javier Garcés Jordán ^(**)
- Administración:
Gerente General: Fernando Concha Fueyo
- 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.

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.: 1,78%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 4.832
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 1.520
- Directorio:
Fernando José Zúñiga Ziliani ^(**)
Francisco Javier Garcés Jordán ^(**)
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry ^(*)
- Administración:
Gerente General: Miguel Ignacio Irrarrazaval 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.

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.: 0,83%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 946
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 823
- Directorio:
Francisco Javier Garcés Jordán (*)
Fernando José Zúñiga Ziliani (*)
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)
- 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.

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 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 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.: 0,27%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 327
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 97
- Directorio:
Francisco Javier Garcés Jordán (*)
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)
Fernando José Zúñiga Ziliani (*)
- 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.

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 accionistas en toda clase de sociedades, nacionales o extranjera, 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.: 0,92%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 2.362
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 293

- Directorio:
Francisco Javier Garcés Jordán (*)
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)
Fernando José Zúñiga Ziliani (*)
- 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.

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.: 0,02%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 102
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): (8)
- Directorio:
Guillermo Salinas Errázuriz (*)
Francisco Javier Garcés Jordán (*)
Francisco Ramón Gutiérrez Philippi (*)
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.

RAZÓN SOCIAL

CONSTRUCTORA PROPUESTO LTDA.

- Naturaleza Jurídica: Sociedad de Responsabilidad Limitada
- R.U.T: 77.642.820-5
- Objeto Social: Confección 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.: 50,00%
- Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,53%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 6.311
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): (677)
- Directorio:
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)
Francisco Javier Garcés Jordán (**)
Juan Ignacio Silva Alcalde
Victor Manuel Jarpa Riveros
- 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.

RAZÓN SOCIAL
EMPRESA CONSTRUCTORA 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.: 0,25%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 3.007
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 438-
Directorio:
Francisco Javier Garcés Jordán (**)
Alfredo Schmidt Montes
Joaquín Díaz Quiroga
- Administración:
Gerente General: Luis Nario Matus
- Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.:
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.
- Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios

RAZÓN SOCIAL
CONSORCIO KODAMA SALFA S.A.

- Naturaleza Jurídica: Sociedad anónima cerrada
- R.U.T: 76.123.815-9
- Objeto Social: Ejecución del proyecto “Mejoramiento Rutas G-treinta-cuarenta y seis, Cerrillos – Lonquén, Sector Lo Espejo – Ruta G-cuarenta y seis; comunas de Cerrillos, Maipú, San Bernardo, Calera de Tango y Talagante; Provincias de Santiago, Maipo y Talagante, Región Metropolitana.

- Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 50,00%
- Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,00%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 10
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): (4)-
Directorio:
Fernando José Zúñiga Ziliani (**)
Luis Rodrigo Santa María Martínez (**)
Seiji Kodama Meneses
Kenji Kodama Meneses
- Administración:
Gerente General: Patricio Ponce Gonzalez
- Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.:
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.
- Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios

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.: 99,00%
- Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,92%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 1.137
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 414-
Directorio:
Aníbal Ramón Montero Saavedra (*)
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)
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.

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.: 0,00%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 2
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 0
- Directorio: -
- Administración:
Guillermo Salinas Errázuriz (**)
Gastón Enrique Escala Aguirre
Jorge Iván Beattie Ainol (**)
Cosme Marcelo Crema Tascón (**)
Luis Bravo Herreros
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.

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 cualquier 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.: 0,05%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 349
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 0
- Directorio: -
- 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

RAZÓN SOCIAL
INMOBILIARIA E INVERSIONES MATCO S.A.

- Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
- R.U.T: 96.026.090-5



- Objeto Social: Desarrollo de actividades inmobiliarias e inversiones.
- Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 33,33%
- Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,00%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 0
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 0
- 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.

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.: 1,80%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 917
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 1.031
- Directorio:
 - Francisco Javier Garcés Jordán (**)
 - Juan Alberto Etchegaray Aubry (*)
 - Aníbal Ramón Montero Saavedra (*)
- 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.

RAZÓN SOCIAL

SERVICIOS DE CAPACITACIÓN ICSA LTDA.

- Naturaleza Jurídica: Sociedad de Responsabilidad Limitada
- R.U.T: 76.065.788-3
- Objeto Social: Prestación de servicios de capacitación.
- 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 2010 (\$ millones): 1
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 69
- Directorio: -
- Administración:
 - Delegada a Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.

- Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: -
- Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios.

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.: (0,53)%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 127
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 998
- Directorio:
 - Gastón Enrique Escala Aguirre
 - 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.

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 2010 (\$ millones): 5
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 0
- Directorio:
 - Francisco Ramón Gutiérrez Philippi (*)
 - Pablo Salinas Errázuriz ¹²³
 - 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.

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, omnicomprendivas 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.: 0,04%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 531
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): (132)
- 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.: -
- Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios.

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.: 0,00%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 23
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 0
- Directorio:
 - Gastón Enrique Escala Aguirre
 - Leonardo Luce
 - Alejandro Juan Caldera
 - Edgardo Félix Espíndola
- Administración. Delegada al Directorio de la Sociedad.
- Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: -
- Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios.

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 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, asesoramiento, suministro, comercialización, importación, exportación, distribución, proyectos, direcciones de obras, instalaciones de plantas, instalaciones y construcciones llaves de mano, investigación, dirección de sistemas, homologaciones, auditorías, desarrollo de montaje y puestas en servicios en el campo de la ingeniería, arquitectura, decoración, diseño industrial, eléctricos, mecánicos, electrónicos, telecomunicación, informáticos, automatización de procesos, 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; prestación de servicios de asesoría en la compra y venta de inmuebles destinados a proyectos de construcción, como en la compra y venta de toda clase de proyectos inmobiliarios de conjuntos habitacionales, loteos, condominios de casas, edificios, departamentos y/u oficinas y viviendas sociales, asesorando la búsqueda identificación, selección, y adquisición de inmuebles, calificación técnica, económica, legal y social de las viviendas y proyectos habitacionales, realizar las gestiones necesarias para la tramitación otorgamiento y financiamiento complementario que se requieran ante Bancos e Instituciones Financieras; todas las actividades relacionadas con el corretaje de propiedades y administración de viviendas, edificios y obras; y en general prestación de toda clase de servicios y asesorías inmobiliarias.
- Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%
- Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,06%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 18
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): (57)

- Directorio:
 - Fernando José Zúñiga Ziliani (*)
 - Francisco Javier Garcés Jordán (*)
 - Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)
- Administración:
 - Gerente General: Felipe Andres Fernández Besoain
- 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.

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.: 1,89%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 8.415
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 1.238
- Directorio:
 - Francisco Javier Garcés Jordán (*)
 - Fernando José Zúñiga Ziliani (*)
 - Julio Gallo
- Administración:
 - Gerente General :Guillermo Martín Vega González
- Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.:
 - (**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.
- Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios.

RAZÓN SOCIAL

SALFA MONTAJES S.A. (EX 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 incorporeales 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.: 100,00%
- Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,27%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 1.203
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 9.737
- Directorio:
 - Francisco Javier Garcés Jordán (*)
 - Fernando José Zúñiga Ziliani (*)
 - Miguel del Río Pérez
- Administración:
 - Gerente General: Guillermo Martín Vega González
- Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.:
 - (**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.
- Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios.

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.: 0,81%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 5.714
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 1.156
- Directorio:
 - Francisco Javier Garcés Jordán (*)
 - Fernando José Zúñiga Ziliani (*)
 - Miguel del Río Pérez
- Administración:
 - Gerente General: Guillermo Martín Vega González
- Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.:
 - (**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.
- Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios.

RAZÓN SOCIAL

MAQSA S.A. (PERÚ)

- Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
- R.U.T: Sociedad Extranjera



ACONCAGUA S.A. Y FILIALES

RAZÓN SOCIAL

ACONCAGUA S.A.

- Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
- R.U.T: 76.121.363-6
- 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.
- Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100%
- Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 20,21%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 80.063
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 7.790
- Directorio:
Aníbal Ramón Montero Saavedra (*)
Pablo Salinas Errázuriz (*)
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)
Matías Vial Alamos (*)
- 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.

RAZÓN SOCIAL

ACONCAGUA GESTIÓN INMOBILIARIA 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.: 0,09%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 698
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 95
- Directorio:
Francisco Javier Garcés Jordán (**)
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)
Fernando José Zúñiga Ziliani (**)
- Administración:
Gerente General: Cristián Arturo Alliende Arriagada

- 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.: 100,00%
- Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,05%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 191
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 24
- Directorio:
Francisco Javier Garcés Jordán (**)
Fernando José Zúñiga Ziliani (**)
Miguel del Río Pérez
- Administración:
Gerente General: Antonio Manuel Ferreccio Puente
- Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.:
(**) Ejecutivo Salfacorp S.A.
- Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios.

RAZÓN SOCIAL

SALFA COLOMBIA S.A.S.

- 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 y de terceros; desarrollo, ejecución y supervisión de proyectos inmobiliarios de casas, departamentos y otros; consultoría y prestación de servicios profesionales de ingeniería; participación como socia o accionista de toda clase de sociedades nacionales o extranjeras, para todo lo cual la Sociedad podrá desarrollar cualquier actividad lícita que tenga relación directa con el objeto social.
- 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 2010 (\$ millones): 57
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): (37)
- Directorio: -
- Administración:
Gerente General: Carlos Umaña Trujillo
- Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: -
- Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios.

RAZÓN SOCIAL

CONCRETO SALFA S.A.S.

- Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
- R.U.T: Sociedad Extranjera
- Objeto Social: Estudio, diseño, planeación, contratación y ejecución de toda clase de montajes mecánicos e industriales, edificaciones, obras civiles y bienes inmuebles en general, así como la realización en ellas de adiciones, mejoras, modificaciones, restauraciones, reparaciones, así como cualquier tipo de montajes mecánicos e industriales; construcción de canalizaciones externas y subterráneas para extensión y distribución de redes de energía, teléfonos, acueducto y alcantarillado y en general, todo lo relacionado con servicios públicos, entre otras; montajes electromecánicos de centrales de generación de energía, hidráulica, térmica, a gas, entre otros; montajes de tubería de presión para centrales de generación y/o estaciones de bombeo, entre otras; montajes electromecánicos para plantas o instalaciones industriales, comerciales o de infraestructura, entre otras; construcción de obras, infraestructura y montajes electromecánicos para el sector del petróleo incluyendo la construcción de oleoductos, paliduchos, gasoductos, plataformas para pozos, estación de bombeo, refinerías, entre otras; construcción de estructuras para edificios, puentes e infraestructura en general en concreto o metálicas, entre otras; prestación de servicios técnicos y de consultoría en los diferentes campos de la ingeniería civil; participación en sociedades civiles o comerciales, cuentas en participación y otras asociaciones, cuyo objeto social tenga relación con el que aparece descrito en la cláusula; adquisición a título oneroso de equipos, maquinaria, instalaciones, accesorios e implementos auxiliares empleados en la construcción de obras, edificios, con el propósito de usarlos en las obras que ejecute pudiendo también arrendarlos o celebrar con ellos cualquier tipo de transacción.
- Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 50,00%
- Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,07%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 1.000
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 0
- Directorio:
Fernando José Zúñiga Ziliani (**)
Francisco Javier Garcés Jordán (**)
Juan Luis Aristizábal
Ricardo Rodríguez
- Administración:
Gerente General: Gustavo González Hernández
- Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.:
(**) Ejecutivo Salfacorp S.A.
- Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios.



- Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.:
(¹) Director de SalfaCorp S.A., (²) Ejecutivo SalfaCorp S.A.
- Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios.

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.: 99,95%
- Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 17,25%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 71.282
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 4.758
- Directorio:
Aníbal Ramón Montero Saavedra (¹)
Pablo Salinas Errázuriz (²)
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (²)
Francisco Javier Garcés Jordán (²)
Alfonso Perú Costabal
- Cristián Arturo Alliende Arriagada
- Administración:
Gerente General: Roberto Rodrigo Gómez Ramírez
- Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.:
(¹) Director de SalfaCorp S.A., (²) Ejecutivo SalfaCorp S.A.
- Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios.

- RAZÓN SOCIAL**
NOVATEC S.A.
- Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
 - R.U.T: 76.127.578-K
 - 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%
 - Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 1,97%
 - Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 4.943
 - Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 1.424
 - Directorio:
Francisco Javier Gutiérrez Philippi (¹)
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (²)
Francisco Javier Garcés Jordán (²)
Andres Navarro Haeussler (²)
 - Administración:
Gerente General: Santiago Ignacio Saitúa Doren
 - Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.:
(¹) Director de SalfaCorp S.A., (²) Ejecutivo SalfaCorp S.A.
 - Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios.

- RAZÓN SOCIAL**
SERVICIOS DE INGENIERÍA NOVAING LTDA.
- Naturaleza Jurídica: Sociedad de Responsabilidad Limitada
 - R.U.T: 76.030.734-3
 - Objeto Social: Prestación de servicios de ingeniería, asesoría técnica, consultoría, estudios, análisis y proyectos en el campo de la industria minera, metalúrgica, química, eléctrica y en general cualquier proceso industrial; desarrollo y documentación de software; capacitación; desarrollo y representación de equipos, instrumentos y sistemas de automatización, estos tres últimos relacionados con las mismas áreas citadas anteriormente; diseño, fabricación, instalación, construcción, asesoramiento, suministro, comercialización, importación, exportación, distribución, proyectos, desarrollo y direcciones de obras, instalaciones de plantas, instalaciones y construcciones llaves de mano, investigación, dirección de sistemas, homologaciones, auditorías, desarrollo de montaje y puestas en servicios en el campo de la ingeniería, arquitectura, decoración, diseño industrial, eléctricos, mecánicos, electrónicos, telecomunicación, informáticos, automatización de procesos, estudio de costos, consumos y aprovechamientos energéticos; tratamiento y depuración de aguas y residuos, construcción de obras civiles, obras públicas, urbanismo; calefacción, climatización, fontanería y agua; protección contra incendios; estudios económicos y de viabilidad; organización de empresa; prestación de servicios de asesoría en la compra y venta de inmuebles destinados a proyectos de construcción, como en la compra y venta de toda clase de proyectos inmobiliarios de conjuntos habitacionales, loteos, condominios de casas, edificios, departamentos y/u oficinas y viviendas sociales, asesorando la búsqueda identificación, selección, y adquisición de inmuebles, calificación técnica, económica, legal y socia de las viviendas y proyectos habitacionales, realizar las gestiones necesarias para la tramitación otorgamiento y financiamiento complementario que se requieran ante Bancos e Instituciones Financieras; actividades relacionadas con el corretaje de propiedades y administración de viviendas, edificios y obras; y en general presentar toda clase de servicios y asesorías inmobiliarias.
 - Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%
 - Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: **0,06%**
 - Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): **1**
 - Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): **264**
 - Directorio:
Francisco Javier Garcés Jordán (²)
Luis Rodrigo Santa María Martínez (²)
Matías Vial Alamos (²)
 - Administración: Directorio delega facultades
 - Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.:
(²) Ejecutivo SalfaCorp S.A.
 - Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios.

- RAZÓN SOCIAL**
CONSTRUCTORA NOVATEC 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, mantenimiento, 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 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.: 1,10%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 2.836
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 1.538
- Directorio:
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (²)
Francisco Javier Garcés Jordán (²)
Fernando Zúñiga Ziliani (²)
- Administración:
Gerente General: Santiago Ignacio Saitúa Doren
- Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.:
(¹) Director de SalfaCorp S.A., (²) Ejecutivo SalfaCorp S.A.
- Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios.

- 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%
 - Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,73%
 - Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 4.247
 - Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): (440)
 - Directorio:
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (²)
Francisco Javier Garcés Jordán (²)
Fernando Zúñiga Ziliani (²)
 - Administración:
Gerente General: Santiago Ignacio Saitúa Doren
 - Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.:
(¹) Director de SalfaCorp S.A., (²) Ejecutivo SalfaCorp S.A.
 - Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios.

- RAZÓN SOCIAL**
CONSTRUCTORA NOVAL LTDA.
- Naturaleza Jurídica: Sociedad de Responsabilidad Limitada
 - R.U.T: 76.053.696-2
 - Objeto Social: Construcción en todas sus formas, por cuenta propia o de terceros, toda clase bienes inmuebles, en especial, viviendas económicas



y urbanizaciones, áreas comunes y de recreación; administración, desarrollo, gestión y ejecución por cuenta propia o de terceros, proyectos de construcción, en todas sus formas, sobre cualquier clase de bienes inmuebles, para todo lo cual la Sociedad podrá adquirir y enajenar, a cualquier título, dar y tomar en arrendamiento u otra forma de tenencia, toda clase de bienes raíces o muebles, corporales e incorporeales; gravar con hipotecas o prendas de cualquier clase sus bienes; celebrar contratos de sociedad de cualquier tipo y, en general, ejecutar todos los actos y celebrar los contratos necesarios al fin indicado, al desarrollo de su negocio o comercio o a la inversión de los fondos disponibles de la Sociedad y, ejecutar todas las operaciones o negocios que acuerden los socios.

- Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%
- Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,96%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 2.020
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 1.264
- Directorio: -
- Administración: Delegada a Constructora Novatec S.A. Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.:-
- Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios.

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.: 7,01%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 23.410
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 1.820
- Directorio:
Aníbal Ramón Montero Saavedra ^(*)
Francisco Javier Garcés Jordán ^(**)
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry ^(*)
- Administración:
Gerente General: Cristian 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.

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.: 1,33%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 2.751
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 3.645
- Directorio:
Aníbal Ramón Montero Saavedra ^(*)
Francisco Javier Garcés Jordán ^(**)
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry ^(*)
- 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.

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 2010 (\$ millones): 3.437
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 10
- Directorio:
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.

RAZÓN SOCIAL

INMOBILIARIA TIERRA DEL SOL 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.: 0,11%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 1- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): (50)
- Directorio:
Francisco Javier Garcés Jordán ^(**)
Gonzalo Ibáñez Langlois
Juan José Mac Auliffe Granello
Álvaro Correa Rodríguez
Fernando Salinas Errázuriz
- Administración:
Gerente General: René Pavez Molina
Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.:
^(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.
- Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios.

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.: 99,99%
- Porcentaje de la Inversión en el Activo de Salfacorp S.A.: 0,53%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 895- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 304-
- Directorio:
Aníbal Ramón Montero Saavedra ^(*)
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry ^(*)
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.

RAZÓN SOCIAL

CONSTRUCTORA NOVACASAS S.A.

- Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
- R.U.T: 96.823.180-4



SALFA GESTIÓN S.A. Y FILIALES

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.: 0,02%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 166
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 38
- Directorio:
 - Francisco Javier Garcés Jordán (*)
 - Juan Carlos Garcés Jordán (**)
 - 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.

RAZÓN SOCIAL

SERVICIOS DE VENTA INMOBILIARIA 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.: 0,04%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 2
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 122
- Directorio: Delegado a Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.
- Administración:
 - Gerente General: Cristián Arturo Alliende Arriagada
 - Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.: -
- Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios.

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.: 0,91%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 7.994
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 685
- Directorio:
 - Aníbal Ramón Montero Saavedra (*)
 - Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)
 - Francisco Javier Garcés Jordán (**)
- 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.

- 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.: 0,05%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 1.321
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): (213)
- Directorio:
 - Aníbal Ramón Montero Saavedra (*)
 - Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)
 - Francisco Javier Garcés Jordán (**)
- Administración:
 - Gerente General: Cristian 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.

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.: 4,76%
- Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 27.511
- Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2010 (\$ millones): 1.253
- Directorio:
 - Aníbal Ramón Montero Saavedra (*)
 - Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)
 - Francisco Javier Garcés Jordán (**)
 - Alfonso Perú Costabal
 - Pablo Salinas Errázuriz (*)
- 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.



SALFA GESTIÓN S.A. - 0,00001%

**SALFA INGENIERÍA Y
CONSTRUCCIÓN S.A.**

99,99999%

99,92%

SALFA GESTIÓN S.A.

SALFA GESTIÓN S.A. - 0,85%

ACONCAGUA S.A.

99,05%





07

CAPÍTULO

HEMOS EXPERIMENTADO UNA EVOLUCIÓN
QUE SORPRENDE, CRECIENDO A PASO FIRME
Y CONSOLIDANDO UNA POSICIÓN DE MERCADO
A GRAN VELOCIDAD

ESTADOS
FINANCIEROS

ESTADOS FINANCIEROS SALFACORP S.A. Y FILIALES

SALFACORP S.A. Y FILIALES ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010 (EN MILES DE PESOS)

ACTIVOS	AL 31-12-2009 MS	AL 31-12-2010 MS	VARIACIÓN MS	VARIACIÓN %
Activos corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	13.220.325	16.858.233	3.637.908	27,5%
Otros activos financieros, corrientes	6.355.455	747.601	-5.607.854	-88,2%
Otros activos no financieros, corrientes	3.392.203	760.059	-2.632.144	-77,6%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	142.795.777	156.994.072	14.198.295	9,9%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	14.885.559	12.774.386	-2.111.173	-14,2%
Inventarios	131.194.800	111.017.261	-20.177.539	-15,4%
Activos biológicos, corrientes	0	0	0	n.m.
Activos por impuestos, corrientes	10.893.231	19.510.417	8.617.186	79,1%
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	322.737.350	318.662.029	-4.075.321	-1,3%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	0	0	0	n.m.
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	0	0	0	n.m.
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	0	0	0	n.m.
Activos corrientes totales	322.737.350	318.662.029	-4.075.321	-1,3%
Activos no corrientes				
Otros activos financieros, no corrientes	1.707.856	696.986	-1.010.870	-59,2%
Otros activos no financieros, no corrientes	0	0	0	n.m.
Derechos por cobrar, no corrientes	4.285.612	2.717.757	-1.567.855	-36,6%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	19.457.586	21.859.251	2.401.665	12,3%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13.109.236	17.223.586	4.114.350	31,4%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	50.048.025	53.322.990	3.274.965	6,5%
Plusvalía	5.018.060	5.283.007	264.947	5,3%
Propiedades, Planta y Equipo	27.880.614	33.472.474	5.591.860	20,1%
Activos biológicos, no corrientes	0	0	0	n.m.
Propiedad de inversión	74.166.119	71.936.947	-2.229.172	-3,0%
Activos por impuestos diferidos	8.390.097	8.732.735	342.638	4,1%
Total de activos no corrientes	204.063.205	215.245.733	11.182.528	5,5%
TOTAL DE ACTIVOS	526.800.555	533.907.762	7.107.207	1,3%

ESTADOS FINANCIEROS

SALFACORP S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010 (EN MILES DE PESOS)

PATRIMONIO Y PASIVOS	AL 31-12-2009 MS	AL 31-12-2010 MS	VARIACIÓN MS	VARIACIÓN %
PASIVOS				
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	72.988.926	23.950.910	-49.038.016	-67,2%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	76.189.335	76.105.265	-84.070	-0,1%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	868.216	656.372	-211.844	-24,4%
Otras provisiones, corrientes	1.073.636	183.274	-890.362	-82,9%
Pasivos por Impuestos, corrientes	6.203.625	12.750.021	6.546.396	105,5%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	0	0	0	n.m.
Otros pasivos no financieros, corrientes	6.014.705	12.409.533	6.394.828	106,3%
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	163.338.443	126.055.375	-37.283.068	-22,8%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	0	0	0	n.m.
Pasivos corrientes totales	163.338.443	126.055.375	-37.283.068	-22,8%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	163.851.377	195.504.858	31.653.481	19,3%
Otras cuentas por pagar, no corrientes	1.331.823	2.469.178	1.137.355	85,4%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	7.302.158	2.546.615	-4.755.543	-65,1%
Otras provisiones, no corrientes	2.846.732	1.777.879	-1.068.853	-37,5%
Pasivo por impuestos diferidos	9.657.683	10.363.953	706.270	7,3%
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	0	0	0	n.m.
Otros pasivos no financieros, no corrientes	0	0	0	n.m.
Total de pasivos no corrientes	184.989.773	212.662.483	27.672.710	15,0%
TOTAL PASIVOS	348.328.216	338.717.858	-9.610.358	-2,8%
PATRIMONIO				
Capital emitido	114.059.492	114.059.492	0	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	69.749.487	85.234.637	15.485.150	22,2%
Primas de emisión	0	0	0	n.m.
Acciones propias en cartera	0	0	0	n.m.
Otras participaciones en el patrimonio	0	0	0	n.m.
Otras reservas	-7.629.586	-8.311.480	-681.894	8,9%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	176.179.393	190.982.649	14.803.256	8,4%
Participaciones no controladoras	2.292.946	4.207.255	1.914.309	83,5%
PATRIMONIO TOTAL	178.472.339	195.189.904	16.717.565	9,4%
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	526.800.555	533.907.762	7.107.207	1,3%

SALFACORP S.A. Y FILIALES

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN Y ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010 (EN MILES DE PESOS)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	AL 31-12-2009 M\$	AL 31-12-2010 M\$	VARIACIÓN M\$	VARIACIÓN %
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	569.059.333	708.381.670	139.322.337	24,5%
Costo de ventas	-501.269.313	-627.980.774	-126.711.461	25,3%
Ganancia bruta	67.790.020	80.400.896	12.610.876	18,6%
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	0	0	0	n.m.
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	0	0	0	n.m.
Otros ingresos, por función	576.078	1.093.039	516.961	89,7%
Costos de distribución	-2.183.417	-3.205.148	-1.021.731	46,8%
Gasto de administración	-37.631.958	-40.579.940	-2.947.982	7,8%
Otros gastos, por función	0	-22.532	-22.532	n.m.
Otras ganancias (pérdidas)	-12.381.174	-205.206	12.175.968	-98,3%
Ingresos financieros	2.854.210	1.164.257	-1.689.953	-59,2%
Costos financieros	-11.844.394	-9.211.194	2.633.200	-22,2%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1.037.492	3.271.333	2.233.841	215,3%
Diferencias de cambio	139.042	-171.953	-310.995	-223,7%
Resultados por unidades de reajuste	2.206.038	-1.189.243	-3.395.281	-153,9%
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	0	0	0	n.m.
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	10.561.937	31.344.309	20.782.372	196,8%
Gasto por impuestos a las ganancias	-3.127.931	-6.837.421	-3.709.490	118,6%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	7.434.006	24.506.888	17.072.882	229,7%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	n.m.
Ganancia (pérdida)	7.434.006	24.506.888	17.072.882	229,7%
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	7.321.166	22.121.694	14.800.528	202,2%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	112.840	2.385.194	2.272.354	2013,8%
Ganancia (pérdida)	7.434.006	24.506.888	17.072.882	229,7%
Ganancias por acción				
Ganancia por acción básica				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	18,58	61,27	42,69	229,8%
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas	0,00	0,00	0,00	n.m.
Ganancia (pérdida) por acción básica	18,58	61,27	42,69	229,8%
Ganancias por acción diluidas				
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	0,00	0,00	0,00	n.m.
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas	0,00	0,00	0,00	n.m.
Ganancias (pérdida) diluida por acción	0,00	0,00	0,00	n.m.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN Y ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010 (EN MILES DE PESOS)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	AL 31-12-2009 MS	AL 31-12-2010 MS	VARIACIÓN MS	VARIACIÓN %
Ganancia (pérdida)	7.434.006	24.506.888	17.072.882	229,7%
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos				
Diferencias de cambio por conversión				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-1.652.782	-892.175	760.607	-46,0%
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0	0	n.m.
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	-1.652.782	-892.175	760.607	-46,0%
Activos financieros disponibles para la venta				
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	0	0	0	n.m.
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	0	0	0	n.m.
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	n.m.
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0	0	n.m.
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0	0	n.m.
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	0	0	0	n.m.
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	0	0	0	n.m.
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio	0	0	0	n.m.
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	0	0	0	n.m.
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	0	0	0	n.m.
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	0	0	0	n.m.
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	-1.652.782	-892.175	760.607	-46,0%
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral				
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	280.973	151.670	-129.303	-46,0%
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	0	0	0	n.m.
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	0	0	0	n.m.
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	0	0	0	n.m.
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	0	0	0	n.m.
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	0	0	0	n.m.
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0	0	n.m.
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	280.973	151.670	-129.303	-46,0%
Otro resultado integral	-1.371.809	-740.505	631.304	-46,0%
Resultado integral total	6.062.197	23.766.383	17.704.186	292,0%
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	6.201.618	21.439.800	15.238.182	245,7%
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-139.421	2.326.583	2.466.004	-1768,7%
Resultado integral total	6.062.197	23.766.383	17.704.186	292,0%

SALFACORP S.A. Y FILIALES ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO

PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010 (EN MILES DE PESOS)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO	AL 31-12-2009 M\$	AL 31-12-2010 M\$	VARIACIÓN M\$	VARIACIÓN %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación				
Ganancia (pérdida)	7.434.006	24.506.888	17.072.882	229,7%
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)				
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	3.127.931	6.837.421	3.709.490	118,6%
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	27.798.318	20.177.539	-7.620.779	-27,4%
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	14.662.386	-14.198.295	-28.860.681	-196,8%
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	6.899.657	-16.926.107	-23.825.764	-345,3%
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	728.471	4.416.438	3.687.967	506,3%
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	-363.567	13.866.735	14.230.302	-3914,1%
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	4.444.450	4.091.585	-352.865	-7,9%
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	12.189.812	107.062	-12.082.750	-99,1%
Ajustes por provisiones	165.034	-1.959.215	-2.124.249	-1287,2%
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	0	0	0	n.m.
Ajustes por participaciones no controladoras	-1.037.492	-3.271.333	-2.233.841	215,3%
Ajustes por pagos basados en acciones	0	0	0	n.m.
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	0	0	0	n.m.
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	0	0	0	n.m.
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	0	0	0	n.m.
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	0	0	0	n.m.
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.	93.529	2.499.632	2.406.103	2572,6%
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	68.708.529	15.641.462	-53.067.067	-77,2%
Dividendos pagados	0	0	0	n.m.
Dividendos recibidos	0	0	0	n.m.
Intereses pagados	0	0	0	n.m.
Intereses recibidos	0	0	0	n.m.
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0	0	n.m.
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0	0	n.m.
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	76.142.535	40.148.350	-35.994.185	-47,3%

SALFACORP S.A. Y FILIALES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO

PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010 (EN MILES DE PESOS)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO	AL 31-12-2009 M\$	AL 31-12-2010 M\$	VARIACIÓN M\$	VARIACIÓN %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión				
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	0	0	0	n.m.
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	0	0	0	n.m.
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-2.337.179	-1.852.009	485.170	-20,8%
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0	0	n.m.
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0	0	n.m.
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	233.218	0	-233.218	-100,0%
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	0	0	0	n.m.
Préstamos a entidades relacionadas	0	0	0	n.m.
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	235.894	2.062.296	1.826.402	774,2%
Compras de propiedades, planta y equipo	-4.651.354	-8.421.757	-3.770.403	81,1%
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0	0	n.m.
Compras de activos intangibles	0	-3.460.267	-3.460.267	n.m.
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	0	7.717.739	7.717.739	n.m.
Compras de otros activos a largo plazo	-11.396.898	-5.111.795	6.285.103	-55,1%
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0	0	n.m.
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	0	0	n.m.
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	0	0	n.m.
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0	0	n.m.
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0	0	n.m.
Cobros a entidades relacionadas	0	0	0	n.m.
Dividendos recibidos	1.800.000	1.029.055	-770.945	-42,8%
Intereses recibidos	0	0	0	n.m.
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0	0	n.m.
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0	0	n.m.
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-16.116.319	-8.036.738	8.079.581	-50,1%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación				
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0	0	n.m.
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	37.025.488	54.793.890	17.768.402	48,0%
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	0	0	0	n.m.
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-6.676.207	-34.074.051	-27.397.844	410,4%
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	0	0	0	n.m.
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	196.721.463	89.104.029	-107.617.434	-54,7%
Total importes procedentes de préstamos	196.721.463	89.104.029	-107.617.434	-54,7%
Préstamos de entidades relacionadas	0	0	0	n.m.
Pagos de préstamos	-263.188.822	-118.699.521	144.489.301	-54,9%
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-3.260.836	-3.870.254	-609.418	18,7%
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-4.603.752	-7.157.208	-2.553.456	55,5%
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0	0	n.m.
Dividendos pagados	-4.903.969	-2.196.386	2.707.583	-55,2%
Intereses pagados	-5.930.000	-6.374.203	-444.203	7,5%
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0	0	n.m.
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0	0	n.m.
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-54.816.635	-28.473.704	26.342.931	-48,1%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	5.209.581	3.637.908	-1.571.673	-30,2%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo				
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	0	0	n.m.
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	5.209.581	3.637.908	-1.571.673	-30,2%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8.010.744	13.220.325	5.209.581	65,0%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	13.220.325	16.858.233	3.637.908	27,5%

SALFACORP S.A. Y FILIALES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010 (EN MILES DE PESOS)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

	CAPITAL EMITIDO	PRIMAS DE EMISIÓN	ACCIONES PROPIAS EN CARTERA	OTRAS PARTICIPACIONES EN EL PATRIMONIO	SUPERAVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	114.059.492	0	0	0	0	-411.200	0
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	114.059.492	0	0	0	0	-411.200	0
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	-681.894	0
Resultado integral	0	0	0	0	0	-681.894	0
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0
Total de cambios en patrimonio	0	0	0	0	0	-681.894	0
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2010	114.059.492	0	0	0	0	-1.093.094	0

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

	CAPITAL EMITIDO	PRIMAS DE EMISIÓN	ACCIONES PROPIAS EN CARTERA	OTRAS PARTICIPACIONES EN EL PATRIMONIO	SUPERAVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2009	114.059.492	0	0	0	0	708.348	0
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	114.059.492	0	0	0	0	708.348	0
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	-1.119.548	0
Resultado integral	0	0	0	0	0	-1.119.548	0
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0
Total de cambios en patrimonio	0	0	0	0	0	-1.119.548	0
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2009	114.059.492	0	0	0	0	-411.200	0

ESTADOS FINANCIEROS

RESERVAS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	RESERVAS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS EN LA REMEDICIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
0	0	-7.218.386	-7.629.586	69.749.487	176.179.393	2.292.946	178.472.339
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	-7.218.386	-7.629.586	69.749.487	176.179.393	2.292.946	178.472.339
0	0	0	0	22.121.694	22.121.694	2.385.194	24.506.888
0	0	0	-681.894	0	-681.894	-58.611	-740.505
0	0	0	-681.894	22.121.694	21.439.800	2.326.583	23.766.383
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	-6.636.544	-6.636.544	0	-6.636.544
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	-412.274	-412.274
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	-681.894	15.485.150	14.803.256	1.914.309	16.717.565
0	0	-7.218.386	-8.311.480	85.234.637	190.982.649	4.207.255	195.189.904

RESERVAS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	RESERVAS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS EN LA REMEDICIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
0	0	-7.218.386	-6.510.038	69.528.640	177.078.094	3.300.935	180.379.029
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	-7.218.386	-6.510.038	69.528.640	177.078.094	3.300.935	180.379.029
0	0	0	0	7.321.166	7.321.166	112.840	7.434.006
0	0	0	-1.119.548	0	-1.119.548	-252.261	-1.371.809
0	0	0	-1.119.548	7.321.166	6.201.618	-139.421	6.062.197
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	-7.100.319	-7.100.319	0	-7.100.319
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	-868.568	-868.568
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	-1.119.548	220.847	-898.701	-1.007.989	-1.906.690
0	0	-7.218.386	-7.629.586	69.749.487	176.179.393	2.292.946	178.472.339

ESTADOS FINANCIEROS SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A. Y FILIALES

SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
 PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010 (EN MILES DE PESOS)

ACTIVOS	AL 31-12-2009 MS	AL 31-12-2010 MS	VARIACIÓN MS	VARIACIÓN %
Activos corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7.629.715	9.394.518	1.764.803	23,1%
Otros activos financieros, corrientes	4.721.304	435.664	-4.285.640	-90,8%
Otros activos no financieros, corrientes	2.345.083	601.264	-1.743.819	-74,4%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	93.568.807	129.155.070	35.586.263	38,0%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	33.900.363	2.457.097	-31.443.266	-92,8%
Inventarios	13.416.093	18.471.220	5.055.127	37,7%
Activos biológicos, corrientes	0	0	0	n.m.
Activos por impuestos, corrientes	6.569.273	12.362.991	5.793.718	88,2%
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	162.150.638	172.877.824	10.727.186	6,6%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	0	0	0	n.m.
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	0	0	0	n.m.
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	0	0	0	n.m.
Activos corrientes totales	162.150.638	172.877.824	10.727.186	6,6%
Activos no corrientes				
Otros activos financieros, no corrientes	51.346	51.022	-324	-0,6%
Otros activos no financieros, no corrientes	0	0	0	n.m.
Derechos por cobrar, no corrientes	0	265.280	265.280	n.m.
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	2.745.165	0	-2.745.165	-100,0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	3.423.156	3.946.559	523.403	15,3%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.819.635	3.153.744	334.109	11,8%
Plusvalía	2.522.376	2.522.376	0	0,0%
Propiedades, Planta y Equipo	22.150.851	31.801.787	9.650.936	43,6%
Activos biológicos, no corrientes	0	0	0	n.m.
Propiedad de inversión	5.238.930	7.412.342	2.173.412	41,5%
Activos por impuestos diferidos	3.839.975	3.666.851	-173.124	-4,5%
Total de activos no corrientes	42.791.434	52.819.961	10.028.527	23,4%
TOTAL DE ACTIVOS	204.942.072	225.697.785	20.755.713	10,1%

SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010 (EN MILES DE PESOS)

PATRIMONIO Y PASIVOS	AL 31-12-2009 MS	AL 31-12-2010 MS	VARIACIÓN MS	VARIACIÓN %
PASIVOS				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	4.116.539	3.646.689	-469.850	-11,4%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	50.238.398	56.971.640	6.733.242	13,4%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	41.753.954	15.870.832	-25.883.122	-62,0%
Otras provisiones, corrientes	39.183	183.274	144.091	367,7%
Pasivos por Impuestos, corrientes	4.370.815	9.987.693	5.616.878	128,5%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	0	0	0	n.m.
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.103.182	4.846.528	3.743.346	339,3%
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	101.622.071	91.506.656	-10.115.415	-10,0%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	0	0	0	n.m.
Pasivos corrientes totales	101.622.071	91.506.656	-10.115.415	-10,0%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	6.709.110	7.824.448	1.115.338	16,6%
Otras cuentas por pagar, no corrientes	412.243	839.513	427.270	103,6%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	22.523.066	43.760.503	21.237.437	94,3%
Otras provisiones, no corrientes	49.612	50.005	393	0,8%
Pasivo por impuestos diferidos	1.126.873	1.754.933	628.060	55,7%
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	0	0	0	n.m.
Otros pasivos no financieros, no corrientes	0	0	0	n.m.
Total de pasivos no corrientes	30.820.904	54.229.402	23.408.498	76,0%
TOTAL PASIVOS	132.442.975	145.736.058	13.293.083	10,0%
PATRIMONIO				
Capital emitido	32.516.809	35.556.047	3.039.238	9,3%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	41.649.555	46.754.824	5.105.269	12,3%
Primas de emisión	0	0	0	n.m.
Acciones propias en cartera	0	0	0	n.m.
Otras participaciones en el patrimonio	0	0	0	n.m.
Otras reservas	-2.212.713	-2.818.153	-605.440	27,4%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	71.953.651	79.492.718	7.539.067	10,5%
Participaciones no controladoras	545.446	469.009	-76.437	-14,0%
PATRIMONIO TOTAL	72.499.097	79.961.727	7.462.630	10,3%
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	204.942.072	225.697.785	20.755.713	10,1%

SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A. Y FILIALES

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN Y ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010 (EN MILES DE PESOS)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	AL 31-12-2009 M\$	AL 31-12-2010 M\$	VARIACIÓN M\$	VARIACIÓN %
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	448.001.302	590.867.339	142.866.037	31,9%
Costo de ventas	-401.776.180	-540.802.833	-139.026.653	34,6%
Ganancia bruta	46.225.122	50.064.506	3.839.384	8,3%
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	0	0	0	n.m.
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	0	0	0	n.m.
Otros ingresos, por función	308.155	929.752	621.597	201,7%
Costos de distribución	-122.604	-165.476	-42.872	35,0%
Gasto de administración	-21.612.411	-26.141.467	-4.529.056	21,0%
Otros gastos, por función	0	-22.531	-22.531	n.m.
Otras ganancias (pérdidas)	-288.396	-138.391	150.005	-52,0%
Ingresos financieros	0	947.536	947.536	n.m.
Costos financieros	-1.405.322	-4.188.939	-2.783.617	198,1%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	313.065	8.494	-304.571	-97,3%
Diferencias de cambio	-73.497	-136.425	-62.928	85,6%
Resultados por unidades de reajuste	862.312	-727.351	-1.589.663	-184,3%
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	0	0	0	n.m.
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	24.206.424	20.429.708	-3.776.716	-15,6%
Gasto por impuestos a las ganancias	-3.388.899	-4.353.075	-964.176	28,5%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	20.817.525	16.076.633	-4.740.892	-22,8%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	n.m.
Ganancia (pérdida)	20.817.525	16.076.633	-4.740.892	-22,8%
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	20.427.235	15.865.262	-4.561.973	-22,3%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	390.290	211.371	-178.919	-45,8%
Ganancia (pérdida)	20.817.525	16.076.633	-4.740.892	-22,8%
Ganancias por acción				
Ganancia por acción básica				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	0,96	0,77	-0,19	-19,8%
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas	0,00	0,00	0,00	n.m.
Ganancia (pérdida) por acción básica	0,96	0,77	-0,19	-19,8%
Ganancias por acción diluidas				
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	0,00	0,00	0,00	n.m.
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas	0,00	0,00	0,00	n.m.
Ganancias (pérdida) diluida por acción	0,00	0,00	0,00	n.m.

SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A. Y FILIALES
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN Y ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010 (EN MILES DE PESOS)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	AL 31-12-2009 MS	AL 31-12-2010 MS	VARIACIÓN MS	VARIACIÓN %
Ganancia (pérdida)	20.817.525	16.076.633	-4.740.892	-22,8%
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos				
Diferencias de cambio por conversión				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-1.652.782	-892.175	760.607	-46,0%
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0	0	n.m.
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	-1.652.782	-892.175	760.607	-46,0%
Activos financieros disponibles para la venta				
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	0	0	0	n.m.
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	0	0	0	n.m.
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	n.m.
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0	0	n.m.
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0	0	n.m.
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	0	0	0	n.m.
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	0	0	0	n.m.
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio	0	0	0	n.m.
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	0	0	0	n.m.
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	0	0	0	n.m.
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	0	0	0	n.m.
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	-1.652.782	-892.175	760.607	-46,0%
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral				
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	280.973	151.670	-129.303	-46,0%
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	0	0	0	n.m.
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	0	0	0	n.m.
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	0	0	0	n.m.
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	0	0	0	n.m.
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	0	0	0	n.m.
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0	0	n.m.
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	280.973	151.670	-129.303	-46,0%
Otro resultado integral	-1.371.809	-740.505	631.304	-46,0%
Resultado integral total	19.445.716	15.336.128	-4.109.588	-21,1%
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	19.307.979	15.183.368	-4.124.611	-21,4%
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	137.737	152.760	15.023	10,9%
Resultado integral total	19.445.716	15.336.128	-4.109.588	-21,1%

SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A. Y FILIALES ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO

PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010 (EN MILES DE PESOS)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO	AL 31-12-2009 M\$	AL 31-12-2010 M\$	VARIACIÓN M\$	VARIACIÓN %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación				
Ganancia (pérdida)	20.817.525	16.076.633	-4.740.892	-22,8%
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)				
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	3.388.899	4.353.075	964.176	28,5%
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	1.382.182	-5.055.127	-6.437.309	-465,7%
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	15.895.291	-35.586.263	-51.481.554	-323,9%
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	3.835.912	23.143.440	19.307.528	503,3%
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	-15.854.608	5.597.242	21.451.850	-135,3%
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	-940.448	-20.863.719	-19.923.271	2118,5%
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	3.251.217	3.335.022	83.805	2,6%
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	0	0	0	n.m.
Ajustes por provisiones	1.896.359	144.484	-1.751.875	-92,4%
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	0	0	0	n.m.
Ajustes por participaciones no controladoras	475.848	-8.494	-484.342	-101,8%
Ajustes por pagos basados en acciones	0	0	0	n.m.
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	0	0	0	n.m.
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	0	0	0	n.m.
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	0	0	0	n.m.
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	0	0	0	n.m.
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.	93.529	1.937.184	1.843.655	1971,2%
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	13.424.181	-23.003.156	-36.427.337	-271,4%
Dividendos pagados	0	0	0	n.m.
Dividendos recibidos	0	0	0	n.m.
Intereses pagados	0	0	0	n.m.
Intereses recibidos	0	0	0	n.m.
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0	0	n.m.
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0	0	n.m.
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	34.241.706	-6.926.523	-41.168.229	-120,2%

SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A. Y FILIALES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO

PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010 (EN MILES DE PESOS)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO	AL 31-12-2009 M\$	AL 31-12-2010 M\$	VARIACIÓN M\$	VARIACIÓN %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión				
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	0	0	0	n.m.
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	0	0	0	n.m.
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-377.868	-886.643	-508.775	134,6%
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0	0	n.m.
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0	0	n.m.
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	233.218	0	-233.218	-100,0%
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	0	0	0	n.m.
Préstamos a entidades relacionadas	0	0	0	n.m.
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	0	357.234	357.234	n.m.
Compras de propiedades, planta y equipo	-3.540.853	-4.821.553	-1.280.700	36,2%
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0	0	n.m.
Compras de activos intangibles	0	-3.460.267	-3.460.267	n.m.
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	0	0	0	n.m.
Compras de otros activos a largo plazo	0	1.270.367	1.270.367	n.m.
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0	0	n.m.
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	0	0	n.m.
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	0	0	n.m.
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0	0	n.m.
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0	0	n.m.
Cobros a entidades relacionadas	0	0	0	n.m.
Dividendos recibidos	1.800.000	300.000	-1.500.000	-83,3%
Intereses recibidos	0	0	0	n.m.
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0	0	n.m.
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0	0	n.m.
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-1.885.503	-7.240.862	-5.355.359	284,0%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación				
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0	0	n.m.
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	0	0	0	n.m.
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	0	0	0	n.m.
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	0	0	0	n.m.
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	0	0	0	n.m.
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	27.764.654	7.940.995	-19.823.659	-71,4%
Total importes procedentes de préstamos	27.764.654	7.940.995	-19.823.659	-71,4%
Préstamos de entidades relacionadas	0	0	0	n.m.
Pagos de préstamos	-50.632.485	-4.832.585	45.799.900	-90,5%
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-3.260.836	-3.870.254	-609.418	18,7%
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	1.633.857	23.982.602	22.348.745	1367,9%
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0	0	n.m.
Dividendos pagados	-4.995.666	-6.995.806	-2.000.140	40,0%
Intereses pagados	0	-292.764	-292.764	n.m.
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0	0	n.m.
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0	0	n.m.
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-29.490.476	15.932.188	45.422.664	-154,0%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	2.865.727	1.764.803	-1.100.924	-38,4%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo				
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	0	0	n.m.
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	2.865.727	1.764.803	-1.100.924	-38,4%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	4.763.988	7.629.715	2.865.727	60,2%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	7.629.715	9.394.518	1.764.803	23,1%

SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A. Y FILIALES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010 (EN MILES DE PESOS)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

	CAPITAL EMITIDO	PRIMAS DE EMISIÓN	ACCIONES PROPIAS EN CARTERA	OTRAS PARTICIPACIONES EN EL PATRIMONIO	SUPERAVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	32.516.809	0	0	0	0	-411.198	0
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	32.516.809	0	0	0	0	-411.198	0
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	-681.894	0
Resultado integral	0	0	0	0	0	-681.894	0
Emisión de patrimonio	4.446.641	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-1.407.403	0	0	0	0	76.454	0
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0
Total de cambios en patrimonio	3.039.238	0	0	0	0	-605.440	0
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2010	35.556.047	0	0	0	0	-1.016.638	0

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

	CAPITAL EMITIDO	PRIMAS DE EMISIÓN	ACCIONES PROPIAS EN CARTERA	OTRAS PARTICIPACIONES EN EL PATRIMONIO	SUPERAVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2009	31.555.338	0	0	0	0	708.348	0
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	31.555.338	0	0	0	0	708.348	0
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	-1.119.546	0
Resultado integral	0	0	0	0	0	-1.119.546	0
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	961.471	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0
Total de cambios en patrimonio	961.471	0	0	0	0	-1.119.546	0
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2009	32.516.809	0	0	0	0	-411.198	0

ESTADOS FINANCIEROS

RESERVAS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	RESERVAS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS EN LA REMEDIACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
0	0	-1.801.515	-2.212.713	41.649.555	71.953.651	545.446	72.499.097
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	-1.801.515	-2.212.713	41.649.555	71.953.651	545.446	72.499.097
0	0	0	0	15.865.262	15.865.262	211.371	16.076.633
0	0	0	-681.894	0	-681.894	-58.611	-740.505
0	0	0	-681.894	15.865.262	15.183.368	152.760	15.336.128
0	0	0	0	0	4.446.641	0	4.446.641
0	0	0	0	-11.763.896	-11.763.896	0	-11.763.896
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	76.454	1.003.903	-327.046	-229.197	-556.243
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	-605.440	5.105.269	7.539.067	-76.437	7.462.630
0	0	-1.801.515	-2.818.153	46.754.824	79.492.718	469.009	79.961.727

RESERVAS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	RESERVAS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS EN LA REMEDIACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
0	0	-1.801.515	-1.093.167	26.401.700	56.863.871	1.264.724	58.128.595
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	-1.801.515	-1.093.167	26.401.700	56.863.871	1.264.724	58.128.595
0	0	0	0	20.427.235	20.427.235	390.290	20.817.525
0	0	0	-1.119.546	0	-1.119.546	-252.263	-1.371.809
0	0	0	-1.119.546	20.427.235	19.307.689	138.027	19.445.716
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	-4.995.666	-4.995.666	0	-4.995.666
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	-183.714	777.757	-857.305	-79.548
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	-1.119.546	15.247.855	15.089.780	-719.278	14.370.502
0	0	-1.801.515	-2.212.713	41.649.555	71.953.651	545.446	72.499.097

ESTADOS FINANCIEROS ACONCAGUA S.A. Y FILIALES

ACONCAGUA S.A. Y FILIALES ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010 (EN MILES DE PESOS)

ACTIVOS	AL 31-12-2009 MS	AL 31-12-2010 MS	VARIACIÓN MS	VARIACIÓN %
Activos corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5.360.409	4.583.997	-776.412	-14,5%
Otros activos financieros, corrientes	1.990.544	311.936	-1.678.608	-84,3%
Otros activos no financieros, corrientes	791.112	158.464	-632.648	-80,0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	49.998.331	27.536.887	-22.461.444	-44,9%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	27.025.348	21.227.639	-5.797.709	-21,5%
Inventarios	120.058.865	94.226.267	-25.832.598	-21,5%
Activos biológicos, corrientes	0	0	0	n.m.
Activos por impuestos, corrientes	3.702.516	5.898.106	2.195.590	59,3%
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	208.927.125	153.943.296	-54.983.829	-26,3%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	0	0	0	n.m.
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	0	0	0	n.m.
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	0	0	0	n.m.
Activos corrientes totales	208.927.125	153.943.296	-54.983.829	-26,3%
Activos no corrientes				
Otros activos financieros, no corrientes	1.581.529	645.965	-935.564	-59,2%
Otros activos no financieros, no corrientes	0	0	0	n.m.
Derechos por cobrar, no corrientes	0	0	0	n.m.
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	19.964.574	21.964.718	2.000.144	10,0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	11.561.401	13.274.190	1.712.789	14,8%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	57.367	1.187.828	1.130.461	1970,6%
Plusvalía	511.067	1.067.660	556.593	108,9%
Propiedades, Planta y Equipo	1.889.756	1.667.625	-222.131	-11,8%
Activos biológicos, no corrientes	0	0	0	n.m.
Propiedad de inversión	68.927.189	64.524.605	-4.402.584	-6,4%
Activos por impuestos diferidos	3.622.366	4.118.539	496.173	13,7%
Total de activos no corrientes	108.115.249	108.451.130	335.881	0,3%
TOTAL DE ACTIVOS	317.042.374	262.394.426	-54.647.948	-17,2%

ACONCAGUA S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010 (EN MILES DE PESOS)

PATRIMONIO Y PASIVOS	AL 31-12-2009 MS	AL 31-12-2010 MS	VARIACIÓN MS	VARIACIÓN %
PASIVOS				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	42.494.194	10.108.622	-32.385.572	-76,2%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	22.590.167	11.911.848	-10.678.319	-47,3%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	36.952.167	8.255.996	-28.696.171	-77,7%
Otras provisiones, corrientes	3.562.646	627.800	-2.934.846	-82,4%
Pasivos por Impuestos, corrientes	1.372.901	2.714.664	1.341.763	97,7%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	0	0	0	n.m.
Otros pasivos no financieros, corrientes	5.560.970	7.562.955	2.001.985	36,0%
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	112.533.045	41.181.885	-71.351.160	-63,4%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	0	0	0	n.m.
Pasivos corrientes totales	112.533.045	41.181.885	-71.351.160	-63,4%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	3.397.880	701.691	-2.696.189	-79,3%
Otras cuentas por pagar, no corrientes	720.111	1.508.532	788.421	109,5%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	117.241.187	137.015.521	19.774.334	16,9%
Otras provisiones, no corrientes	3.998.694	1.100.074	-2.898.620	-72,5%
Pasivo por impuestos diferidos	292.421	341.081	48.660	16,6%
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	0	0	0	n.m.
Otros pasivos no financieros, no corrientes	0	0	0	n.m.
Total de pasivos no corrientes	125.650.293	140.666.899	15.016.606	12,0%
TOTAL PASIVOS	238.183.338	181.848.784	-56.334.554	-23,7%
PATRIMONIO				
Capital emitido	74.216.732	80.062.783	5.846.051	7,9%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	-2.356.227	5.452.928	7.809.155	-331,4%
Primas de emisión	0	0	0	n.m.
Acciones propias en cartera	0	0	0	n.m.
Otras participaciones en el patrimonio	0	0	0	n.m.
Otras reservas	5.110.507	-9.408.845	-14.519.352	-284,1%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	76.971.012	76.106.866	-864.146	-1,1%
Participaciones no controladoras	1.888.024	4.438.776	2.550.752	135,1%
PATRIMONIO TOTAL	78.859.036	80.545.642	1.686.606	2,1%
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	317.042.374	262.394.426	-54.647.948	-17,2%

ACONCAGUA S.A. Y FILIALES

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN Y ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010 (EN MILES DE PESOS)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	AL 31-12-2009 M\$	AL 31-12-2010 M\$	VARIACIÓN M\$	VARIACIÓN %
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	56.052.218	91.025.070	34.972.852	62,4%
Costo de ventas	-47.710.717	-71.430.338	-23.719.621	49,7%
Ganancia bruta	8.341.501	19.594.732	11.253.231	134,9%
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	0	0	0	n.m.
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	0	0	0	n.m.
Otros ingresos, por función	122.737	118.597	-4.140	-3,4%
Costos de distribución	-1.313.936	-1.060.477	253.459	-19,3%
Gasto de administración	-4.109.154	-5.470.352	-1.361.198	33,1%
Otros gastos, por función	0	0	0	n.m.
Otras ganancias (pérdidas)	88.214	-191.520	-279.734	-317,1%
Ingresos financieros	0	187.844	187.844	n.m.
Costos financieros	-2.037.388	-1.973.468	63.920	-3,1%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-162.796	1.182.827	1.345.623	-826,6%
Diferencias de cambio	367	63	-304	-82,8%
Resultados por unidades de reajuste	253.104	-250.602	-503.706	-199,0%
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	0	0	0	n.m.
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.182.649	12.137.644	10.954.995	926,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	-33.866	-3.315.438	-3.281.572	9689,9%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.148.783	8.822.206	7.673.423	668,0%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	n.m.
Ganancia (pérdida)	1.148.783	8.822.206	7.673.423	668,0%
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	1.643.686	7.789.529	6.145.843	373,9%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-494.903	1.032.677	1.527.580	-308,7%
Ganancia (pérdida)	1.148.783	8.822.206	7.673.423	668,0%
Ganancias por acción				
Ganancia por acción básica				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	1,15	8,82	7,67	667,0%
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas	0,00	0,00	0,00	n.m.
Ganancia (pérdida) por acción básica	1,15	8,82	7,67	667,0%
Ganancias por acción diluidas				
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	0,00	0,00	0,00	n.m.
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas	0,00	0,00	0,00	n.m.
Ganancias (pérdida) diluida por acción	0,00	0,00	0,00	n.m.

ACONCAGUA S.A. Y FILIALES
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN Y ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010 (EN MILES DE PESOS)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	AL 31-12-2009 MS	AL 31-12-2010 MS	VARIACIÓN MS	VARIACIÓN %
Ganancia (pérdida)	1.148.783	8.822.206	7.673.423	668,0%
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos				
Diferencias de cambio por conversión				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0	0	n.m.
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0	0	n.m.
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	0	0	0	n.m.
Activos financieros disponibles para la venta				
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	0	0	0	n.m.
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	0	0	0	n.m.
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	n.m.
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0	0	n.m.
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0	0	n.m.
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	0	0	0	n.m.
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	0	0	0	n.m.
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio	0	0	0	n.m.
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	0	0	0	n.m.
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	0	0	0	n.m.
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	0	0	0	n.m.
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	0	0	0	n.m.
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral				
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	0	0	0	n.m.
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	0	0	0	n.m.
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	0	0	0	n.m.
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	0	0	0	n.m.
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	0	0	0	n.m.
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	0	0	0	n.m.
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0	0	n.m.
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	0	0	0	n.m.
Otro resultado integral	0	0	0	n.m.
Resultado integral total	1.148.783	8.822.206	7.673.423	668,0%
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1.643.686	7.789.529	6.145.843	373,9%
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-494.903	1.032.677	1.527.580	-308,7%
Resultado integral total	1.148.783	8.822.206	7.673.423	668,0%

ACONCAGUA S.A. Y FILIALES ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO

PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010 (EN MILES DE PESOS)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO	AL 31-12-2009 M\$	AL 31-12-2010 M\$	VARIACIÓN M\$	VARIACIÓN %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación				
Ganancia (pérdida)	0	8.822.206	8.822.206	n.m.
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)				
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	0	3.315.438	3.315.438	n.m.
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	0	26.385.064	26.385.064	n.m.
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	0	12.421.346	12.421.346	n.m.
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	0	6.348.529	6.348.529	n.m.
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	0	-1.955.145	-1.955.145	n.m.
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	0	3.095.881	3.095.881	n.m.
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	0	485.275	485.275	n.m.
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del período	0	107.062	107.062	n.m.
Ajustes por provisiones	0	-2.300.184	-2.300.184	n.m.
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	0	0	0	n.m.
Ajustes por participaciones no controladoras	0	1.182.827	1.182.827	n.m.
Ajustes por pagos basados en acciones	0	0	0	n.m.
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	0	0	0	n.m.
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	0	0	0	n.m.
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	0	0	0	n.m.
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	0	0	0	n.m.
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.	0	0	0	n.m.
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	0	49.086.093	49.086.093	n.m.
Dividendos pagados	0	0	0	n.m.
Dividendos recibidos	0	0	0	n.m.
Intereses pagados	0	0	0	n.m.
Intereses recibidos	0	0	0	n.m.
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0	0	n.m.
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0	0	n.m.
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	0	57.908.299	57.908.299	n.m.

ACONCAGUA S.A. Y FILIALES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO

PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010 (EN MILES DE PESOS)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO	AL 31-12-2009 MS	AL 31-12-2010 MS	VARIACIÓN MS	VARIACIÓN %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión				
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	0	0	0	n.m.
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	0	0	0	n.m.
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	0	-965.366	-965.366	n.m.
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0	0	n.m.
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0	0	n.m.
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	0	0	0	n.m.
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	0	0	0	n.m.
Préstamos a entidades relacionadas	0	0	0	n.m.
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	0	0	0	n.m.
Compras de propiedades, planta y equipo	0	-3.600.204	-3.600.204	n.m.
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0	0	n.m.
Compras de activos intangibles	0	1.705.062	1.705.062	n.m.
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	0	6.447.371	6.447.371	n.m.
Compras de otros activos a largo plazo	0	-5.111.795	-5.111.795	n.m.
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0	0	n.m.
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	0	0	n.m.
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	0	0	n.m.
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0	0	n.m.
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0	0	n.m.
Cobros a entidades relacionadas	0	0	0	n.m.
Dividendos recibidos	0	729.055	729.055	n.m.
Intereses recibidos	0	0	0	n.m.
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0	0	n.m.
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0	0	n.m.
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	0	-795.877	-795.877	n.m.
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación				
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0	0	n.m.
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	0	0	0	n.m.
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	0	0	0	n.m.
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	0	0	0	n.m.
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	0	0	0	n.m.
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	0	0	0	n.m.
Total importes procedentes de préstamos	0	0	0	n.m.
Préstamos de entidades relacionadas	0	0	0	n.m.
Pagos de préstamos	0	-37.231.031	-37.231.031	n.m.
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	0	0	n.m.
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	-20.131.556	-20.131.556	n.m.
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0	0	n.m.
Dividendos pagados	0	0	0	n.m.
Intereses pagados	0	0	0	n.m.
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0	0	n.m.
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0	0	n.m.
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	0	-57.362.587	-57.362.587	n.m.
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	0	-250.165	-250.165	n.m.
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo				
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	0	0	n.m.
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	0	-250.165	-250.165	n.m.
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	0	4.834.162	4.834.162	n.m.
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	0	4.583.997	4.583.997	n.m.



PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010 (EN MILES DE PESOS)

	CAPITAL EMITIDO	PRIMAS DE EMISIÓN	ACCIONES PROPIAS EN CARTERA	OTRAS PARTICIPACIONES EN EL PATRIMONIO	SUPERAVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	80.062.783	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	80.062.783	0	0	0	0	0	0
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	0	0
Resultado integral	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0
Total de cambios en patrimonio	0	0	0	0	0	0	0
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2010	80.062.783	0	0	0	0	0	0

	CAPITAL EMITIDO	PRIMAS DE EMISIÓN	ACCIONES PROPIAS EN CARTERA	OTRAS PARTICIPACIONES EN EL PATRIMONIO	SUPERAVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2009	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	0	0	0	0	0	0	0
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	0	0
Resultado integral	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0
Total de cambios en patrimonio	0	0	0	0	0	0	0
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2009	0	0	0	0	0	0	0

[illegible]

ESTADOS FINANCIEROS SALFA GESTIÓN S.A. Y FILIALES

SALFA GESTIÓN S.A. Y FILIALES ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010 (EN MILES DE PESOS)

ACTIVOS	AL 31-12-2009 MS	AL 31-12-2010 MS	VARIACIÓN MS	VARIACIÓN %
Activos corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	106.846	13.200	-93.646	-87,6%
Otros activos financieros, corrientes	317.093	0	-317.093	-100,0%
Otros activos no financieros, corrientes	64.421	331	-64.090	-99,5%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9.903	186.993	177.090	1788,2%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	5.964.204	434.720	-5.529.484	-92,7%
Inventarios	0	0	0	n.m.
Activos biológicos, corrientes	0	0	0	n.m.
Activos por impuestos, corrientes	250.305	329.994	79.689	31,8%
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	6.712.772	965.238	-5.747.534	-85,6%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	0	0	0	n.m.
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	0	0	0	n.m.
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	0	0	0	n.m.
Activos corrientes totales	6.712.772	965.238	-5.747.534	-85,6%
Activos no corrientes				
Otros activos financieros, no corrientes	0	0	0	n.m.
Otros activos no financieros, no corrientes	0	0	0	n.m.
Derechos por cobrar, no corrientes	0	0	0	n.m.
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	0	0	0	n.m.
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	959.388	656.351	-303.037	-31,6%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.097.539	94.055	-1.003.484	-91,4%
Plusvalía	0	0	0	n.m.
Propiedades, Planta y Equipo	1.279.642	0	-1.279.642	-100,0%
Activos biológicos, no corrientes	0	0	0	n.m.
Propiedad de inversión	0	0	0	n.m.
Activos por impuestos diferidos	141.185	132.431	-8.754	-6,2%
Total de activos no corrientes	3.477.754	882.837	-2.594.917	-74,6%
TOTAL DE ACTIVOS	10.190.526	1.848.075	-8.342.451	-81,9%

SALFA GESTIÓN S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010 (EN MILES DE PESOS)

PATRIMONIO Y PASIVOS	AL 31-12-2009 MS	AL 31-12-2010 MS	VARIACIÓN MS	VARIACIÓN %
PASIVOS				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	249.005	0	-249.005	-100,0%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	197.418	350.545	153.127	77,6%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	9.831.942	1.393.725	-8.438.217	-85,8%
Otras provisiones, corrientes	139.831	0	-139.831	-100,0%
Pasivos por Impuestos, corrientes	405.225	14.156	-391.069	-96,5%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	0	0	0	n.m.
Otros pasivos no financieros, corrientes	50	50	0	0,0%
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	10.823.471	1.758.476	-9.064.995	-83,8%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	0	0	0	n.m.
Pasivos corrientes totales	10.823.471	1.758.476	-9.064.995	-83,8%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	0	0	0	n.m.
Otras cuentas por pagar, no corrientes	0	0	0	n.m.
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	0	0	0	n.m.
Otras provisiones, no corrientes	367	0	-367	-100,0%
Pasivo por impuestos diferidos	0	0	0	n.m.
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	0	0	0	n.m.
Otros pasivos no financieros, no corrientes	0	0	0	n.m.
Total de pasivos no corrientes	367	0	-367	-100,0%
TOTAL PASIVOS	10.823.838	1.758.476	-9.065.362	-83,8%
PATRIMONIO				
Capital emitido	194.282	165.725	-28.557	-14,7%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	-826.023	-74.784	751.239	-90,9%
Primas de emisión	0	0	0	n.m.
Acciones propias en cartera	0	0	0	n.m.
Otras participaciones en el patrimonio	0	0	0	n.m.
Otras reservas	-1.571	-1.342	229	-14,6%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	-633.312	89.599	722.911	-114,1%
Participaciones no controladoras	0	0	0	n.m.
PATRIMONIO TOTAL	-633.312	89.599	722.911	-114,1%
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	10.190.526	1.848.075	-8.342.451	-81,9%

SALFA GESTIÓN S.A. Y FILIALES

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN Y ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010 (EN MILES DE PESOS)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	AL 31-12-2009 M\$	AL 31-12-2010 M\$	VARIACIÓN M\$	VARIACIÓN %
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	15.814.744	8.669.823	-7.144.921	-45,2%
Costo de ventas	-10.543.673	-6.459.845	4.083.828	-38,7%
Ganancia bruta	5.271.071	2.209.978	-3.061.093	-58,1%
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	0	0	0	n.m.
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	0	0	0	n.m.
Otros ingresos, por función	8.897	617	-8.280	-93,1%
Costos de distribución	-101.334	-54.228	47.106	-46,5%
Gasto de administración	-5.190.865	-2.134.157	3.056.708	-58,9%
Otros gastos, por función	0	0	0	n.m.
Otras ganancias (pérdidas)	-886	-12.352	-11.466	1294,1%
Ingresos financieros	0	7	7	n.m.
Costos financieros	-956	-938	18	-1,9%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-175.898	50.550	226.448	-128,7%
Diferencias de cambio	-662	-23.073	-22.411	3385,3%
Resultados por unidades de reajuste	-18.538	1.978	20.516	-110,7%
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	0	0	0	n.m.
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	-209.171	38.382	247.553	-118,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	66.130	-825	-66.955	-101,2%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	-143.041	37.557	180.598	-126,3%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	n.m.
Ganancia (pérdida)	-143.041	37.557	180.598	-126,3%
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	0	0	0	n.m.
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0	0	0	n.m.
Ganancia (pérdida)	0	0	0	n.m.
Ganancias por acción				
Ganancia por acción básica				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	-143,04	37,56	180,60	-126,3%
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas	0,00	0,00	0,00	n.m.
Ganancia (pérdida) por acción básica	-143,04	37,56	180,60	-126,3%
Ganancias por acción diluidas				
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	0,00	0,00	0,00	n.m.
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas	0,00	0,00	0,00	n.m.
Ganancias (pérdida) diluida por acción	0,00	0,00	0,00	n.m.

SALFA GESTIÓN S.A. Y FILIALES
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN Y ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010 (EN MILES DE PESOS)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	AL 31-12-2009 M\$	AL 31-12-2010 M\$	VARIACIÓN M\$	VARIACIÓN %
Ganancia (pérdida)	-143.041	37.557	180.598	-126,3 %
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos				
Diferencias de cambio por conversión				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0	0	n.m.
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0	0	n.m.
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	0	0	0	n.m.
Activos financieros disponibles para la venta				
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	0	0	0	n.m.
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	0	0	0	n.m.
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	n.m.
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0	0	n.m.
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0	0	n.m.
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	0	0	0	n.m.
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	0	0	0	n.m.
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio	0	0	0	n.m.
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	0	0	0	n.m.
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	0	0	0	n.m.
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	0	0	0	n.m.
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	0	0	0	n.m.
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral				
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	0	0	0	n.m.
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	0	0	0	n.m.
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	0	0	0	n.m.
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	0	0	0	n.m.
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	0	0	0	n.m.
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	0	0	0	n.m.
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0	0	n.m.
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	0	0	0	n.m.
Otro resultado integral	0	0	0	n.m.
Resultado integral total	-143.041	37.557	180.598	-126,3 %
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	0	0	0	n.m.
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	0	0	0	n.m.
Resultado integral total	0	0	0	n.m.

SALFA GESTIÓN S.A. Y FILIALES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO

PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010 (EN MILES DE PESOS)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO	AL 31-12-2009 M\$	AL 31-12-2010 M\$	VARIACIÓN M\$	VARIACIÓN %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación				
Ganancia (pérdida)	-143.041	37.557	180.598	-126,3%
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)				
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	-66.130	825	66.955	-101,2%
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	0	0	0	n.m.
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	-137.836	-177.090	-39.254	28,5%
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	489.963	2.880.714	2.390.751	487,9%
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	-54.065	153.127	207.192	-383,2%
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	0	294.285	294.285	n.m.
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	571.329	65.422	-505.907	-88,5%
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	0	0	0	n.m.
Ajustes por provisiones	-64.342	-140.198	-75.856	117,9%
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	0	0	0	n.m.
Ajustes por participaciones no controladoras	175.898	-50.550	-226.448	-128,7%
Ajustes por pagos basados en acciones	0	0	0	n.m.
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	0	0	0	n.m.
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	0	0	0	n.m.
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	0	0	0	n.m.
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	0	0	0	n.m.
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.	0	0	0	n.m.
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	914.817	3.026.535	2.111.718	230,8%
Dividendos pagados	0	0	0	n.m.
Dividendos recibidos	0	0	0	n.m.
Intereses pagados	0	0	0	n.m.
Intereses recibidos	0	0	0	n.m.
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0	0	n.m.
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0	0	n.m.
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	771.776	3.064.092	2.292.316	297,0%

SALFA GESTIÓN S.A. Y FILIALES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO

PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010 (EN MILES DE PESOS)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO	AL 31-12-2009 M\$	AL 31-12-2010 M\$	VARIACIÓN M\$	VARIACIÓN %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión				
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	0	0	0	n.m.
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	0	0	0	n.m.
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-192.822	0	192.822	-100,0%
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0	0	n.m.
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0	0	n.m.
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	0	0	0	n.m.
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	0	0	0	n.m.
Préstamos a entidades relacionadas	0	0	0	n.m.
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	0	0	0	n.m.
Compras de propiedades, planta y equipo	-511.978	0	511.978	-100,0%
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0	0	n.m.
Compras de activos intangibles	0	0	0	n.m.
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	0	0	0	n.m.
Compras de otros activos a largo plazo	0	0	0	n.m.
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0	0	n.m.
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	0	0	n.m.
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	0	0	n.m.
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0	0	n.m.
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0	0	n.m.
Cobros a entidades relacionadas	0	0	0	n.m.
Dividendos recibidos	4.338	0	-4.338	-100,0%
Intereses recibidos	0	0	0	n.m.
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0	0	n.m.
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0	0	n.m.
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-700.462	0	700.462	-100,0%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación				
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0	0	n.m.
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	0	0	0	n.m.
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	0	0	0	n.m.
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	0	0	0	n.m.
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	0	0	0	n.m.
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	0	0	0	n.m.
Total importes procedentes de préstamos	0	0	0	n.m.
Préstamos de entidades relacionadas	0	0	0	n.m.
Pagos de préstamos	0	-249.005	-249.005	n.m.
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	0	0	n.m.
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	-2.908.733	-2.908.733	n.m.
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0	0	n.m.
Dividendos pagados	0	0	0	n.m.
Intereses pagados	0	0	0	n.m.
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0	0	n.m.
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0	0	n.m.
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	0	-3.157.738	-3.157.738	n.m.
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	71.314	-93.646	-164.960	-231,3%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo				
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	0	0	n.m.
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	71.314	-93.646	-164.960	-231,3%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	35.532	106.846	71.314	200,7%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	106.846	13.200	-93.646	-87,6%

SALFA GESTIÓN S.A. Y FILIALES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010 (EN MILES DE PESOS)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

	CAPITAL EMITIDO	PRIMAS DE EMISIÓN	ACCIONES PROPIAS EN CARTERA	OTRAS PARTICIPACIONES EN EL PATRIMONIO	SUPERAVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	194.282	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	194.282	0	0	0	0	0	0
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	0	0
Resultado integral	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-28.557	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0
Total de cambios en patrimonio	-28.557	0	0	0	0	0	0
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2010	165.725	0	0	0	0	0	0

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

	CAPITAL EMITIDO	PRIMAS DE EMISIÓN	ACCIONES PROPIAS EN CARTERA	OTRAS PARTICIPACIONES EN EL PATRIMONIO	SUPERAVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2009	164.978	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	164.978	0	0	0	0	0	0
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	1.571	0	0	0	0	0	0
Resultado integral	1.571	0	0	0	0	0	0
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	27.733	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0
Total de cambios en patrimonio	29.304	0	0	0	0	0	0
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2009	194.282	0	0	0	0	0	0

ESTADOS FINANCIEROS

RESERVAS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	RESERVAS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS EN LA REMEDICIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
0	0	-1.571	-1.571	-826.023	-633.312	0	-633.312
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	-1.571	-1.571	-826.023	-633.312	0	-633.312
0	0	0	0	37.557	37.557	0	37.557
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	37.557	37.557	0	37.557
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	229	229	713.682	685.354	0	685.354
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	229	229	751.239	722.911	0	722.911
0	0	-1.342	-1.342	-74.784	89.599	0	89.599

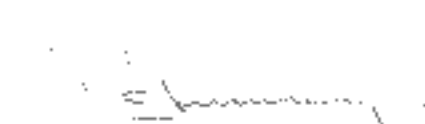
RESERVAS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	RESERVAS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS EN LA REMEDICIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
0	0	0	0	-227.796	-62.818	0	-62.818
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	-227.796	-62.818	0	-62.818
0	0	0	0	-143.041	-143.041	0	-143.041
0	0	-1.571	0	0	0	0	0
0	0	-1.571	0	-143.041	-143.041	0	-143.041
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	-455.186	-427.453	0	-427.453
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	-1.571	0	-598.227	-570.494	0	-570.494
0	0	-1.571	0	-826.023	-633.312	0	-633.312

COMENTARIOS Y PROPOSICIÓN DE ACCIONISTAS

No se han recibido comentarios respecto de la marcha de los negocios realizados durante el ejercicio 2010, 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 18.046 y los Artículos 82 y 83 del Reglamento de Sociedades Anónimas.

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 2010 son verídicos y que asumimos las responsabilidades que puedan proceder con motivo de esta declaración.



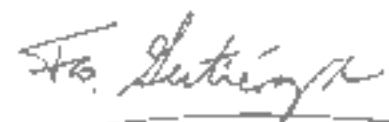
Alberto Etchegaray Aubry
Presidente
R.U.T.: 5.163.821-2



Aníbal Ramón Montero Saavedra
Vicepresidente
R.U.T.: 4.898.769-9



Pablo Salinas Errázuriz
Segundo Vicepresidente
R.U.T.: 6.937.628-2



Francisco Ramón Gutiérrez Philippi
Director
R.U.T.: 7.031.728-1



Fernando José Larraín Cruzat
Director
R.U.T.: 7.011.884-K



Andrés Navarro Haeussler
Director
R.U.T.: 5.078.702-8

Juan Luis Rivera Palma
Director
R.U.T.: 8.514.511-8



Francisco Javier Garcés Jordán
Gerente General
R.U.T.: 7.034.046-1





anexo

ESTADOS FINANCIEROS

SALFACORP S.A. Y FILIALES	5
SALFA INGENIERIA Y CONSTRUCCION S.A. Y FILIALES	99
ACONCAGUA S.A. Y FILIALES	119
SALFA GESTION S.A. Y FILIALES	141

ESTADOS FINANCIEROS



anexo

SALFACORP S.A. Y FILIALES**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

PricewaterhouseCoopers
 RUT: 81.513.450-1
 Santiago - Chile
 Av. Andrés Bello 2711 - Pisos 2, 3, 4 y 5
 Las Condes
 Teléfono: (56) (2) 940 0000
www.pwc.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 2 de marzo de 2011.

Señores Economistas y Directores
 Salfacorp S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Salfacorp S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Salfacorp S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Salfacorp S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Luis Perea Aldama
 RUT: 81.746.485-1

ESTADOS FINANCIEROS SALFACORP S.A. Y FILIALES**SALFACORP S.A. Y FILIALES****ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO**

ACTIVOS	NOTA	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	16.858.233	13.220.325
Otros activos financieros	8	747.601	6.355.455
Otros activos no financieros	9	760.059	3.392.203
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	156.994.072	142.795.777
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11	12.774.386	14.885.559
Inventarios	12	111.017.261	131.194.800
Activos por impuestos corrientes	13	19.510.417	10.893.231
Total activos corrientes		318.662.029	322.737.350
Activos no corrientes			
Otros activos financieros	8	696.986	1.707.856
Derechos por cobrar	10	2.717.757	4.285.612
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11	21.859.251	19.457.586
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	17.223.586	13.109.236
Activos intangibles distintos de la plusvalía, netos	15	53.322.990	50.048.025
Plusvalía, neta	16	5.283.007	5.018.060
Propiedades, plantas y equipos, neto	17	33.472.474	27.880.614
Propiedades de inversión	18	71.936.947	74.166.119
Activos por impuestos diferidos	19	8.732.735	8.390.097
Total activos no corrientes		215.245.733	204.063.205
TOTAL ACTIVOS		533.907.762	526.800.555

SALFACORP S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	NOTA	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros	20	23.950.910	72.988.926
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	76.105.265	76.189.335
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11	656.372	868.216
Otras provisiones	22	183.274	1.073.636
Pasivos por impuestos corrientes	13	12.750.021	6.203.625
Otros pasivos no financieros	23	12.409.533	6.014.705
Total pasivos corrientes		126.055.375	163.338.443
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros	20	195.504.858	163.851.377
Otras cuentas por pagar	24	2.469.178	1.331.823
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11	2.546.615	7.302.158
Otras provisiones	22	1.777.879	2.846.732
Pasivos por impuestos diferidos	19	10.363.953	9.657.683
Total pasivos no corrientes		212.662.483	184.989.773
Patrimonio neto			
Capital emitido	25	114.059.492	114.059.492
Ganancias acumuladas		85.234.637	69.749.487
Otras reservas	25	(8.311.480)	(7.629.586)
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora		190.982.649	176.179.393
Participaciones no controladoras		4.207.255	2.292.946
Total patrimonio neto		195.189.904	178.472.339
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		533.907.762	526.800.555

Las notas adjuntas números 1 a 36 forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados



anexo

SALFACORP S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCION

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCION	NOTA	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL	
		31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	27	708.381.670	569.059.333
Costo de ventas	28	(627.980.774)	(501.269.313)
Ganancia bruta		80.400.896	67.790.020
Otros ingresos, por función	27	1.093.039	576.078
Costos de distribución	28	(3.205.148)	(2.183.417)
Gastos de administración	28	(40.579.940)	(37.631.958)
Otros gastos, por función		(22.532)	0
Otras (pérdidas) ganancias	31	(205.206)	(12.381.174)
Ingresos financieros	28	1.164.257	2.854.210
Costos financieros	28	(9.211.194)	(11.844.394)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	14	3.271.333	1.037.492
Diferencias de cambio	28	(171.953)	139.042
Resultados por unidades de reajuste	28	(1.189.243)	2.206.038
Ganancia antes de impuesto		31.344.309	10.561.937
Gasto por impuesto a las ganancias	30	(6.837.421)	(3.127.931)
GANANCIA DEL EJERCICIO		24.506.888	7.434.006

Ganancia del ejercicio atribuible a:			
Propietarios de la controladora		22.121.694	7.321.166
Participaciones no controladoras		2.385.194	112.840
TOTAL GANANCIA DEL EJERCICIO		24.506.888	7.434.006

Ganancia por acción			
Ganancia básica y diluida procedente de actividades continuadas	32	61,27	18,58
Ganancia básica y diluida procedente de actividades descontinuadas		0,00	0,00

SALFACORP S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL	NOTA	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL	
		31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Ganancia del ejercicio		24.506.888	7.434.006
Ganancia por diferencias de cambios de conversión, antes de impuestos		(892.175)	(1.652.782)
OTROS COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL ANTES DE IMPUESTOS		(892.175)	(1.652.782)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		151.670	280.973
OTRO RESULTADO INTEGRAL		151.670	280.973
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		23.766.383	6.062.197

Ingresos y gastos integrales atribuibles a:			
Propietarios de la controladora		21.439.800	6.201.618
Participaciones no controladoras		2.326.583	(139.421)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		23.766.383	6.062.197



anexo

SALFACORP S.A. Y FILIALES ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

CONCEPTOS	NOTA	CAPITAL EMITIDO		CAMBIOS EN OTRAS RESERVAS		GANANCIAS ACUMULADAS M\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA M\$	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS M\$	TOTAL PATRIMONIO M\$
		CAPITAL PAGADO M\$	PRIMA POR ACCIÓN M\$	RESERVA DE CONVERSIÓN M\$	OTRAS RESERVAS M\$				
Saldos al 01 de enero de 2010	25.1	114.059.492	0	(411.200)	(7.218.386)	69.749.487	176.179.393	2.292.946	178.472.339
Dividendos definitivos		0	0	0	0	(36)	(36)	0	(36)
Ganancia del ejercicio		0	0	0	0	22.121.694	22.121.694	2.385.194	24.506.888
Otro resultado integral	25.4	0	0	(681.894)	0	0	(681.894)	(58.611)	(740.505)
Otras disminuciones en patrimonio neto		0	0	0	0	0	0	(412.274)	(412.274)
Dividendos provisionados	25.3	0	0	0	0	(6.636.508)	(6.636.508)	0	(6.636.508)
Total cambios en el patrimonio		0	0	(681.894)	0	15.485.150	14.803.256	1.914.309	16.717.565
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010		114.059.492	0	(1.093.094)	(7.218.386)	85.234.637	190.982.649	4.207.255	195.189.904

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

CONCEPTOS	NOTA	CAPITAL EMITIDO		CAMBIOS EN OTRAS RESERVAS		GANANCIAS ACUMULADAS M\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA M\$	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS M\$	TOTAL PATRIMONIO M\$
		CAPITAL PAGADO M\$	PRIMA POR ACCIÓN M\$	RESERVA DE CONVERSIÓN M\$	OTRAS RESERVAS M\$				
Saldos al 01 de enero de 2009	25.1	114.059.492	0	708.348	(7.218.386)	69.528.640	177.078.094	3.300.935	180.379.029
Dividendos definitivos	25.3	0	0	0	0	(4.903.969)	(4.903.969)	0	(4.903.969)
Otras disminuciones en patrimonio neto	25.5	0	0	0	0	0	0	(868.568)	(868.568)
Ganancia del ejercicio		0	0	0	0	7.321.166	7.321.166	112.840	7.434.006
Otro resultado integral	25.4	0	0	(1.119.548)	0	0	(1.119.548)	(252.261)	(1.371.809)
Dividendos provisionados		0	0	0	0	(2.196.350)	(2.196.350)	0	(2.196.350)
Total cambios en el patrimonio		0	0	(1.119.548)	0	220.847	(898.701)	(1.007.989)	(1.906.690)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009		114.059.492	0	(411.200)	(7.218.386)	69.749.487	176.179.393	2.292.946	178.472.339

SALFACORP S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO METODO INDIRECTO	NOTA	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL	
		31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia del ejercicio		24.506.888	7.434.006
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	30	6.837.421	3.127.931
Ajustes por disminuciones en los inventarios		20.177.539	27.798.318
Ajustes por disminuciones en cuentas por cobrar de origen comercial		(14.198.295)	14.662.386
Ajustes por (incrementos) disminuciones en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(16.926.107)	6.899.657
Ajustes por incrementos en cuentas por pagar de origen comercial		4.416.438	728.471
Ajustes por incrementos en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		13.866.735	(363.567)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	28.3	4.091.585	4.444.450
Ajustes por deterioro de valor reconocidas en el resultado del ejercicio		107.062	12.189.812
Ajustes por provisiones		(1.959.215)	165.034
Ajustes por participaciones no controladoras	14	(3.271.333)	(1.037.492)
Otras ajustes para los que los efectos son flujos de efectivo de inversión o financiación		2.499.632	93.529
TOTAL DE AJUSTES POR CONCILIACIÓN DE GANANCIAS (PÉRDIDAS)		15.641.462	68.708.529
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		40.148.350	76.142.535
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	14	(1.852.009)	(2.337.179)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos		0	233.218
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		2.062.296	235.894
Compras de propiedades, planta y equipo	17	(8.421.757)	(4.651.354)
Compras de activos Intangibles	15	(3.460.267)	0
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	18	7.717.739	0
Compras de otros activos a largo plazo		(5.111.795)	(11.396.898)
Dividendos recibidos	14	1.029.055	1.800.000
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(8.036.738)	(16.116.319)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	20	54.793.890	37.025.488
Pagos por otras participaciones en el patrimonio		(34.074.051)	(6.676.207)
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		89.104.029	196.721.463
Pagos de préstamos		(118.699.521)	(263.188.822)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(3.870.254)	(3.260.836)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(7.157.208)	(4.603.752)
Dividendos pagados	25.3	(2.196.386)	(4.903.969)
Intereses Pagados		(6.374.203)	(5.930.000)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(28.473.704)	(54.816.635)
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO		3.637.908	5.209.581
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		3.637.908	5.209.581
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	7	13.220.325	8.010.744
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	7	16.858.233	13.220.325

Las notas adjuntas números 1 a 36 forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

1.1 CONSTITUCIÓN E INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

SalfaCorp S.A. se encuentra inscrita como Sociedad Anónima Abierta en el Registro de Valores bajo el N° 843 desde el 12 de agosto de 2004 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.).

La Sociedad se constituyó como Sociedad Anónima Cerrada, con el nombre de Salfa Ingeniería y Construcciones S.A. según consta en escritura pública, otorgada con fecha 5 de enero de 1999 ante el Notario Público de Santiago don Fernando Opazo Larraín, extracto inscrito a Fojas 928, 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.

Según acta de la décima Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 10 de mayo de 2004, reducida a escritura pública con fecha 26 de Mayo de 2004 ante el Notario Público de Santiago don Gabriel Ogalde Rodríguez, se modificó el nombre social de Salfa Ingeniería y Construcciones S.A. por el de SalfaCorp S.A.

1.2 DOMICILIO

El domicilio social de SalfaCorp S.A. es Avenida Presidente Riesco 5335, Piso 11, Comuna de Las Condes, Santiago de Chile.

1.3 OBJETO SOCIAL

Su objeto social es;

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

1.4 LÍNEAS DE NEGOCIO

El grupo opera a través de las siguientes líneas de negocio:

• **INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN**

La Compañía desarrolla el negocio de Ingeniería y Construcción a través de su filial Salfa Ingeniería y Construcción S.A. (Rut. 99.563.590-9), empresa de la cual se desprenden diferentes empresas operativas, que se diferencian entre sí por los distintos nichos del mercado 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 encuentran infraestructura portuaria, túneles y mantención industrial.

- Obras civiles: comprende la ejecución de contratos de obras de edificación y obras civiles para fines comerciales o de servicios. 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, 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.
- 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, desde el año 2008 SalfaCorp S.A. ingresó a los negocios de Mantenimiento Industrial, Túneles y Obras Marítimas.
 - Mantenimiento Industrial: este negocio consiste en proveer el servicio de mantenimiento y operación de plantas industriales de gran envergadura, principalmente para clientes del área de Montaje Industrial. El grupo SalfaCorp se ha posicionado en esta área otorgando a sus clientes un amplio rango de servicios que complementan los servicios de Montaje Industrial y proyectos. 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.
 - Obras Marítimas: a través de su filial Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A., ingresó en septiembre de 2008 al negocio de la construcción de obras marítimas, tales como puertos y muelles de carga mediante la adquisición en conjunto con la asociada Constructora Desco Precón S.A. 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 de los minerales ha llevado a empresas mineras a iniciar numerosos proyectos subterráneos, 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. 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.

- **DESARROLLO INMOBILIARIO**

La Compañía desarrolla el negocio inmobiliario a través de su filial Aconcagua S.A. (Rut. 76.121.363-6), empresa de la cual se desprenden diferentes empresas ligadas al desarrollo de diversos proyectos inmobiliarios.

Su objeto es la ejecución, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de actividades propias del negocio inmobiliario, desde la investigación de mercado, el diseño y la coordinación de los proyectos, incluyendo la construcción, la comercialización y postventa, lo que le permite contar con unidades de alta especialización y con economías de escala en las zonas en que opera.

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 de 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 divide 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. El desarrollo de proyectos inmobiliarios de la compañía está orientado preferentemente a viviendas ubicadas en los segmentos C2 y C3.

La comercialización de Proyectos Inmobiliarios y prestación de servicios afines constituye una actividad clave en el desarrollo del grupo SalfaCorp, y consciente de los riesgos inherentes a este mercado, los ha minimizado con una gestión activa en el manejo de los inventarios, diversificación de productos y un enfoque profesionalizado del negocio.



anexo

La estrategia del área inmobiliaria se fundamenta en:

- Habilidad para diseñar y estructurar proyectos inmobiliarios integrales que permiten ofrecer un producto de alto valor percibido por el cliente (incorpora vivienda, comercio, educación y equipamiento).
- Integración y sincronía con la unidad de Ingeniería y Construcción que permite diseñar y ejecutar proyectos del mejor estándar de calidad con los costos competitivos de la industria, mediante procesos, normas y especificaciones estandarizadas.
- Reconocido prestigio y confiabilidad a través de la marca Aconcagua.
- Capacidad de introducir innovadores productos al mercado de la vivienda, respaldado por su amplia experiencia y unidades especializadas de investigación de mercado y técnica.
- Portfolio de posiciones de terrenos estratégicamente seleccionados, sobre los que se llevan a cabo los desarrollos inmobiliarios y que permiten ir capturando el valor agregado de la gestión inmobiliaria.

El grupo SalfaCorp tiene una posición en terrenos por más de 1.748 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 stock 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.

1.5 EMPRESAS INCLUIDAS EN LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Las filiales con su porcentaje de participación que se incluyen en estos estados financieros consolidados por línea de negocio son las siguientes:

SUBSIDIARIAS LÍNEA DE NEGOCIO INGENIERÍA	RUT	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN					
				AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 %			AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 %		
				DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
AC Asia Comercial S.A.	76.479.450-8	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Agrícola y Forestal Penitente Ltda.	77.063.310-9	Chile	CL\$	0,00	97,00	97,00	0,00	97,00	97,00
Consorcio Salfa S.A.	76.042.707-1	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Constructora Noval Ltda. (1)	76.053.696-2	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Constructora Novatec S.A.	86.856.700-7	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Constructora Novatec Edificios S.A.	96.962.430-3	Chile	CL\$	0,00	99,92	99,92	0,00	99,92	99,92
Consorcio Salfa Mantenciones S.A.	76.054.464-7	Chile	CL\$	0,00	99,50	99,50	0,00	99,50	99,50
Constructora Salfa S.A.	93.659.000-4	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Constructora Salfa y Compañía	76.915.760-3	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Desarrollo Tecnológico e Ingeniería S.A.	79.851.120-3	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.	96.684.600-3	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Empresa de Obras Civiles y de Arquitectura	99.520.190-9	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
HV Contratistas S.A.	Extranjera	Perú	Sol Peruano	0,00	91,00	91,00	0,00	80,00	80,00
MAQSA Austral S.A.	96.993.610-0	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
MAQSA Perú (2)	Extranjera	Perú	Sol Peruano	0,00	91,00	91,00	0,00	100,00	100,00
Maquinarias y Equipos MAQSA	96.967.010-0	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Metalúrgica Revesol S.A.	93.402.000-6	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Novatec S.A. (4)	76.127.578-k	Chile		0,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Obras Industriales Salfa S.A.	99.509.260-3	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Proyectos, Ingeniería y Gestión Ltda. (3)	77.404.670-4	Chile	CL\$	0,00	0	0	0,00	99,86	99,86
Salfa Colombia S.A.S. (1)	Extranjera	Colombia	CO\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Salfa Comercial S.A.	96.954.630-2	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Salfa Construcción S.A.	96.971.270-9	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Salfa Construcción y Proyectos Ltda.(2)	76.030.734-3	Chile	CL\$	0,00	99,99	99,99	0,00	100,00	100,00
Salfa Construcciones Trasandinas	Extranjera	Argentina	AR\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Salfa Desarrollo S.A. (2)	76.709.450-7	Chile	CL\$	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	100,00
Salfa Gestión S.A.	99.506.950-4	Chile	CL\$	99,00	1,00	100,00	99,00	1,00	100,00
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	CL\$	100,00	0	100,00	100,00	0	100,00
Salfa Gestión Ingeniería Limitada	76.730.450-1	Chile	CL\$	1,00	99,00	100,00	1,00	99,00	100,00
Salfa Internacional Ltda.	77.493.650-5	Chile	CL\$	0,00	99,00	99,00	0,00	99,00	99,00
Salfa Inversiones Mobiliarias S.A. (2)	76.034.121-5	Chile	CL\$	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	100,00
Salfa Montajes S.A. (Ex Des&Sal)	Extranjera	Perú	Sol Peruano	0,00	91,00	91,00	0,00	100,00	100,00
Salfa Overseas Inc.	Extranjera	EEUU	US\$	0,00	99,99	99,99	0,00	99,99	99,99
Inmobiliaria Salfa Austral Ltda.	96.610.790-1	Chile	CL\$	1,00	99,00	100,00	1,00	99,00	100,00
Salfa Perú S.A.	Extranjera	Perú	Sol Peruano	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Salfa Rentas Inmobiliarias S.A.	96.660.680-0	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Servicios de Capacitación ICSA Ltda. (1)	76.065.788-3	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Empresa de Mantenciones y Servicios Salfa S.A.	76.929.210-1	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00



anexo

SUBSIDIARIAS LÍNEA DE NEGOCIO DESARROLLO INMOBILIARIO	RUT	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN					
				AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010			AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009		
				%			%		
				DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
Aconcagua S.A. (4)	76.121.363-6	Chile	CL\$	99,99	0,00	99,99	0	0	0
Aconcagua Sur S.A.	76.516.090-1	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Agencia de Publicidad GS Diseño Ltda.(3)	77.374.840-3	Chile	CL\$	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	100,00
Agrícola Las Vizcachas Ltda. (3)	77.008.100-9	Chile	CL\$	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	100,00
Agrícola Los Duraznos Ltda. (3)	77.891.400-K	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Ayres de Chicureo S.A.	76.813.360-3	Chile	CL\$	0,00	55,00	55,00	0,00	55,00	55,00
Constructora Novacasas S.A.	96.823.180-4	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Geosal S.A.	96.951.850-3	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	99,07	0,93	100,00
Inmobiliaria Caminos de Padre Hurtado Ltda. (1) (3)	76.036.391-k	Chile	CL\$	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A. (3)	77.558.130-1	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Ciudad del Norte S.A.	96.976.080-0	Chile	CL\$	0,00	50,00	50,00	0,00	50,00	50,00
Inmobiliaria El Bosque S.A.	96.798.700-K	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria El Córdor Ltda. (3)	77.801.970-1	Chile	CL\$	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria El Peñón S.A. (3)	96.848.070-7	Chile	CL\$	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria El Peñón S.A. y Cía. Por Acciones	96.942.330-8	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Geocentro AG Ltda.	77.499.070-4	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Geocentro Sr. Dos Ltda.	77.493.270-4	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Geosal S.A.	96.823.220-7	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria G y E S.A.	96.951.850-3	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	50	50
Inmobiliaria La Capilla 10 Ltda. (3)	77.778.850-7	Chile	CL\$	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria La Capilla 4 Ltda. (3)	77.597.530-K	Chile	CL\$	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria La Capilla 5 Ltda. (3)	77.545.420-2	Chile	CL\$	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria La Vara 8 Ltda. (3)	77.545.450-4	Chile	CL\$	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Las Gaviotas Ltda.	77.815.400-5	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Las Pataguas Ltda. (3)	77.290.660-9	Chile	CL\$	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Las Vizcachas Ltda.	96.951.860-0	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Los Castaños 11 Ltda. (3)	77.778.810-8	Chile	CL\$	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Los Castaños 7 Ltda. (3)	77.545.310-9	Chile	CL\$	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Los Olivos 3 Ltda.	77.499.040-2	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Los Robles F Ltda.	77.734.120-0	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Los Robles G Ltda. (3)	77.825.140-K	Chile	CL\$	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	96.584.230-6	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Monte Verde 2 Ltda. (3)	77.819.800-2	Chile	CL\$	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Monte Verde 3 Ltda.	77.820.330-8	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Monte Verde 4 Ltda. (3)	77.819.770-7	Chile	CL\$	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Monte Verde 9 Ltda. (3)	77.549.600-2	Chile	CL\$	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Pajaritos 6 Ltda. (3)	77.499.050-K	Chile	CL\$	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Piedra Roja A Ltda.	77.128.440-K	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Piedra Roja C Ltda. (3)	77.825.100-0	Chile	CL\$	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Piedra Roja D Ltda. (3)	77.734.190-1	Chile	CL\$	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Piedra Roja E Ltda.	77.825.060-8	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Tierra del Sol S.A.	96.796.170-1	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Rentas San Damián Ltda.	76.202.050-5	Chile	CL\$	0,00	50,00	50,00	0,00	50,00	50,00
Servicios de Venta Inmobiliaria Ltda.	76.801.420-5	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Servicios y Asesorías Inmobiliarias Ltda. (1)	76.072.849-7	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00

Los principales movimientos ocurridos en la propiedad de las subsidiarias incluidas en los presentes estados financieros se resumen a continuación:

Empresas creadas durante el año 2010	(4)
Empresas fusionadas durante el año 2010	(3)
Empresas fusionadas durante el año 2009	(2)
Empresas creadas durante el año 2009	(1)

2010

Con fecha diciembre de 2010 se realizó una reorganización societaria que incluyó lo siguiente:

RAZÓN SOCIAL	REORGANIZACIÓN
Agrícola Las Vizcachas Ltda.	se fusionó en Inmob Las Vizcachas S.A.
Inmobiliaria Las Pataguas	se fusionó en Inmob Las Vizcachas S.A.
Inmobiliaria El Peñón S.A.	se fusionó en Inmob Las Vizcachas S.A.
Inmobiliaria Pajaritos 6 Limitada	se fusionó en Geosal S.A.
Agencia de Publicidad GS Diseño Limitada	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria La Vara 8 Limitada	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria La Capilla 4 Ltda.	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria La Capilla 5 Limitada	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria Monte Verde 9 Limitada	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria Los Castaños 7 Limitada	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria Piedra Roja D Ltda	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria La Capilla 10 Limitada	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria Los Castaños 11 Limitada	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria El Cóndor Ltda.	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria Monte Verde 2 Ltda	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria Monte Verde 4 Ltda	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria Los Robles G. Ltda.	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria Piedra Roja C Ltda.	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria Caminos de Padre Hurtado Ltda.	se fusionó en Aconcagua Sur S.A.

Con fecha 1 de Septiembre de 2010 se realizaron los siguientes movimientos societarios:

La sociedad Salfa ingeniería y Construcción S.A. se dividió, naciendo la sociedad Novatec S.A. Dicha sociedad queda como matriz de las siguientes compañías;

- Constructora Novatec S.A.
- Constructora Novatec Edificios S.A.
- Constructora Noval S.A.

SalfaCorp S.A. constituyó la sociedad Aconcagua S.A. que nace con el aporte de las siguientes sociedades:

- Novatec S.A.
- Inmobiliaria Aconcagua S.A.

Con fecha mayo de 2010 se realizó una reorganización societaria que incluyó lo siguiente:

- División de Salfa Gestión S.A.
- División de Inmobiliaria Salfa Austral S.A y posterior Fusión con El bosque II
- División de Inmobiliaria El Bosque S.A. y Posterior Fusión con Inmobiliaria Salfa Austral S.A.
- Fusión de Agrícola Los Duraznos Limitada con Inmobiliaria Geosal S.A.
- Traspaso de Inmobiliaria Salfa Austral S.A. y Salfa Rentas inmobiliarias S.A. desde Inmobiliaria Aconcagua S.A. a Salfa Ingeniería y Construcción S.A.

Todo lo anterior con el objeto de uniformar las respectivas unidades de negocio.

Con fecha 4 de enero de 2010 Salfa Gestión S.A. vende, cede y transfiere a Empresa Salfa Ingeniería y Construcción S.A. el 1% de su participación en Proyectos, Ingeniería y Gestión Limitada. El precio de la cesión ascendió a \$126.100 pagado al contado y dinero efectivo. Producto de esta cesión de derechos Salfa Ingeniería y Construcción S.A. reúne el 100% de los derechos sociales de Proyectos, Ingeniería y Gestión Limitada, por lo que esta última sociedad se disuelve por el solo ministerio de la ley, radicándose en el patrimonio de Salfa Ingeniería y Construcción S.A. la totalidad de su activo y pasivo.

Con fecha 1 de enero de 2010 Agrobtest Limitada vende, cede y transfiere la totalidad de 500 acciones equivalentes al 50% de la participación social en Inmobiliaria G y E S.A. de la siguiente forma; 1 acción a Inmobiliaria Aconcagua S.A. al precio de \$1.190,24 y 499 acciones a Geosal S.A. al precio de \$593.929,76. Producto de esta cesión de derechos Geosal S.A. reúne el 99,99 % de los derechos sociales de Inmobiliaria G y E S.A., por lo que Geosal S.A. pasa a consolidar los estados financieros de su ahora filial Inmobiliaria G y E S.A. en la fecha que toma el control efectivo de sus operaciones, esto es; 1 de enero de 2010.

2009

En Junta General Extraordinaria de Accionista celebrada con fecha 29 de diciembre de 2009, se acuerda por unanimidad; a) aumentar el capital social de Constructora Salfa S.A. en \$ 8.464.302.339 mediante la emisión y colocación de 200.000 nuevas acciones a \$42.321,511695 cada una las cuales deberán ser ofrecidas preferentemente a los accionistas de la Sociedad a prorrata de las que posean; b) no capitalizar las reservas sociales provenientes de otras utilidades y revalorizaciones legales; c) que el total de las nuevas acciones emitidas sean ofrecidas, suscritas y pagadas por Salfa Ingeniería y Construcción S.A. quien suscribe y paga en el acto en dinero efectivo la cantidad acordada y recibida a entera satisfacción. Por su parte, Salfa Gestión S.A., renuncia en favor de Salfa Ingeniería y Construcción S.A., a su derecho de suscripción preferente.

En Junta General Extraordinaria de Accionista celebrada con fecha 29 de diciembre de 2009, se acuerda por unanimidad; a) aumentar el capital social de Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A. en \$ 3.931.709.190 mediante la emisión y colocación de 100.000 nuevas acciones a \$39.317,0919 cada una las cuales se financiará con cargo al aporte y capitalización del crédito en cuenta corriente que por dicha cantidad mantiene Salfa Ingeniería y Construcción S.A. con la Sociedad; b) no capitalizar las reservas sociales provenientes de otras utilidades y revalorizaciones legales; c) que el pago de las nuevas acciones se efectúe mediante el aporte en dominio y capitalización a Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A. del crédito en cuenta corriente que por \$3.931.709.190 mantiene el accionista Salfa Ingeniería y Construcción S.A. según los registros contables al 28 de diciembre de 2009. Por su parte, Salfa Gestión S.A., renuncia en favor de Salfa Ingeniería y Construcción S.A., a su derecho de suscripción preferente.

Con fecha 15 de diciembre de 2009 Salfa Gestión S.A. vende, cede y transfiere a Empresa Salfa Ingeniería y Construcción S.A. 2 acciones equivalentes al 0,1% de la participación social en Salfa Inversiones Mobiliarias S.A. El precio de la cesión ascendió a \$170. Con esta venta Salfa Ingeniería y Construcción S.A. queda como única dueña de la Sociedad Salfa Inversiones Mobiliarias S.A. con el 100% de participación lo que da origen a la fusión por absorción de esta Sociedad en Salfa Ingeniería y Construcción S.A.

Con fecha 15 de diciembre de 2009 Salfa Gestión S.A. vende, cede y transfiere a Empresa Inmobiliaria Aconcagua S.A. 73 acciones equivalentes al 0,25% de la participación social en Salfa Capitales S.A. El precio de la cesión ascendió a \$5.375.926. Con esta venta Inmobiliaria Aconcagua S.A. queda como única dueña de la Sociedad Salfa Capitales S.A. con el 100% de participación lo que da origen a la fusión por absorción de esta Sociedad en Inmobiliaria Aconcagua S.A.

Con fecha 8 de octubre 2009 Constructora Novatec S.A. vende, cede y transfiere a Empresa Salfa Gestión S.A. el 0,2 % de la participación social en Servicios de Venta Inmobiliaria Limitada. El precio de la cesión ascendió a \$100.000. Con esta venta Inmobiliaria Monte Aconcagua queda con el 99,8% y Salfa Gestión S.A. con el 0,2% de los derechos sociales de Servicios de Venta Inmobiliaria Limitada.

La administración de la Sociedad, a partir de esta venta, corresponderá únicamente a Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.

Con fecha 5 de agosto de 2009 se constituyó la empresa Servicios y Asesorías Inmobiliarias Limitada, la Sociedad tiene como únicos dueños a Salfa Gestión S.A. con un 2% de participación e Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A., quien mantiene una participación del 98% y la administración de la compañía.

Con fecha 9 de Junio 2009 Salfa Ingeniería y Construcción S.A. vende a Empresa Constructora Desco S.A. el 16,67 % de la participación social de Constructora Propuerto Limitada. El precio de la cesión ascendió a \$233.218.378. Con esta venta Salfa Ingeniería y Construcción S.A. queda como socio con el 50% de los derechos sociales de Constructora Propuerto Limitada.

Con fecha 8 de Junio 2009 Constructora Novatec Casas S.A. compra a constructora El Álamo Limitada el 30% de la participación social de la sociedad Constructora Noval S.A. El precio de la cesión ascendió a \$314.676.750 pagados al contado. Con esta compra Constructora Novatec Casas S.A. pasa a controlar el 80% de los derechos sociales de Constructora Noval S.A.

Según consta en escritura pública de fecha 13 de marzo de 2009 SalfaCorp S.A. realizó una reorganización en el grupo de empresas la cual consistió en la fusión de su filial Salfa Desarrollo S.A. con Salfa Ingeniería y Construcción S.A. quedando radicada en esta sociedad Salfa Inversiones Mobiliarias S.A. con sus respectivas filiales y Metalúrgica Revesol S.A., quien la sucede en todos sus derechos y obligaciones; el control de Gestiones Hipotecarias Vivacop S.A. ha quedado radicado en manos de Salfa Gestión S.A. y el control de Salfa Capitales con su respectiva filial ha quedado radicado en manos de Inmobiliaria Aconcagua S.A.

Con fecha 22 de enero de 2009 se constituyó Salfa Colombia S.A.S. sociedad comercial de acciones simplificada, constituida en conformidad a las leyes de la República de Colombia. La composición accionaria corresponde a un 99% a Salfa Internacional Limitada y a un 1% a Salfa Ingeniería y Construcción S.A.

1.6 OTRAS CONSIDERACIONES A REVELAR

El grupo Salfacorp es una sociedad Anónima Abierta controlada por un pacto de accionistas, con una tenencia conjunta actual de 38,74%, en el que participan Grupo Rubens (controlador original de Salfacorp) y Grupo Aconcagua.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio el 2 de marzo de 2011.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados.

2.1 PERÍODO CONTABLE

Los presentes estados financieros consolidados del grupo SalfaCorp corresponden al período comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2010, comparado con igual período del año anterior.

2.2. BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 han sido preparados considerando las IFRS vigentes a la fecha, aplicadas de manera uniforme a los períodos cubiertos, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los presentes estados financieros consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico, aunque modificado por la revalorización de ciertos bienes clasificados en propiedades, plantas y equipos..

Las cifras incluidas en los presentes estados financieros consolidados se presentan en miles de pesos chilenos, siendo el peso chileno la moneda funcional de la Compañía. Todos los valores están redondeados a miles de pesos, excepto cuando se indica lo contrario.

2.3 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En los presentes estados financieros consolidados, la Compañía ha utilizado estimaciones para valorar y registrar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría en su caso, de forma prospectiva. En Nota 3 se revelan las materias que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las materias donde las estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados.

2.4 NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS Y NO VIGENTES

Los siguientes pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2010:

NORMAS Y ENMIENDAS	CONTENIDO	FECHAS DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
Enmienda IFRS 1	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2010
Enmienda a la IFRS 2	Pagos basados en acciones	1 de enero de 2010
Enmienda a la IAS 32	Clasificación de instrumentos financieros. Derechos de emisión	1 de febrero de 2010
Enmienda IFRS 1	Exenciones en la adopción inicial de las IFRS	1 de julio de 2010
IFRIC 19	Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de julio de 2010

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos en SalfaCorp S.A. y filiales. El resto de los criterios contables aplicados en 2010 no han variado respecto a los utilizados en 2009.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria:

NORMAS Y ENMIENDAS	CONTENIDO	FECHAS DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
IFRS 7	Instrumentos financieros, revelaciones-	1 de julio de 2011
Enmienda IFRIC 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación.	1 de enero de 2011
IAS 24 revisada	Partes relacionadas. revelaciones	1 de enero de 2011
Enmienda IAS 12	Impuesto a las ganancias	1 de enero de 2012
IFRS 9	Instrumentos financieros; clasificación y medición	1 de enero de 2013

La administración del grupo SalfaCorp estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

2.5. BASES DE CONSOLIDACIÓN

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la sociedad matriz SalfaCorp S.A. y las sociedades controladas por la compañía. El control es alcanzado cuando la sociedad matriz tiene el poder para gobernar en las políticas financieras y operativas de una entidad y por lo tanto, controla todos los riesgos y beneficios de sus actividades.

(A) SUBSIDIARIAS O FILIALES

Subsidiarias o filiales son todas las entidades sobre las que la sociedad matriz tiene el poder de dirigir las políticas financieras y de operación, el que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control y se excluyen de la consolidación a partir de la fecha en que se pierde el mismo.

La sociedad matriz SalfaCorp S.A. consolida sus subsidiarias o filiales utilizando el método de consolidación integral. De acuerdo a este método; incluye línea a línea el 100% de los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo de sus filiales; elimina los patrimonios de las filiales contra el valor libros de cada inversión que tiene contabilizado; reconoce el interés minoritario; elimina las transacciones intercompañías y resultados no realizados por transacciones entre las subsidiarias o filiales de la sociedad matriz. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por SalfaCorp S.A., se modifican las políticas contables de las subsidiarias o filiales.

(B) COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

Para contabilizar la adquisición de sus subsidiarias o filiales la sociedad matriz utiliza el método de adquisición. De acuerdo a este método, los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la sociedad matriz en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como plusvalía comprada. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria o filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados.

(C) TRANSACCIONES E INTERESES MINORITARIOS

El interés minoritario se presenta en el rubro Patrimonio Neto del Estado de Situación Financiera Consolidado. La ganancia o pérdida atribuible al interés minoritario se presenta en el Estado de Resultados Integrales Consolidado después de la utilidad del ejercicio. Los resultados de las transacciones donde se comparte la propiedad, se registran dentro del patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el Estado de Cambio de Patrimonio Consolidado.

(D) NEGOCIOS CONJUNTOS

Negocio conjunto es un acuerdo contractual por medio del cual dos o más partes realizan una actividad económica que está sujeta a control conjunto.

El grupo SalfaCorp reconoce su participación en negocios conjuntos utilizando el método de la participación. De acuerdo a este método; las inversiones en negocios conjuntos se reconocen inicialmente al costo, posteriormente su valor libros se incrementa o disminuye para reconocer la porción que le corresponde al grupo SalfaCorp en el resultado del período obtenido por la coligada o asociada, después de la fecha de adquisición.

2.6 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS

Según lo descrito en Nota 5, los segmentos operativos del grupo SalfaCorp están compuestos por los activos y recursos destinados a proveer productos que están sujetos a riesgos y beneficios distintos de las demás entidades operativas que desarrollan las actividades del negocio. Los resultados operacionales derivados de estos segmentos, son revisados de forma regular por el Comité de Dirección y el Directorio de la Compañía para tomar decisiones sobre los recursos a ser asignados a los segmentos y evaluar su desempeño. Al establecer los segmentos a reportar, se han agrupado ciertos segmentos que tienen características económicas similares.

El desempeño de los segmentos es evaluado en función del indicador EBITDA (de la sigla en inglés Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization); equivalente al Resultado de las operaciones más depreciaciones y amortizaciones. Los gastos financieros, ingresos financieros e impuestos a la renta son administrados a nivel corporativo, excepto en las subsidiarias en que hay participación de terceros. Las ventas entre segmentos son efectuadas bajo términos y condiciones comerciales normales de mercado y la información de ventas netas por ubicación geográfica está basada en la ubicación de la entidad que produce y vende.

2.7 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA*(A) MONEDA FUNCIONAL Y PRESENTACIÓN*

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades que conforman el grupo SalfaCorp se valorizan utilizando la moneda del entorno económico principal en que cada entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional del grupo SalfaCorp es el peso chileno, que constituye además la moneda de presentación de los estados financieros consolidados del grupo SalfaCorp.

(B) TRANSACCIONES Y SALDOS

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados.

(C) ENTIDADES DEL GRUPO

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- (i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- (ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambios medios; y
- (iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

(D) TIPOS DE CAMBIOS

Los tipos de cambios de las principales monedas extranjeras y unidades de reajustes utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados son los siguientes:

PESOS CHILENOS POR UNIDAD DE MONEDA EXTRANJERA	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
Dólar estadounidense	468,01	507,10
Nuevo sol peruano	166,79	175,65
Peso colombiano	0,25	0,25
Peso argentino	117,78	133,48

PESOS CHILENOS POR UNIDAD DE REAJUSTE	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
Unidad de fomento	21.455,55	20.942,88
UTM	37.605,00	36.863,00

2.8 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos.

En los presentes estados financieros consolidados, se utilizan los siguientes conceptos:

Actividades de explotación: actividades típicas de la entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

2.9 ACTIVOS FINANCIEROS

El grupo SalfaCorp reconoce un activo financiero en el estado consolidado de situación financiera, cuando se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento financiero. Elimina un activo financiero cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo financiero o si el grupo SalfaCorp transfiere el activo financiero a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo.

El grupo SalfaCorp clasifica sus activos financieros dependiendo del propósito para el cual fueron adquiridos en las siguientes categorías:

- 2.9.1 Otros activos financieros.
- 2.9.2 Deudores comerciales y cuentas por cobrar

(A) VALORIZACIÓN INICIAL:

El grupo SalfaCorp valoriza inicialmente sus activos financieros a valor justo.

El valor justo de instrumentos que son cotizados activamente en mercados formales está determinado por los precios de cotización en la fecha de cierre de los estados financieros consolidados. Para instrumentos donde no existe un mercado activo, el valor justo es determinado utilizando técnicas de valoración, entre las que se incluyen; (i) el uso de transacciones de mercado recientes, (ii) descuentos de flujo de efectivo, (iii) referencias al valor actual de mercado de otro activo financiero de similares características y (iv) otros modelos de valuación.

(B) VALORIZACIÓN POSTERIOR

Con posterioridad al reconocimiento inicial, el grupo SalfaCorp valoriza sus activos financieros como se describe a continuación:

2.9.1 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Corresponden a activos financieros mantenidos para negociar y que se han designado como tal por el grupo SalfaCorp. Son clasificados como mantenidos para negociar si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los instrumentos derivados, son clasificados como mantenidos para negociar a menos que sean designados como instrumentos de cobertura.

Estos activos se valorizan a valor justo y las utilidades o pérdidas surgidas de la variación del valor justo se reconocen en el estado consolidado de resultados integrales.

2.9.2 DEUDORES COMERCIALES Y CUENTAS POR COBRAR

Corresponden a activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables no negociados en un mercado activo. Tras su reconocimiento inicial, se valorizan a su "costo amortizado", usando el método del "tipo de interés efectivo", menos cualquier pérdida por deterioro.

Esta categoría comprende principalmente los créditos o cuentas por cobrar otorgados a clientes. Se presentan en el activo corriente con excepción de aquellos con vencimiento superior a doce meses desde la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, los cuales son presentados en el activo no corriente, bajo el rubro Derechos por cobrar.

2.9.3 JERARQUÍAS DEL VALOR RAZONABLE

Los instrumentos financieros que han sido contabilizados a valor razonable en los presentes estados financieros consolidados, han sido contabilizados en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

Nivel I : Valores o precios de cotización en mercados activos para activos idénticos.

Nivel II : Información proveniente de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercado para los activos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).

Nivel III : Información para activos que no se basan en datos de mercado observables.

2.10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y ACTIVIDADES DE COBERTURA

Las actividades del grupo SalfaCorp están expuestas a riesgos financieros, fundamentalmente de variaciones de tipo de cambio y de variaciones de tipo de interés. El grupo SalfaCorp no utiliza instrumentos financieros con fines especulativos y a la fecha de los presentes estados financieros consolidados no posee instrumentos derivados que califiquen, estén designados ni sean efectivos como instrumento de cobertura.

2.11 INVENTARIOS

El grupo SalfaCorp valoriza sus viviendas terminadas al menor valor entre su costo de construcción y su valor neto realizable. El costo de construcción se determina utilizando el método del precio medio ponderado (PMP).

El valor neto realizable corresponde al precio de venta estimado, menos los gastos de venta correspondientes.

En aquellos casos que el valor neto realizable es menor al costo de construcción se realizará una provisión por el diferencial del valor con cargo a resultados.

El costo de adquisición de materiales para la línea de negocio Ingeniería y Construcción, incluye el precio de compra, los aranceles de importación, transportes, almacenamiento y otros costos directamente atribuibles a la adquisición de las mercaderías, los materiales o los servicios adquiridos.

El costo de construcción de las viviendas y terrenos para la línea de negocio Desarrollo Inmobiliario, incluye los costos de terrenos, diseño, las materias primas, la mano de obra directa, depreciación de los activos fijos industriales, otros costos directos y gastos directos relacionados (basados en una capacidad operativa normal), además de los costos por intereses en el caso que se cumpla con las condiciones para ser designados como activos calificables.

2.12 PLUSVALÍA Y DETERIORO

2.12.1 PLUSVALÍA

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la sociedad matriz en los activos netos identificables de la subsidiaria o asociada adquirida en la fecha de adquisición y es contabilizado a su valor de costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. La plusvalía relacionada con adquisiciones de negocios conjuntos se incluye en el valor contable de la inversión.

2.12.2 DETERIORO

Para efectos de pruebas de deterioro:

- La plusvalía relacionada con adquisiciones de subsidiarias es asignada a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGES – Ver Nota 31) que se espera se beneficien de las sinergias de una combinación de negocios. Cada unidad o grupo de unidades representa el menor nivel dentro del grupo de la compañía al cual la plusvalía es monitoreada para efectos de administración interna y la cual no es mayor que un segmento de negocios. Las unidades generadoras de efectivo a las cuales es asignado la plusvalía son testeadas anualmente por deterioro o con mayor frecuencia cuando hay indicios que una UGE puede estar deteriorada, o que han cambiado algunas de las condiciones de mercado que le son relevantes.

La plusvalía reconocida por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía relacionada con la entidad vendida.

La plusvalía relacionada con adquisiciones de asociadas y negocios conjuntos es evaluada por deterioro como parte de la inversión siempre que haya indicios que la inversión pueda estar deteriorada

2.13 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALÍA

(A) MARCAS COMERCIALES

Las marcas comerciales el grupo SalfaCorp las clasifica como Activos Intangibles de vida útil indefinida y las valoriza a sus costos históricos, menos cualquier pérdida por deterioro. Estos activos se someten a pruebas de deterioro anualmente cuando existan factores que indiquen una posible pérdida de valor (Ver Nota 2.17)

(B) PROGRAMAS INFORMÁTICOS

Las licencias adquiridas de programas informáticos son capitalizadas, al valor de los costos incurridos en adquirirlas y prepararlas para usar los programas específicos. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (3 a 5 años).

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto en el período en que se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el grupo SalfaCorp, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costos de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos, se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (no superan los 3 años).

(C) GASTOS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Los gastos de investigación se reconocen como un gasto cuando se incurren ya que no cumplen los requisitos para reconocerse como activos intangibles.

2.14 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

El grupo SalfaCorp registra su inmovilizado material al costo histórico menos las depreciaciones acumuladas y, en su caso, pérdidas por deterioros.

El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del inmovilizado material, como también los intereses por financiamiento directa o indirectamente relacionados con ciertos activos calificados. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados a la inversión vayan a fluir al grupo SalfaCorp y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones y son registrados en el estado consolidado de resultados integrales cuando son incurridos.

La depreciación del inmovilizado material registrado como “Propiedades, planta y equipos”, es calculada utilizando el método lineal. Cuando un bien está compuesto por componentes significativos, que tienen vidas útiles diferentes, cada parte se deprecia en forma separada.

Los costos de financiación incurridos para la construcción de un activo son activados durante el período necesario para construir y preparar el activo para el uso que se pretende. Los otros costos de financiación se llevan a gastos cuando se incurren.

De acuerdo a lo señalado por la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, el grupo SalfaCorp ha optado por utilizar el valor justo como costo atribuido para maquinarias específicas a la fecha de transición mediante el uso de tasaciones efectuadas por única vez por el experto independiente calificado señor Juan Mauricio Rosenfeld. Al resto del inmovilizado material se les asignó como costo atribuido el costo histórico más corrección monetaria al 1 de enero de 2008 según Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile.

Cuando el valor libros de un activo inmovilizado excede a su monto recuperable, este es ajustado inmediatamente hasta su monto recuperable. (Ver nota 2.17).

El detalle de las vidas útiles aplicadas en el rubro propiedades, plantas y equipos es el siguiente

CUENTA	MESES DE VIDA ÚTIL ESTIMADA
Notebook, PC y accesorios	36
Equipos de audio video y comunicación	36
Muebles y útiles	84
Camiones y camionetas	120
Grúas, plumas y accesorios	120
Maquinarias y equipos en general	180
Maquinarias pesadas	120
Edificios, casas y otras construcciones	600
Instalaciones	120
Galpones de madera o estructura metálica	240
Fabricas de material sólido	480
Herramientas livianas	36
Herramientas pesadas	96
Remolques, semirremolques y carros de arrastre	84
Muelles de estructura metálica	240
Remolcadores y barcasas con casco de acero	240
Embarcaciones menores con casco de acero o madera	120
Terminales e instalaciones marítimas	120
Terrenos	Indefinida
Construcciones en curso	0

Los valores residuales y las vidas útiles de los activos se revisan, ajustándolos, en su caso, una vez al año.

2.15 PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las propiedades de inversión, comprenden principalmente terrenos para desarrollo de futuros proyectos inmobiliarios los cuales son adquiridos a través de compra directa vía financiamiento bancario, opciones, y convenios (bodegajes). Todos ellos son valorizados en base al modelo del costo atribuido. Los activos clasificados en este rubro son sometidos a pruebas de deterioro siempre y cuando exista evidencia. (Según lo descrito en nota 2.17)

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se registran en el estado consolidado de resultados integrales (gastos).

2.16 PÉRDIDAS POR DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo, los terrenos, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Los activos no financieros, distintos del goodwill, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

2.17 ACTIVOS NO CORRIENTES (O GRUPOS DE ENAJENACIÓN) MANTENIDOS PARA LA VENTA

Los activos no corrientes (o grupos de enajenación) se clasifican como activos mantenidos para la venta y se reconocen al menor del importe en libros y el valor razonable menos los costos para la venta si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en vez de su uso continuado.

2.18 Impuesto a la renta e impuestos diferidos

(A) IMPUESTO A LA RENTA

El impuesto a la renta está conformado por las obligaciones legales por impuesto a la renta más los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad NIC 12.- "Impuesto a la renta". El impuesto a la renta es registrado en el estado consolidado de resultados integrales, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce en el patrimonio.

Las obligaciones por impuesto a la renta son reconocidas en los estados financieros consolidados en base a la mejor estimación de las utilidades tributables a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados y a la tasa de impuesto aprobada o a punto de aprobarse a dicha fecha en los países que opera el grupo SalfaCorp, que son Chile, Perú, Argentina y Colombia.

(B) IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos son los impuestos que el grupo SalfaCorp espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor libro de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero consolidado y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos utilizada en la determinación de las utilidades afectas a impuesto.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuestos aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en filiales y asociadas, excepto en aquellos casos en que el grupo SalfaCorp pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

Durante el año 2010 fueron modificadas las tasas de impuestos, basados en una modificación tributaria, con efecto transitorio, que eleva la tasa de impuesto a la renta en Chile del 17% al 20% para el año 2011 y al 18,5% para el año 2012, retomando al 17% el año 2013

2.19 PASIVOS FINANCIEROS

Los pasivos financieros son reconocidos inicialmente al valor justo de los recursos obtenidos, menos los costos incurridos directamente atribuibles a la transacción. Tras su reconocimiento inicial, se valorizan a su "costo amortizado". La diferencia entre el valor neto recibido y el valor a pagar es reconocida durante el período de duración del préstamo usando el método del "tipo de interés efectivo". Los intereses pagados y devengados que corresponden a pasivos financieros utilizados en el financiamiento de sus operaciones se registran en el estado consolidado de resultados integrales en la cuenta "Costos financieros".

Los intereses pagados y devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en actividades de inversión de activos calificables se

registran en el estado consolidado de situación financiera en la cuenta del activo calificable que corresponda hasta el momento en que el activo calificable se encuentre disponible para su uso.

El grupo SalfaCorp clasifica sus pasivos financieros dependiendo del propósito para el cual fueron adquiridos en las siguientes categorías:

- 2.19.1 Préstamos que devengan intereses.
- 2.19.2 Otros pasivos financieros.
- 2.19.3 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

2.19.1 PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES

Esta categoría comprende principalmente los créditos y leaseings con bancos e instituciones financieras. Se clasifican en el estado consolidado de situación financiera como pasivos corrientes a menos que el grupo SalfaCorp tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por a lo menos doce meses después de la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.

2.19.2 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Esta categoría comprende principalmente la emisión de instrumentos financieros de deuda como Bonos y Pagarés. Se clasifican en el estado consolidado de situación financiera como pasivos corrientes a menos que el grupo SalfaCorp tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por a lo menos doce meses después de la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.

2.19.3 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Esta categoría comprende principalmente los créditos o cuentas por pagar documentados adeudados a acreedores. Se presentan en el pasivo corriente con excepción de aquellos con vencimiento superior a doce meses desde la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, los cuales son presentados en el activo no corriente.

2.20 PROVISIONES

El grupo SalfaCorp reconoce una provisión cuando; tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones se valorizan al valor actual.

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

2.21 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Indemnizaciones por retiro

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión del grupo SalfaCorp de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación. El grupo SalfaCorp reconoce estas obligaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar de su empleo a los trabajadores actuales.

2.22 CAPITAL SOCIAL

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

2.23 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades del grupo SalfaCorp. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo.

El grupo SalfaCorp reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del grupo SalfaCorp, tal

y como se describe a continuación. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

El grupo SalfaCorp S.A reconoce ingresos a través de sus dos líneas de negocios:

(A) INGRESOS INMOBILIARIOS

Los ingresos generados en el área inmobiliaria se reconocen cuando se firman las respectivas escrituras de compraventa de las viviendas y/o terrenos.

(B) INGRESOS INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

La Sociedad reconoce los ingresos cuando se emiten las facturas de ventas por los grados de avances de obras en construcción y ejecución de obras complementarias en viviendas, ajustándose al cierre de cada etapa considerando los costos reales incurridos.

Los ingresos ordinarios del contrato se valoran según el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir. La valoración de los ingresos ordinarios procedentes de los contratos puede estar afecta a incertidumbres, que dependen del desenlace de hechos futuros. Las estimaciones son revisadas a medida que tales hechos ocurren o se resuelvan las incertidumbres. Por tanto, la cuantía de los ingresos ordinarios del contrato puede aumentar o disminuir de un ejercicio a otro, por lo cual se debe considerar lo siguiente:

- El contratista y el cliente pueden acordar modificaciones o reclamaciones que aumenten o disminuyan los ingresos ordinarios del contrato, en un ejercicio posterior a aquél en que el contrato fue inicialmente pactado;
- El importe de ingresos ordinarios acordado en un contrato de precio fijo puede aumentar como resultado de las cláusulas de revisión de precios;
- La cuantía de los ingresos ordinarios procedentes de un contrato puede disminuir como consecuencia de las penalizaciones por demoras, causadas por el contratista en la realización de la obra; o
- Cuando un contrato de precio fijo supone una cantidad constante por unidad de obra, los ingresos ordinarios del contrato aumentan si el número de unidades de obra se modifica al alza.

(C) ADICIONALMENTE EL GRUPO RECONOCE OTROS INGRESOS CUYO CONCEPTO CORRESPONDE A:

c.1) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de tasa de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el grupo SalfaCorp reduce el importe en libros a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados a la tasa de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses.

c.2) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

2.24 ARRENDAMIENTOS

Los arrendamientos de bienes clasificados como inmovilizado material en los que SalfaCorp S.A. tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivadas de la propiedad de los activos se registran como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se reconocen al inicio del contrato al menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos por el arrendamiento, incluida la opción de compra. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción de la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de las deudas a pagar a largo plazo a excepción de aquellas con un vencimiento inferior a doce meses. La parte de interés de la carga financiera se imputa a la cuenta de costos financieros en el estado consolidado de resultados integrales durante el período de vigencia del arrendamiento al objeto de obtener un tipo de interés periódico constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar a cada ejercicio.

El inmovilizado material adquirido bajo contratos de arrendamiento financiero de clasifica dentro del estado consolidado de situación financiera en la línea propiedad, planta y equipos. Se amortiza durante la vida útil del activo.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de bien arrendado se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos por concepto de arrendamiento operativo se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

2.25 CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN

Los costos de los contratos se reconocen cuando se incurren en ellos, son parte del costo del contrato aquellos costos directos, costos indirectos atribuibles a la actividad del contrato y costos específicamente cargables al cliente, así como también se incluyen eventualmente costos por asegurar el contrato y costos financieros relacionados con contratos específicos. Cuando el resultado de un contrato de construcción no puede estimarse de forma fiable, los ingresos del contrato se reconocen sólo hasta el límite de los costos del contrato incurridos que sea probable que se recuperarán. Cuando el resultado de un contrato de construcción puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato vaya a ser rentable, los ingresos del contrato se reconocen durante el período del contrato, los ingresos del contrato incluyen ingresos acordados inicialmente y variaciones en el contrato de construcción y pagos adicionales por incentivos. Cuando sea probable que los costos del contrato vayan a exceder el total de los ingresos del mismo, la pérdida esperada se reconoce inmediatamente como un gasto.

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

Se reconocen en el estado consolidado de resultados integrales todos los costos relacionados directamente con el grado de avance reconocido como ingresos. Esto implicará que los materiales no incorporados a la obra y los pagos adelantados a subcontratistas, y en general cualquier costo incurrido relacionado con actividades a ser desarrolladas en el futuro (trabajo en proceso), no forman parte del costo reconocido en resultado en ese período.

Los materiales no incorporados y los pagos adelantados a subcontratistas son clasificados como Inventarios y/o Pagos anticipados respectivamente.

El grupo SalfaCorp presenta como un activo el importe bruto adeudado por los clientes para el trabajo de todos los contratos en curso para los cuales los costos incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas) superan la facturación parcial. La facturación parcial no pagada todavía por los clientes y las retenciones se incluye en "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar".

El grupo SalfaCorp presenta como un pasivo el importe bruto adeudado a los clientes para el trabajo de todos los contratos en curso para los cuales la facturación parcial supera los costos incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas).

El grupo SalfaCorp maneja dos tipos de contratos:

Contratos a precio fijo: donde el contratista acordó un precio fijo, o cantidad fija por unidad de producto, y en algunos casos tales precios están sujetos a cláusulas de revisión si aumentan los costos.

Contratos de administración: en el cual el contratista recibe el reembolso de los costos permisibles definidos en el contrato, efectuados por cuenta del cliente, más un porcentaje de estos costos o un honorario fijo.

2.26 DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

La distribución de dividendos a los Accionistas del grupo SalfaCorp se reconoce como un pasivo en el estado consolidado de situación financiera en el período en que son declarados y aprobados por los accionistas de la sociedad o cuando se configura una obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta de Accionistas, estableciendo como mínimo un 30% de la ganancia del ejercicio.

2.27 MEDIO AMBIENTE

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando suponen incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se contabilizan como mayor valor del activo inmovilizado.

NOTA 3 - ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS DE LA ADMINISTRACION

La preparación de los presentes estados financieros consolidados con arreglo a las IFRS exige el uso de ciertas estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos reconocidos en el estado consolidado de resultados integrales.

Las estimaciones y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

Las estimaciones utilizadas por el grupo SalfaCorp en los presentes estados financieros consolidados se refieren básicamente a:

(A) DETERIORO DE ACTIVOS

El grupo SalfaCorp evalúa anualmente, o antes si existiese algún indicio de deterioro, el valor recuperable de todos los activos no corrientes sujetos a deterioro, para evaluar si existen pérdidas por deterioro en el valor de estos los activos.

(B) VIDA ÚTIL Y VALOR RESIDUAL

El grupo SalfaCorp ha estimado la vida útil para los activos depreciables en función del período en el cual se espera utilizar cada activo, considerando la necesidad de asignar una vida útil diferente a una parte significativa de un elemento de Propiedad, planta y equipo si fuera necesario.

El valor residual de los activos es estimado calculando el monto que el grupo SalfaCorp podría obtener actualmente por la venta de un elemento, deducidos los costos estimados de venta, si el activo ya hubiera completado su vida útil.

El grupo SalfaCorp revisa anualmente la vida útil y el valor residual en función de las nuevas expectativas y eventuales cambios en los supuestos empleados.

(C) RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

El grupo SalfaCorp utiliza el método de porcentaje de avance para reconocer los ingresos de sus contratos de construcción de obras para terceros. El método de reconocimiento de ingresos requiere que la Sociedad estime los servicios prestados a la fecha como una proporción del total de servicios que serán entregados.

(D) PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

El grupo SalfaCorp utiliza estimaciones para el registro de provisiones por obligaciones judiciales, garantías por viviendas vendidas y reestructuración de subsidiarias. Estas provisiones se determinan de acuerdo a lo señalado en Nota 2.21

(E) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

La Sociedad reconoce activos por impuestos diferidos, por causa de las diferencias temporarias imponibles, en la medida que sea probable que en el futuro se generen utilidades fiscales. La estimación de las utilidades fiscales futuras se hace utilizando presupuestos y proyecciones de operación.

NOTA 4 – CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 no presentan cambios en las políticas contables respecto a igual período del año anterior.

NOTA 5 - GESTION DEL RIESGO

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

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

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

En ese contexto, el grupo SalfaCorp identifica como los principales factores de riesgo los siguientes:

5.1 RIESGOS DE MERCADO**RIESGO DE CICLOS ECONÓMICOS**

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

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

RIESGO POLÍTICO Y REGULATORIO

Cambios en las condiciones políticas, regulatorias o económicas de los países, pueden afectar negativamente los resultados de la compañía. En el negocio de ingeniería y construcción, modificaciones o anuncios de cambio en regulaciones pueden llevar a que algunos sectores económicos - que sean clientes importantes de la industria - posterguen sus inversiones, perjudicando de esta forma los resultados de la compañía. En el ámbito inmobiliario, los planes reguladores afectan el desempeño del sector incidiendo directamente en la edificación habitacional y comercial. Es así como una de las variables claves a considerar en el negocio inmobiliario son los terrenos donde se van a llevar a cabo los proyectos; por lo tanto, los cambios en los planes reguladores pueden afectar la inversión y por lo mismo constituir un riesgo a tener presente por los operadores inmobiliarios. Cambios en las políticas y estrategias gubernamentales, ajustes a los programas y presupuestos de fomento de la vivienda, utilización por parte de las autoridades de nuevas disposiciones relacionadas con el desarrollo o promoción del sector vivienda y, cambios en las políticas tributarias relacionadas con las viviendas podrían afectar la operación de la compañía o las compradoras finales de éstas. Estas variables se perciben estables para el mercado en general producto de que hay coherencia en las políticas públicas en el largo plazo.

RIESGO DE COMPETENCIA

Los negocios de ingeniería y construcción y, desarrollos inmobiliarios en Chile son altamente fragmentados y en la actualidad existe un gran número de operadores, tanto globales como locales. En este escenario, SalfaCorp S.A. enfrenta una fuerte competencia en todas sus áreas de negocio, sin embargo la compañía estima que posee una sólida posición en los mercados en los que participa, gracias al volumen de operación que mantiene y las economías de escala que ha alcanzado, la diversificación geográfica tanto en Chile como en algunos países de América Latina, política de control de terrenos estratégicos a nivel nacional, complementariedad entre los negocios de ingeniería y construcción e inmobiliario, todo lo cual le permite mantener operaciones rentables y diversificadas, y un crecimiento sostenido en el tiempo. En el futuro, la compañía no puede asegurar que estas condiciones no cambien por la entrada de nuevos participantes o la intensificación de la competencia en los mercados en que participa.

RIESGOS ASOCIADOS A SINIESTROS Y DESARROLLO DE CONTRATOS (CONTINUIDAD OPERACIONAL Y RESGUARDOS AL ACTIVO FIJO).

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.

Adicionalmente Salfacorp tiene como política tener dentro de sus activos fijos al menos el 50 % de la maquinaria definida como estratégica para el desarrollo de su negocio (Grúas y equipos de alto tonelaje) con el fin de mitigar los posibles incumplimientos de los contratos de montaje industrial donde estos equipos son fundamentales para el cumplimiento de los plazos y los costos de su ejecución.

RIESGO DE ABASTECIMIENTO DE INSUMOS Y CONTRAPARTE (ABASTECIMIENTO Y COSTOS).

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.

RIESGOS FINANCIEROS

a) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito hace referencia a la incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros.

Los riesgos de crédito que enfrenta la Compañía están dados por la composición de su cartera de cuentas por cobrar y su cartera de inversiones financieras.

- i. En el caso de inversiones financieras, la Compañía posee una cartera de inversiones financieras producto de los excedentes propios de la gestión del flujo de efectivo, lo que significa plazos de inversión, menores a los 30 días. Para gestionar este riesgo de crédito, la administración ha establecido una política de inversiones en instrumentos de renta fija, y en entidades financieras de bajo riesgo.
- ii. En el caso de la cartera de cuentas por cobrar, el riesgo de crédito proviene fundamentalmente de la unidad de Ingeniería y Construcción, en la cual los ingresos se encuentran más concentrados y son de un mayor volumen. Para mitigar este riesgo, la Compañía mantiene una amplia y variada cartera de clientes, con un nivel de endeudamiento acotado en cada uno de ellos y además, posee una cartera atomizada de contratos, disminuyendo su dependencia de un cliente en particular.

Como política antes de la firma de un contrato, se verifica la disponibilidad de los recursos del cliente para solventar la obra y su liquidez para enfrentar mayores costos en los proyectos. Adicionalmente, la Compañía administra estas exposiciones mediante la revisión y evaluación permanente de la capacidad de pago de sus clientes, basada en información de varias fuentes alternativas y mediante la transferencia del riesgo, utilizando para ellos factoring y seguros. En el caso que se perciba un riesgo crediticio se intermedia con el sistema financiero parte de éste.

Mientras en la unidad de negocio inmobiliaria, el riesgo de crédito es menor en comparación al caso anterior, en la medida que la venta solo se reconoce con la firma de la escritura.

b) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez está asociado a la capacidad de la Compañía para amortizar o refinanciar a precios de mercado razonables los compromisos financieros adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables.

La exposición al riesgo de liquidez por parte de SalfaCorp S.A. se encuentra presente en sus obligaciones con el público, bancos e instituciones financieras, acreedores y otras cuentas por pagar. Estos podrían surgir a partir de la incapacidad de SalfaCorp S.A. para responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentar sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

La Compañía administra el riesgo de liquidez a nivel consolidado en base a políticas definidas por la Gerencia de Finanzas Corporativa, siendo la principal fuente de liquidez los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Adicionalmente, la Compañía emite instrumentos de deuda y patrimonio en el mercado de capitales, mantiene líneas de financiamiento no utilizadas y efectivo y equivalentes al efectivo disponibles para cumplir con sus obligaciones de corto y largo plazo al momento de su vencimiento.

Continuamente, se efectúan proyecciones de flujos de caja y análisis de la situación financiera y expectativas del mercado de deuda y capitales, con el objeto de, en caso de requerirlo, contratar nuevos financiamientos o reestructurar créditos existentes a plazos que sean coherentes con la capacidad de generación de flujos de los negocios en que participa la Compañía. En relación a estas últimas, se han definido políticas estructurales de balance e indicadores de administración de activos, tales como indicadores mínimos de liquidez, nivel de endeudamiento y estructura de financiamiento de sus activos, las cuales van asociadas al plazo de retorno de sus activos.

Al 31 de diciembre de 2010, SalfaCorp S.A. mostraba una liquidez de M\$ 16.858.233 en efectivo y otros medios equivalentes. Adicionalmente, la Compañía contaba con líneas de crédito bancarias no utilizadas y líneas de efecto de comercio, lo que le permite administrar sus necesidades de liquidez de corto plazo.

En tanto, con el fin de minimizar el riesgo de liquidez, SalfaCorp S.A. mantiene dentro de su estructura de financiamiento una mayor proporción de pasivos de largo plazo en comparación a los de corto plazo y diversificada según fuente de financiamiento. Así, al 31 de diciembre de 2010 la deuda financiera, alcanzó a M\$ 219.455.768 y se encontraba compuesta en un 37,1% por deuda bancaria, en un 58,5% por bonos, y el remanente por leasing. Mientras, en términos de plazos, un 89,1% de la deuda financiera estaba radicada en el largo plazo, mientras el restante 10,9% en el corto plazo.

En la siguiente tabla se detalla el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de SalfaCorp S.A. al 31 de diciembre de 2010:

	31-12-2010 %	31-12-2009 %
Créditos Bancarios	37,08%	52,1%
Bonos	58,47%	35,6%
Efectos de Comercio	0,00%	8,9%
Leasing	4,45%	3,4%
TOTAL	100%	100%

PERFIL DE VENCIMIENTOS						
\$ MILLONES	2011	2012	2013	2014	A PARTIR DE 2014	TOTAL
Créditos Bancarios	19.007.343	12.043.443	15.177.912	18.244.110	16.911.150	81.383.959
Bonos	1.975.895	676.862	43.587.960	22.132.410	59.931.804	128.304.931
Leasing	2.967.673	2.474.834	1.907.924	1.020.293	1.396.154	9.766.878
TOTAL	23.950.911	15.195.139	60.673.796	41.396.813	78.239.108	219.455.768

M\$	1 AÑO	2 AÑOS	3 AÑOS	4 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS
CAPITAL	22.080.142	13.539.798	58.451.970	37.587.266	73.599.992
INTERESES	1.087.130	1.655.341	2.221.826	3.809.547	4.639.116

c) Riesgo de Tipo de Cambio

El riesgo de tipo de cambio surge de la probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos, pasivos y operaciones fuera de balance.

La Compañía 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, por lo que se ha determinado como política mantener un equilibrio entre los flujos operacionales y los flujos de los pasivos financieros, con el objetivo de minimizar la exposición al riesgo de variaciones en el tipo de cambio.

En línea con este escenario, la denominación de la deuda financiera del grupo fue principalmente en unidades de fomento o pesos (58,5%) al 31 de diciembre de 2010, lo que es consistente con el perfil de ingresos y costos de la Compañía. En particular, SalfaCorp S.A. mostraba 43,8% de su deuda financiera expresada en UF, lo que genera un efecto en la valorización de estos pasivos respecto del peso. En el caso de las operaciones internacionales (Perú y Colombia), tanto los ingresos como el financiamiento se encuentran en monedas del país de operación o con cláusulas de cobertura por posibles variaciones de tipo de cambio si eventualmente se negocian los contratos en otras monedas.

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 de 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, a lo que se suma una política comercial de fijar los precios de los contratos de construcción mayoritariamente en UF. 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.

El detalle de la deuda al 31 diciembre de 2010 según tipo de moneda, es el siguiente:

RIESGO DE TIPO DE CAMBIO	31-12-2010 %	31-12-2009 %
Pesos	41,5%	58,0%
UF	58,5%	41,6%
Otras Monedas	0,0%	0,4%
TOTAL	100,00%	100,0%

Análisis de Sensibilidad:

La Compañía tiene transacciones denominadas en unidades reajustables, asociadas principalmente a la emisión de bonos, contratos con clientes y anticipos. El saldo de estos activos y pasivos denominados en unidades de fomento es de M\$ 122.756.313 (exposición pasiva). Un análisis de sensibilidad que considere un cambio en la inflación (deflación) en 100 puntos base tendría un efecto en las ganancias antes de impuestos de M\$ 1.227.563.

d) Riesgo de Tasas de Interés

El riesgo de tasa de interés se refiere a variaciones de las tasas de interés que afectan el valor de los flujos futuros referenciados a tasa de interés variable y, a las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos referenciados a tasa de interés fija que son contabilizados a valor razonable.

En el caso particular de la Compañía - inserta en la industria de la construcción - las tasas de interés afectan las decisiones de inversión de nuevos proyectos en los clientes del área de ingeniería y construcción y, en el rubro inmobiliario, el costo de financiamiento de los proyectos así como las condiciones de financiamiento de los potenciales compradores, en tanto, a nivel corporativo impacta en el costo financiero de la compañía.

La gestión del riesgo de tasa de interés al interior de la Compañía permite equilibrar la estructura de deuda, disminuyendo los costos motivados

por fluctuaciones de tasas de interés y de esta forma, reducir la volatilidad en los resultados de la Compañía. En base a las necesidades de financiamiento de la Compañía y estimaciones de posibles variaciones que pudieran afectar el desempeño de la Compañía, la volatilidad de este riesgo se reduce mediante la adopción de deudas con tasas fijas, o en su defecto, mediante el uso de derivados financieros (swap de tasas) que cambian tasas variable por fijas.

La exposición al riesgo de tasas de interés por parte de SalfaCorp S.A. se encuentra presente en sus obligaciones con bancos e instituciones financieras que devengan interés a tasa variable. Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía exhibió un bajo riesgo de tasa de interés, en virtud de que sus compromisos financieros estaban estructurados en un 62,9% a tasa fija y spreads fijos, por lo que el riesgo de tasa radica en las condiciones que se puedan obtener para su renovación al vencimiento. Estos compromisos corresponden principalmente a obligaciones con el público (bonos) y financiamiento de desarrollos inmobiliarios, los que se pactan a tasas fijas por periodos de 90 a 180 días, con condiciones de renovación pre acordadas

En el caso de compromisos con tasa variable (37,1%), estos corresponden a financiamientos bancarios de largo plazo, pactados en función a tasa TAB más un spread pre acordado lo que disminuye las posibles variaciones en las tasas.

El cuadro a continuación presenta la estructura de tasas de interés, según tasa de interés fija y variable. Como se aprecia, la exposición al riesgo de tasa de interés a nivel consolidado es reducida, dado que un 62,9% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija

RIESGO DE TASAS DE INTERÉS	31-12-2010 %	31-12-2009 %
Tasa de Interés Fija	62,9%	47,9%
Tasa de Interés Variable	37,1%	52,1%
TOTAL	100%	100,0%

Análisis de Sensibilidad.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía tiene compromisos financieros que devengan interés a tasa variable y ascienden a M\$ 68.869.389 y por lo tanto, está sujetos a variaciones en los flujos de interés producto de cambios en la tasa de interés, principalmente asociados a cambios en la tasa activa bancaria (TAB) nominal. Un análisis de sensibilidad en que se considere un aumento (disminución) en la tasa de interés en 100 puntos base, tendría un efecto en las ganancias netas de impuestos de M\$688.693 de pérdida (utilidad).

NOTA 6 - INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

6.1 CRITERIOS DE SEGMENTACIÓN

El grupo SalfaCorp basa su designación de los segmentos en función de la diferenciación que efectúa, de los distintos nichos de mercado que operan dentro de la industria de la construcción. De acuerdo a esto, ha definido que los segmentos operativos reportables se componen principalmente de dos áreas; Ingeniería y Construcción y, Desarrollo Inmobiliario, las cuales a pesar de ser parte de la misma industria, obedecen a distintos factores que determinan su nivel de actividad y crecimiento.

Los Segmentos operativos así determinados se detallan a continuación:

- Ingeniería y Construcción:
Abarca la inversión en infraestructura pública y privada del país, a través de obras civiles, montajes industriales y concesiones.
- Desarrollo Inmobiliario:
Abarca la inversión en vivienda pública y privada, a través del desarrollo de proyectos inmobiliarios de casas y departamentos, lo cual abarca toda la cadena de valor que va desde la elección del terreno hasta la comercialización y venta de la vivienda.

La información por segmentos reportables por los ejercicios informados es la siguiente:

6.2 CUADROS PATRIMONIALES

Al 31 de diciembre de 2010

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO	LINEA DE NEGOCIO 2010		AJUSTES Y ELIMINACIONES M\$	TOTAL CONSOLIDADO M\$
	INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN M\$	DESARROLLO INMOBILIARIO M\$		
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	12.868.079	3.990.154	0	16.858.233
Otros activos financieros	285.564	462.037	0	747.601
Otros activos no financieros	614.372	145.687	0	760.059
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	135.389.066	21.605.006	0	156.994.072
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.245.330	21.227.639	(9.698.583)	12.774.386
Inventarios	13.964.725	98.732.762	(1.680.226)	111.017.261
Activos por impuestos corrientes	15.492.619	4.017.798	0	19.510.417
Total activos corrientes	179.859.755	150.181.083	(11.378.809)	318.662.029
Activos, No Corrientes				
Otros activos financieros	51.021	645.965	0	696.986
Derechos por cobrar	2.717.757	0	0	2.717.757
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	0	8.674.734	13.184.517	21.859.251
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	103.069.181	156.501.011	(242.346.606)	17.223.586
Activos intangibles, distintos de la plusvalía, neto	3.153.744	1.188.778	48.980.468	53.322.990
Plusvalía, neta	3.033.930	2.249.077	0	5.283.007
Propiedades, plantas y equipos, neto	32.207.646	1.264.828	0	33.472.474
Propiedades de inversión	5.746.123	66.190.824	0	71.936.947
Activos por impuestos diferidos	5.907.873	2.824.862	0	8.732.735
Total activos no corrientes	155.887.275	239.540.079	(180.181.621)	215.245.733
TOTAL ACTIVOS	335.747.030	389.721.162	(191.560.430)	533.907.762
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros	13.842.938	10.107.972	0	23.950.910
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	72.729.075	3.376.190	0	76.105.265
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	55.835.640	18.158.947	(73.338.215)	656.372
Otras provisiones	183.274	0	0	183.274
Pasivos por impuestos corrientes	10.898.219	1.851.802	0	12.750.021
Otros pasivos no financieros	5.346.444	7.063.089	0	12.409.533
Total pasivos corrientes	158.835.590	40.558.000	(73.338.215)	126.055.375
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros	47.723.422	147.781.436	0	195.504.858
Otras cuentas por pagar	1.097.089	1.372.089	0	2.469.178
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	43.760.503	124.980.846	(166.194.734)	2.546.615
Otras provisiones	1.777.879	0	0	1.777.879
Pasivos por impuestos diferidos	2.590.820	7.773.133	0	10.363.953
Total pasivos no corrientes	96.949.713	281.907.504	(166.194.734)	212.662.483
Patrimonio neto				
Capital emitido	35.556.047	71.282.361	7.221.084	114.059.492
Otras reservas	(2.818.153)	(3.283.954)	(2.209.373)	(8.311.480)
Ganancias acumuladas	46.754.824	(4.535.909)	43.015.722	85.234.637
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	79.492.718	63.462.498	48.027.433	190.982.649
Participaciones no controladoras	469.009	3.793.160	(54.914)	4.207.255
Total patrimonio neto	79.961.727	67.255.658	47.972.519	195.189.904
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	335.747.030	389.721.162	(191.560.430)	533.907.762

6.2 CUADROS PATRIMONIALES

Al 31 de diciembre de 2009

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO	LINEA DE NEGOCIO 2009		AJUSTES Y ELIMINACIONES M\$	TOTAL CONSOLIDADO M\$
	INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN M\$	DESARROLLO INMOBILIARIO M\$		
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.386.164	4.834.161	0	13.220.325
Otros activos financieros	4.660.499	1.694.956	0	6.355.455
Otros activos no financieros	2.325.033	1.067.170	0	3.392.203
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	104.285.249	38.510.528	0	142.795.777
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	75.927.874	10.791.632	(71.833.947)	14.885.559
Inventarios	12.863.626	118.331.174	0	131.194.800
Activos por impuestos corrientes	7.564.604	3.328.627	0	10.893.231
Total activos corrientes	216.013.049	178.558.248	(71.833.947)	322.737.350
Activos, No Corrientes				
Otros activos financieros	123.447	1.584.409	0	1.707.856
Derechos por cobrar	4.285.612	0	0	4.285.612
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	149.747.298	19.334.243	(149.623.955)	19.457.586
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	31.144.670	128.792.004	(146.827.438)	13.109.236
Activos intangibles, neto	3.276.937	51.789.148	0	55.066.085
Propiedades, plantas y equipos, neto	20.537.048	7.343.566	0	27.880.614
propiedades de inversión	2.047.024	72.119.095	0	74.166.119
Activos por impuestos diferidos	5.126.235	3.263.862	0	8.390.097
Total activos no corrientes	216.288.271	284.226.327	(296.451.393)	204.063.205
TOTAL ACTIVOS	432.301.320	462.784.575	(368.285.340)	526.800.555
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros	30.121.264	42.867.662	0	72.988.926
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	36.674.431	39.514.904	0	76.189.335
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	34.617.686	42.369.955	(76.119.425)	868.216
Otras provisiones	1.049.106	24.530	0	1.073.636
Pasivos por impuestos corrientes	4.930.009	1.273.616	0	6.203.625
Otros pasivos no financieros	1.067.181	4.947.524	0	6.014.705
Total pasivos corrientes	108.459.677	130.998.191	(76.119.425)	163.338.443
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros	38.877.163	124.974.214	0	163.851.377
Pasivos no corrientes	601.433	730.390	0	1.331.823
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	199.638.536	136.614.417	(328.950.795)	7.302.158
Otras provisiones	2.846.732	0	0	2.846.732
Pasivos por impuestos diferidos	9.378.679	279.004	0	9.657.683
Total pasivos no corrientes	251.342.543	262.598.025	(328.950.795)	184.989.773
Patrimonio neto				
Capital emitido	32.516.809	70.932.778	10.609.905	114.059.492
Otras reservas	(2.212.713)	(2.671.245)	(2.745.628)	(7.629.586)
Ganancias acumuladas	41.649.555	(961.068)	29.061.000	69.749.487
Patrimonio atribuible a a propietarios de la controladora	71.953.651	67.300.465	36.925.277	176.179.393
Participaciones no controladoras	545.449	1.887.894	(140.397)	2.292.946
Total patrimonio neto	72.499.100	69.188.359	36.784.880	178.472.339
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	432.301.320	462.784.575	(368.285.340)	526.800.555

6.3 CUADROS DE RESULTADOS

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION	LINEA DE NEGOCIO 2010		AJUSTES Y ELIMINACIONES M\$	TOTAL CONSOLIDADO M\$
	INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN M\$	DESARROLLO INMOBILIARIO M\$		
Ingresos de actividades ordinarias	620.622.749	128.665.482	(40.906.562)	708.381.669
Costo de ventas	(564.755.175)	(99.627.903)	36.402.304	(627.980.774)
Ganancia bruta	55.867.574	29.037.579	(4.504.258)	80.400.895
Otros ingresos, por función	802.236	290.803	0	1.093.039
Costos de distribución	(240.590)	(2.964.558)	0	(3.205.148)
Gastos de administración	(31.595.572)	(14.111.432)	5.127.064	(40.579.940)
Otros gastos, por función	(22.532)	0	0	(22.532)
Otras (pérdidas) ganancias	176.896	234.613	(616.715)	(205.206)
Resultados financieros netos	(2.567.640)	(5.479.297)	0	(8.046.937)
Participación en ganancia de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	21.991.913	3.074.789	(21.795.370)	3.271.332
Diferencias de cambio	(170.101)	(1.852)	0	(171.953)
Resultados por unidades de reajuste	(679.153)	(510.090)	0	(1.189.243)
Ganancia antes de impuesto	43.563.031	9.570.555	(21.789.279)	31.344.307
Gasto por impuesto a las ganancias	(4.649.740)	(2.187.681)	0	(6.837.421)
GANANCIA DEL PERÍODO	38.913.291	7.382.874	(21.789.279)	24.506.886

6.3 CUADROS DE RESULTADOS

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION	LINEA DE NEGOCIO 2009		AJUSTES Y ELIMINACIONES M\$	TOTAL CONSOLIDADO M\$
	INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN M\$	INMOBILIARIA M\$		
Ingresos ordinarios	502.948.299	125.137.370	(59.026.336)	569.059.333
Costo de Ventas	(448.559.103)	(103.689.907)	50.979.697	(501.269.313)
Ganancia bruta.	54.389.196	21.447.463	(8.046.639)	67.790.020
Otros ingresos, por función	313.229	262.849	0	576.078
Costos de distribución	(229.618)	(1.953.799)	0	(2.183.417)
Gastos de administración	(29.759.307)	(16.165.168)	8.292.517	(37.631.958)
Otras (pérdidas)	(62.728)	(12.318.446)	0	(12.381.174)
Resultados financieros netos	(2.084.053)	(6.906.131)	0	(8.990.184)
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación	21.429.198	(388.337)	(20.003.369)	1.037.492
Diferencias de Cambio	137.557	1.485	0	139.042
Resultados por unidades de reajuste	1.447.787	758.251	0	2.206.038
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	45.581.261	(15.261.833)	(19.757.491)	10.561.937
Gasto por impuesto a las ganancias	(3.512.918)	384.987	0	(3.127.931)
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	42.068.343	(14.876.846)	(19.757.491)	7.434.006

NOTA 7 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

CLASES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Efectivo en caja	295.614	19.128
Cuentas bancarias	13.236.196	9.701.803
Otro efectivos y equivalentes al Efectivo	3.326.423	3.499.394
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	16.858.233	13.220.325

No existe variación entre el efectivo y efectivo equivalente presentados en el estado consolidado de situación financiera y el estado consolidado de flujos de efectivo.

La composición del rubro por tipo de monedas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO POR MONEDA	MONEDA	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	CL\$	16.818.840	9.272.994
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	US\$	39.166	70.199
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	Sol peruano	227	3.874.836
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	EURO	0	2.296
TOTAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO		16.858.233	13.220.325

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

A continuación se presenta cuadro resumen con las clases de otros activos financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

CLASE DE OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	AL 31-12-2010		AL 31-12-2009	
	ACTIVO CORRIENTE M\$	ACTIVO NO CORRIENTE M\$	ACTIVO CORRIENTE M\$	ACTIVO NO CORRIENTE M\$
A valor razonable con cambio en resultados	513.697	51.021	5.690.130	0
Otros Activos financieros	233.904	645.965	665.325	1.707.856
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	747.601	696.986	6.355.455	1.707.856

La siguiente tabla presenta los activos que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

8.1 ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE, CORRIENTES

Al 31 de diciembre 2010

TIPO DE INSTRUMENTO	MONEDA	AL 31-12-2010	VALOR RAZONABLE MEDIDO AL FINAL DEL PERÍODO UTILIZANDO:		
		M\$	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Fondo mutuo Celfin Capital S.A. AGF	CL\$	76.147	76.147	0	0
Acciones	CL\$	1.785	1.785	0	0
Fondo mutuo Banco Santander	CL\$	12.908	12.908	0	0
Letras por Cobrar	Sol Peruano	272.556	272.556	0	0
Fondo mutuo Banco Corpbanca	CL\$	150.301	150.301		
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE, CORRIENTE		513.697	513.697	0	0

Al 31 de diciembre de 2009

TIPO DE INSTRUMENTO	MONEDA	AL 31-12-2009 M\$	VALOR RAZONABLE MEDIDO AL FINAL DEL PERÍODO UTILIZANDO:		
			NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Fondo mutuo Banco Santander	CL\$	67.708	67.708	0	0
Fondo mutuo BCI Administradora de fondos mutuos	CL\$	5.111.550	5.111.550	0	0
Fondo mutuo Celfin Capital S.A. AGF	CL\$	54.722	54.722	0	0
Letras por Cobrar	Sol Peruano	456.150	456.150	0	0
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE, CORRIENTE		5.690.130	5.690.130	0	0

8.2 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2010

TIPO DE INSTRUMENTO	MONEDA	ACTIVO CORRIENTE M\$	MONEDA	ACTIVO NO CORRIENTE M\$
Pagarés clientes	CL\$	233.904	CL\$	638.712
Inversión en otras Sociedades	CL\$	0	CL\$	5.253
Otros	CL\$	0	CL\$	2.000
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS		233.904		645.965

Al 31 de diciembre de 2009

TIPO DE INSTRUMENTO	MONEDA	ACTIVO CORRIENTE M\$	MONEDA	ACTIVO NO CORRIENTE M\$
Pagarés clientes	CL\$	663.598	CL\$	1.571.076
Aportes financieros reembolsables de cías de servicios básicos (eléctricas y sanitarias)	CL\$	1.727	CL\$	136.780
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS		665.325		1.707.856

NOTA 9 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

CLASES DE OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTE	MONEDA	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Arriendos pagados por adelantado	CL\$	14.397	27.181
Arriendos pagados por adelantado	Sol Peruano	6.596	0
Anticipo compra terrenos	CL\$	120.775	2.561.273
Leasing pagados por adelantado	CL\$	415.278	522.564
Otros anticipos	CL\$	116.067	86.380
Publicidad anticipada	CL\$	0	7.127
Seguros Complementarios anticipados	CL\$	0	10.728
Seguros Complementarios anticipados	Sol Peruano	31.349	0
Sueldos y Salarios anticipados	CL\$	10.509	176.950
Sueldos y Salarios anticipados	Sol Peruano	288	0
Otros Anticipos	Sol Peruano	44.800	0
		760.059	3.392.203

NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

CLASES DE DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO	MONEDA	AL 31-12-2010 M\$	A 31-12-2009 M\$
Deudores comerciales	CL\$	102.731.387	75.607.616
Deudores comerciales	Sol Peruano	7.628.655	3.150.317
Documentos por cobrar	CL\$	34.272.313	54.076.187
Cuentas por cobrar venta de materiales	CL\$	4.696.014	2.673.037
Cuentas por cobrar venta de materiales	AR\$	70	0
Otras cuentas por cobrar	CL\$	7.010.848	6.917.536
Otras cuentas por cobrar	Sol Peruano	128.868	364.080
Otras cuentas por cobrar	AR \$	3.096	0
Cuentas por cobrar arrendamiento de maquinarias	CL\$	522.821	7.004
TOTAL		156.994.072	142.795.777

CLASES DE DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, BRUTO	MONEDA	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Deudores comerciales	CL\$	104.935.286	75.890.803
Deudores comerciales	Sol Peruano	7.628.655	3.162.117
Documentos por cobrar	CL\$	34.343.285	56.362.833
Cuentas por cobrar venta de materiales	CL\$	4.696.014	2.673.037
Cuentas por cobrar venta de materiales	AR\$	70	0
Otras cuentas por cobrar	CL\$	7.259.288	6.917.536
Otras cuentas por cobrar	Sol Peruano	128.868	364.080
Otras cuentas por cobrar	AR \$	3.096	0
Cuentas por cobrar arrendamiento de maquinarias	CL\$	522.821	7.004
TOTAL		159.517.383	145.377.410

CLASES DE OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO	MONEDA	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Otras cuentas por cobrar , Neto	CL\$	2.453.723	4.285.612
Otras cuentas por cobrar , Neto	Sol Peruano	264.034	0
TOTAL		2.717.757	4.285.612

CLASES DE OTRAS CUENTAS POR COBRAR BRUTO	MONEDA	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Otras cuentas por cobrar , Bruto	CL\$	2.453.723	4.285.612
Otras cuentas por cobrar , Bruto	Sol Peruano	264.034	0
TOTAL		2.717.757	4.285.612

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no vencidos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR POR VENCER	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Con vencimiento menor a 3 meses	134.442.714	102.712.990
Con vencimiento entre tres y seis meses	10.919.123	5.910.517
Con vencimiento entre seis y doce meses	3.344.264	16.326.301
Con vencimiento mayor a 12 meses	2.717.757	4.285.612
TOTAL DEUDORES COMERCIALES POR VENCER	151.423.858	129.235.420

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no deteriorados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR VENCIDOS Y NO PAGADOS PERO NO DETERIORADOS	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Con vencimiento menor a 3 meses	6.391.550	15.895.088
Con vencimiento entre tres y seis meses	890.810	1.950.881
Con vencimiento entre seis y doce meses	1.005.219	0
Con vencimiento mayor a 12 meses	392	0
Total deudores comerciales vencidos y no deteriorados	8.287.971	17.845.969

El detalle del deterioro de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

IMPORTE EN LIBROS DE DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR DETERIORADOS	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Deudores comerciales	2.203.899	294.988
Otras cuentas por cobrar corriente	70.972	0
Documentos por cobrar	248.440	2.286.645
TOTAL	2.523.311	2.581.633

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR VENCIDOS Y NO PAGADOS CON DETERIORO	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Saldo Inicial	2.581.633	2.209.581
(disminución) aumento del ejercicio	(58.322)	372.052
SALDO FINAL AL 31-12-2010	2.523.311	2.581.633

El valor justo de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no difiere de manera significativa de los saldos presentados en los estados financieros. Asimismo, el valor libros de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en mora no deteriorados y deteriorados representan una aproximación razonable al valor justo de los mismos, ya que incluyen un interés implícito por el retraso en el pago y consideran una provisión de deterioro cuando existe evidencia objetiva de que el grupo SalfaCorp no será capaz de cobrar el importe que se le adeuda.

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones con partes relacionadas se ajustan a lo establecido en los artículos N° 44 y 89 de la Ley 18.046, sobre Sociedades Anónimas. No existen deudas de dudoso cobro, razón por la cual no se ha constituido una provisión de deterioro para estas transacciones. Los trasposos de fondos de corto plazo desde y hacia la matriz, que no correspondan a cobro o pago de servicios, se encuentran bajo la modalidad de cuenta corriente mercantil.

11.1 CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR CON ENTIDADES RELACIONADAS
11.1.1 CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTE

RUT	NOMBRE PARTE RELACIONADA	PAÍS DE ORIGEN	RELACIÓN	TRANSACCIÓN	MONEDA	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
76.020.802-7	Adm.De Fondos De Inversión GH S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	195.866	381.939
78.732.820-2	Agric Forestal Rubens Ltda.	Chile	Accionista	Dividendos pagados	CL \$	967	967
96.522.880-2	Bel-Ray Chile S.A	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	3	0
96.912.540-4	C.Terrasol S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	5.592	8.336
99.546.990-1	Celfin Capital S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Asesoría gestión inmobiliaria	CL \$	119.324	1.952.949
96.590.360-7	Comercial E Inv. Las Palmas S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. Cte. mercantil	CL \$	611	0
Extranjera	Consorcio Saneamiento Cajamarca	Perú	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	Sol Peruano	88	0
Extranjera	Consorcio SC-JJ	Perú	Indirecta	Cta. cte. mercantil	Sol Peruano	165.222	0
77.882.480-9	Const. Sigdo Koppers	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	49.945	49.945
79.857.920-7	Const.Desco Precón Salfa Ltda.	Chile	Neg.Conjunto	Participaciones recibidas	CL \$	23.146	364
88.419.800-3	Constructora El Álamo S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	9.533	10.000
77.642.820-5	Constructora Propuerto Ltda.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	0	99.692
88.213.400-8	Empresa Constructora Desco S.A.	Chile	Indirecta	Cta. cte. mercantil	CL \$	30.814	0
96.725.580-7	Fasal S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	13.246	13.246
76.036.451-7	Fip Celfin Geosal III	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	562.740	865.376
76.036.453-3	Fip Geosal V	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	3.088	89.636
76.044.743-9	Fip Obispo Salas	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	856.784	94.978
76.036.448-7	Fondo De Inversión Privado Celfin- Geosal 1	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	746.740	197.928
96.995.870-8	Inmobiliaria Ipl S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte. mercantil	CL\$	0	10.193
76.036.449-5	Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal II	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	227.302	50.866
96.991.530-8	Inmobiliaria Its S.A	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	0	535
96.905.410-8	Inmobiliaria Los Alerces S.A	Chile	Indirecta	Cta. cte. mercantil	CL \$	2.026	2.026
99.506.350-6	Inmobiliaria Tierra del Sol II S.A	Chile	Neg Conjunto	Cta. Cte. mercantil	CL \$	14.859	0
76.641.360-9	Inmobiliaria Jardín del Carmen S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	184.722	232.770
96.607.360-8	Inmobiliaria El Almendral S.A.	Chile	Indirecta	Cta. cte. mercantil	CL \$	229	232
76.667.830-0	Inmobiliaria Geomar Dos S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	256.987	312.923
76.027.704-5	Inmobiliaria Jardines de Cerrillos S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	13.462	6.171
99.591.360-7	Inmobiliaria La Hacienda de Huechuraba S.A	Chile	Neg.Conjunto	Asesoría gestión inmobiliaria	CL \$	223.364	196.184
99.591.350-K	Inmobiliaria Los Gavilanes S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Asesoría gestión inmobiliaria	CL \$	521.836	477.121
76.013.437-6	Inmobiliaria Bisal Limitada	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	1.186.396	1.367.971
96.848.070-7	Inmobiliaria EL Peñón S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	0	64.672
76.782.440-8	Inmobiliaria El Roble S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Aporte capital	CL \$	1.282.147	1.072.881
76.345.140-2	Inmobiliaria G Y E S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	14.890	306.513
99.583.240-2	Inmobiliaria Geomar S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	0	2.337
76.838.490-8	Inmobiliaria Geomar Tres S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	346.376	501.112
99.516.320-9	Inmobiliaria La Portada S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Ingresos operacionales	CL \$	418.117	476.691
76.089.641-1	Inmobiliaria Lagunas del Mar S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	609.296	0
76.349.920-0	Inmobiliaria Los Aromos S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	6.605	269.295
99.577.930-7	Inmobiliaria Los Arrayanes S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Ingresos operacionales	CL \$	118.801	782.545
76.883.240-4	Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	1.603.019	1.037.370
76.440.160-3	Inmobiliaria Manantiales S.A	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	1.392.815	114.495
76.037.836-4	Inmobiliaria Mantagua S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	128.754	103.470
96.931.030-9	Inmobiliaria Parque De La Luz S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	193.776	16
96.953.540-8	Inmobiliaria Sol de Maipú S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	388.503	914.091
96.877.230-9	Inversiones FAL S.A.	Chile	Accionista	Cta. cte. mercantil	CL \$	168.846	168.846
99.508.050-8	Proinversión S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	650.541	2.297.868
96.903.010-1	Salfa Inversiones Limitada	Chile	Accionista	Cta. cte. mercantil	CL \$	0	82
76.727.610-9	SCAF Ingeniería S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	5	0
86.096.600-K	Sociedad Avícola Pollos Kutulas LTDA.	Chile	Accionista común	Aporte de capital	CL \$	37.003	350.927
TOTAL CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTE						12.774.386	14.885.559



RUT	NOMBRE PARTE RELACIONADA	PAÍS DE ORIGEN	RELACIÓN	TRANSACCIÓN	MONEDA	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
77.642.820-5	Constructora Propuerto Ltda.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	5.390	0
78.383.100-7	Asesorías Santo Domingo Ltda.	Chile	Accionista	Cta. cte. mercantil	CL \$	0	2.778
96.590.360-7	Comercial E Inv. Las Palmas S.A.	Chile	Accionista	Cta. cte. mercantil	CL \$	0	1.555
99.012.000-5	Consorcio Nac.De Seguros Vida S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Aporte	CL \$	10	10
Extranjera	Consorcio Sc-Obrainsa	Perú	Accionista	Aporte	Sol Peruano	560.972	183.162
76.044.748-k	Fip Geocentro Matta	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	0	572.352
99.523.180-8	Inmobiliaria Parque la Luz III S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	0	3.765
99.506.350-6	Inmobiliaria Tierra del Sol II S.A	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	0	12.721
99.506.210-0	Inmobiliaria Parque La Luz II S.A	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	0	1.760
96.926.090-5	Inversiones y de Inversiones Matco S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	90.000	90.000
96.877.080-2	Inversiones y Desarrollo S.A.	Chile	Indirecta	Cta. cte. mercantil	CL \$	0	113
TOTAL CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTE						656.372	868.216

11.1.4 CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, NO CORRIENTE

RUT	NOMBRE PARTE RELACIONADA	PAÍS DE ORIGEN	RELACIÓN	TRANSACCIÓN	MONEDA	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
78.383.100-7	Asesorías Santo Domingo Ltda.	Chile	Accionista	Cta. cte. mercantil	CL \$	240.040	353.967
96.590.360-7	Comercial e Inversiones. Las Palmas S.A.	Chile	Accionista	Cta. cte. mercantil	CL \$	240.041	353.967
99.012.000-5	Consorcio Nac.De Seguros Vida S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Contrato opción de terreno	CL \$	0	5.374.817
76.044.748-k	FIP Geocentro Matta	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	577.280	0
96.851.680-9	Inmobiliaria Las Quilas S.A	Chile	Accionista	Cta. cte. mercantil	CL \$	1.489.254	1.219.407
TOTAL CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO						2.546.615	7.302.158

11.2 TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON ENTIDADES RELACIONADAS

A continuación se presentan las transacciones significativas y sus efectos en resultados al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009

RUT	NOMBRE PARTE RELACIONADA	NATURALEZA DE RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2010		31-12-2009	
				MONTO M\$	EFFECTO RESULTADO (CARGO)/ABONO M\$	MONTO M\$	EFFECTO RESULTADO (CARGO)/ABONO M\$
Extranjera	CONSORCIO SC-OBRAINSA	Neg. Conjunto	Aporte de capital	368.899	0	0	0
Extranjera	CONSORCIO SC-OBRAINSA	Neg. Conjunto	Cta cte mercantil	377.810	0	183.162	0
Extranjera	CONSORCIO SANEAMIENTO CAJAMARCA	Indirecta	Cta cte mercantil	88	0	0	0
Extranjera	MIGUEL DEL RIO PEREZ	Accionista	Cta cte mercantil	0	0	-64.534	0
30153-1	ANTONIO FERRECCIO PUENTE	Accionista	Cta cte mercantil	0	0	-70.223	0
76.036.449-5	Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal II	Neg. Conjunto	Cta cte mercantil	176.436	0	28.327	0
76.036.448-7	Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 1	Neg. Conjunto	Cta cte mercantil	548.812	0	140.333	0
76.044.748-k	FIP GEOCENTRO MATTÁ	Neg. Conjunto	Aporte de capital	626.730	0	0	0
76.044.748-k	FIP GEOCENTRO MATTÁ	Neg. Conjunto	Cta cte mercantil	4.928	0	568.241	0
76.036.451-7	Fip Celfin Geosal III	Neg. Conjunto	Cta cte mercantil	302.636	0	816.836	0
76.044.743-9	FIP OBISPO SALAS	Neg. Conjunto	Cta cte mercantil	0	0	146.820	0
76.020.802-7	ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION GH S.A.	Neg. Conjunto	Cta cte mercantil	186.073	0	49.735	0
76.020.802-7	ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION GH S.A.	Neg. Conjunto	Ingresos por obras	791.045	664.743	4.833.016	4.061.359
76.027.704-5	INM.JARDINES DE CERRILLOS S.A.	Neg. Conjunto	Cta cte mercantil	20.108	0	94.382	0
76.027.704-5	INM.JARDINES DE CERRILLOS S.A.	Neg. Conjunto	Ingresos por obras	0	0	266.272	223.759
76.036.452-5	Fip Celfin Geosal IV	Neg. Conjunto	Cta cte mercantil	418.582	0	236.697	0
76.0378.36-4	INMOBILIARIA MANTAGUA S.A.	Neg. Conjunto	Cta cte mercantil	105.570	0	312.899	0
76.044.743-9	FIP OBISPO SALAS	Neg. Conjunto	Cta cte mercantil	761.806	0	94.978	0
76.349.920-0	INMOBILIARIA LOS AROMOS S.A.	Neg. Conjunto	Aporte de capital	297.179	0	0	0
76.349.920-0	INMOBILIARIA LOS AROMOS S.A.	Neg. Conjunto	Cta cte mercantil	262.690	0	0	0
76.349.920-0	INMOBILIARIA LOS AROMOS S.A.	Neg. Conjunto	Ingresos operacionales	160.613	134.969	0	0
76.440.160-3	INMOBILIARIA MANANTIALES S.A.	Neg. Conjunto	Cta cte mercantil	1.278.320	0	0	0
76.440.160-3	INMOBILIARIA MANANTIALES S.A.	Neg. Conjunto	Ingresos operacionales	116.118	97.578	0	0



anexo

RUT	NOMBRE PARTE RELACIONADA	NATURALEZA DE RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2010		31-12-2009	
				MONTO M\$	EFFECTO RESULTADO (CARGO)/ABONO M\$	MONTO M\$	EFFECTO RESULTADO (CARGO)/ABONO M\$
76.454040-9	Adm.De Fondos De Inversión Absal S A	Externa	Ingresos Por Obras	2.474.487	2.079.401	0	0
76.615.490-5	MONEDA CORREDORA DE BOLSA LIMITADA	Accionista	Dividendos Pagados	153.759	0	336.528	0
76.641.360-9	INMOBILIARIA JARDIN DEL CARMEN S.A.	Neg.Conjunto	Aporte De Capital	549.325	0	0	0
76.641.360-9	INMOBILIARIA JARDIN DEL CARMEN S.A.	Neg.Conjunto	Cta Cte Mercantil	48.048	0	0	0
76.667.830-0	INMOBILIARIA GEOMAR DOS S.A.	Neg.Conjunto	Aporte De Capital	2.238.377	0	0	0
76.667.830-0	INMOBILIARIA GEOMAR DOS S.A.	Neg.Conjunto	Cta Cte Mercantil	55.936	0	0	0
76.667.830-0	INMOBILIARIA GEOMAR DOS S.A.	Neg.Conjunto	Ingresos Operacionales	189.439	159.193	4.967.734	4.174.567
76.782.440-8	INMOBILIARIA EL ROBLE S.A.	Neg.Conjunto	Ingresos Por Obras	0	0	1.775.242	1.491.799
76.838.490-8	INMOBILIARIA GEOMAR TRES S.A.	Neg.Conjunto	Cta Cte Mercantil	115.426	0	116.587	0
76.838.490-8	INMOBILIARIA GEOMAR TRES S.A.	Neg.Conjunto	Ingresos Operacionales	542.364	455.588	5.924.471	4.978.547
76.883.240-4	INMOBILIARIA LOS CIPRESES S.A.	Neg.Conjunto	Aporte De Capital	105.084	0	0	0
76.883.240-4	INMOBILIARIA LOS CIPRESES S.A.	Neg.Conjunto	Cta Cte Mercantil	785.080	0	1.857.784	0
76.883.240-4	INMOBILIARIA LOS CIPRESES S.A.	Neg.Conjunto	Ingresos Operacionales	3.866.766	3.249.383	608.127	511.031
77.085.680-9	INVERSIONES H Y C	Accionista	Aporte De Capital	244.729	0	0	0
77.642.820-5	CONSTRUCTORA PROPUERTO LTDA.	Neg.Conjunto	Cta Cte Mercantil	99.692	0	99.692	0
77.642.820-5	CONSTRUCTORA PROPUERTO LTDA.	Neg.Conjunto	Ingresos Operacionales	2.827.426	2.375.988	0	0
77.642.820-5	CONSTRUCTORA PROPUERTO LTDA.	Neg.Conjunto	Serv.De Adminis.Y Financieros	121.839	102.385	0	0
78.091.430-0	INVERSIONES ATLANTICO LIMITADA	Accionista	Dividendos Pagados	141.957	0	316.955	0
78.997.270-2	INVERSIONES INMOBILIARIAS RENTA LTDA,	Accionista	Dividendos Pagados	49.025	0	144.266	0
79.685.190-2	INVERSIONES ASCOTAN LTDA	Accionista A	Dividendos Pagados	246.310	0	549.948	0
79.822.680-0	INVERSIONES SANTA ISABEL LTDA	Accionista	Dividendos Pagados	56.185	0	125.447	0
80.537.000-9	LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	Accionista	Dividendos Pagados	159.209	0	362.519	0
86.096.600-K	SOC. AVICOLA POLLOS KUTULAS LTDA.	Accionista	Aporte De Capital	235.786	0	0	0
88.419.800-3	CONSTRUCTORA EL ALAMO S.A.	Accionista	Cta Cte Mercantil	467	0	325.165	0
96.684.990-8	MONEDA S,A, AFI PARA FDO,DE INV,PRIVADO CAMPION	Accionista	Dividendos Pagados	8.654	0	177.513	0
96.852.020-2	INMOBILIARIA EL PEÑON S.A.	Neg.Conjunto	Cta Cte Mercantil	64.672	0	33.095	0
96.894.180-1	BANCARD INVERSIONES LTDA.	Indirecta	Cta cte mercantil	0	0	2.475.132	0
96.953.540-8	INMOBILIARIA SOL DE MAIPU S.A.	Neg.Conjunto	Aporte de capital	317.525	0	0	0
96.953.540-8	INMOBILIARIA SOL DE MAIPU S.A.	Neg.Conjunto	Cta cte mercantil	713.621	0	235.293	0
96.953.540-8	INMOBILIARIA SOL DE MAIPU S.A.	Neg.Conjunto	Ingresos operacionales	253.986	213.434	0	0
96.955.500-K	FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL BEAGLE	Accionista	Dividendos pagados	27.678	0	110.640	0
97.036.000-K	BANCO SANTANDER-CHILE	Accionista	Dividendos pagados	132	0	220.565	0
98.000.100-8	AFP HABITAT S.A. FONDO TIPO A	Accionista	Dividendos pagados	9.933	0	101.213	0
99.506.350-6	I.T Del Sol II S.A	Neg.Conjunto	Cta cte mercantil	2.138	0	2.327	0
99.508.050-8	SAN DAMIAN FONDOS DE INV. PRIV.	Neg.Conjunto	Aporte de capital	1.850.430	0	0	0
99.508.050-8	SAN DAMIAN FONDOS DE INV. PRIV.	Neg.Conjunto	Cta cte mercantil	1.393.929	0	1.393.929	0
99.508.050-8	SAN DAMIAN FONDOS DE INV. PRIV.	Neg.Conjunto	Ingresos operacionales	2.628.493	2.208.818	4.668.010	3.922.698
99.546.990-1	CELFIN CAPITAL S.A. ADM DE ACTIVOS	Neg.Conjunto	Ingresos operacionales	688.867	578.879	1.359.325	1.142.290
99.546.990-1	CELFIN CAPITAL S.A. ADM DE ACTIVOS	Neg.Conjunto	Serv.De adminis.Y financieros	297.133	249.692	0	0
99.570.600-8	RIO RUBENS S.A.	Accionista	Dividendos pagados	18.174	0	1.067.185	0
99.577.930-7	INMOBILIARIA LOS ARRAYANES S.A.	Neg.Conjunto	Cta cte mercantil	0	0	0	0
99.577.930-7	INMOBILIARIA LOS ARRAYANES S.A.	Neg.Conjunto	Ingresos operacionales	2.294.932	1.928.514	2.565.133	2.155.573
99.583.240-2	Inmobiliaria Geomar S.A.	Neg.Conjunto	Cta cte mercantil	2.337	0	9.363	0
99.591.350-K	INMOBILIARIA LOS GAVILANES S.A.	Neg.Conjunto	Ingresos operacionales	191.967	161.317	0	0
99.591.360-7	INMOBILIARIA LA HACIENDA DE HUECHURABA S.A.	Neg.Conjunto	Ingresos operacionales	0	0	261.740	219.949

11.3 DIRECTORIO Y GERENCIA DEL GRUPO SALFACORP

11.3.1 DIRECTORIO Y COMITÉ DE DIRECTORES

El directorio del grupo SalfaCorp lo componen 7 miembros, nombrados por la Junta general ordinaria de accionistas los cuales permanecen por un período de 3 años en sus funciones con opción de reelección.

De conformidad a lo establecido la ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas y los estatutos sociales, la remuneración del Directorio para el período inmediatamente siguiente es determinada anualmente por la Junta General Ordinaria de Accionistas de SalfaCorp S.A.

Asimismo, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas, corresponde a la Junta Ordinaria de Accionistas determinar tanto 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 29 de abril de 2010, se aprobó para este año y hasta la próxima junta ordinaria de accionistas, una remuneración bruta global de UF 12.116, que se distribuye en un presupuesto anual de gastos para el Directorio equivalente a UF 11.616 en base a una remuneración por asistencia a cada sesión, y UF 500 para gastos de asesorías. En el caso del presupuesto anual de gastos equivalente a UF 11.616, éste se distribuye en UF 82 mensual por asistencia para cada Director, UF 100 mensual por asistencia para el Segundo Vicepresidente, UF 260 mensual por asistencia para el Vicepresidente, y UF 280 mensual para el Presidente.

Se hace presente que no existen planes de incentivos tales como bonos, compensaciones en acciones, opciones de acciones u otro sobre los cuales participen los directores.

En virtud de lo anterior, los miembros del Directorio de SalfaCorp S.A. percibieron durante el 2010 una remuneración equivalente a UF 10.236 por conceptos de dietas. En relación a lo dispuesto en el artículo 39 de la Ley N° 18.046, se deja constancia que el Directorio no incurrió en gastos de asesorías durante el ejercicio 2010.

Conforme a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de Julio de 2009, se aprobó para ese año y hasta la próxima junta ordinaria de accionistas, un presupuesto anual de gastos para el directorio equivalente a UF 8.364, en base a una remuneración por asistencia a cada sesión, que se distribuye en UF 82 mensual por asistencia para cada Director, UF 123 mensual por asistencia para el Vicepresidente y de UF 164 mensual por asistencia para el Presidente de la sociedad. Asimismo, se estableció un presupuesto anual de gastos de UF 3.980, correspondiente a la remuneración total para los directores que asisten a los diferentes directorios y comités de filiales y que colaboran y apoyan al presidente en la dirección de la Sociedad. Fuera de estos casos, los directores de la matriz SalfaCorp S.A. que asimismo son directores de las filiales, no han percibido remuneración alguna

Se hace presente que no existen planes de incentivos tales como bonos, compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros sobres los cuales participen los directores.

Comité de Directores

Conforme a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2010, se aprobó para este año y hasta la próxima junta ordinaria de accionistas, un presupuesto anual de gastos para el Comité de Directores equivalente a UF 1.000. En lo que respecta a la remuneración de los directores que forman parte del Comité de Directores, se estableció para cada director miembro del Comité una remuneración adicional equivalente a un tercio de la remuneración que le corresponde por ser director de SalfaCorp S.A., lo que asciende a UF 27,3 mensuales, y que corresponde a un total de UF 982,8 para los tres miembros del Comité de Directores por todo el año.

En virtud de lo anterior, los miembros del Comité de Directores de SalfaCorp S.A. percibieron durante el año 2010 una remuneración equivalente a UF 606 por concepto de dietas.

En relación a lo dispuesto en el artículo 39 de la Ley N° 18.046, se deja constancia que el Comité de Directores no hizo uso de gastos de funcionamiento aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2010 y no requirió la contratación de asesorías de profesionales para el desarrollo de sus funciones

Las remuneraciones percibidas por los miembros del directorio durante los períodos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detallan a continuación:

NOMBRE	CARGO	AL 31-12-2010 M\$		AL 31-12-2009 M\$	
		DIRECTORIO	COMITÉ DE DIRECTORES	DIRECTORIO	DIRECTORIO FILIALES
Alberto Etchegaray Aubry	Presidente	64.499	0	41.308	9.830
Anibal Ramón Montero Saavedra	Vice-Presidente	68.008	0	30.977	47.201
Francisco Ramón Gutiérrez Philipi	Director	20.853	6.942	22.410	4.163
Fernando José Larraín Cruzat	Director	12.153	4.045	18.944	0
Andrés Navarro Haeussler	Director	13.888	0	0	0
Juan Luis Rivera Palma	Director	12.168	0	17.217	0
Pablo Salinas Errázuriz	Director	25.434	0	18.926	4.155
TOTALES		217.003	10.987	149.782	65.349

11.3.2 EQUIPO GERENCIAL Y PRINCIPALES EJECUTIVOS

El equipo gerencial de Salfacorp S.A. lo compone; 1 gerente general corporativo, 2 gerentes de unidad de negocio, 5 gerentes corporativos y 35 gerentes área.

Las remuneraciones percibidas por los gerentes y ejecutivos principales de la compañía y sus filiales durante el período 2010, comprendiendo un total de 43 ejecutivos, y en moneda de diciembre del mismo año, ascendió a M\$ 5.691.189 que se compara con M\$ 4.604.517 durante el mismo período 2009 (comprendiendo un total de 36 ejecutivos).

11.3.3 PLAN DE RETENCIÓN A PRINCIPALES EJECUTIVOS

Se ha dado por finalizado el programa de retención de trabajadores del grupo SalfaCorp, compuesto por 8 ejecutivos principales y 50 profesionales de la empresa ajenos al directorio a los cuales se les dio un préstamo para la adquisición de acciones de la compañía. Dichas cuentas por cobrar se exponen en el rubro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corriente (Ver nota 9), y el plan de cobro será vía los flujos provenientes de las acciones o con cobro directo del ejecutivo.

NOTA 12 - INVENTARIOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

CLASES DE INVENTARIO	MONEDA	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Viviendas terminadas	CL\$	36.208.872	72.871.276
Viviendas en construcción	CL\$	60.366.671	44.465.698
Materias primas	CL\$	3.666.960	2.809.593
Mercaderías en tránsito	CL\$	627.910	1.283.203
Mercaderías para la venta	CL\$	8.831.601	7.227.642
Mercaderías para la venta	Sol Peruano	0	2.940.320
Productos en proceso	CL\$	1.488.022	0
Estimación de obsolescencia	CL\$	(172.775)	(402.932)
TOTAL INVENTARIOS		111.017.261	131.194.800

INVENTARIOS	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Importe de rebajas de importes de los inventarios	0	(72.660)
Costo de inventarios reconocidos como gastos durante el período	(102.805.454)	(109.874.743)

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no existen reversiones dadas por liquidaciones de inventarios y reversos de la provisión por deterioro dado por el incremento en el valor neto realizable.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no existen inventarios pignorados en garantía en cumplimiento de deuda.

NOTA 13 – ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**13.1 ACTIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTE**

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

COMPOSICIÓN ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	MONEDA	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Remanente Impuestos al Valor Agregado (crédito)	CL\$	1.768.833	920.520
Impuesto a recuperar por Utilidades Absorbidas por perdidas tributarias	CL\$	63.426	844.000
Pagos Provisionales Mensuales deducida la provisión Impuesto Renta del período	CL\$	5.354.357	1.013.082
Impuestos por recuperar filial extranjera Salfa Perú Gestión	Sol Peruano	1.317.416	0
Crédito Ley Austral	CL\$	4.045.613	3.159.760
Crédito Gasto de capacitación	CL\$	1.127.328	301.570
Otros créditos por recuperar	CL\$	1.708.898	930.551
Otros Impuestos a la Renta en proceso de recuperación	CL\$	4.124.546	3.723.748
TOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES		19.510.417	10.893.231

13.2 PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTE

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

COMPOSICIÓN PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	MONEDA	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Provisión Impuesto a la renta	CL\$	1.391.042	0
Impuesto al Valor Agregado por pagar	CL\$	8.570.413	5.399.201
Retención Impuesto Único Art.74 N°1 LIR	CL\$	1.271.947	776.249
Impuesto Adicional por Pagar	CL\$	30.335	22.836
Retención 10% Honorarios por pagar	CL\$	15.418	5.339
TOTAL PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES		12.750.021	6.203.625



anexo

NOTA 14 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE PARTICIPACION

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 e información relacionada es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2010

MOVIMIENTO DE INVERSIONES EN NEG.CONJUNTO Y ASOCIADAS	PAÍS DE ORIGEN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN Y PODER DE VOTOS	SALDO AL 31-12-2009 M\$	ADICIONES M\$	PARTICIPACIÓN EN GANANCIAS (PERDIDA) M\$	DIVIDENDOS RECIBIDOS M\$	OTROS INCREMENTO (DECREMENTO) M\$	INVERSIÓN AL 31-12-2010 M\$
Administradora de Fondos GH S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	468	0	2.252			2720
Concreto Salfa S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	0	281.643	0	0	0	281.643
Constructora Propuerto S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	1.885.640	600.000	(338.583)	0	0	2.147.057
Desco Precón Salfa	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	33,33%	1.156.606	0	145.868	(300.000)	0	1.002.474
Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 1	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	2.063.126	0	181.940	0	0	2.245.066
Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 2	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	1.884.105	0	134.318	0	0	2.018.423
Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 3	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	432.670	0	55.963	0	0	488.633
Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 4	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(1.418.029)	0	(16.401)	0	432.739	(1.001.691)
Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 5	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	1.480.784	194.547	(20.919)	0	0	1.654.412
Fondo de Inversión Privado Celfin- Marín	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	1.432.399	0	330.019	0	0	1.762.418
Fondo de Inversión Privado Geocentro Matta	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	729.504	0	15.112	0	0	744.616
Fondo de Inversión Privado Obispo Salas	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	1.727.933	211.514	(333.829)	(373.063)	0	1.232.555
Fondo de Inversión Privado San Damián	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	2.752.618	0	1.680.912	0	0	4.433.530
Inmobiliaria Geomar S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(45.843)	0	64.144	(30.000)	0	(11.699)
Inmobiliaria Jardín del Carmen S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	33,33%	48.018	0	18.588	0	0	66.606
Inmobiliaria Los Aromos S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(16.708)	0	121.226	0	0	104.518
Inmobiliaria Los Gavilanes S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(60.349)	0	129.375	0	0	69.026
Inmobiliaria Bisal Ltda.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(4.834)	0	0	0	0	(4.834)
inmobiliaria El Peñón S.A.	Chile	Asociada	CL\$	35,00%	(534.397)	0	28.828	0	0	(505.569)
Inmobiliaria El Roble S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(214.422)	0	(71.285)	0	62.110	(223.597)
Inmobiliaria G y E S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(107.062)	0	0	0	107.062	0
Inmobiliaria Geomar dos S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(63.658)	0	228.467	0	0	164.809
Inmobiliaria Geomar tres S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(272.066)	0	297.846	0	0	25.780
Inmobiliaria Hacienda de Huechuraba S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(199.706)	0	(77.347)	0	0	(277.053)
Inmobiliaria Jardines de Cerrillos S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	4.613	0	(29.077)	0	0	(24.464)
Inmobiliaria La Portada S.A.	Chile	Asociada	CL\$	40,00%	(77.588)	443.221	(42.888)	0	(579.907)	(257.162)
Inmobiliaria Lagunas del Mar	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	0	10.000	(108.415)	0	0	(98.415)
Inmobiliaria Los Arrayanes S.A.	Chile	Asociada	CL\$	44,00%	832.977	0	28.230	(325.992)	0	535.215
Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(354.245)	105.084	654.609	0	0	405.448
Inmobiliaria Los Manantiales S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(200.751)	0	(15.461)	0	0	(216.212)
Inmobiliaria Mantagua S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(29.458)	1.000	(29.732)	0	(11.776)	(69.966)
Inmobiliaria Sol de Maipú S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(271.329)	0	61.205	0	0	(210.124)
Inmobiliaria Tierra del Sol II S.A	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	228.218	0	(24.968)	0	15.954	219.204
Inversiones Matco S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	33,33%	86.870	0	0	0	0	86.870
S.K.S. S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	4.030	0	0	0	0	4.030
Soc. Administradora de Fdos de Inversión	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	222.983	0	203.201	0	0	426.184
Consorcio Kodama Salfa S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	0	5.000	(1.865)	0	0	3.135
				TOTALES	13.103.117	1.852.009	3.271.333	(1.029.055)	26.182	17.223.586

ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2009:

MOVIMIENTO DE INVERSIONES EN NEG. CONJUNTO	PAÍS DE ORIGEN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN Y PODER DE VOTOS	SALDO AL 31-12-2009 M\$	ADICIONES M\$	PARTICIPACIÓN EN GANANCIAS (PERDIDA) M\$	DIVIDENDOS RECIBIDOS M\$	OTROS INCREMENTO (DECREMENTO) M\$	INVERSIÓN AL 31-12-2009 M\$
Administradora de Fondos GH S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(42)	500	10	0	0	468
Andes Constructora S.A.	Arg	Neg.Conjunto	US\$	50,00%	14.804	0	(5.280)	0	(3.416)	6.108
Constructora Propuerto Ltda.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	1.300.931	361.500	493.206	0	(269.988)	1.885.649
Constructora Terrasol S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	0,00%	(49.422)	0	0	0	49.422	0
Desco Precón Salfa	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	33,33%	2.024.540	0	934.609	(1.800.000)	(2.543)	1.156.606
Fondo de Inversión Privado Celfin- Marín	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	1.531.511	0	67.277	(166.389)	0	1.432.399
Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 1	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	2.205.725	105.021	(247.620)	0	0	2.063.126
Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 2	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	1.514.896	316.313	52.895	0	0	1.884.104
Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 3	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	262.338	165.199	5.132	0	0	432.669
Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 4	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(982.476)	0	(2.838)	0	(432.714)	(1.418.028)
Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 5	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	705.152	775.081	551	0	0	1.480.784
Fondo de Inversión Privado San Damián	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	3.637.564	0	(884.946)	0	0	2.752.618
Fondo de Inversión Privado Obispo Salas	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	1.065.233	382.052	280.649	0	0	1.727.934
Fondo de Inversión Privado Geocentro Matta	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	734.600	0	(5.096)	0	0	729.504
Inmobiliaria Geomar S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	34.429	0	(50.272)	(30.000)	0	(45.843)
Inmobiliaria Los Gavilanes S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(86.051)	0	25.702	0	0	(60.349)
Inmobiliaria Hacienda de Huechuraba S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(260.588)	0	60.883	0	0	(199.705)
Inmobiliaria Los Aromos S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(110.948)	0	94.240	0	0	(16.708)
Inmobiliaria G y E S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(107.673)	0	611	0	0	(107.062)
Inmobiliaria Los Manantiales S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(170.268)	0	(30.483)	0	0	(200.751)
Inmobiliaria Jardín del Carmen S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	33,33%	(97.559)	0	145.577	0	0	48.018
Inmobiliaria Geomar dos S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(732.251)	0	370.788	0	297.805	(63.658)
Inmobiliaria Geomar Tres S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(226.876)	0	(45.190)	0	0	(272.066)
Inmobiliaria Sol de Maipú S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(181.604)	0	(89.725)	0	0	(271.329)
inmobiliaria El Peñón S.A.	Chile	Asociada	CL\$	35,00%	(483.140)	0	(51.257)	0	0	(534.397)
Inmobiliaria La Portada S.A.	Chile	Asociada	CL\$	20,00%	(112.919)	0	35.331	0	0	(77.588)
Inmobiliaria Los Arrayanes S.A.	Chile	Asociada	CL\$	44,00%	617.283	0	215.694	0	0	832.977
Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(338.812)	0	(15.432)	0	0	(354.244)
Inmobiliaria Jardines de Cerrillos S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(5.159)	500	9.272	0	0	4.613
Inmobiliaria Mantagua S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	0	4.000	(33.458)	0	0	(29.458)
Inmobiliaria Tierra del Sol II S.A	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	371.085	0	(117.059)	0	(25.808)	228.218
Inmobiliaria Bisal Ltda.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(4.834)	0	0	0	0	(4.834)
Inversiones Matco S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	33,33%	86.870	0	0	0	0	86.870
Inmobiliaria El Roble S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(119.479)	0	(176.280)	0	81.337	(214.422)
S.K.S. S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	3.876	4.030	0	0	(3.876)	4.030
Soc. Administradora de Fdos de Inversión	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	0	222.983	0	0	0	222.983
				TOTALES	12.040.736	2.337.179	1.037.491	(1.996.389)	(309.781)	13.109.236

NOTA 15 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALIA

15.1 COMPOSICIÓN DEL RUBRO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

CLASES DE ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALÍA, NETO	MONEDA	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Programas informáticos	CL\$	3.280.160	274.876
Marcas registradas, patentes y otros derechos	CL\$	48.703.596	48.637.090
Otros activos Intangibles	CL\$	1.339.234	1.136.059
TOTAL INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALÍA, NETO		53.322.990	50.048.025

CLASES DE ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALÍA, BRUTO	MONEDA	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Programas informáticos	CL\$	4.220.275	963.510
Marcas registradas, patentes y otros derechos	CL\$	48.704.935	48.744.496
Otros activos Intangibles	CL\$	1.582.419	1.172.515
TOTAL INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALÍA, BRUTO		54.507.629	50.880.521

AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO	MONEDA	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Amortización acumulada y deterioro Programas informáticos	CL\$	(940.115)	(688.634)
Amortización acumulada y deterioro Marcas registradas, patentes y otros derechos	CL\$	(1.339)	(107.406)
Amortización acumulada y deterioro, Otros activos Intangibles	CL\$	(243.185)	(36.456)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA		(1.184.639)	(832.496)

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no existen activos intangibles que estando completamente amortizados se encuentren aún en uso.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el Grupo SalfaCorp no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre intangibles.

15.2 VIDAS ÚTILES

El detalle de las vidas útiles aplicadas en el rubro Intangibles al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

VIDAS ÚTILES ESTIMADAS	VIDA	VIDA MÍNIMA (AÑOS)	VIDA MÁXIMA (AÑOS)
Vida o Tasa para Programas Informáticos	Definida	1	3
Marca registrada	Indefinida	Indefinida	Indefinida
Vida o Tasa para Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	Definida	1	20
Vida o Tasa para Otros Activos Intangibles	Definida	1	3

Marca registrada: Corresponde a la Marca Aconcagua reconocida como producto de la combinación de negocios de Inmobiliaria Aconcagua S.A. a la fecha de toma de control según NIIF 3 que coincide con la fecha de transición a NIIF. Dado el fuerte posicionamiento que se le está dando en el mercado a esta marca y los retornos económicos que se esperan fluyan de ésta los cuales fueron evidenciados a través de análisis de proyección de los flujos asociados a la UGE Inmobiliaria generadora de este activo, tomando como escenario un crecimiento de los ingresos a perpetuidad del 2,09% el grupo Salfacorp decidió asignar vida útil indefinida. Esta marca se presenta valorizada al costo de adquisición determinado producto de la combinación de negocios.

Según lo señalado en la NIC 36, esta marca se ha sometido anualmente a pruebas de deterioro. De acuerdo a evaluación realizada por empresa externa Real Data y basados en las escrituras a nivel nacional del Conservador de Bienes Raíces el market share de la marca Aconcagua tuvo un aumento de 7,6% en 2009; y en el 2010 según investigación de mercado efectuada por la empresa externa Collect GFV, la marca Aconcagua no presenta indicios de deterioro que requieran efectuar cálculo del mismo.

15.3 RECONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALÍA

El movimiento de intangibles distintos a la plusvalía al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2010

MOVIMIENTOS EN ACTIVOS INTANGIBLES, NETOS	PROGRAMAS INFORMÁTICOS M\$	MARCA REGISTRADA, PATENTES M\$	OTROS ACTIVOS INTANGIBLES M\$	TOTAL M\$
Saldo inicial al 01-01-2010	274.877	48.637.090	1.136.059	50.048.026
Adiciones	3.077.035	67.845	315.387	3.460.267
Amortización y deterioro	(71.752)	(1.339)	(112.212)	(185.303)
SALDO FINAL AL 31-12-2010	3.280.160	48.703.596	1.339.234	53.322.990

Al 31 de diciembre de 2009

MOVIMIENTOS EN ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALÍA NETOS	PROGRAMAS INFORMÁTICOS M\$	MARCA REGISTRADA, PATENTES M\$	OTROS ACTIVOS INTANGIBLES M\$	TOTAL M\$
Saldo inicial al 01-01-2009	289.744	48.634.936	910.517	49.835.197
Adiciones	263.260	2.154	245.651	511.065
Amortización y deterioro	(278.128)	0	(20.109)	(298.237)
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	274.876	48.637.090	1.136.059	50.048.025

15.4 CARGO A RESULTADOS POR AMORTIZACIÓN DE INTANGIBLES

El cargo a resultados por amortización de intangibles al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detalla a continuación:

LÍNEA DE PARTIDA EN EL ESTADO DE RESULTADO QUE INCLUYE AMORTIZACIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES IDENTIFICABLES	POR EL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO AL	
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Costo de Ventas	(183.964)	(295.385)
Gastos de Administración	(1.339)	(2.852)
TOTAL	(185.303)	(298.237)

NOTA 16 - PLUSVALIA**16.1 COMPOSICIÓN DEL RUBRO**

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

INVERSIONISTA	DETALLE	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	100% Destec	443.113	443.113
Aconcagua S.A.	Compra Constructora Noval (50%)	511.067	511.067
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Compra Propuerto (50%)	431.922	431.922
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	HV Construcciones	1.647.828	1.938.988
SalfaCorp S.A.	Fusión Aconcagua	1.692.970	1.692.970
Aconcagua S.A.	Compra 20% Sociedad Inmobiliaria La Portada S.A.	556.107	0
TOTAL PLUSVALÍA, NETA		5.283.007	5.018.060

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el Grupo SalfaCorp no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre intangibles. Además, no mantiene compromisos financieros para la adquisición de activos intangibles.

16.2 RECONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN PLUSVALÍA

El movimiento de plusvalía al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

MOVIMIENTOS EN PLUSVALÍA, NETOS	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Saldo inicial al 01-01	5.018.060	18.218.273
Adiciones	663.169	117.692
Diferencia de cambio	(291.160)	0
Traspasos por asignación a fair value a activos identificables	0	(1.128.093)
Amortización y deterioro	(107.062)	(12.189.812)
SALDO FINAL	5.283.007	5.018.060

El traspaso por asignación a fair value corresponde a la revaluación de la adquisición bajo modelo de combinación de negocios de la filial extranjera HV Construcciones efectuada por expertos calificados.

NOTA 17 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

17.1 COMPOSICIÓN DEL RUBRO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

CLASES DE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, NETO	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Construcción en Curso	575.089	1.023.997
Terrenos	5.327.141	4.887.586
Edificios	4.948.836	799.914
Plantas y Equipos	9.104.393	7.406.993
Equipamiento de Tecnologías de la Información	146.796	1.064.613
Instalaciones Fijas y Accesorios	2.575.723	2.650.870
Vehículos de Motor	7.476.696	7.224.066
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	3.317.800	2.822.575
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO	33.472.474	27.880.614

CLASE DE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, BRUTO	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Construcción en Curso	575.089	1.023.997
Terrenos	5.327.141	4.887.586
Edificios	6.836.854	1.552.547
Plantas y Equipos	17.856.572	14.719.883
Equipamiento de Tecnologías de la Información	2.009.141	2.486.871
Instalaciones Fijas y Accesorios	5.284.995	5.778.132
Vehículos de Motor	16.813.713	15.962.493
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	3.435.936	2.838.181
TOTAL PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, BRUTO	58.139.441	49.249.690

DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO, PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Edificios	(1.888.018)	(752.633)
Plantas y Equipos	(8.752.179)	(7.312.890)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(1.862.345)	(1.422.259)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(2.709.272)	(3.127.263)
Vehículos de Motor	(9.337.017)	(8.738.429)
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	(118.136)	(15.602)
TOTAL DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	(24.666.967)	(21.369.076)

17.2 RECONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

El movimiento de propiedades, plantas y equipos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2010

MOVIMIENTO PERÍODO TERMINADO AL 31-12-2010	CONST. EN CURSO M\$	TERRENOS M\$	EDIFICIOS, NETO M\$	PLANTA Y EQUIPOS, NETO M\$	EQUIPAMIENTO DE TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN, NETO M\$	INSTALACIONES FIJAS Y ACCESORIOS, NETO M\$	VEHÍCULOS DE MOTOR, NETO M\$	OTRAS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO M\$	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO M\$
Saldo Inicial neto 01-01-2010	1.023.997	4.887.586	799.914	7.406.993	1.064.613	2.650.870	7.224.066	2.822.575	27.880.614
Cambios									
Adiciones	0	439.555	4.130.265	3.903.637	558.444	267.673	1.462.313	520.013	11.281.880
Reclasificaciones	(448.908)		448.908	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones	0	0	(182.935)	(654.047)	(819.767)	(49)	(126.960)	0	(1.783.758)
Gasto por Depreciación	0	0	(247.316)	(1.552.190)	(656.494)	(342.771)	(1.082.723)	(24.788)	(3.906.282)
Cambios, Total	(448.908)	439.555	4.148.922	1.697.400	(917.817)	(75.147)	252.630	495.225	5.591.860
SALDO FINAL AL 31-12-2010	575.089	5.327.141	4.948.836	9.104.393	146.796	2.575.723	7.476.696	3.317.800	33.472.474

Al 31 de diciembre de 2009

MOVIMIENTO AÑO 2009	CONST. EN CURSO M\$	TERRENOS M\$	EDIFICIOS, NETO M\$	PLANTA Y EQUIPOS, NETO M\$	EQUIPAMIENTO DE TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN, NETO M\$	INSTALACIONES FIJAS Y ACCESORIOS, NETO M\$	VEHÍCULOS DE MOTOR, NETO M\$	OTRAS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO M\$	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO M\$
Saldo Inicial neto	774.081	4.887.586	829.482	8.137.081	1.559.474	2.915.185	8.367.318	6.299	27.476.506
Cambios									
Adiciones	249.916	0	23.676	953.278	213.524	125.285	148.070	2.937.605	4.651.354
Desapropiaciones	0	0	0	0	(529)	(1.732)	(98.772)	0	(101.033)
Gasto por Depreciación	0	0	(53.244)	(1.683.366)	(707.856)	(387.868)	(1.192.550)	(121.329)	(4.146.213)
Cambios, Total	249.916	0	(29.568)	(730.088)	(494.861)	(264.315)	(1.143.252)	2.816.276	404.108
SALDO FINAL AL 31-12-2009	1.023.997	4.887.586	799.914	7.406.993	1.064.613	2.650.870	7.224.066	2.822.575	27.880.614

Por la naturaleza de los negocios del grupo SalfaCorp en el valor de los activos no se considera al inicio una estimación por costo de dismantelamiento, retiro o rehabilitación.

En relación a las pérdidas por deterioro de valor de las propiedades plantas y equipos, la administración no ha evidenciado indicios de deterioro respecto de estos.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no existen propiedades, plantas y equipos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

17.3 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS SUJETOS A ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

La composición del rubro sujeto a arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS BAJO ARRENDAMIENTO FINANCIERO, NETO	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Terreno bajo arrendamiento financiero	1.863.807	1.863.807
Edificio bajo arrendamiento financiero	314.346	274.169
Maquinaria y equipo bajo arrendamiento financiero	6.262.446	6.685.080
Otros bajo arrendamiento financiero	11.337.451	60.911
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS BAJO ARRENDAMIENTO FINANCIERO	19.778.050	8.883.967

PAGOS MÍNIMOS A PAGAR POR ARRENDAMIENTO, OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	AL 31-12-2010			AL 31-12-2009		
	BRUTO M\$	INTERÉS M\$	VALOR PRESENTE M\$	BRUTO M\$	INTERÉS M\$	VALOR PRESENTE M\$
No posterior a un año	3.397.326	305.314	3.092.012	2.997.192	351.050	2.646.142
Posterior a un año pero menor de cinco años	7.083.371	408.504	6.674.867	4.944.279	331.425	4.612.854
Más de 5 años	0	0	0	1.281.222	85.883	1.195.339
TOTAL	10.480.697	713.818	9.766.879	9.222.693	768.358	8.454.335

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el Grupo SalfaCorp no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre propiedades, planta y equipos excepto por los arriendos financieros presentados en el cuadro anterior.

17.4 COSTO POR INTERESES

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no han existido bienes clasificados como propiedades, plantas y equipos que de acuerdo a la NIC 23 califiquen para capitalización de intereses.

17.5 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS COMPLETAMENTE DEPRECIADOS Y AÚN EN USO

La composición y valor bruto de las propiedades, plantas y equipos completamente depreciados y aún en uso es la siguiente:

CLASES DE PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS COMPLETAMENTE DEPRECIADOS Y AÚN EN USO	SALDO BRUTO AL 31-12-2010 M\$	SALDO BRUTO AL 31-12-2009 M\$
Edificios	789.134	9.399
Planta y Equipos	916.821	1.948.487
Equipamiento de Tecnologías de la Información	315.082	146.627
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.088.785	1.289.428
Vehículos de Motor	1.600.411	2.940.847
Otras Propiedades, Planta y Equipo	136.667	89.817
	4.846.900	6.424.605

NOTA 18 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

18.1 COMPOSICIÓN Y MOVIMIENTOS DE LAS PROPIEDADES DE INVERSIÓN

PROPIEDADES DE INVERSIÓN	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Saldo Inicial	74.166.119	85.563.017
Adiciones	11.464.953	14.051.793
Transferencia a Inventarios	(5.976.387)	(21.174.736)
Desapropiaciones	(7.717.738)	(4.273.955)
PROPIEDADES DE INVERSIÓN, SALDO FINAL	71.936.947	74.166.119

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no existen ingresos derivados de rentas de propiedades de inversión.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no existen gastos directos de operación relacionados con las propiedades de inversión.

A continuación se señala el efecto acumulado reconocido en resultado por la venta de las propiedades de inversión en el período:

PROPIEDADES DE INVERSIÓN VENDIDAS	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Precio de venta propiedad de inversión	9.740.777	4.371.615
Valor libros propiedad de inversión asociada a la venta	(7.717.738)	(4.273.955)
Utilidad en la venta	2.023.039	97.660

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el Grupo SalfaCorp no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre propiedades de inversión.

18.2 CONCILIACIÓN ENTRE TASACIÓN OBTENIDA Y TASACIÓN AJUSTADA INCLUIDA EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

VALORIZACIÓN AJUSTADA INCLUIDA EN LOS ESTADOS FINANCIEROS	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Valor libro	71.936.947	74.166.119
Ajuste a valor justo	0	0
TOTAL VALORIZACIÓN AJUSTADA INCLUIDA EN LOS ESTADOS FINANCIEROS	71.936.947	74.166.119

NOTA 19 -IMPUESTOS DIFERIDOS

El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

19.1 ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	2.383.167	2.875.794
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	254.626	40.073
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Activos en Leasing	0	13.434
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Perdidas Fiscales	3.661.754	3.763.305
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Activaciones	2.041.171	931.206
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Activo Fijo	4.444	70.680
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Resultados no Realizados	387.573	646.742
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	0	48.863
TOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	8.732.735	8.390.097

La recuperación de los saldos de activos por impuestos diferidos, requieren de la obtención de utilidades tributarias suficientes en el futuro. El grupo SalfaCorp estima con proyecciones futuras de utilidades que estas cubrirán el recupero de estos activos.

19.2 PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS.

PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Activos en Leasing	999.305	301.113
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Activaciones	565.895	419.986
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Activo Fijo	276.230	500.333
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Activos Intangibles	8.267.939	8.238.048
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Gastos Anticipados	50.434	122.934
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	204.150	75.269
TOTAL PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	10.363.953	9.657.683

19.3 LOS MOVIMIENTOS DE IMPUESTO DIFERIDO DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SON LOS SIGUIENTES:

MOVIMIENTOS EN PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	AL 31-12-2010 M\$	AL 30-06-2009 M\$
Pasivos por impuestos diferidos, saldo inicial al 01-01	9.657.683	9.723.968
Incremento (decremento) en pasivos por impuestos diferidos	993.581	(141.554)
Otros (decrementos) incrementos, pasivos por impuestos diferidos	(287.311)	75.269
Cambio en pasivos por impuestos diferidos, total	706.270	(66.285)
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS, SALDO FINAL	10.363.953	9.657.683

MOVIMIENTOS EN ACTIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Activos por impuestos diferidos, saldo inicial al 01-01	8.390.097	8.483.626
Incremento (decremento) en activo por impuestos diferidos	(545.720)	(92.342)
Otros (Decrementos) en, activos por impuestos diferidos	888.358	(1.187)
Cambio en activos por impuestos diferidos, total	342.638	(93.529)
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS, SALDO FINAL	8.732.735	8.390.097

19.4 COMPENSACIÓN DE PARTIDAS

En los presentes estados financieros consolidados no se han compensado partidas de impuestos diferidos activos y pasivos, dado que no existe el derecho legalmente ejecutable de compensar los activos tributarios corrientes contra los pasivos tributarios corrientes.

NOTA 20 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de este rubro para los cierres al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

20.1.- CLASES DE OTROS PASIVOS FINANCIEROS

OTROS PASIVOS FINANCIEROS	AL 31-12-2010		AL 31-12-2009	
	CORRIENTE M\$	NO CORRIENTE M\$	CORRIENTE M\$	NO CORRIENTE M\$
Préstamos que devengan intereses	21.975.015	69.175.822	51.209.768	80.229.473
Bonos y pagarés	1.975.895	126.329.036	21.779.158	83.621.904
TOTAL	23.950.910	195.504.858	72.988.926	163.851.377

20.2 PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES – DESGLOSE DE MONEDAS Y VENCIMIENTOS

20.2.1 PRÉSTAMOS DEVENGAN INTERESES CORRIEN TES

Las clases de préstamos agrupados por línea de negocio y vencimientos son los siguientes:

MATRIZ DEUDORA	RUT MATRIZ DEUDORA	PAÍS	INSTITUCIÓN FINANCIERA	RUT INSTITUCIÓN FINANCIERA	PAÍS	CLASE DE PRÉSTAMO	MONEDA	AMORTIZACIÓN CAPITAL	TASA NOMINAL	TASA EFECTIVA	PLAZO DE VENCIMIENTO			SALDO AL 31-12-2010 M\$
											HASTA 1 MES M\$	DE 1 A 3 MESES M\$	DE 3 A 12 MESES M\$	
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Bco. B.C.I.	97.006.000-6	CL	Préstamo bancario	\$	Anual	TAB+1,5%	TAB+1,5%	0	0	1.139.166	1.139.166
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	CL	Préstamo bancario	\$	Anual	TAB+1,3%	TAB+1,3%	0	0	2.309.365	2.309.365
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Corpbanca	97.023.000-9	CL	Préstamo bancario	\$	Semestral	Tab+1,44%	Tab+1,44%	0	0	569.946	569.946
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Estado	97.030.000-7	CL	Préstamo bancario	\$	Semestral	TAB+1,25%	TAB+1,25%	0	0	4.200.672	4.200.672
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Security	97.053.000-2	CL	Préstamo bancario	\$	Anual	TAB+1,5%	TAB+1,5%	0	0	556	556
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Banco Chile	97.023.000-9	CL	Préstamo bancario	\$	Mensual	1,00%	3,00%	37.209	6.626	17.670	61.505
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Banco Corpbanca	97.023.000-9	CL	Préstamo bancario	UF	Mensual	5,90%	6,33%	10.721	32.164	85.769	128.654
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Banco Estado	97.004.000-5	CL	Préstamo bancario	\$	Al vencimiento	6,80%	8,17%	37.833	68.319	0	106.152
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Banco de Crédito del Perú	Extranjera	Perú	Préstamo bancario	Soles	Mensual	7,50%	9,50%	26.876	27.095	72.253	126.224
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Los Pajaritos S.A.	Extranjera	Perú	Préstamo bancario	Soles	Mensual	2,70%	4,00%	20.497	61.492	163.979	245.968
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Caja Metropolitana	Extranjera	Perú	Préstamo bancario	Soles	Al vencimiento	2,70%	3,00%	5.509	0	0	5.509
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Banco de Crédito del Perú	Extranjera	Perú	Préstamo bancario	Soles	Al vencimiento	2,70%	3,00%	5.005	0	0	5.005
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Banco Chile	97.023.000-9	CL	Leasing	UF	Mensual	4,99%	4,99%	127.240	381.721	1.017.922	1.526.883
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Banco Chile	97.023.000-9	CL	Leasing	\$	Mensual	3,35%	3,35%	2.424	7.273	19.394	29.091
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Banco Estado	97.004.000-5	CL	Leasing	UF	Mensual	4,73%	4,73%	34.325	102.974	274.596	411.895
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Banco Internacional del Perú	Extranjera	CL	Leasing	Soles	Mensual	10,50%	10,50%	18.318	54.953	146.541	219.812
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Banco Santander	97.036.000-K	CL	Leasing	UF	Mensual	5,71%	5,71%	4.684	14.051	37.469	56.204
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	BCI	97.006.000-6	CL	Leasing	UF	Mensual	4,37%	4,37%	60.314	176.034	487.439	723.787
Aconcagua S.A.	76.121.363-6	Chile	Bco. B.C.I.	97.006.000-6	CL	Préstamo Bancario	\$	Mensual	7,13%	6,60%	0	0	2.849.757	2.849.757
Aconcagua S.A.	76.121.363-6	Chile	Bco. Corpbanca	97.023.000-9	CL	Préstamo Bancario	\$	Mensual	6,84%	6,84%	0	0	1.224.638	1.224.638
Aconcagua S.A.	76.121.363-6	Chile	Bco. Estado	97.030.000-7	CL	Préstamo Bancario	\$	Mensual	3,02%	2,77%	0	0	4.023.891	4.023.891
Aconcagua S.A.	76.121.363-6	Chile	Bco. Santander	97.036.000-K	CL	Préstamo Bancario	\$	Mensual	6,80%	5,89%	0	0	939.160	939.160
Aconcagua S.A.	76.121.363-6	Chile	Bco. Security	97.053.000-2	CL	Préstamo Bancario	\$	Mensual	6,87%	5,58%	0	0	1.071.175	1.071.175
TOTAL PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES, CORRIENTE											390.955	932.702	20.651.358	21.975.015



anexo

Al 31 de diciembre de 2009

MATRIZ DEUDORA	RUT MATRIZ DEUDORA	PAÍS	INSTITUCIÓN FINANCIERA	RUT INSTITUCIÓN FINANCIERA	PAÍS	CLASE DE PRÉSTAMO	MONEDA	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA NOMINAL PROMEDIO	TASA EFECTIVA PROMEDIO	PLAZO DE VENCIMIENTO			SALDO AL 31-12-2009 M\$
											HASTA 1 MES M\$	DE 1 A 3 MESES M\$	DE 3 A 12 MESES M\$	
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	Chile	Bco. B.C.I.	97.006.000-6	CL	Préstamo bancario	\$	Al vencimiento	3,43%	3,43%	962.677	2.888.031	6.447.959	10.298.667
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	Chile	Banco Bice	97.080.000-K	CL	Préstamo bancario	\$	Al vencimiento	3,36%	3,36%	218.121	654.363	1.744.967	2.617.451
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	CL	Préstamo bancario	\$	Al vencimiento	4,77%	4,77%	548.847	1.646.542	1.254.901	3.450.290
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	Chile	Banco Corpbanca	97.023.000-9	CL	Préstamo bancario	\$	Al vencimiento	3,09%	3,09%	733.474	3.893.753	5.867.795	10.495.022
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	Chile	Banco del Desarrollo	97.051.000-1	CL	Préstamo bancario	UF	Al vencimiento	3,14%	3,14%	55.860	167.580	446.880	670.320
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	Chile	Banco Estado	97.030.000-7	CL	Préstamo bancario	\$	Al vencimiento	3,68%	3,68%	743.338	2.230.015	5.699.394	8.672.747
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	Chile	Banco Santander	97.036.000-K	CL	Préstamo bancario	UF	Al vencimiento	5,58%	5,58%	192.335	0	0	192.335
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	Chile	Banco ITAU	76.645.030-K	CL	Préstamo bancario	\$	Al vencimiento	3,01%	3,01%	119.996	359.987	959.966	1.439.949
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	Chile	Banco Santander	97.036.000-K	CL	Préstamo bancario	UF	Al vencimiento	3,91%	3,91%	387.489	1.162.466	3.099.909	4.649.864
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	Chile	Banco BBVA	97.041.000-7	CL	Préstamo bancario	\$	Al vencimiento	2,98%	2,98%	25.237	75.712	201.899	302.848
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	Chile	Sobregiro Contable		CL	Préstamo bancario	\$	Mensual	3,10%	3,10%	17.677	0	0	17.677
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Bco. B.C.I.	97.006.000-6	CL	Préstamo bancario	\$	Anual	2,76%	2,95%	104.455	313.365	671.313	1.089.133
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	CL	Préstamo bancario	\$	Anual	4,77%	5,10%	293.937	881.812	1.338.742	2.514.491
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Corpbanca	97.023.000-9	CL	Préstamo bancario	\$	Semestral	3,08%	3,08%	0	34.511	0	34.511
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Estado	97.030.000-7	CL	Préstamo bancario	\$	Semestral	2,76%	2,95%	254.031	592.738	0	846.769
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Security	97.053.000-2	CL	Préstamo bancario	\$	Anual	4,71%	3,18%	17.214	40.167	0	57.381
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco de Crédito del Perú	Extranjero	Perú	Préstamo bancario	Sol Peruano	Mensual	7,00%	7,00%	18.074	30.124	72.297	120.495
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	CL	Leasing	UF	Mensual	11,62%	11,62%	115.770	809.045	1.387.894	2.312.709
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Bco. B.C.I.	97.006.000-6	CL	Leasing	UF	Mensual	10,63%	10,63%	56.714	170.141	453.709	680.564
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Bco. B.C.I.	97.006.000-6	CL	Leasing	US\$	Mensual	6,21%	6,21%	14.630	43.890	117.039	175.559
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Estado	97.030.000-7	CL	Leasing	UF	Mensual	5,17%	5,17%	20.049	60.148	160.393	240.590
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Santander	97.036.000-K	CL	Leasing	UF	Mensual	7,47%	7,47%	12.111	36.333	96.888	145.332
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco BBVA	97.041.000-7	CL	Leasing	UF	Mensual	4,13%	4,13%	1.238	3.715	9.906	14.859
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Internacional del Perú	Extranjero	Perú	Leasing	Sol Peruano	Mensual	8,80%	8,80%	13.616	42.551	114.038	170.205
TOTAL PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES, CORRIENTE											4.926.890	16.136.989	30.145.889	51.209.768

20.2.2 PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES, NO CORRIENTE

Las clases de préstamos agrupados por línea de negocio y vencimientos son los siguientes:

MATRIZ DEUDORA	RUT MATRIZ DEUDORA	PAÍS	INSTITUCIÓN FINANCIERA	RUT INSTITUCIÓN FINANCIERA	PAÍS	CLASE DE PRÉSTAMO	MONEDA	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA NOMINAL	TASA EFECTIVA	PLAZO DE VENCIMIENTO		SALDO AL 31-12-2010 M\$
											ENTRE 1 Y 5 AÑOS M\$	MÁS DE 5 AÑOS M\$	
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Bco. B.C.I.	97.006.000-6	Chile	Préstamo bancario	\$	Anual	TAB+1,5%	TAB+1,5%	9.433.935	0	9.433.935
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	Chile	Préstamo bancario	\$	Anual	TAB+1,3%	TAB+1,3%	6.912.060	0	6.912.060
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Corpbanca	97.023.000-9	Chile	Préstamo bancario	\$	Semestral	Tab+1,44%	Tab+1,44%	3.409.294	0	3.409.294
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Estado	97.030.000-7	Chile	Préstamo bancario	\$	Semestral	TAB+1,25%	TAB+1,25%	37.751.202	0	37.751.202
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Security	97.053.000-2	Chile	Préstamo bancario	\$	Anual	TAB+1,5%	TAB+1,5%	3.143.193	0	3.143.193
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Banco Corpbanca	97.023.000-9	Chile	Préstamo bancario	UF	Mensual	5,90%	6,33%	531.349	0	531.349
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Banco De Crédito del Perú	Extranjera	Perú	Préstamo bancario	Soles	Mensual	7,50%	9,50%	135.474	0	135.474
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Los Pajaritos S.A.	Extranjera	Perú	Préstamo bancario	Soles	Mensual	2,70%	4,00%	358.418	0	358.418
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Banco Chile	97.023.000-9	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,99%	4,99%	2.374.452	0	2.374.452
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Banco Chile	97.023.000-9	Chile	Leasing	\$	Mensual	3,35%	3,35%	63.829	0	63.829
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Banco Estado	97.004.000-5	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,73%	4,73%	1.884.993	169.369	2.054.362
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Banco Internacional del Perú	Extranjera	Perú	Leasing	Soles	Mensual	10,50%	10,50%	535.413	0	535.413
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Banco Santander	97.036.000-K	Chile	Leasing	UF	Mensual	5,71%	5,71%	208.858	0	208.858
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	BCI	97.006.000-6	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,37%	4,37%	1.227.111	335.181	1.562.292
Aconcagua S.A.	76.121.363-6	Chile	Bco. Estado	97.030.000-7	Chile	Préstamo Bancario	\$	Mensual	2,12%	2,53%	701.691		701.691
TOTAL PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES, NO CORRIENTE											68.671.272	504.550	69.175.822



anexo

Al 31 de diciembre de 2009

MATRIZ DEUDORA	RUT MATRIZ DEUDORA	PAÍS	INSTITUCIÓN FINANCIERA	RUT INSTITUCIÓN FINANCIERA	PAÍS	CLASE DE PRÉSTAMO	MONEDA	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA NOMINAL PROMEDIO	TASA EFECTIVA PROMEDIO	PLAZO DE VENCIMIENTO		SALDO AL 31-12-2009 M\$
											ENTRE 1 Y 5 AÑOS M\$	MÁS DE 5 AÑOS M\$	
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	Chile	Banco BCI	97.006.000-6	CL	Préstamo bancario.	\$	Al vencimiento	3,43%	3,43%	2.263.064	0	2.263.064
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	Chile	Banco Estado	97.030.000-7	CL	Préstamo bancario	\$	Al vencimiento	3,68%	3,63%	1.775.772	0	1.775.772
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	Chile	Banco Estado	97.036.000-K	CL	Préstamo bancario	UF	Al vencimiento	5,58%	5,52%	0	1.195.339	1.195.339
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco BCI	97.006.000-6	CL	Préstamo bancario	\$	Anual	2,76%	2,95%	10.483.935	0	10.483.935
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	CL	Préstamo bancario	\$	Anual	4,77%	5,10%	9.216.080	0	9.216.080
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Corpbanca	97.023.000-9	CL	Préstamo bancario	\$	Semestral	3,08%	3,08%	4.545.725	0	4.545.725
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Estado	97.030.000-7	CL	Préstamo bancario	\$	Semestral	2,76%	2,95%	25.167.468	16.778.312	41.945.780
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Security	97.053.000-2	CL	Préstamo bancario	\$	Anual	4,71%	3,18%	4.190.924	0	4.190.924
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco de Crédito del Perú	Extranjero	Perú	Préstamo bancario	Sol Peruano	Mensual	7,00%	7,00%	261.893	0	261.893
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	CL	Leasing	UF	Mensual	11,62%	11,62%	1.249.018	0	1.249.018
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco BCI	97.006.000-6	CL	Leasing	UF	Mensual	10,63%	10,63%	928.198	0	928.198
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco BCI	97.006.000-6	CL	Leasing	US	Mensual	6,21%	6,21%	429.639	0	429.639
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Estado	97.030.000-7	CL	Leasing	UF	Mensual	5,17%	5,17%	114.322	1.195.339	1.309.661
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Santander	97.036.000-K	CL	Leasing	UF	Mensual	7,47%	7,47%	6.739	0	6.739
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Internacional del Perú	Extranjero	Perú	Leasing	Sol Peruano	Mensual	8,80%	8,80%	427.706	0	427.706
TOTAL PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES, NO CORRIENTE											61.060.483	19.168.990	80.229.473

20.3 BONOS Y PAGARÉS

El detalle por tipo de instrumento y vencimientos para los cierres al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente

- Saldo al 31 de diciembre de 2010:

N° INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL DOCUMENTO	SERIES	TASA DE INTERÉS NOMINAL %	TASA DE INTERÉS EFECTIVA %	MONEDA	MONTO NOMINAL VIGENTE M\$	PLAZO INICIO	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		TOTAL CORRIENTE AL 31-12-2010 MENOS 1 AÑO M\$	PORCIÓN NO CORRIENTE		TOTAL NO CORRIENTE AL 31-12-2010 M\$
								PAGO DE INTERÉS	PAGO DE CAPITAL		ENTRE 1 Y 5 AÑOS M\$	MÁS DE 5 AÑOS M\$	
Obligaciones con el Público (Bonos)													
533	BSALF-A	3,75%	3,73%	UF	21.455.550	31-05-2009	31-05-2013	Semestral	Al vencimiento	81.704	21.455.550	0	21.455.550
534	BSALF-B	4,44%	4,87%	UF	19.761.691	31-05-2009	31-05-2029	Semestral	Semestral con un periodo de gracia	1.186.075	3.384.302	16.377.389	19.761.691
533	BSALF-A	3,75%	3,73%	UF	21.455.550	31-05-2009	31-05-2013	Semestral	Al vencimiento	81.703	21.455.550	0	21.455.550
534	BSALF-C	3,90%	3,96%	UF	21.455.550	01-09-2009	01-09-2014	Semestral	Al vencimiento	298.261	21.455.550	0	21.455.550
843	BSALF-F	3,25%	3,38%	UF	21.455.550	15-10-2010	15-10-2015	Semestral	Al vencimiento	147.103	21.100.348	0	21.100.348
843	BSALF-G	4,00%	4,04%	UF	21.455.550	15-10-2010	15-10-2031	Semestral	Semestral con un periodo de gracia	181.049	21.100.347	0	21.100.347
TOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS										1.975.895	109.951.647	16.377.389	126.329.036

- Saldo al 31 de diciembre de 2009:

N° INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL DOCUMENTO	SERIES	TASA DE INTERÉS NOMINAL %	TASA DE INTERÉS EFECTIVA %	MONEDA	MONTO NOMINAL VIGENTE M\$	PLAZO INICIO	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		TOTAL CORRIENTE AL 31-12-09 MENOS 1 AÑO M\$	PORCIÓN NO CORRIENTE		TOTAL NO CORRIENTE AL 31-12-09 M\$
								PAGO DE INTERÉS	PAGO DE CAPITAL		ENTRE 1 Y 5 AÑOS M\$	MÁS DE 5 AÑOS M\$	
Obligaciones con el Público (Pagarés)													
20	SERIE 10	4,08%	3,84%	\$	4.190.000	01-06-2009	01-06-2010	Al vencimiento	Al vencimiento	4.288.904	0	0	0
64	SERIE 2	3,24%	3,22%	\$	4.190.000	02-07-2009	10-01-2010	Al vencimiento	Al vencimiento	4.257.692	0	0	0
64	SERIE 3	1,44%	1,56%	\$	4.180.000	12-08-2009	14-01-2010	Al vencimiento	Al vencimiento	4.203.252	0	0	0
65	SERIE 1	1,32%	1,44%	\$	4.190.000	03-09-2009	11-03-2010	Al vencimiento	Al vencimiento	4.208.032	0	0	0
64	SERIE 3	1,92%	1,90%	\$	4.190.000	18-12-2009	13-10-2010	Al vencimiento	Al vencimiento	4.192.866	0	0	0
Obligaciones con el Público (Bonos)													
533	BSALF-A	3,75%	3,73%	UF	20.942.880	02-04-2008	31-05-2013	Semestral	Al vencimiento	0	21.008.254	0	21.008.254
533	BSALF-A	3,75%	4,87%	UF	20.942.880	04-07-2008	31-05-2013	Semestral	Al vencimiento	0	21.008.254	0	21.008.254
534	BSALF-B	4,44%	3,73%	UF	20.942.880	19-06-2008	31-05-2029	Semestral	Semestral con un periodo de gracia	628.412	5.511.284	14.880.467	20.391.751
534	BSALF-C	3,90%	3,96%	UF	20.942.880	01-09-2009	01-09-2014	Semestral	Al vencimiento	0	0	21.213.645	21.213.645
TOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS										21.779.158	47.527.792	36.094.112	83.621.904

20.4 OTROS PASIVOS FINANCIEROS QUE DEVENGAN INTERESES – TIPO DE INTERÉS Y MONEDA

Los préstamos y obligaciones están pactados en varias monedas y devengan intereses a tasas fijas y variables. El detalle de estas obligaciones clasificadas por moneda y tipo de interés, es el siguiente:

MONEDA	SALDO AL 31-12-2010		SALDO AL 31-12-2009	
	FIJA M\$	VARIABLE M\$	FIJA M\$	VARIABLE M\$
Unidad de Fomento	137.883.667	0	104.812.593	0
Pesos Chilenos	11.070.889	68.869.389	56.498.140	74.924.372
Sol Peruano	1.631.823	0	605.198	0
TOTAL	150.586.379	68.869.389	161.915.931	74.924.372

NOTA 21 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Proveedores y cuentas por pagar	60.270.025	66.514.766
Retenciones	6.090.002	6.759.613
Dividendos por pagar	6.636.508	2.196.350
Retenciones por pagar Subcontratistas	620.183	225.726
Otros Documento por pagar	2.488.547	492.880
TOTAL CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	76.105.265	76.189.335

NOTA 22 – OTRAS PROVISIONES

El detalle de este rubro por clases de provisiones al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

22.1 CLASES DE OTRAS PROVISIONES

CLASES DE OTRAS PROVISIONES	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Provisión juicios	90.000	61.048	0	0
Provisión Post venta	93.274	1.012.588	1.777.879	2.846.732
TOTAL OTRAS PROVISIONES	183.274	1.073.636	1.777.879	2.846.732

PROVISIÓN JUICIOS

Los montos corresponden a ciertas demandas legales contra el grupo SalfaCorp por terceros afectados con la venta de bienes y/o prestación de servicios. Los plazos para utilizar los saldos de esta provisión están acotados a los plazos normales de los procesos judiciales.

PROVISIÓN POST VENTA

Los montos corresponden a la garantía post venta de la línea de negocios Inmobiliaria. Los plazos para utilizar los saldos de esta provisión corresponden a 5 años contados a partir de la firma de la escritura de compraventa de la vivienda.

22.2 MOVIMIENTO EN OTRAS PROVISIONES

El movimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

- Al 31 de diciembre de 2010

MOVIMIENTOS EN OTRAS PROVISIONES	PROVISIÓN POST VENTA M\$	PROVISIÓN JUICIOS M\$	TOTAL M\$
Inicial 01-01-2010	3.859.320	61.048	3.920.368
Movimientos en Otras provisiones			
Provisiones adicionales	50.005	28.952	78.957
Provisión utilizada	(2.038.172)	0	(2.038.172)
SALDO FINAL AL 31-12-2010	1.871.153	90.000	1.961.153

- Al 31 de diciembre de 2009

MOVIMIENTOS EN OTRAS PROVISIONES	PROVISIÓN POST VENTA M\$	PROVISIÓN JUICIOS M\$	TOTAL M\$
Inicial 01-01-2009	3.694.286	61.048	3.755.334
Movimientos en Otras provisiones			
Provisiones adicionales	1.281.492	0	1.281.492
Provisión utilizada	(1.116.458)	0	(1.116.458)
SALDO FINAL AL 31-12-2009	3.859.320	61.048	3.920.368

NOTA 23 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS**23.1 CLASES DE OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS**

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

CLASES DE OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Anticipo clientes Ingeniería y Construcción	7.004.322	1.067.180
Anticipo clientes Inmobiliaria	5.405.211	4.947.525
TOTAL OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	12.409.533	6.014.705

23.2 MOVIMIENTO DE OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

El movimiento de Otros pasivos no financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

MOVIMIENTO NETOS DE OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Saldo inicial	6.014.705	12.748.371
Movimientos en otros pasivos no financieros		
Aumentos	6.394.828	0
Bajas	0	(6.611.344)
Ganancia (Pérdida) diferencia de cambio	0	(122.322)
SALDO FINAL OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	12.409.533	6.014.705

NOTA 24 – OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

OTRAS CUENTAS POR PAGAR	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Proveedores y cuentas por pagar	1.493.106	932.226
Retenciones	800.000	0
Otros Documento por Pagar L/P	54.939	399.597
Provisión Gasto Remuneraciones	121.133	0
TOTAL OTRAS CUENTAS POR PAGAR	2.469.178	1.331.823

NOTA 25 - PATRIMONIO NETO**25.1 CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO**

Los objetivos del grupo SalfaCorp al administrar el capital son concretar los planes de desarrollo y expansión de la compañía en los distintos negocios en que participa a nivel local e internacional. En este sentido el grupo SalfaCorp, ha combinado distintas fuentes en la obtención de recursos mediante los flujos operacionales generados por la compañía, 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.

25.2 NÚMERO DE ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS

Al 31 de diciembre de 2010, el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$114.059.492 correspondiente a 399.997.455 acciones.

25.3 DIVIDENDOS

Conforme a los estatutos, el grupo SalfaCorp debe distribuir anualmente como dividendos en dinero a los accionistas a prorrata de sus acciones, a lo menos el 30% de las utilidades liquidas de cada período, salvo acuerdo diferente adoptado por la junta de accionistas respectivas 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 ejercicio a través del pago de un dividendo definitivo en el mes de mayo siguiente al cierre del ejercicio. En línea con esta política, por acuerdo de la Junta Ordinaria de Accionistas realizada con fecha 29 de Julio de 2010, se acordó pagar a los accionistas de SalfaCorp S.A., a partir del 20 de mayo de 2010 un dividendo definitivo, en dinero, ascendente a \$5,491 por acción, lo que totalizó M\$2.196.386, que equivalen al 30% de las utilidades susceptibles de ser distribuidas según Balance y Estados Financieros correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009.

De acuerdo a lo requerido por las IFRS al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se procedió a registrar un dividendo por pagar ascendente a M\$ 6.636.508 y M\$ 2.196.350 respectivamente, correspondientes al 30% de la ganancia del ejercicio.

25.4 OTRAS RESERVAS

PATRIMONIO NETO (MOVIMIENTO RESERVAS)	RESERVA DE CONVERSIÓN M\$	OTRAS RESERVAS VARIAS M\$	TOTAL OTRAS RESERVAS M\$
Saldos al 1 de enero de 2010	(411.200)	(7.218.386)	(7.629.586)
Ajuste de conversión Perú	(681.894)	0	(681.894)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	(1.093.094)	(7.218.386)	(8.311.480)
Saldos al 1 de enero de 2009	708.348	(7.218.386)	(6.510.038)
Ajuste de conversión Perú	(1.119.548)	0	(1.119.548)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	(411.200)	(7.218.386)	(7.629.586)

25.5 OTRAS DISMINUCIONES DE PATRIMONIO

	PARTICIPACIONES MINORITARIAS AL 31-12-2010 M\$	PARTICIPACIONES MINORITARIAS AL 31-12-2009 M\$
Otros Incrementos (decrementos) de patrimonio	(412.274)	(868.568)

Al 31 de diciembre de 2010 el saldo en otros incrementos (decrementos) en participaciones minoritarias se explica por dos conceptos:

1. El resultado neto (M\$ 232.648) de la compra/venta de minoritarios de las filiales extranjeras HV Construcciones, MAQSA Perú y Salfa Montajes Perú con el objeto de uniformar la participación en estas tres sociedades que forman parte del consolidado Salfa Perú en un 91% según lo descrito en nota 1.5.
2. La distribución de dividendos a terceros de la asociada Ciudad del Norte S.A. del cual SalfaCorp S.A. posee un 50% y asciende a M\$ 179.626

Al 31 de diciembre de 2009 el saldo en otros incrementos (decrementos) en participaciones minoritarias se explica por la distribución de dividendos a terceros de la asociada Inmobiliaria Ciudad del Norte S.A. del cual Salfacorp S.A. posee un 50%.

NOTA 26 - CONTRATOS DE CONSTRUCCION

De acuerdo a lo establecido en la IAS 11 y a lo descrito en nota 2.26 a continuación se detalla información relevante de contratos de construcción:

26.1 INGRESOS DEL PERÍODO POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN

DETALLE	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Ingresos ordinarios de contratos de construcción reconocidos durante el período	565.872.874	428.514.609
Margen bruto neto de ajustes de consolidación	36.032.297	49.235.600

26.2 IMPORTES ADEUDADOS POR CLIENTES BAJO CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN

DETALLE	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Anticipos recibidos sobre contratos de construcción	41.825.152	34.737.341
Retenciones en contratos de construcción	18.845.272	19.048.289
Importe bruto debido por clientes por contratos de construcción (activos)	76.388.852	52.802.422
Importe bruto debido a clientes por contratos de construcción (pasivos)	28.850.187	27.173.955

NOTA 27 - INGRESOS

27.1 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El siguiente es el detalle de los ingresos de actividades ordinarias para los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2010 y 2009

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL	
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Ventas de ingeniería y construcción	559.109.416	432.792.598
Venta de viviendas	114.179.154	104.603.316
Venta de terrenos	10.416.751	11.125.877
Asesoría Inmobiliaria	4.178.284	5.250.761
Venta metalúrgica	17.030.810	15.079.083
Otros ingresos	2.373.403	207.698
Servicios administrativos	1.093.852	0
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	708.381.670	569.059.333

27.2 OTROS INGRESOS, POR FUNCIÓN

El siguiente es el detalle de otros ingresos por función:

OTROS INGRESOS POR FUNCIÓN	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL	
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Bonificación DL.889 Zona Extrema	1.109	41.564
Devoluciones fiscales	68.993	342.754
Otros	727.174	87.189
Venta propiedad, planta y equipos	295.763	101.033
Indemnización y seguros	0	3.538
TOTAL OTROS INGRESOS POR FUNCIÓN	1.093.039	576.078

NOTA 28 - COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES

28.1 GASTOS POR NATURALEZA

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración del grupo SalfaCorp para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

GASTOS POR NATURALEZA	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL	
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Costos de construcción	(321.362.521)	(272.593.663)
Costos del personal	(205.098.785)	(136.811.137)
Gastos del personal	(18.458.229)	(33.207.184)
Costos inmobiliarios	(95.700.811)	(76.339.959)
Gastos generales de administración	(16.699.518)	(3.489.423)
Costo de terrenos	(7.154.811)	(12.015.455)
Costo de depreciación	(3.424.771)	(3.213.684)
Gasto de depreciación	(481.511)	(932.529)
Costo de mercadotecnia	(3.199.602)	(2.183.417)
Costo de amortización	(177.634)	(295.385)
Gasto de amortización	(7.669)	(2.852)
TOTAL GASTOS POR NATURALEZA	(671.765.862)	(541.084.688)

28.2 COSTOS Y GASTOS DEL PERSONAL

El siguiente es el detalle de los gastos del personal para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

COSTOS Y GASTOS DEL PERSONAL	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL	
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Sueldos y Salarios presentados en costos	(206.124.147)	(169.361.702)
Sueldos y Salarios presentados en gastos	(16.519.348)	(2.480)
Seguros complementarios	(40.930)	(24.004)
Otros beneficios	(872.589)	(630.135)
Total Gastos de personal	(223.557.014)	(170.018.321)

28.3 DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

El siguiente es el detalle de la depreciación y amortización para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL	
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Depreciación	(3.906.282)	(4.146.213)
Amortización	(185.303)	(298.237)
TOTAL DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	(4.091.585)	(4.444.450)

28.4 RESULTADO FINANCIERO, NETO

El siguiente es el detalle del resultado financiero, neto para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

RESULTADO FINANCIERO, NETO	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL	
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Intereses comerciales	884.874	2.019.391
Ingresos por activos financieros	72.743	366.472
Otros Ingresos financieros	206.640	468.347
Total Ingresos financieros	1.164.257	2.854.210
Gastos por préstamos bancarios	(3.441.984)	(7.684.572)
Gastos por bonos	(4.088.110)	(3.219.585)
Gastos por arrendamientos financieros	(143.553)	(387.378)
Otros gastos	(1.537.440)	(551.198)
Gastos por importaciones	(107)	(1.661)
Total Gastos financieros	(9.211.194)	(11.844.394)
RESULTADO FINANCIERO, NETO	(8.046.937)	(8.990.184)

28.5 DIFERENCIA DE CAMBIO Y MONEDA EXTRANJERA**28.5.1 DIFERENCIA DE CAMBIO RECONOCIDA EN RESULTADOS**

El siguiente es el efecto de las diferencias de cambio en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

DIFERENCIA DE CAMBIO	MONEDA	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL	
		31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Activos (Cargos)/ Abonos			
Efectivos y equivalentes al efectivo	US\$	(1.300)	(148)
Deudores comerciales	US\$	46.261	80.102
Otros activos, corrientes	US\$	41.663	221
Otros activos. financieros, corrientes	US\$	63	0
Total Abonos (cargos)		86.687	80.175
Pasivos (Cargos)/Abonos			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	US\$	(238.562)	61.106
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	EURO	(7.560)	0
Patrimonio	US\$	0	123
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, No corriente	US\$	(10.666)	(2.251)
Otros pasivos, corrientes	US\$	(1.852)	(111)
Total Abonos (cargos)		(258.640)	58.867
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR DIFERENCIAS DE CAMBIOS		(171.953)	139.042

28.5.2 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Los activos en moneda extranjera afectados por las variaciones en las tasas de cambio son los siguientes:

RUBRO	MONEDA	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	CL \$	16.818.840	9.272.994
Efectivo y equivalentes al efectivo	US \$	39.166	70.199
Efectivo y equivalentes al efectivo	EURO	0	2.296
Efectivo y equivalentes al efectivo	Sol Peruano	227	3.874.836
Otros activos financieros corrientes	CL \$	475.045	5.899.305
Otros activos financieros corrientes	Sol Peruano	272.556	456.150
Otros activos no financieros	CL \$	677.026	3.392.203
Otros activos no financieros	Sol Peruano	83.033	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	Sol Peruano	7.757.523	3.514.397
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	CL \$	149.233.383	139.281.380
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	AR\$	3.166	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	Sol Peruano	165.310	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	CL \$	12.609.076	14.885.559
Inventarios	Sol Peruano	0	2.940.320
Inventarios	CL\$	111.017.261	128.254.480
Activos por impuestos corrientes	CL\$	18.193.001	10.893.231
Activos por impuestos corrientes	Sol Peruano	1.317.416	0
Otros activos financieros no corrientes	CL \$	696.986	1.707.856
Derechos por cobrar	CL \$	2.453.723	4.285.612
Derechos por cobrar	Sol Peruano	264.034	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente	CL \$	21.859.251	19.457.586
Inversiones contab. utilizando el método de la participación	US \$	0	6.108
Inversiones contab. utilizando el método de la participación	CL \$	17.223.586	13.103.128
Activos intangibles distintos de la plusvalía, netos	CL \$	53.322.990	50.048.025
Plusvalía, neta	CL \$	3.635.179	3.079.072
Plusvalía, neta	Sol Peruano	1.647.828	1.938.988
Propiedades, plantas y equipos, neto	CL \$	33.472.474	26.279.682
Propiedades, plantas y equipos, neto	Sol Peruano	0	1.600.932
Propiedades de inversión	CL \$	71.936.947	74.166.119
Activos por impuestos diferidos	CL \$	8.732.735	8.390.097
Total Activos CL\$	CL\$	522.357.503	512.396.329
Total Activos US \$	US\$	39.166	76.307
Total Activos Peso Argentino	AR\$	3.166	0
Total Activos Sol Peruano	Sol Peruano	11.507.927	14.325.623
Total Activos EURO	EURO	0	2.296
TOTAL ACTIVOS		533.907.762	526.800.555

El detalle en moneda extranjera de los pasivos es el siguiente:

RUBRO	MONEDA	AL 31-12-2010 M\$					
		HASTA 90 DÍAS	91 DÍAS A 1 AÑO	1 AÑO A 3	3 AÑOS A 5	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
Otros pasivos financieros	CL \$	1.103.912	20.268.585	69.617.862	110.456.197	16.377.389	217.823.945
Otros pasivos financieros	Sol Peruano	219.745	382.773	1.029.305	0	0	1.631.823
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CL\$	76.105.265	0	0	0	0	76.105.265
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Sol Peruano	560.972	0	0	0	0	560.972
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	CL \$	95.400	0	2.546.615	0	0	2.642.015
Otras provisiones	CL\$	183.274	0	1.777.879	0	0	1.961.153
Pasivos por impuestos corrientes	CL \$	12.750.021	0	0	0	0	12.750.021
Otros pasivos no financieros	CL \$	0	0	12.409.533	0	0	12.409.533
Pasivos no corrientes	CL \$	0	0	2.469.178	0	0	2.469.178
Pasivos por impuestos diferidos	CL \$	0	0	10.363.953	0	0	10.363.953

RUBRO	MONEDA	AL 31-12-2009 M\$					
		HASTA 90 DÍAS	91 DÍAS A 1 AÑO	1 AÑO A 3	3 AÑOS A 5	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
Otros pasivos financieros	CL \$	33.049.249	30.073.592	60.798.590	57.050.572	55.263.102	236.235.105
Otros pasivos financieros	Sol Peruano	48.198	72.297	484.703	0	0	605.198
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CL\$	60.948.209	15.237.052	0	0	0	76.185.261
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	US \$	4.074	0	0	0	0	4.074
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Sol Peruano	183.162	0	0	0	0	183.162
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	CL \$	685.054	0	0	0	0	685.054
Otras provisiones		0	1.073.636	0	0	0	1.073.636
Pasivos por impuestos corrientes	CL \$	4.487.528	1.716.097	0	0	0	6.203.625
Otros pasivos no financieros	CL \$	0	6.014.705	0	0	0	6.014.705
Pasivos no corrientes	CL \$	0	1.331.823	0	0	0	1.331.823
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	CL \$	0	0	7.302.158	0	0	7.302.158
Otras provisiones	CL \$	0	0	2.846.732	0	0	2.846.732
Pasivos por impuestos diferidos	CL \$	0	0	9.657.683	0	0	9.657.683

28.6 RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE

El siguiente es el efecto de las unidades de reajuste en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE	MONEDA	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL	
		31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Activos (Cargos)/ Abonos			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	UF	2.433.752	(450.480)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	UF	0	(333.468)
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	UTM	65.027	(67.212)
Propiedades, plantas y equipos	UF	(2.966)	(12.321)
Propiedad de Inversión	UF	349.278	(13.431)
Total Activos (Cargo) Abono		2.845.091	(876.912)
Pasivos (Cargos)/Abonos			
Otros pasivos financieros	UF	(2.156.353)	2.897.730
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	UF	(195.266)	144.198
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	UF	(1.690.785)	0
Cuentas por pagar por impuestos corriente	UTM	8.070	41.022
Total Pasivos Abono (Cargo)		(4.034.334)	3.082.950
RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE		(1.189.243)	2.206.038

NOTA 29 - DISTRIBUCION DEL PERSONAL

La distribución del personal del grupo SalfaCorp al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Dotación al 31 de diciembre de 2010

LÍNEA DE NEGOCIO	EJECUTIVOS PRINCIPALES	GERENTES, PROFESIONALES Y TÉCNICOS	TRABAJADORES Y OTRO	TOTAL DOTACIÓN AL 31-12-2010
Ingeniería y Construcción	30	784	495	1.309
Desarrollo Inmobiliario	8	356	410	774
SalfaCorp S.A.	5	5	4	14
TOTAL GENERAL	43	1.145	909	2.097

Dotación al 31 de diciembre de 2009

LÍNEA DE NEGOCIO	EJECUTIVOS PRINCIPALES	GERENTES, PROFESIONALES Y TÉCNICOS	TRABAJADORES Y OTRO	TOTAL DOTACIÓN AL 31-12-2009
Ingeniería y Construcción	23	882	442	1.347
Desarrollo Inmobiliario	4	170	344	518
SalfaCorp S.A.	9	16	7	32
TOTAL GENERAL	36	1.068	793	1.897

NOTA 30 - RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

30.1 GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El cargo a resultado por impuesto a las ganancias asciende a M\$ 6.837.421 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 (M\$ 3.127.931 en el 2009), según siguiente detalle:

(GASTO) POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS POR IMPUESTOS CORRIENTES Y DIFERIDOS	MONEDA	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL	
		31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Gasto por Impuesto Corriente	CL\$	(4.743.876)	(4.964.543)
Beneficio fiscal que surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente Usados para Reducir el Gasto por Impuesto Corriente	CL\$	217.745	87.899
Ajustes al Impuesto Corriente del Período anterior	CL\$	(1.947.657)	23.164
Gasto por Impuesto Corriente a las ganancias, Neto, Total		(6.473.788)	(4.853.480)
Ingreso por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	CL\$	(363.633)	1.725.549
(Gasto) Ingreso por Impuestos Diferidos a las ganancias, Neto, Total		(363.633)	1.725.549
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	CL\$	(6.837.421)	(3.127.931)

30.2 CONCILIACIÓN TASA EFECTIVA

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre el impuesto a las ganancias contabilizado y el que resultaría de aplicar la tasa efectiva en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

CONCILIACIÓN DE GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL	
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
GASTOS POR IMPUESTO UTILIZANDO LA TASA LEGAL	(5.328.533)	(1.795.529)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(548.190)	498.068
Efecto impositivo de gastos no deducibles no imponibles	(18.200)	(2.072.756)
Efecto impositivo de ingresos no deducibles impositivamente	(556.127)	(176.374)
Otros incrementos (disminuciones)	(386.371)	418.660
Total Ajuste al gasto por impuestos utilizado tasa legal	(1.508.888)	(1.332.402)
GASTO POR IMPUESTO UTILIZANDO LA TASA EFECTIVA	(6.837.421)	(3.127.931)

Conciliación de tasa impositiva

GASTOS POR IMPUESTO UTILIZANDO LA TASA LEGAL	17,00%	17,00 %
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	1,75%	-4,72 %
Efecto impositivo de gastos no deducibles no imponibles (goodwill)	0,06%	19,62 %
Efecto impositivo de ingresos no deducibles impositivamente (resultado de inversiones EERR y mayor valor)	1,77%	1,67 %
Otros incrementos (disminuciones)	1,23%	-3,96 %
Total Ajuste al gasto por impuestos utilizado tasa legal	4,81 %	12,62 %
TOTAL IMPOSITIVA EFECTIVA	21,81%	29,62 %

NOTA 31 - OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)

El siguiente es el detalle de otras ganancias (pérdidas) para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

COMPOSICIÓN	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL	
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Deterioro Goodwill	(107.062)	(12.189.812)
Donaciones	(35.274)	(25.335)
Gastos explotación Zona Franca	(4.917)	(223)
Multas, reajustes e intereses	(8.699)	(11.392)
Otros ganancias perdidas	(49.254)	(154.412)
TOTAL OTRAS (PÉRDIDAS)	(205.206)	(12.381.174)

El goodwill asociado a este deterioro fue generado en el proceso de adquisición de Inmobiliaria Aconcagua S.A. a través del modelo de combinación de negocios de acuerdo a la norma internacional IFRS 3. El test de Impairment consideró una proyección de los flujos de 10 años y de una tasa de descuento de 9,50% de la UGE Inmobiliaria a la que fue asociado este goodwill. Adicionalmente para el cálculo de esta proyección se consideró una tasa de crecimiento anual y constante del 2,7%.

El resultado de este test de Impairment arrojó un deterioro ascendente a M\$ 16.037.775 acumulado, el cuales fue reflejado en los estados consolidados de resultados integrales de la siguiente forma:

	2009 M\$	2008 M\$	TOTAL DETERIORO M\$
Deterioro del goodwill	(12.189.812)	(3.847.963)	(16.037.775)

NOTA 32 - UTILIDAD POR ACCION

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas del grupo SalfaCorp entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año, excluyendo de existir, las acciones comunes adquiridas por el grupo y mantenidas como acciones de tesorería.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no se evidencian hechos significativos que puedan derivar en un efecto de dilución, por ello solo se presentó la utilidad básica por acción.

GANANCIAS BASICAS POR ACCION	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL	
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
GANANCIA DEL EJERCICIO	24.506.888	7.434.006
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico		
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	399.997	399.997
Ganancias básicas por acción	61,27	18,58

NOTA 33 - CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS**33.1 JUICIOS VIGENTES**

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

JUICIOS	PROVISIÓN AL 31-12-2010 M\$	PROVISIÓN AL 31-12-2009 M\$
Laborales	90.000	61.048
TOTAL	90.000	61.048

33.1.1 JUICIOS ACCIDENTE DEL TRABAJO

Juicio Ordinario laboral caratulado "Elgueta Mendoza, Juan Carlos con Constructora Novatec S.A." seguido ante el Octavo Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° 40-2007

Juicio Ordinario laboral caratulado "Leiva Trujillo, Alejandro Richard con Salfa Construcción S.A. y Cencosud S.A." seguido ante el Quinto Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° 1102-2008

Juicio Ordinario laboral caratulado "Jeria Soto con Constructora Aconcagua S.A." seguido ante el Sexto Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, Rol N°875-2007.

Juicio Ordinario laboral caratulado "Rodríguez Velásquez, Jorge Antonio con Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A." seguido ante el Primer Juzgado de Letras del Trabajo de Rancagua, Rol N° 95.291.

Juicio Ordinario laboral caratulado "Rojas Gómez Roberto Carlos con Salfa Construcción S.A." seguido ante el Primer Juzgado de Letras del Trabajo de Antofagasta, Rol N° 7.675-2009.

Juicio Ordinario laboral caratulado "Manuel Muñoz Muñoz con Bulding Green Limitada, Salfa Construcción S.A. y Cencosud S.A." seguido ante el Primer Juzgado de Letras del Trabajo de Iquique, Rol N° 40.821.

Juicio "Medina Chacón, Jorge Hernán con Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A." seguido ante el Segundo Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° -1077-2010.

Juicio "Bastidas Carrera, Alberto con Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A." seguido ante el Juzgado de Letras de Coelemu, O-8-2010.

Juicio "Díaz González, Florindo Daniel con Empresa de Obras Civiles y de Arquitectura Salfa S.A." seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, Rit O-2269-2010

Juicio "Fuentes Álvarez, Cristian con Salfa Construcción S.A." seguido ante el Primer Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, Rit O-3142-2010

33.1.2 JUICIOS POR RESPONSABILIDAD SUBSIDIARIA DE CONTRATISTAS

Juicio Ordinario Laboral caratulado, "Álvarez Allende y otros con Palma Muñoz Luis Alberto y Constructora Novatec S.A.", seguido ante el Tercer Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° 2170-2004

Juicio de menor cuantía Laboral caratulado, "Sandoval Cañumir, Segundo Antonio con Guillermo Ritz Reyes y Salfa Construcción S.A.", seguido ante el Séptimo Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N°11-2005

Juicio Ordinario laboral caratulado "Sepúlveda con Álvarez y Constructora Novatec S.A." seguido ante el Noveno Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N°602-2005

Juicio Ordinario laboral caratulado “Gutiérrez Vidal, Nelson con Empresa Constructora Miñán y Constructora Novacasas.” seguido ante el Noveno Juzgado de Letras de Buin, Rol N°11.148.

Juicio ordinario laboral “Araya Tapia, Orlando con Montenevado Ingeniería Ltda. y empresa de Mantenciones y Servicios Salfa S.A.” seguido ante el Juzgado del Trabajo de Los Andes, Rit O-31-2010.

Juicio “Meléndez Hernández, Cristián con Zúñiga y Zúñiga Ltda. y Constructora Novatec S.A.” seguido ante el Juzgado Laboral de Puente Alto, Rol 9794-2007.

Juicio ordinario laboral “Vásquez Márquez, Daniel con Supervall Ltda. y Salfacorp S.A.” seguido ante el Segundo Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol O-3788-2010.

Juicio “Quintana Mardones, Joel y otro con Ingeniería Eléctrica Volta Limitada y SalfaCorp S.A.” seguido ante el segundo Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol 3448-2010.

Juicio “Urrea Salinas, José Manuel con Alarcón Ponce, León y Salfa Construcción S.A.” seguido ante el Segundo Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol M-2527-2010.

Juicio “Arellano Figueroa y otros con Adarcil S.A. y otros “seguido ante el Segundo Juzgado de Letras del Trabajo de Valparaíso, Rol 239-2008.

33.1.3 JUICIOS LABORALES

Juicio Ordinario laboral caratulado “Aguirre Chandía y otros con Salfa Construcción S.A.” seguido ante el Séptimo Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, Rol N°3536-2004.

Juicio Ordinario laboral caratulado “Benavides Núñez, Mario Patricio con Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.” seguido ante el Quinto Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N°2775-2006

Juicio Ordinario Laboral caratulado “Ortiz Parada con Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A. y Codelco”, seguido ante el Primer Juzgado del Trabajo de Rancagua, Rol N° 93.402.

Juicio Ordinario Laboral caratulado “Núñez Figueroa, Héctor Armando con Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A. y Codelco”, seguido ante el Primer Juzgado del Trabajo de Rancagua, Rol N° 93.845.

Juicio Ordinario laboral caratulado “Rodríguez Uribe con Inmobiliaria Geosal S.A.” seguido ante el Quinto Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, Rol N°875-2007.

Juicio Ordinario laboral caratulado “Pulgar Salazar, Ximena con Gestiones Hipotecarias Vivacop S.A.” seguido ante el Octavo Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, Rol N°285-2009.

Juicio Ordinario laboral caratulado “Vera Jorquera, Fernando Andrés con Salfa Construcción S.A.”, Rol N° 520-2009 seguido ante el 9° Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago.

Juicio Ordinario laboral caratulado “Rojas Allende y otro con Salfa Construcción S.A.”, Rol N° 415-2009 seguido ante el 6° Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago.

Juicio Ordinario laboral caratulado “Concha Bustos Juan Antonio y otros con Salfa Construcción S.A.”, Rol N° 251-2009 seguido ante el 5° Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago.

Juicio Ordinario laboral caratulado "Salfa Construcción S.A. con Inspección Comunal del Trabajo Providencia" seguido ante el Primer Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, Rol N° I-111-2009.

Juicio "Segura García, Esteban con Constructora Novatec Casas S.A" seguido ante el Juzgado del Trabajo de Temuco, Rol N° 353-2009.

Juicio "Ahumada Díaz con Climatrol y otras" seguido ante el Juzgado del Trabajo de Temuco, Rol N° 789-2008.

Juicio "Durán Sepúlveda, Nibaldo y Sáez Anabalón, Pablo con Papeles Cordillera y Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A." seguido ante el Noveno Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° 2155-2006.

Juicio "Pinto Sanhueza, Oscar Horacio con Constructora Cam Sol y Constructora Novatec S.A." seguido ante el Sexto Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° 401-2007.

Juicio "Acuña Sanzana, Sergio Omar y otros con Salfa Construcción S.A." seguido ante el Primer Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° 982-2007.

Juicio "Poblete Warda, Luis Alberto y otro con Adacril S.A. y Constructora Novatec Edificios S.A." seguido ante el Segundo Juzgado del Trabajo de Valparaíso, Rol N° 240-2008.

Juicio "Casanova Rojas, Daniel con Adacril S.A. y Constructora Novatec Edificios S.A." seguido ante el Segundo Juzgado del Trabajo de Valparaíso, Rol N° 257-2008.

Juicio "Millaelo Martínez, Juan con Constructora Aconcagua S.A." seguido ante el Tercer Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° 695-2008.

Juicio "Matus Garrido, Luis con Constructora Consa EIRL y Constructora Novatec Edificios S.A." seguido ante el Cuarto Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° 129-2009.

Juicio "Mora Riva, Erik con Constructora Consa EIRL y Constructora Novatec Edificios S.A." seguido ante el Quinto Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° 128-2009.

Juicio "Méndez Meza, Carlos con Maquinarias y Equipos Maqsa S.A." seguido ante el Primer Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° 663-2009.

Juicio "Bravo Mancilla, Elías con Silva Toro, Albano y Salfa Construcción S.A." seguido ante el Noveno Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° 948-2008.

Juicio "Morales Levancini, Alejandro con Salfa" seguido ante el Tercer Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° 167-2009.

Juicio "Fuentes Arancibia, Mauricio con Constructora Novatec S.A." seguido ante el Primer Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol M-2334-2010.

Juicio "Rojas Marín, Cristián con Empresa de Mantenciones y Servicios Salfa S.A. S.A." seguido ante el Primer Juzgado de Letras del Trabajo de Antofagasta, Rol O-469-2010.

Juicio "Empresa de Mantenciones y Servicios Salfa S.A. con Ramírez Ramos, Lisette S.A." seguido ante el Primer Juzgado de Letras de Antofagasta, Rol O-468-2010.

Juicio "Vera rain, Rodrigo con Deco espacios y Constructora Novatec S.A." seguido ante el Tercer Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° 76-2009.

Juicio "Yáñez González, Claudio con Zúñiga y Zúñiga Ltda y Constructora Novatec S.A." seguido ante el Juzgado del Trabajo de Puente Alto, Rol N° 9795-2007.

Juicio "Ortiz Velásquez, Daniel con Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A." seguido ante el Primer Juzgado del Trabajo de Coronel, Rol N° O-16-2010.

Juicio "Fernández Toro, Mauricio y otros con Constructora Novatec Edificios S.A." seguido ante el Primer Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol O-3773-2010.

Juicio "Fernández Toro, Gustavo y otros con Constructora Novatec Edificios S.A." seguido ante el Segundo Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol O-3719-2010.

Juicio "Campos Hahn, Roberto y otros con Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A." seguido ante el Juzgado del Trabajo de Coronel, Rol N° O-22-2010.

Juicio "Jaramillo e Hijo, Héctor y otros con Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A." seguido ante el Juzgado del Trabajo de Coronel, Rol N° O-20-2010.

Juicio "Aravena Figueroa, Jean Pierre con Segura Ortiz, Luis y Constructora Novatec S.A." seguido ante el Octavo Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° 670-2009.

Juicio "Barba Rodríguez, Antonella con Lipín Galdámez, Jorge Antonio y Salfa Ingeniería y Construcción S.A." seguido ante el Segundo Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° O-1821-2010.

Juicio "Hueicha Mancilla, José Braulio con Cuevas Jelves, Manuel Jesús y Constructora Novatec Edificios S.A." seguido ante el Juzgado del Trabajo de Puerto Montt, Rol N° M-187-2010.

Juicio "Cáceres Castillo, Octavio con Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A." seguido ante el Juzgado del Trabajo de Antofagasta, Rol N° O-254-2010.

Juicio "Araya Tapia, Orlando Gregorio con Monte nevado Ingeniería Ltda. y Empresa de Mantenciones y Servicios Salfa S.A." seguido ante el Juzgado del Trabajo de Los Andes, Rol N° O-31-2010.

Juicio "Velásquez Muñoz, Julio con Metalúrgica Revesol S.A." seguido ante el Juzgado del Trabajo de Antofagasta, Rol O-532-2010.

Juicio "Mora Sandoval, Gustavo con Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A." seguido ante el Primer Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol T-371-2010.

Juicio "Cerdeña Garnica, Juan y otros con Salfa Construcción y otros" seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de La Serena, Rol O-313-2010.

Juicio "Burgos Manríquez, Sergio con Salfa Construcción y otra" seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de La Serena, Rol O-315-2010.

33.1.4 JUICIOS TRIBUTARIOS

Salfa Ingeniería y Construcción S A Reclamo contra liquidación que rechaza devolución de PPE. Rol 10.063.2006.

Inmobiliaria La Capilla Limitada reclamo contra liquidación por diferencia en impuesto de primera categoría. Rol 10.470-2009

33.2 CONTINGENCIAS

AVAL Y CODEUDOR INDIRECTO

1. Durante el año 2004, la Junta Extraordinaria de Accionistas de Constructora Salfa S.A. ha autorizado su constitución como aval y codeudora solidaria de obligaciones asumidas por:

- Empresa Constructora Desco-Precón-Salfa Limitada a favor de Empresa de Transportes de Pasajeros Metro S.A. (en 2 ocasiones).

- Empresa Constructora Desco-Precón-Salfa Limitada a favor de Banco Bice hasta por un monto global máximo de UF 135.000.
- Empresa Constructora Desco-Precón-Salfa Limitada a favor de Banco Santander Chile hasta por un monto máximo de UF 73.325.
- 2. De acuerdo a 64° Junta Extraordinaria de Accionistas Constructora Salfa S.A. constituyó aval a favor de Metro S.A. por Contrato con Desco Precón Salfa Limitada.
- 3. De acuerdo a Junta Extraordinaria de Accionistas de Constructora Salfa del 2 de Julio de 2009 se constituyó en aval, fiadora y codeudora solidaria de las obligaciones de Empresa Desco Precón Salfa Limitada a favor de las obligaciones que esta contraiga con el Banco del Estado de Chile hasta por un monto máximo de UF 60.000. Además se constituyó en aval, fiadora y codeudora solidaria de las obligaciones de Empresa Desco Precón Salfa Limitada a favor de Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.
- 4. De acuerdo a 18° Junta Extraordinaria de Accionistas Geosal S.A. constituyó como aval a favor del Banco de Chile por financiamiento de proyecto Geomar por hasta UF 60.000.

AVAL Y CODEUDOR DIRECTO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- iii. Con fecha 29 de Octubre de 2004 SalfaCorp S.A. ha suscrito con el Banco Corpbanca un contrato de novación por M\$ 2.738.332, respecto de los créditos otorgados originalmente a las siguientes filiales:

	MS
Geosal S.A.	1.143.852
Inmobiliaria Geosal S.A.	1.216.170
Inmobiliaria Salfa Austral S.A.	378.310

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

Adicionalmente, en el mismo acto Corpbanca ha otorgado a Salfacorp S.A., un crédito por UF 60.000. En virtud de lo antes descrito, a esta fecha Salfacorp S.A. ha quedado adeudando a Corpbanca el equivalente en pesos moneda nacional a UF 225.000.-, que se pagarán en un plazo de 6 años, en 9 cuotas semestrales, iguales y sucesivas de UF. 25.000 cada una de ellas, con vencimiento los días 30 de enero y 30 de julio de cada año, a contar del año 2006.

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

- iv. De acuerdo a 4º Junta Extraordinaria de Accionistas Salfa Inmobiliaria S.A. se constituye como Aval a favor del Banco de Chile por Financiamiento a SalfaCorp S.A. por hasta UF 250.000.
- v. De acuerdo a Junta Extraordinaria de Accionistas de Inmobiliaria Aconcagua S.A. (ex Salfa Inmobiliaria S.A.) se constituye como aval, fiadora y codeudora solidaria por obligaciones que asuma SalfaCorp S.A. a favor del Banco Estado de Chile hasta por un monto máximo de UF 2.000.000.
- vi. De acuerdo a Junta Extraordinaria de Accionistas de Inmobiliaria Aconcagua S.A. (ex Salfa Inmobiliaria S.A.) se constituye como aval, fiadora y codeudora solidaria por obligaciones que asuma SalfaCorp S.A. a favor del Banco de Crédito e Inversiones hasta por un monto máximo de UF 600.000.
- vii. De acuerdo a Junta Extraordinaria de Accionistas de Inmobiliaria Aconcagua S.A. (ex Salfa Inmobiliaria S.A.) se constituye como aval, fiadora y codeudora solidaria por obligaciones que asuma SalfaCorp S.A. a favor del Banco de Chile hasta por un monto máximo de UF 550.000.
- viii. De acuerdo a 21º Junta Extraordinaria de Accionistas Geosal S.A. se constituye como aval a favor de Banco Corpbanca por financiamiento proyecto Santa Rosa por hasta UF 230.000 Banco BBVA por financiamiento proyecto Jardines de Paso Hondo IV por hasta UF 58.000.
- ix. Con fecha 9 de noviembre de 2005 Salfa Rentas Inmobiliarias suscribió un contrato de arrendamiento de oficinas con el Banco de Chile, sobre oficinas que serán adquiridas por el banco para este fin exclusivo, y quién adquirirá de Constructora e Inmobiliaria El Parque S.A., con la cual existe un contrato de Promesa de compraventa. En dicha oportunidad Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A., Salfa Construcción S.A., Geosal S.A. y Constructora Novatec S.A. se constituyeron recíprocamente en fiadoras y codeudoras solidarias de todas y cada una de las obligaciones que éstas mismas sociedades asumen a favor del Banco de Chile.
- x. Con fecha 3 de Noviembre de 2008 Salfa Ingeniería y Construcción S.A. informa la participación como accionista de Salfa Perú S.A. en un porcentaje de 100% de su capital social; quién a su vez controla el 80% de las acciones de la empresa HV S.A. Contratistas (Deudor). Participando como codeudor ante el Banco Financiero, otorgando facilidades crediticias hasta por la suma de US\$ 6.000.000.
- xi. Salfa Ingeniería y Construcción S.A. informa el compromiso irrevocable que mantendrá durante la vigencia de las obligaciones que la empresa HV S.A. CONTRATISTAS mantenga con Banco Financiero:
- a) Velar en forma permanente para que empresa HV S.A. CONTRATISTAS atienda oportunamente sus obligaciones con Banco Financiero, comprometiéndose en caso que el deudor no se encuentre en condiciones de atender los pagos del caso, en proveer al Deudor los recursos necesarios para tal fin, directamente o que la empresa provea de los mismos al deudor.

- b) Conservar y mantener una posición accionaria importante en la empresa, la misma que en ningún momento podrán reducirse a menos del 66% de su Capital Social.
- c) Velar y causar que la empresa mantenga una participación accionaria en el deudor que en ningún momento podrán reducirse a menos del 66% de su Capital Social.

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

- xii. De acuerdo a Junta Extraordinaria de Accionistas de Salfa Ingeniería y Construcción S.A. se constituye como aval, fiadora y codeudora solidaria por obligaciones que asuma SalfaCorp S.A. a favor del Banco Estado de Chile hasta por un monto máximo de UF 2.000.000.
- xiii. De acuerdo a Junta Extraordinaria de Accionistas de Salfa Ingeniería y Construcción S.A. se constituye como aval, fiadora y codeudora solidaria por obligaciones que asuma SalfaCorp S.A. a favor del Banco de Crédito e Inversiones hasta por un monto máximo de UF 600.000.
- xiv. De acuerdo a Junta Extraordinaria de Accionistas de Salfa Ingeniería y Construcción S.A. se constituye como aval, fiadora y codeudora solidaria por obligaciones que asuma SalfaCorp S.A. a favor del Banco de Chile hasta por un monto máximo de UF 550.000.

INMOBILIARIA MONTE ACONCAGUA S.A.
Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad posee las siguientes hipotecas a favor de las siguientes instituciones financieras:

INSTITUCIÓN FINANCIERA	DESCRIPCIÓN DE BIEN	UBICACIÓN	VALOR HIPOTECA \$
Banco BBVA	Lote KB	Puente Alto	389.504.881
Banco BICE	Lote F	Puente Alto	663.500.395
Banco BICE	Lote GE2	Puente Alto	345.043.952
Banco Chile	Lote J2	Puente Alto	93.225.898
Banco BCI	Lote 4	Pudahuel	3.025.739.051
Banco BCI	Lote B3	Viña del Mar	760.224.649
Banco BCI	Lote TE13 / Lote TE14	Peñalolén	689.430.637
Banco BCI	Chacra Los Álamos /Parc. 4,5y7	Maipú	2.600.126.892
Banco Corpbanca	Lote E-2d, Fundo el Llano	Valparaíso	311.989.784
Banco Santander Chile	Lote 16c	Puente Alto	1.004.473.532
Banco Santander Chile	Lote PA-2	Puente Alto	265.535.852
Banco Santander Chile	Saldo K y L	Colina	477.960.293
Banco Santander Chile	Lote B-Tres	Colina	2.848.503.223
Banco Santander Chile	Lotes F1, F2 y F3	Curauma	43.223.774
Banco Santander Chile	Lote P1	La Serena	285.381.074
Banco Santander Chile	Lote N2	La Serena	216.792.086
Banco Santander Chile	Lote 7	Peñalolén	341.375.978
Banco Scotiabank	Lotes M2 y E2	La Serena	1.541.206.213
Banco Estado	Lote MK8a	Peñalolén	1.784.076.955



anexo

INMOBILIARIA CIUDAD DEL NORTE S.A.

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad presenta las siguientes hipotecas a favor de las siguientes instituciones financieras:

INSTITUCIÓN FINANCIERA	DESCRIPCIÓN DE BIEN	UBICACIÓN	VALOR HIPOTECA \$
Banco BCI	Lotes E1 y E4	Antofagasta	1.526.046.668
Banco BCI	Lotes EP24 y EP31	Antofagasta	1.849.697.641
Banco BCI	Lotes B8 y Lote H	Antofagasta	1.652.241.924
Banco Itaú	Lotes EP78	Antofagasta	2.124.223.208

INMOBILIARIA AYRES DE CHICUREO S.A.

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad presenta las siguientes hipotecas a favor de las siguientes instituciones financieras:

INSTITUCIÓN FINANCIERA	DESCRIPCIÓN DE BIEN	UBICACIÓN	VALOR HIPOTECA \$
Banco Corpbanca	Lotes B01, B03, B04, B05, B06	Colina	1.223.831.080

INMOBILIARIA EL BOSQUE S.A.

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad presenta las siguientes hipotecas a favor de las siguientes instituciones financieras:

INSTITUCIÓN FINANCIERA	DESCRIPCIÓN DE BIEN	UBICACIÓN	VALOR HIPOTECA \$
Banco Chile	Amunategui 810	Santiago	1.746.379.515
Banco Estado	Lote X-3.1	Valparaíso	1.862.249.319
Banco BCI	Lote C6	Concepción	799.999.901

INMOBILIARIA LAS GAVIOTAS LIMITADA

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad presenta las siguientes hipotecas a favor de las siguientes instituciones financieras:

INSTITUCIÓN FINANCIERA	DESCRIPCIÓN DE BIEN	UBICACIÓN	VALOR HIPOTECA \$
Banco Security	Lote 1-2B-3	Valparaíso	1.730.287.075

INMOBILIARIA GEOCENTRO SR DOS S.A.

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad presenta las siguientes hipotecas a favor de las siguientes instituciones financieras:

INSTITUCIÓN FINANCIERA	DESCRIPCIÓN DE BIEN	UBICACIÓN	VALOR HIPOTECA \$
Banco Estado	Santa Rosa 265	Santiago Centro	4.175.744.210

ACONCAGUA SUR S.A.

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad presenta las siguientes hipotecas a favor de las siguientes instituciones financieras:

INSTITUCIÓN FINANCIERA	DESCRIPCIÓN DE BIEN	UBICACIÓN	VALOR HIPOTECA \$
Banco BCI	Lote 1	Temuco	1.055.083.088
Banco BCI	Lote A-1	Puerto Montt	339.807.018
Banco BBVA	Lote 1	Valdivia	472.087.295
Banco Chile	Lote A	Chillán	1.079.232.348
Banco Chile	Área de Reserva N°8	Temuco	510.039.161
Banco Corpbanca	Lote Uno	Osorno	638.121.410
Banco Corpbanca	Área Reserva N° 1	Puerto Montt	1.599.363.737
Banco Santander Chile	Lote 2a1b	Temuco	1.019.435.284
Banco Santander Chile	Lote D	Valdivia	1.076.094.429
Banco Santander Chile	Lote B1	Valdivia	151.065.390
Banco Estado	Resto área reserva 1	Temuco	1.656.694.378
Banco Estado	Lote A1-b	Puerto Montt	716.908.636
Banco Estado	Lote 2	Osorno	801.484.052

INMOBILIARIA GEOCENTRO AG S.A.

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad presenta las siguientes hipotecas a favor de las siguientes instituciones financieras:

INSTITUCIÓN FINANCIERA	DESCRIPCIÓN DE BIEN	UBICACIÓN	VALOR HIPOTECA \$
Banco Estado	Moneda 1617	Santiago Centro	2.357.213.744

33.3 OTROS COMPROMISOS*PROMESAS DE COMPRAVENTA DE TERRENOS*

Geosal S.A. y la Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. convinieron en que está última promete vender a Geosal S.A. o a sus sociedades operativas el 50% del total de los derechos de dominio sobre los lotes D1A – 1C4 / A / B / C / D / E / F de el Carmen de Huechuraba, el Lote 1A1B de la comuna de Pudahuel, Lote Fc-11b de la comuna de Valparaíso, Lotes 1 / 2 / 3 / 4 / 5 / 6 / 7 / 8 / 9 / 10 / 11 / 12 / 13 / 14 / 15 / 16 de la comuna de Cerrillos.

Geosal S.A. y BICE Vida Compañía de Seguros de Vida SA, convinieron en que esta última promete vender a Geosal S.A. o sus sociedades operativas el total de los derechos de dominio sobre el lote 1A1 – A y lote 2 que formaba parte del predio de mayor extensión del resto de la parcela N° 41 de proyecto y parcelación del Peñón.

Aconcagua Sur S.A. y Consorcio Nacional de Seguros S.A. convinieron en que esta última promete vender a Aconcagua Sur S.A. el total de los derechos de dominio sobre los lotes provenientes de la adquisición de terrenos para el desarrollo de proyectos inmobiliarios en la zona sur del país, generados en la adquisición de los activos de Inmobiliaria Fourcade S.A.

Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A. y BICE Vida Compañía de Seguros de Vida SA, convinieron en que esta última promete vender a Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A. o sus sociedades operativas el total de los derechos de dominio sobre la parcela 14 de la comuna de Puente Alto, Lote H de la comuna de Puente Alto.

Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A. y Consorcio Nacional de Seguros S.A. convinieron en que esta última promete vender a Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A. o sus sociedades operativas el 35% de los derechos de dominio del paño completo denominado El Peñón en la comuna de Puente Alto.

Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A. y Metlife Chile Seguros de Vida S.A. convinieron en que esta última promete vender a Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A. o sus sociedades operativas el total de los derechos de dominio sobre los Lotes A, C y D de la comuna de Puente Alto.

Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A. y Santander Investment / Fondo de inversión privado renta terrenos I convinieron en que esta última promete

vender a Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A. o sus sociedades operativas el total de los derechos de dominio sobre las parcela EA – PC y M de la comuna de Puente Alto, Lotes M – N – K – L de la comuna de Colina, Lotes M – N – P de la comuna de La Serena y Lotes 3A – 3C – 3D – 3F y 3G de la comuna de Pudahuel.

OPCIONES DE TERRENO

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

- Lotes 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8 – Puente Alto (15,7 ha)
Opción de compra de lotes entre Inmobiliaria Geosal S.A. e Inmobiliaria Arrip S.A. mediante el cual este último otorga una opción sobre los inmuebles.
- Parcelas Las Compuertas / Los Maitenes / Retazo Lote A / Camino Melipilla #2601 – 2677 – Padre Hurtado (178 ha).
Opción de compra de lotes entre Inmobiliaria Aconcagua S.A. (ex Salfa Inmobiliaria S.A.) y Agrícola Poblete Hermanos Ltda.
- Lotes LP2 / LP3 / Reproductoras / Pimpineles A – Antofagasta (291 há)
Opción de compra entre Inmobiliaria Ciudad del Norte S.A. y Sociedad Avícola Pollo Kutulas Ltda. mediante el cual este último otorga la primera opción de compra sobre los inmuebles señalados.
- Lotes ML8 al 15 / 20 al 37 / ML40 / AD1-a / AD-2A – Colina (171 ha)
Opción de compra de lotes entre Ayres de Chicureo S.A. e Inmobiliaria Las Quilas S.A. mediante el cual este último otorga una opción sobre los inmuebles..

SALFACORP S.A.

En la Décimo segunda Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 31 de Julio de 2006, se acordó un plan de retención a trabajadores que se empezó a ejecutar ese mismo año, el cual a la fecha de cierre de estos estados financieros se encuentra ejecutado.

CONSTRUCTORA NOVATEC EDIFICIOS S.A. Y CONSTRUCTORA NOVATEC CASAS S.A.

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

33.4 RESTRICCIONES

SALFACORP S.A

1. Compromiso de propiedad sobre Salfa Construcción S.A. y Constructora Novatec S.A. otorgado en favor de Banco BBVA. Compromiso solicitado por el Banco BBVA en marzo del año 2004 para otorgarles líneas de financiamiento.
2. Compromiso de no ceder ni transferir a título alguno la participación mayoritaria en las empresas Salfa Gestión S.A. y en su defecto Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A., a menos que la primera haya pagado en forma previa la totalidad de las obligaciones con CIT Leasing limitada.
3. Con motivo de la emisión de la Línea de Efectos de Comercio N°20 y la colocación de las series 9 y 10, con cargo a esta Línea de Efectos de Comercio y vigentes al día 31 de diciembre de 2009, SalfaCorp S.A. se encuentra sujeta a obligaciones, limitaciones y prohibiciones que se indican a continuación:
 - i. Compromiso de mantener los índices y/o relaciones financieras que se indican a continuación:
 - Límite al Nivel de Endeudamiento: El Emisor se obliga a mantener un nivel de endeudamiento menor a 2,5 veces. Para estos efectos el nivel de endeudamiento se define como la razón entre (i) pasivo exigible que devenga interés y (ii) patrimonio, medido y calculado trimestralmente sobre los Estados Financieros Consolidados.
 - Cobertura de Gastos Financieros Netos: El Emisor se obliga a mantener una cobertura mínima de gastos financieros netos de 3,0 veces, definida como la razón entre (i) Resultado de Explotación más depreciación más amortización de intangibles y (ii) gastos financieros netos, medida y calculada trimestralmente para el período de cuatro trimestres consecutivos anteriores a la fecha de cálculo, sobre los Estados Financieros Consolidados.

- ii. A no caer en mora o simple retardo en el pago del capital e intereses de cualquier Efecto de Comercio emitido con cargo a la Línea y no subsanar tal situación dentro de los 30 días desde ocurrido dicho incumplimiento.
- iii. A cumplir en tiempo y forma sus demás obligaciones de pago por endeudamiento financiero. Para estos efectos se entenderá que el Emisor ha incumplido con dichas obligaciones en caso que el no pago sea por un monto superior al 5% de los activos consolidados del Emisor de acuerdo a la última FECU publicada.
- iv. A no emitir Efectos de Comercio con cargo a la presente Línea de tal forma que excediese el monto máximo de ella.
- v. A cumplir cualquier obligación estipulada en el punto i. precedente y subsanarla, dentro de los 30 días siguientes contados desde la fecha en que el directorio de la Compañía hubiere tomado conocimiento de la misma en caso de incumplimiento.
- vi. A no disolverse o liquidarse, o a reducir su plazo de duración a un período menor al plazo final de pago de los Efectos de Comercio vigentes emitidos con cargo a esta Línea.
- vii. Mantener, en forma continua e ininterrumpida, durante la vigencia de la presente emisión, la inscripción del Emisor en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- viii. A establecer y mantener adecuados sistemas de contabilidad sobre la base de principios contables generalmente aceptados en la República de Chile; y efectuar las provisiones que surjan de contingencias adversas que, a juicio de la administración y los auditores externos del Emisor, deban ser reflejadas en los Estados Financieros de éste y/o en el de sus filiales. El Emisor velará porque sus filiales se ajusten a lo establecido en esta letra.- Además, deberá contratar y mantener a alguna firma de auditores externos independientes de reconocido prestigio para el examen y análisis de los Estados Financieros del Emisor y de sus filiales relevantes, respecto de los cuales tal o tales firmas auditoras deberán emitir una opinión respecto de los Estados Financieros al 31 de diciembre de cada año.- No obstante lo anterior, se acuerda expresamente que, en caso que el Emisor y/o sus filiales implementen un cambio en las normas contables utilizadas en sus Estados Financieros por aplicación de los International Financial Reporting Standards ("IFRS") el Emisor deberá exponer estos cambios a quienes resulte pertinente con el objeto de analizar los potenciales impactos que ellos podrían tener en las obligaciones, limitaciones y prohibiciones del Emisor contenidas en el presente instrumento. El Emisor, dentro de un plazo de treinta días contados desde que dicha modificación contable haya sido reflejada por primera vez en la FECU, solicitará a sus auditores externos que procedan a adaptar las obligaciones indicadas en este prospecto de emisión, según la nueva situación contable.

El Emisor deberá modificar el presente instrumento a fin de ajustarlo a lo que determinen los referidos auditores externos dentro del plazo de 20 días desde que dichos auditores evacuen su informe.

El Emisor deberá comunicar las modificaciones al presente instrumento a más tardar dentro de los 10 días hábiles siguientes a la fecha de la escritura de modificación del presente instrumento mediante publicación en la página web de la Empresa y por carta certificada dirigida a la Superintendencia de Valores y Seguros.

- ix. A contratar al menos dos clasificadoras de riesgo inscritas en la Superintendencia de Valores y Seguros y mantener, en forma continua e ininterrumpida, al menos dos clasificaciones de riesgo, de conformidad a lo requerido por la Superintendencia de Valores y Seguros. Dichas entidades clasificadoras de riesgo podrán ser reemplazadas en la medida en que se cumpla con la obligación de mantener dos clasificaciones en forma continua e ininterrumpida mientras se mantengan emisiones de Efectos de Comercio vigentes con cargo a la presente Línea.

En caso que: (i) el Emisor incumpla con las obligaciones, limitaciones, y prohibiciones contenidas en las letras (i), (ii), (iii), (iv) y (v) de este numeral; (ii) el Emisor incumpla con lo señalado en el numeral relacionado a efectos de fusiones, divisiones u otros; (iii) el Emisor, o alguna de sus filiales, cayera en quiebra o notoria insolvencia, o formulare proposiciones de convenio judicial preventivo a sus acreedores; y/o (iv) el Emisor efectuara cualquier declaración en los instrumentos que se otorguen o suscriban con motivo de las obligaciones de información que se contraigan con este instrumento fuera o resultara ser dolosamente falsa o dolosamente incompleta, los tenedores de Efectos de Comercio emitidos con cargo a esta Línea podrán hacer exigible anticipadamente el pago de la totalidad del monto adeudado bajo la

Línea. Para llevar a efecto el cobro anticipado de los Efectos de Comercio fundado en las causas señaladas precedentemente los tenedores de dichos instrumentos podrán actuar en forma individual o conjunta, según lo autoriza la ley.

La Compañía se obliga a dar aviso a la Superintendencia de Valores y Seguros acerca de la ocurrencia de todo y cualquier hecho constitutivo de cualquiera de los eventos o situaciones señalados en el punto relativo a límite de índices precedente y en los literales (i) a (ix) precedentes, tan pronto como el hecho se produzca o llegue a su conocimiento.

4. Según Escritura Pública de fecha 25 de Junio de 2009, y en virtud del crédito por \$11.520.100.000 suscrito por SalfaCorp S.A. con el Banco de Chile, la Compañía contrae las siguientes obligaciones:
- i. Entregar al Banco, dentro de los primeros cuatro meses de cada año, sus estados financieros al día 31 de diciembre del año anterior, individuales y consolidados, debidamente auditados por auditores externos independientes, de reconocido prestigio, que se encuentren inscritos en la Superintendencia de Valores y Seguros;
 - ii. No constituir garantías reales a favor de otros acreedores sin autorización previa y por escrito del Banco. Se exceptúan de esta obligación las garantías reales existentes a esta fecha y las que se otorguen o mantengan en los siguientes casos:
 - a. Garantías reales que se constituyan para financiar, refinanciar o amortizar el precio de compra o costos, incluidos los de construcción, de cualquier clase de activos adquiridos con posterioridad al presente convenio, siempre y cuando la referida garantía incluya exclusivamente el o los bienes que están siendo adquiridos o construidos;
 - b. Garantías reales otorgadas por una sociedad que posteriormente se fusione con la deudora o con alguna de las citadas filiales;
 - c. Garantías reales sobre activos adquiridos con posterioridad al presente convenio, que se encuentren garantizados antes de su compra;
 - d. Prórroga o renovación de cualquiera de las garantías reales mencionadas en los puntos anteriormente referidas;
 - iii. Mantener un patrimonio mínimo consolidado equivalente a UF 9,0 millones;
 - iv. Mantener un nivel de endeudamiento neto a nivel consolidado, sin considerar los créditos para la emisión de boletas de garantía, no superior a 2,5 veces. Por nivel de endeudamiento se entenderá la relación Total Pasivo Exigible menos Caja y Equivalentes dividido por el Patrimonio Total Consolidado más Interés Minoritario.
 - v. Mantener un nivel de endeudamiento neto a nivel consolidado no superior a 4,0 veces, considerando los créditos para la emisión de boletas de garantía. Por nivel de endeudamiento se entenderá la relación Total Pasivo Exigible más las boletas de garantía vigentes menos Caja y Equivalentes dividido por Total Patrimonio Consolidado más Interés Minoritario.
 - vi. Mantener un nivel de endeudamiento neto a nivel individual no superior a 1,0 vez. Por nivel de endeudamiento se entenderá la relación entre la relación Total Pasivo Exigible menos Caja y Equivalentes dividido por Total Patrimonio.
 - vii. Mantener, a nivel consolidado, una relación cobertura de gastos financieros netos mayor o igual a 2,0 veces. Por cobertura de gastos financieros netos se entenderá la razón entre: (i) Resultado de la Explotación más depreciación del ejercicio más amortización de intangibles más utilidad inversión empresas relacionadas y, (ii) gastos financieros netos, medida y calculada anualmente sobre los Estados Financieros Consolidados al cierre de cada ejercicio.
 - viii. Mantener un nivel de deuda financiera neta no inmobiliaria sobre EBITDA consolidado, menor o igual a 4,0 veces.

Las obligaciones indicadas en este punto y los puntos precedentes se medirán en base a la FECU al 31 de diciembre de cada año.

Por aplicación de los International Financial Reporting Standards (IFRS) SalfaCorp S.A. y/o sus filiales implementaron un cambio en las normas o criterios contables utilizados para la preparación de los presentes estados financieros, debidamente ratificados por los auditores externos, las partes revisaron todas aquellas disposiciones relativas a las obligaciones, limitaciones, restricciones, indicadores y prohibiciones contenidas en el presente convenio a fin de ajustarlas a los criterios y efectos contables derivados de la aplicación de la nueva normativa IFRS y cualquier otra que pueda corresponder en el futuro.

- ix. Entregar al Banco, conjuntamente con los estados financieros indicados en el numeral i., un certificado de cumplimiento de las obligaciones establecidas en esta escritura, suscrito por el Gerente General.

Por otra parte, Salfa Ingeniería y Construcción S.A. e Inmobiliaria Aconcagua S.A. se obligan para con el Banco a no constituir garantías reales a favor de otros acreedores, sin autorización previa y por escrito al Banco. Se exceptúan de esta obligación las garantías reales existentes a esta fecha y las que se otorguen o mantengan en los siguientes casos:

- Garantías reales que se constituyan para financiar, refinanciar o amortizar el precio de compra o costos, incluyendo los de construcción, de cualquier clase de activos adquiridos con posterioridad al presente Convenio, siempre y cuando la referida garantía incluya exclusivamente el o los bienes que están siendo adquiridos o construidos,
- Garantías reales sobre activos adquiridos con posterioridad al presente Convenio, que se encuentren garantizados antes de su compra;
- Prórroga o renovación de cualquiera de las garantías reales mencionadas en los puntos antes referidos,

CAUSALES DE EXIGIBILIDAD ANTICIPADA DEL PRÉSTAMO:

El Banco estará facultado para exigir el cumplimiento anticipado de la obligación objeto del presente instrumento, como si fuese de plazo vencido, en los siguientes casos:

- i. Si SalfaCorp S.A., Salfa Ingeniería y Construcción S.A. y/o Inmobiliaria Aconcagua S.A. no cumplen oportuna e íntegramente cualesquiera de las obligaciones que se establecen en este instrumento;
 - ii. Si SalfaCorp S.A., Salfa Ingeniería y Construcción S.A. y/o Inmobiliaria Aconcagua S.A. no pagaran íntegra y oportunamente cualquiera obligación pendiente para con el Banco, incluyendo especialmente el préstamo objeto del presente contrato;
 - iii. Si SalfaCorp S.A., Salfa Ingeniería y Construcción S.A. y/o Inmobiliaria Aconcagua S.A. cayeran en cesación de pagos, fuere declarada en quiebra o hiciere proposiciones de convenio judicial o extrajudicial;
 - iv. Si los actuales controladores de la Compañía, sin autorización previa y escrita del Banco dejan de tener directa o indirectamente y en forma conjunta o separada, la propiedad de al menos el 35% de las acciones con derecho a voto de SalfaCorp S.A. y/o el control de la Sociedad en los términos que establecen los artículos 97, 98 y 99 de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores. Por el presente acto la Compañía declara como actuales controladores a las siguientes personas:
 - don Jorge Garcés Fernández, don Gastón Escala Aguirre, don Francisco Garcés Jordán y don Juan Carlos Garcés Jordán, don Fernando Salinas Acuña o doña Ana María Errázuriz Vergara, don Fernando Salinas Errázuriz, don Pablo Salinas Errázuriz, don Guillermo Salinas Errázuriz, don Aníbal Montero Saavedra, don Eduardo Elberg Simi, don Cristián Allende Arriagada y don Andrés Navarro Haeussler.
 - Asimismo, se deja expresa constancia que los actuales controladores no necesitarán autorización previa y escrita del Banco, para efectuar transacciones de acciones entre ellos, siempre que dichas transferencias no disminuyan los porcentajes de propiedad y control establecidos en esta cláusula;
 - v. Si la Compañía, sin autorización previa y escrita del Banco, distribuye dividendos superiores al 30,44% de las utilidades de cada ejercicio, incluyendo dividendos provisorios o a cuenta de futuras utilidades;
5. Según Escritura Pública de fecha 11 de Junio de 2009, y en virtud del crédito por \$41.945.780.000 suscrito por SalfaCorp S.A. con el Banco Estado, la Compañía contrae las siguientes obligaciones:
- i. Entregar al Banco, dentro de los primeros cuatro meses de cada año, sus estados financieros al día 31 de diciembre del año anterior, individuales y consolidados, debidamente auditados por auditores externos independientes,
 - ii. Mantener su actual participación indirecta en la propiedad de las siguientes sociedades:
 - a. Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A., Rol Único Tributario 96.684.600-3. La actual participación indirecta de la Compañía en esta sociedad asciende al 99,92%
 - b. Salfa Construcción S.A. Rol Único Tributario 96.971.270-9. La actual participación indirecta de la Compañía en esta sociedad asciende al 99,99%,

- c. Constructora Salfa S.A. Rol Único Tributario 93.659.000-4. La actual participación indirecta de la Compañía en esta sociedad asciende al 99,99%,
- d. Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A., Rol Único Tributario 96.584.230-6. La actual participación indirecta de la Compañía en esta sociedad asciende al 99,05%,
- iii. No constituir garantías reales a favor de otros acreedores sin autorización previa y por escrito del Banco. Se exceptúan de esta obligación las garantías reales existentes a esta fecha y las que se otorguen o mantengan en los siguientes casos:
 - a. Garantías reales que se constituyan para financiar, refinanciar o amortizar el precio de compra o costos, incluidos los de construcción, de cualquier clase de activos adquiridos con posterioridad al presente convenio, siempre y cuando la referida garantía incluya exclusivamente el o los bienes que están siendo adquiridos o construidos;
 - b. Garantías reales otorgadas por una sociedad que posteriormente se fusione con la deudora o con alguna de las citadas filiales;
 - c. Garantías reales sobre activos adquiridos con posterioridad al presente convenio, que se encuentren garantizados antes de su compra;
 - d. Prórroga o renovación de cualquiera de las garantías reales mencionadas en los puntos anteriormente referidas;
- iv. Mantener un patrimonio mínimo consolidado equivalente a UF 9,0 millones;
- v. Mantener un nivel de endeudamiento neto a nivel consolidado, no superior a 2,5 veces y, considerando boletas de garantía, no superior a 4,0 veces. Por nivel de endeudamiento se entenderá la relación Total Pasivo Exigible menos Caja y Equivalentes dividido por el Patrimonio Total Consolidado más Interés Minoritario.;
- vi. Mantener un nivel de endeudamiento neto a nivel individual no superior a 1,0 vez. Por nivel de endeudamiento se entenderá la relación entre la relación Total Pasivo Exigible menos Caja y Equivalentes dividido por Total Patrimonio.
- vii. Mantener, a nivel consolidado, una relación cobertura de gastos financieros netos mayor o igual a 2,0 veces. Por cobertura de gastos financieros netos se entenderá la razón entre: (i) Resultado de la Explotación más depreciación del ejercicio más amortización de intangibles más utilidad inversión empresas relacionadas y, (ii) gastos financieros netos, medida y calculada anualmente sobre los Estados Financieros Consolidados al cierre de cada ejercicio.
- viii. Mantener un nivel de deuda financiera neta no inmobiliaria sobre EBITDA consolidado, menor o igual a 4,0 veces.

Las obligaciones indicadas en este punto y los puntos precedentes se medirán en base a la FECU al 31 de diciembre de cada año.

Por aplicación de los International Financial Reporting Standards (IFRS) SalfaCorp S.A. y/o sus filiales implementaron un cambio en las normas o criterios contables utilizados para la preparación de los presentes estados financieros, debidamente ratificados por los auditores externos, las partes revisaron todas aquellas disposiciones relativas a las obligaciones, limitaciones, restricciones, indicadores y prohibiciones contenidas en el presente convenio a fin de ajustarlas a los criterios y efectos contables derivados de la aplicación de la nueva normativa IFRS y cualquier otra que pueda corresponder en el futuro

- ix. Entregar al Banco, conjuntamente con los estados financieros indicados en el numeral i., un certificado de cumplimiento de las obligaciones establecidas en esta escritura, suscrito por el Gerente General o su Gerente de Administración y Finanzas.

A su vez, Salfa Ingeniería y Construcción S.A. e Inmobiliaria Aconcagua S.A. se obligan para con el Banco a no constituir garantías reales a favor de otros acreedores, sin autorización previa y por escrito del Banco. Se exceptúan de esta obligación las garantías reales existentes a esta fecha y las que se otorguen o mantengan en los siguientes casos:

- i. Garantías reales que se constituyan para financiar, refinanciar o amortizar el precio de compra o costos, incluidos los de construcción, de cualquier clase de activos adquiridos con posterioridad al presente Convenio, siempre y cuando la referida garantía incluya exclusivamente el o los bienes que están siendo adquiridos o construidos,
- ii. Garantías reales otorgadas por una sociedad que posteriormente se fusione con la Compañía o con alguna de las citadas filiales,
- iii. Garantías reales sobre activos adquiridos con posterioridad al presente Convenio, que se encuentren garantizados antes de su compra;
- iv. Prórroga o renovación de cualquiera de las garantías reales mencionadas en los puntos antes referidos.

CAUSALES DE EXIGIBILIDAD ANTICIPADA DEL PRÉSTAMO:

El Banco estará facultado para exigir el cumplimiento anticipado del crédito objeto del presente instrumento, como si fuese de plazo vencido, en los siguientes casos:

- i. Si SalfaCorp S.A., Salfa Ingeniería y Construcción S.A.. y/o Inmobiliaria Aconcagua S.A. no cumplen oportuna e íntegramente cualesquiera de las obligaciones que se establecen en este instrumento;
 - ii. Si SalfaCorp S.A. no pagare íntegra y oportunamente cualquiera obligación pendiente para con el Banco, incluyendo especialmente el crédito;
 - iii. Si SalfaCorp S.A. cayere en cesación de pagos, fuere declarada en quiebra o hiciere proposiciones de convenio judicial o extrajudicial;
 - iv. Si los actuales controladores de la Compañía, sin autorización previa y escrita del Banco dejan de tener directa o indirectamente y en forma conjunta o separada, la propiedad de al menos el 35% de las acciones con derecho a voto de SalfaCorp S.A. y/o el control de la Sociedad en los términos que establecen los artículos 97, 98 y 99 de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores. Por el presente acto la Compañía declara como actuales controladores a las siguientes personas:
 - don Jorge Garcés Fernández, don Gastón Escala Aguirre, don Francisco Garcés Jordán y don Juan Carlos Garcés Jordán, don Fernando Salinas Acuña o doña Ana María Errázuriz Vergara, don Fernando Salinas Errázuriz, don Pablo Salinas Errázuriz, don Guillermo Salinas Errázuriz, don Aníbal Montero Saavedra, don Eduardo Elberg Simi, don Cristián Allende Arriagada y don Andrés Navarro Haeussler.
 - Asimismo, se deja expresa constancia que los actuales controladores no necesitarán autorización previa y escrita del Banco, para efectuar transacciones de acciones entre ellos, siempre que dichas transferencias no disminuyan los porcentajes de propiedad y control establecidos en esta cláusula;
 - v. Si la Compañía, sin autorización previa y escrita del Banco, distribuye dividendos superiores al 30,44% de las utilidades de cada ejercicio, incluyendo dividendos provisorios o a cuenta de futuras utilidades;
6. Según Escritura Pública de fecha 11 de Junio de 2009, y en virtud del crédito por UF 550.000 suscrito por SalfaCorp S.A. con el Banco de Crédito e Inversiones, la Compañía contrae las siguientes obligaciones:
- i. Entregar al Banco, cuando así lo requiera este por escrito, dentro del plazo de diez días hábiles de recibido el requerimiento, sus estados financieros auditados al día 31 de diciembre de cada año. Los estados financieros anuales deberán ser presentados debidamente auditados por auditores externos independientes. Asimismo, deberá enviar frente a este requerimiento, una carta al Banco certificando el cumplimiento del presente convenio de financiamiento. Estas solicitudes podrán efectuarse por el Banco a partir de la segunda quincena de marzo de cada año,
 - ii. La Compañía solo podrá enajenar o vender previa autorización escrita del Banco, su actual participación directa o indirecta en el capital de las siguientes sociedades:
 - a. Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A., Rol Único Tributario 96.684.600-3. La actual participación indirecta de la Compañía en esta sociedad asciende al 99,92%
 - b. Salfa Construcción S.A. Rol Único Tributario 96.971.270-9. La actual participación indirecta de la Compañía en esta sociedad asciende al 99,99%,
 - c. Constructora Salfa S.A. Rol Único Tributario 93.659.000-4. La actual participación indirecta de la Compañía en esta sociedad asciende al 99,99%,
 - d. Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A., Rol Único Tributario 96.584.230-6. La actual participación indirecta de la Compañía en esta sociedad asciende al 99,05%,
 - iii. En caso que SalfaCorp S.A., Salfa Ingeniería y Construcción S.A. y/o Inmobiliaria Aconcagua S.A. contrataren en los próximos treinta meses con otras instituciones financieras operaciones de crédito de similares características, ellas deberán contraerse en condiciones de garantías no más ventajosas para el acreedor que aquellas que resguardan las obligaciones de la deudora y sus avales para con el Banco,

- iv. Mantener un patrimonio mínimo consolidado de UF 9,0 millones, lo cual deberá ajustarse según lo dispuesto en el párrafo final de la presente cláusula,
- v. Mantener un nivel de endeudamiento neto a nivel consolidado en que la relación la relación Total Pasivo Exigible menos Caja y Equivalentes dividido por Patrimonio Total Consolidado más Interés Minoritario no sea superior a 2,5 veces y, considerando boletas de garantía, no superior a 4,0 veces. Para efectos de cálculo de esta relación, se entenderá por Total Pasivo Exigible la suma de las partidas 5.21.00.00 (Total Pasivo Circulante) y 5.22.00.00 (Total Pasivo de Largo Plazo) de la FECU consolidada. Por Caja y Equivalentes se entenderá la suma de las partidas 5.11.10.10 (disponible), 5.11.10.20 (depósitos a plazo) y 5.11.10.30 (valores negociables). Por Patrimonio Total Consolidado se entenderá la partida 5.24.00.00 de la FECU Consolidada y por Interés Minoritario la partida 5.23.00.00 de la FECU Consolidada;
- vi. Mantener un nivel de endeudamiento neto a nivel individual en que la relación Total Pasivo Exigible menos Caja y Equivalentes dividido por Patrimonio Total Individual más Interés Minoritario no sea superior a 1,0 vez.
- vii. Mantener, a nivel consolidado, una relación cobertura de gastos financieros netos mayor o igual a 2,0 veces, definida como la razón entre (i) Resultado de la Operación más depreciación del ejercicio más amortización de intangibles más utilidad inversión empresas relacionadas y, (ii) gastos financieros netos, medida y calculada anualmente sobre los Estados Financieros Consolidados al cierre de cada ejercicio.
- viii. Mantener un nivel de deuda financiera neta no inmobiliaria sobre EBITDA consolidado, menor o igual a 4,0 veces

Por aplicación de los International Financial Reporting Standards (IFRS), el grupo SalfaCorp ha implementado un cambio en las normas o criterios contables utilizados para la preparación de los presentes estados financieros, debidamente ratificados por los auditores externos. De esta manera, las partes en todas aquellas disposiciones relativas a las obligaciones, limitaciones, restricciones, indicadores y prohibiciones contenidas en el presente convenio, han ajustado los criterios y efectos contables derivados de la aplicación de la nueva normativa IFRS.

CAUSALES DE EXIGIBILIDAD ANTICIPADA DEL PRÉSTAMO:

El Banco estará facultado para exigir el cumplimiento anticipado de todas las obligaciones contraídas por la Compañía en virtud del presente instrumento, como si fuesen del plazo vencido, en el caso de incumplimiento de las obligaciones a que se refiere la cláusula precedente y además en los siguientes casos:

- i. Si los actuales controladores de la deudora, sin autorización previa y escrita del Banco dejan de tener directa o indirectamente y en forma conjunta o separada, la propiedad de al menos el 35% de las acciones con derecho a voto de SalfaCorp S.A. y el control de la Sociedad en los términos que establecen los artículos 97, 98 y 99 de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores. Se deja constancia que entre los actuales controladores se consideran las siguientes personas:
 - Familias Garcés y Salinas donde participan directa o indirectamente entre otros: don Jorge Garcés Fernández, don Gastón Escala Aguirre, don Francisco Javier Garcés Jordán y don Juan Carlos Garcés Jordán, Don Fernando Salinas Acuña o doña Ana María Errázuriz Vergara, don Fernando Salinas Errázuriz, don Pablo Salinas Errázuriz, don Guillermo Salinas Errázuriz y los señores don Fernando José Zúñiga Ziliani, don Juan Manuel Irarrázaval, don Juan Carlos Jara Infante, don Rafael Valdés González y don René Salvador Pavéz Molina;
 - Directa o indirectamente don Aníbal Montero Saavedra, don Gustavo Montero Saavedra, don Eduardo Elberg Simi, don Alfonso Perú Costabal, don Cristián Allende Arriagada y don Andrés Navarro Haeussler.
 - Se deja expresa constancia que los actuales controladores de SalfaCorp S.A. no necesitarán autorización previa y escrita del Banco, para efectuar transacciones de acciones entre ellos, siempre que dichas transferencias no disminuyan los porcentajes de propiedad y control establecidos en esta cláusula
- ii. Si el grupo controlador singularizado en la letra anterior, sin autorización previa y escrita del Banco, concurre con su voto a la distribución de dividendos superiores al 30% y fracción de las utilidades de cada ejercicio, incluyendo dividendos provisorios o a cuenta de futuras utilidades;
- iii. Si la Compañía deja de tener directa o indirectamente la actual propiedad de las filiales Salfa Construcción S.A., Constructora Salfa S.A., Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A. e Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.

7. Con motivo de la emisión de la Línea de Bonos N°533 y 534 y la colocación de las series A y B, con cargo a las respectivas Líneas de Bonos y vigentes al día 31 de diciembre de 2009, SalfaCorp S.A. se encuentra sujeta a las obligaciones, limitaciones y prohibiciones que se indican a continuación:

- i. Mantener al término de cada trimestre calendario un nivel de endeudamiento financiero neto a nivel consolidado, en que la relación Obligaciones Financieras menos Caja dividido por la suma de Patrimonio Total más Interés Minoritario no sea superior a dos veces.
- ii. Mantener, al término de cada trimestre calendario, un coeficiente de cobertura de gastos financieros netos consolidados no inferior a tres veces.
- iii. Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, en el mismo plazo en que deban entregarse a la Superintendencia de Valores y Seguros, copia de los estados financieros trimestrales y anuales, individuales y consolidados, y toda otra información pública, no reservada, que se debe enviar a dicha institución;
- iv. Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, copia de los informes de clasificación de riesgo, en un plazo máximo de diez días hábiles después de recibidos de sus clasificadores privados.

La información contenida en las letras iii) y iv) deberá ser suscrita por el representante legal de la Compañía y deberá ser remitida al Representante de los Tenedores de Bonos mediante correo certificado o entrega personal -por mano;

- v. Informar al Representante de los Tenedores de Bonos acerca de la venta, cesión, transferencia, aporte o enajenación de cualquier forma, sea a título oneroso o gratuito, de Activos Esenciales, tan pronto cualquiera de éstas se produzca;
- vi. Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos los antecedentes sobre cualquier reducción de su participación en el capital de las filiales que llegare a tener, en un plazo no superior a treinta días hábiles, desde que se hiciera efectiva dicha reducción;
- vii. Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, conjuntamente con la información señalada en la letra iii) anterior, los antecedentes que permitan verificar el cumplimiento de los indicadores financieros, señalados en el las letras i) y ii),
- viii. Dar aviso al Representante de los Tenedores de Bonos de cualquier infracción a las obligaciones señaladas en los literales precedentes, tan pronto como el hecho o infracción se produzca o llegue a su conocimiento;
- ix. No efectuar transacciones con personas relacionadas de la Compañía en condiciones de equidad distintas a las que habitualmente prevalecen en el mercado según lo dispuesto en el artículo 89 de la Ley de Sociedades Anónimas. El Representante de los Tenedores de Bonos podrá solicitar en este caso a la Compañía la información acerca de operaciones celebradas con personas relacionadas. En caso de existir conflicto en relación con esta materia, el asunto será sometido al conocimiento y decisión de árbitro que se designe en conformidad a la cláusula 12 del Contrato de Emisión.
- x. Mantener seguros que protejan los activos fijos de la Compañía y sus Filiales Importantes de acuerdo a las prácticas usuales de la industria donde operan la Compañía y sus Filiales Importantes según sea el caso, en la medida que tales seguros se encuentren usualmente disponibles en el mercado de seguros. Para todos los efectos se entenderá por "personas relacionadas" a las definidas como tales en el artículo 100 de la Ley de Mercado de Valores;
- xi. Establecer y mantener adecuados sistemas de contabilidad sobre la base de principios contables generalmente aceptados en Chile; y efectuar las provisiones que surjan de contingencias adversas que, a juicio de la administración y los auditores externos de la Compañía, deban ser reflejadas en los Estados Financieros de ésta y/o en el de sus filiales. La Compañía velará porque sus filiales se ajusten a lo establecido en esta letra. Además, se deberá contratar y mantener a alguna firma de auditores externos independientes de reconocido prestigio para el examen y análisis de los estados financieros de la Compañía y de sus Filiales Relevantes, respecto de los cuales tal o tales firmas auditoras deberán emitir una opinión respecto de los estados financieros al 31 de diciembre de cada año.

No obstante lo anterior, se acuerda expresamente que, en caso que la Compañía y/o sus filiales implementen un cambio en las normas contables utilizadas en sus estados financieros por aplicación de los International Financial Reporting Standards ("IFRS"),

la Compañía deberá exponer estos cambios al Representante de los Tenedores de Bonos con el objeto de analizar los potenciales impactos que ellos podrían tener en las obligaciones, limitaciones y prohibiciones de la Compañía contenidas en el Contrato de Emisión de Línea de Bonos.

La Compañía, dentro de un plazo de 30 días contados desde que dicha modificación contable haya sido reflejada por primera vez en la FECU, solicitará a sus auditores externos que procedan a adaptar las obligaciones indicadas en la Cláusula Séptima del presente instrumento según la nueva situación contable

La Compañía y el Representante deberán modificar el presente Contrato de Emisión de Línea de Bonos a fin de ajustarlo a lo que determinen los referidos auditores, dentro del plazo de diez días contados a partir de la fecha en que éstos evacuen su informe. Para lo anterior no se necesitará de consentimiento previo de la Junta de Tenedores de Bonos, sin perjuicio de lo cual, el Representante deberá informar a los Tenedores respecto de las modificaciones al Contrato de Emisión mediante una publicación en el Diario La Segunda”;

- xii. Dar cumplimiento al uso de los fondos de acuerdo a lo señalado en el Contrato de Emisión y en sus escrituras complementarias;
 - xiii. No caer, la Compañía o sus Filiales Importantes, en quiebra o insolvencia ni encontrarse en el evento de tener que reconocer su incapacidad para pagar sus obligaciones a sus respectivos vencimientos, como tampoco formular proposiciones de convenio judicial preventivo a sus acreedores;
 - xiv. No contraer obligaciones preferentes respecto de las que se originen con motivo de la Línea de Bonos, a menos que los Tenedores de Bonos participen de las garantías que se otorguen en las mismas condiciones y en igual grado de preferencia que los restantes acreedores;
 - xv. Mantener, en forma continua e ininterrumpida, la inscripción de la Compañía en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, en tanto se mantengan vigentes y en circulación las emisiones de Bonos con cargo a la Línea;
 - xvi. Contratar al menos dos clasificadoras de riesgo inscritas en la Superintendencia de Valores y Seguros y mantener, en forma continua e ininterrumpida, de conformidad a lo requerido por la Superintendencia de Valores y Seguros. Dichas entidades clasificadoras de riesgo podrán ser reemplazadas en la medida en que se cumpla con la obligación de mantener dos clasificaciones en forma continua e ininterrumpida, en tanto se mantengan vigentes y en circulación las emisiones de Bonos con cargo a la Línea;
 - xvii. Mantener al menos un setenta por ciento del EBITDA de la Compañía proveniente de actividades relacionadas con el giro de la ingeniería y construcción y el giro inmobiliario;
 - xviii. La Compañía se obliga, cuando así lo requiera el Representante de los Tenedores de Bonos, a informarle, dentro del plazo de diez días hábiles contados desde tal requerimiento, del cumplimiento continuo y permanente de las obligaciones contraídas en las letras i) y ii) y los puntos anteriores.
8. Con motivo de la emisión de la Línea de Bonos N°642 y 643 y la colocación de las series F y G, con cargo a las respectivas Líneas de Bonos y vigentes al día 30 de septiembre de 2010, SalfaCorp S.A. se encuentra sujeta a las obligaciones, limitaciones y prohibiciones que se indican a continuación:
- i. Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, en el mismo plazo en que deban entregarse a la SVS, copia de sus estados financieros trimestrales y anuales consolidados, y toda otra información pública, no reservada, que debe enviar a dicha institución. Esta información deberá ser suscrita por el representante legal del Emisor y deberá ser remitida al Representante de los Tenedores de Bonos mediante correo certificado o entrega personal -por mano-.
 - ii. Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos copia de los informes de clasificación de riesgo de la Emisión, en un plazo máximo de diez Días Hábiles Bancarios después de recibidos de sus clasificadores privados. Esta información deberá ser suscrita por el representante legal del Emisor y deberá ser remitida al Representante de los Tenedores de Bonos mediante correo certificado o entrega personal -por mano-.
 - iii. Informar al Representante de los Tenedores de Bonos acerca de la venta, cesión, transferencia, aporte o enajenación de cualquier forma, sea a título oneroso o gratuito, de Activos Esenciales, tan pronto cualquiera de éstas se produzca. Se entenderá que tienen la calidad de

activos esenciales para el Emisor: /i/ la participación accionaria controladora en las sociedades "Salfa Inmobiliaria S.A." y "Salfa Ingeniería y Construcción S.A."; y /ii/ la propiedad sobre las marcas "SalfaCorp", "Geosal" e "Inmobiliaria Monte Aconcagua".

- iv. Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos los antecedentes sobre cualquier reducción de su participación en el capital de las Filiales que llegare a tener, en un plazo no superior a treinta Días Hábiles Bancarios desde que se hiciera efectiva dicha reducción.
- v. Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, conjuntamente con la información señalada en la letra /a/ anterior, los antecedentes que permitan verificar el cumplimiento de los indicadores financieros señalados en los números Dos y Tres de esta sección.
- vi. Dar aviso al Representante de los Tenedores de Bonos de cualquier infracción a las obligaciones señaladas en los números Dos y Tres de esta sección, tan pronto como el hecho o infracción se produzca o llegue a su conocimiento.
- vii. Cuando así lo requiera el Representante de los Tenedores de Bonos, informarle, dentro del plazo de diez Días Hábiles Bancarios contados desde tal requerimiento, del cumplimiento continuo y permanente de las obligaciones contraídas en los números Dos, Tres, Cinco, Seis, Siete, Ocho, Nueve, Diez y Once de esta sección. Para el caso de las obligaciones contempladas en los números Dos y Tres de la presente sección 5.0, se deberá incluir un detalle con el cálculo de las respectivas razones.
- viii. Dar aviso al Representante de los Tenedores de Bonos de cualquier hecho de los señalados en la cláusula undécima del Contrato de Emisión, referida a "Incumplimiento del Emisor", tan pronto como el hecho se produzca o llegue a su conocimiento.
- ix. Mantener, en sus Estados Financieros trimestrales, un Nivel de Endeudamiento Financiero Neto no superior a dos veces, medido sobre cifras de sus Estados Financieros consolidados. Para efectos del presente prospecto, se entenderá como: "Estados Financieros": el estado consolidado de situación financiera del Emisor de acuerdo a las Normas de Información Financiera de Chile /NIFCH/ y Normas Internacionales de Información Financiera / NIIF/. Se deja constancia que el Emisor ha implementado los criterios IFRS en las normas contables utilizadas para la preparación de sus Estados Financieros, por lo que a partir del 31 de diciembre de 2009 el Emisor informa a la SVS sus Estados Financieros bajo dicho criterio. "Nivel de Endeudamiento Financiero Neto": la razón entre /i/ Obligaciones Financieras menos Caja y /ii/ Patrimonio Neto, Total. "Obligaciones Financieras": el resultado de las siguientes cuentas de los Estados Financieros: "Préstamos que Devengan Interés, Corrientes" más "Otros Pasivos Financieros, Corrientes" más "Préstamos que Devengan Interés, No Corrientes" más "Otros Pasivos Financieros, No Corrientes". Adicionalmente, deberá considerarse como Obligaciones Financieras todo aval o fianza solidaria que otorgue el Emisor o sus Filiales para caucionar obligaciones de terceros, salvo Filiales o Coligadas, que no estén incluidas en las cuentas recién mencionadas. Las cuentas "Préstamos que Devengan Interés, Corrientes", "Otros Pasivos Financieros, Corrientes", "Préstamos que Devengan Interés, No Corrientes", y "Otros Pasivos Financieros, No Corrientes", se contabilizarán en las cuentas "Otros Pasivos Financieros, Corrientes" y "Otros Pasivos Financieros, No Corrientes" de los Estados Financieros del Emisor, señalándose en las notas de los Estados Financieros el detalle y el monto de cada una de las mencionadas cuentas. "Caja": el resultado de las siguientes cuentas de los Estados Financieros: "Efectivo y Equivalentes al Efectivo" más "Otros Activos Financieros Corrientes". "Patrimonio Neto, Total": el resultado de las siguientes cuentas de los Estados Financieros: "Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora" más "Participaciones no controladoras" menos "Dividendos" reflejados en el Estado Consolidado de Cambio en el Patrimonio Neto más "Ajuste por Cambio a Norma contable / NIIF/". Para los efectos de esta definición, se deja constancia que "Ajuste por Cambio a Norma contable /NIIF/" corresponde a los ajustes de primera aplicación de NIIF al treinta y uno de diciembre de dos mil ocho, según la nota treinta y cinco punto dos punto uno a los Estados Financieros al treinta y uno de diciembre de dos mil nueve, por un monto de cuarenta y ocho mil cuatrocientos catorce millones novecientos ochenta y siete mil Pesos".
- x. Mantener, en sus Estados Financieros trimestrales, un coeficiente de Cobertura de Gastos Financieros Netos no inferior a dos coma cinco veces, medido sobre cifras de sus Estados Financieros consolidados. Para estos efectos, no se considerará como un incumplimiento del presente número Tres el caso de que la Cobertura de los Gastos Financieros sea negativa producto de que los Gastos Financieros Netos fueren negativos. Para efectos del presente prospecto, se entenderá como: "Cobertura de Gastos Financieros Netos": el cociente entre /i/ EBITDA y /ii/ Gastos Financieros Netos, referidos ambos al período de los últimos cuatro trimestres consecutivos que terminan al cierre del trimestre que se está informando. "EBITDA": el resultado de las siguientes cuentas de los Estados Financieros: "Ganancia Bruta" más "Otros ingresos, por función" más "Costos de Distribución" más "Gastos de Administración" más "Ajustes por gastos de depreciación y

amortización” más “Dividendos recibidos” provenientes de flujos de la operación y de la inversión. “Gastos Financiero Netos”: significará el resultado de las siguientes cuentas de los Estados Financieros: el valor absoluto de “Costos financieros” menos “Ingresos financieros” menos “Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado” menos “Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado” menos “Ganancias /pérdidas/ que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable”.

- xi. No efectuar operaciones con partes relacionadas del Emisor en condiciones distintas a aquellas que prevalezcan en el mercado al tiempo de su aprobación, según lo dispuesto en el Título XVI de la Ley de Sociedades Anónimas. El Representante de los Tenedores de Bonos podrá solicitar en este caso al Emisor la información acerca de operaciones celebradas con partes relacionadas. En caso de existir conflicto en relación con esta materia, el asunto será sometido al conocimiento y decisión del árbitro que se designe en conformidad al Contrato de Emisión. Para todos los efectos se entenderá por “operaciones con partes relacionadas” a las definidas como tales en el artículo ciento cuarenta y seis de la Ley de Sociedades Anónimas.
- xii. Mantener seguros que protejan los activos fijos del Emisor y sus Filiales Importantes de acuerdo a las prácticas usuales de la industria donde operan el Emisor y sus Filiales Importantes, según sea el caso, en la medida que tales seguros se encuentren usualmente disponibles en el mercado de seguros,
- xiii. Establecer y mantener adecuados sistemas de contabilidad sobre la base de PCGA Chilenos y las instrucciones de la SVS, y efectuar las provisiones que surjan de contingencias adversas que, a juicio de la administración y los auditores externos del Emisor, deban ser reflejadas en los Estados Financieros de éste y/o en el de sus Filiales. El Emisor velará porque sus Filiales se ajusten a lo establecido en este número. Además, deberá contratar y mantener a alguna empresa de auditoría externa independiente de reconocido prestigio para el examen y análisis de los estados financieros del Emisor y de sus Filiales Relevantes, respecto de los cuales tal o tales empresas de auditoría externa deberán emitir una opinión respecto de los estados financieros al treinta y uno de diciembre de cada año.
- xiv. Dar cumplimiento al uso de los fondos de acuerdo a lo señalado en el Contrato de Emisión y en sus Escrituras Complementarias.
- xv. No contraer obligaciones preferentes respecto de las que se originen con motivo de la Línea, a menos que los Tenedores de Bonos participen de las garantías que se otorguen en las mismas condiciones y en igual grado de preferencia que los restantes acreedores.
- xvi. Mantener, en forma continua e ininterrumpida, la inscripción del Emisor en el Registro de Valores de la SVS.
- xvii. Contratar y mantener, en forma continua e ininterrumpida, al menos dos clasificadoras de riesgo inscritas en la SVS que efectúen la clasificación de los Bonos, de conformidad a lo requerido por la SVS. Dichas entidades clasificadoras de riesgo podrán ser reemplazadas en la medida que se cumpla con la obligación de mantener dos clasificaciones en forma continua e ininterrumpida.
- xviii. Mantener al menos un setenta por ciento del EBITDA del Emisor proveniente de actividades relacionadas con el giro de la ingeniería y construcción y el giro inmobiliario.

En el siguiente cuadro, se resume el cálculo de las restricciones contenidas en los puntos anteriores según estados financieros al cierre del 31 de diciembre de 2010 y el cumplimiento de estos.

CÁLCULO SEGÚN ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010		
Líneas de Efectos de Comercio N°20, 64 y 65		
- Endeudamiento Consolidado,	0,88	≤ 2,50
- Cobertura de Gastos Financieros Netos Consolidado,	5,19	≥ 3,00
Líneas de Bonos N°533 y N°534		
- Endeudamiento Financiero Neto Consolidado,	0,81	≤ 2,00
- Cobertura de Gastos Financieros Netos Consolidado,	5,19	≥ 3,00
- 60% EBITDA Consolidado proveniente de los negocios de ingeniería y construcción e inmobiliario,		-
más del 60% del EBITDA consolidado proviene de los negocios inmobiliario e ingeniería y construcción		
Líneas de Bonos N°642 y N°643		
- Endeudamiento Financiero Neto Consolidado,	0,81	≤ 2,00
- Cobertura de Gastos Financieros Netos Consolidado,	5,32	≥ 2,50
Crédito Banco de Chile, BCI, Banco Estado, Security y CorpBanca (*)		
- Patrimonio Mínimo Consolidado,	MM UF11,7	≥ MM UF9,0
- Endeudamiento Neto Consolidado,	1,15	≤ 2,50
- Endeudamiento Neto Consolidado + Boletas de Garantía,	1,87	≤ 4,00
- Endeudamiento Neto Individual,	0,85	≤ 1,00
- Cobertura de Gastos Financieros Netos Consolidado,	5,60	≥ 2,00
- Deuda Financiera Neta no Inmobiliaria / EBITDA Consolidado,	1,59	≤ 4,00

INMOBILIARIA ACONCAGUA S.A.
El concepto de endeudamiento combinado de leverage del área Inmobiliaria corresponde a un índice que permite dimensionar y restringir el endeudamiento de este negocio mientras se tenga relaciones comerciales con la Compañía de Seguros de Vida La Construcción.

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

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

NOTA 34 – GARANTIAS

34.1 GARANTÍAS EMITIDAS

Corresponden principalmente a boletas entregadas en garantía por la línea de negocio Ingeniería y Construcción con el propósito de garantizar el fiel cumplimiento del contrato de construcción. Representan un eventual pasivo contingente solo en la medida que sea probable que el cliente las ejecute. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros y en base a datos históricos no existe la probabilidad que se ejecuten.

A continuación se presenta por tipo el detalle de las garantías directas emitidas:

Al 31 de diciembre de 2010

TIPO DE GARANTÍA	SALDO PENDIENTE DE PAGO AL 31-12-2010 M\$	LIBERACIÓN DE LAS GARANTÍAS			
		2011 M\$	2012 M\$	2013 M\$	2014 M\$
BG ANTICIPO	58.579.361	43.733.399	4.773.912	10.072.050	0
BG BUENA EJECUCION	13.164.862	6.970.343	5.520.957	673.562	0
BG CANJE RETENCIONES	12.104.865	7.167.430	1.643.114	3.294.321	0
BG FIEL CUMPLIMIENTO	55.797.560	34.045.945	12.260.315	7.559.686	1.931.614
BG OBRA URBANIZACION	15.013.802	12.719.933	2.130.479	163.390	0
BG OTRAS	22.900.914	18.411.646	4.257.027	232.241	0
BG SERIEDAD OFERTA	3.327.047	3.327.047	0	0	0
TOTAL GARANTÍAS DIRECTAS	180.888.411	126.375.743	30.585.804	21.995.250	1.931.614

Al 31 de diciembre de 2009

TIPO DE GARANTÍA	SALDO PENDIENTE DE PAGO AL 31-12-2009 M\$	LIBERACIÓN DE LAS GARANTÍAS			
		2010 M\$	2011 M\$	2012 M\$	2013 M\$
BG ANTICIPO	37.689.894	32.232.888	5.457.006	0	0
BG BUENA EJECUCION	10.442.111	6.834.121	2.769.322	838.566	102
BG CANJE RETENCIONES	1.509.613	1.509.613	0	0	0
BG FIEL CUMPLIMIENTO	34.813.183	20.472.915	11.917.411	2.422.857	0
BG OBRA URBANIZACION	1.696.970	890.732	806.238	0	0
BG SERIEDAD OFERTA	1.851.928	1.851.928	0	0	0
POL GTIA EJECUCION	665.418	665.418	0	0	0
POL GTIA FIEL CUMPL	1.955.500	1.955.500	0	0	0
BG OTROS	17.686.182	13.349.750	3.819.192	450.032	67.208
OTROS	1.794.771	1.109.812	684.959	0	0
TOTAL GARANTÍAS DIRECTAS	110.105.570	80.872.677	25.454.128	3.711.455	67.310

34.2 GARANTÍAS RECIBIDAS

El monto de las garantías recibidas al 31 de diciembre asciende a M\$ 17.851.988

NOTA 35 – MEDIO AMBIENTE

El grupo SalfaCorp se encuentra afecto al cumplimiento de la legislación medioambiental que rige al país y, asimismo a los controles de los organismos pertinentes.

En la totalidad de los contratos se establece que la responsabilidad por posibles perjuicios al medioambiente emanados de la ejecución de los contratos será de responsabilidad del mandante.

El grupo SalfaCorp al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no presenta desembolsos significativos de mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control del cumplimiento de ordenanzas y leyes relativas industriales y cualquier otra que pudiera en forma directa o indirecta afectar la protección del medioambiente.

NOTA 36 - HECHOS POSTERIORES

Con fecha 07 de Enero de 2011 por acuerdo suscrito con esta fecha, Salfa Ingeniería y Construcción S.A., unidad de ingeniería y construcción de SalfaCorp S.A., y los accionistas de Empresas Tecsca S.A., han acordado la compra por parte de la primera, del 100% de las acciones de Empresas Tecsca S.A. de forma tal de adquirir así la totalidad de la propiedad sobre la mencionada sociedad y la totalidad de la propiedad de los derechos de ésta sobre todas sus filiales y empresas relacionadas, a través de los cuales Empresas Tecsca S.A. desarrolla directa o indirectamente su giro social en Chile y/o en el extranjero.

La compra de las acciones de Empresas Tecsca S.A. está sujeta a la realización y cumplimiento de un proceso de due diligence y otras condiciones habituales para este tipo de transacciones y a la obtención de las autorizaciones que pudieran resultar aplicables.

Los contratos definitivos deberán ser suscritos una vez que se cumplan las condiciones acordadas entre las partes y en todo caso, a más tardar el 30 de abril de 2011.

El objeto de esta transacción es continuar con el potenciamiento de las operaciones de ingeniería y construcción de SalfaCorp en América Latina , así como también consolidar nuevas líneas de negocios de la compañía, como lo son la de grandes movimientos de tierra y construcción de túneles en roca para minería e industrias que lo requieran.

Esta consolidación de negocios debiera materializarse dado que dentro de las empresas relacionadas a Empresas Tecsca S.A., se encuentran Fe Grande y Geovita, compañías líderes dedicadas al desarrollo de minera subterránea.

Finalmente, también hay que destacar que como parte de la transacción, se adquiere el área inmobiliaria de Empresas Tecsca S.A., lo cual va en línea con el liderazgo, fortalecimiento y crecimiento de Aconcagua S.A., unidad Inmobiliaria del grupo SalfaCorp.

Con fecha 20 de enero de 2011 y acuerdo a lo adoptado en la Sesión Ordinaria de Directorio de SalfaCorp S.A. celebrada el 19 de enero de 2011, se acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas de SalfaCorp S.A., para el día 9 de marzo de 2011, a las 11:00 horas, en las oficinas de la Sociedad ubicadas en esta ciudad, Avenida Presidente Riesco 5335, piso 3, comuna de Las Condes, con el objeto de que los señores accionistas se pronuncien sobre las siguientes materias:

El aumento de capital social por la cantidad de \$122.500.000.000.- (ciento veintidós mil quinientos 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.

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.

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.

Según lo dispone el artículo 62 de la Ley N° 18.046, podrán participar en la Junta antes citada, 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.

Entre el 31 de Diciembre de 2010 y la fecha de cierre de estos estados financieros consolidados, no existen otros hechos posteriores que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.



anexo

SALFA INGENIERIA Y CONSTRUCCION S.A. Y FILIALES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**PricewaterhouseCoopers**

RUT: 81.513.400-1

Santiago - Chile

Av. Andrés Bello 2711 - Pisos 2, 3, 4 y 5

Las Condes

Teléfono: (56) (2) 440 0000

sitio: pwc.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 2 de marzo de 2011.

Señores Accionistas y Directores
Salfacorp S.A.

Como auditores externos de Salfacorp S.A. hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 2 de marzo de 2011. Los estados financieros consolidados básicos de la subsidiaria Salfa Ingeniería y Construcción S.A. y filiales y su nota de criterios contables aplicados, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos examinado.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N° 555 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros consolidados básicos y su nota de criterios contables aplicados de Salfa Ingeniería y Construcción S.A. y filiales adjuntos, auditados por nuestra firma, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Salfacorp S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Salfa Ingeniería y Construcción S.A.

Este informe se relaciona exclusivamente con Salfacorp S.A. y es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros; por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

Luis Petreza Aldama
RUT: 14.746.485-1



anexo

ESTADOS FINANCIEROS SALFA INGENIERIA Y CONSTRUCCION S.A. Y FILIALES

SALFA INGENIERIA Y CONSTRUCCION S.A. Y FILIALES ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	AL 31-12-2010 MS	AL 31-12-2009 MS
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	9.394.518	7.629.715
Otros activos financieros	435.664	4.721.304
Otros activos no financieros	601.264	2.345.083
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	129.155.070	93.568.807
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.457.097	33.900.363
Inventarios	18.471.220	13.416.093
Activos por impuestos corrientes	12.362.991	6.569.273
Total activos corrientes	172.877.824	162.150.638
Activos no corrientes		
Otros activos financieros	51.022	51.346
Derechos por cobrar	265.280	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	0	2.745.165
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	3.946.559	3.423.156
Activos intangible distintos de la plusvalía	3.153.744	2.819.635
Plusvalía	2.522.376	2.522.376
Propiedades, Plantas y Equipos	31.801.787	22.150.851
Propiedades de inversión	7.412.342	5.238.930
Activos por impuestos diferidos	3.666.851	3.839.975
Total activos no corrientes	52.819.961	42.791.434
TOTAL ACTIVOS	225.697.785	204.942.072

SALFA INGENIERIA Y CONSTRUCCION S. A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros	3.646.689	4.116.539
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	56.971.640	50.238.398
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	15.870.832	41.753.954
Otras Provisiones	183.274	39.183
Pasivos por impuestos	9.987.693	4.370.815
Otros pasivos no financieros	4.846.528	1.103.182
Total pasivos corrientes	91.506.655	101.622.071
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros	7.824.448	6.709.110
Otras cuentas por pagar	839.513	412.243
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	43.760.503	22.523.066
Otras provisiones	50.005	49.612
Pasivos por impuestos diferidos	1.754.933	1.126.873
Total pasivos no corrientes	54.229.401	30.820.904
Patrimonio neto	Al 31-12-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Capital emitido	35.556.047	32.516.809
Ganancias acumuladas	46.754.824	41.649.555
Otras reservas	(2.818.153)	(2.212.713)
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	79.492.718	71.953.651
Participaciones no controladoras	469.009	545.446
Total patrimonio neto	79.961.727	72.499.097
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	225.697.785	204.942.072



anexo

SALFA INGENIERIA Y CONSTRUCCION S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL	
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	590.867.339	448.001.302
Costo de ventas	(540.802.833)	(401.776.180)
Ganancia bruta	50.064.506	46.225.122
Otros ingresos, por función	929.752	308.155
Costos de distribución	(165.476)	(122.604)
Gastos de administración	(26.141.467)	(21.612.411)
Otros gastos, por función	(22.531)	0
Otras (pérdidas) ganancia	(138.391)	(288.396)
Ingresos financieros	947.536	0
Costos financieros	(4.188.939)	(1.405.322)
Participación en ganancia (perdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	8.494	313.065
Diferencias de cambio	(136.425)	(73.497)
Resultados por unidades de reajuste	(727.351)	862.312
Ganancia antes de impuesto	20.429.708	24.206.424
Gasto por impuesto a las ganancias	(4.353.075)	(3.388.899)
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	16.076.633	20.817.525
Propietarios de la controladora	15.865.262	20.427.235
Participaciones no controladoras	211.371	390.290
TOTAL GANANCIA (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	16.076.633	20.817.525
Ganancia (pérdida) básica y diluida proveniente de actividades continuadas	0,77	0,96
Ganancia (pérdida) básica y diluida proveniente de actividades descontinuadas	0,00	0,00

SALFA INGENIERIA Y CONSTRUCCION S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL	
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Ganancia del ejercicio	16.076.633	20.817.525
Ganancia por diferencias de cambios de conversión, antes de impuestos	(892.175)	(1.652.782)
OTROS COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL ANTES DE IMPUESTOS	(892.175)	(1.652.782)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	151.670	280.973
OTRO RESULTADO INTEGRAL	151.670	280.973
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	15.336.128	19.445.716
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:		
Propietarios de la controladora	15.183.368	19.307.979
Participaciones no controladoras	152.760	(138.027)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	15.336.128	19.445.716



anexo

SALFA INGENIERIA Y CONSTRUCCION S.A. Y FILIALES ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

CONCEPTOS	CAPITAL EMITIDO		CAMBIOS EN OTRAS RESERVAS		GANANCIAS ACUMULADAS M\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA M\$	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS M\$	TOTAL PATRIMONIO M\$
	CAPITAL PAGADO M\$	PRIMA POR ACCIÓN M\$	RESERVA DE CONVERSION M\$	OTRAS RESERVAS M\$				
Saldos al 01 de enero de 2010	32.516.809	0	(411.198)	(1.801.515)	41.649.555	71.953.651	545.446	72.499.097
Aumento de capital	4.446.641	0	0	0	0	4.446.641	0	4.446.641
División societaria	(1.407.403)	0	76.454	0	1.003.903	(327.046)	(229.197)	(556.243)
Dividendos definitivos	0	0	0	0	(6.995.805)	(6.995.805)	0	(6.995.805)
Ganancia del ejercicio	0	0	0	0	15.865.262	15.865.262	211.371	16.076.633
Otro resultado integral	0	0	(681.894)	0	0	(681.894)	(58.611)	(740.505)
Dividendos provisionados	0	0	0	0	(4.768.091)	(4.768.091)	0	(4.768.091)
Total cambios en el patrimonio	3.039.238	0	(605.440)	0	5.105.269	7.539.067	(76.437)	7.462.630
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	35.556.047	0	(1.016.638)	(1.801.515)	46.754.824	79.492.718	469.009	79.961.727

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

CONCEPTOS	CAPITAL EMITIDO		CAMBIOS EN OTRAS RESERVAS		GANANCIAS ACUMULADAS M\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA M\$	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS M\$	TOTAL PATRIMONIO M\$
	CAPITAL PAGADO M\$	PRIMA POR ACCIÓN M\$	RESERVA DE CONVERSION M\$	OTRAS RESERVAS M\$				
Saldos al 01 de enero de 2009	31.555.338	0	708.348	(1.801.515)	26.401.700	56.863.871	1.264.724	58.128.595
Ajustes por reorganización societaria	961.471	0	0	0	(183.714)	777.757	(857.305)	(79.548)
Dividendos definitivos	0	0	0	0	(4.995.666)	(4.995.666)	0	(4.995.666)
Ganancia del ejercicio	0	0	0	0	20.427.235	20.427.235	390.290	20.817.525
Otro resultado integral	0	0	(1.119.546)	0	0	(1.119.546)	(252.263)	(1.371.809)
Total cambios en el patrimonio	961.471	0	(1.119.546)	0	15.247.855	15.089.780	(719.278)	14.370.502
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	32.516.809	0	(411.198)	(1.801.515)	41.649.555	71.953.651	545.446	72.499.097

SALFA INGENIERIA Y CONSTRUCCION S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO METODO INDIRECTO	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL	
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia del ejercicio	16.076.633	20.817.525
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	4.353.075	3.388.899
Ajustes por (incrementos) disminuciones en los inventarios	(5.055.127)	1.382.182
Ajustes por (incrementos) disminuciones en cuentas por cobrar de origen comercial	(35.586.263)	15.895.291
Ajustes por disminuciones en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	23.143.440	3.835.912
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por pagar de origen comercial	5.597.242	(15.854.608)
Ajustes por (incrementos) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(20.863.719)	(940.448)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	3.335.022	3.251.217
Ajustes por provisiones	144.484	1.896.359
Ajustes por participaciones no controladoras	(8.494)	475.848
Otras ajustes para los que los efectos son flujos de efectivo de inversión o financiación	1.937.184	93.529
TOTAL DE AJUSTES POR CONCILIACIÓN DE GANANCIAS (PÉRDIDAS)	(23.003.156)	13.424.181
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(6.926.523)	34.241.706
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(886.643)	(377.868)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	0	233.218
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	357.234	0
Compras de propiedades, planta y equipo	(4.821.553)	(3.540.853)
Compras de activos Intangibles	(3.460.267)	0
Compras de otros activos a largo plazo	1.270.367	0
Dividendos recibidos	300.000	1.800.000
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(7.240.862)	(1.885.503)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	7.940.995	27.764.654
Pagos de préstamos	(4.832.585)	(50.632.845)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(3.870.254)	(3.260.836)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	23.982.602	1.633.857
Dividendos pagados	(6.995.806)	(4.995.666)
Intereses Pagados	(292.764)	0
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	15.932.188	(29.490.476)
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO	1.764.803	2.865.727
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	1.764.803	2.865.727
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	7.629.715	4.763.988
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	9.394.518	7.629.715

SALFA INGENIERIA Y CONSTRUCCION S.A. Y FILIALES NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2010 Y 2009

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

1.1 CONSTITUCIÓN E INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Salfa Ingeniería y Construcción S.A. (Rut. 99.563.590-9) es filial directa de SalfaCorp S.A. empresa que se encuentra inscrita como Sociedad Anónima Abierta en el Registro de Valores bajo el N° 843 desde el 12 de Agosto de 2004 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los Estados Financieros de Salfa Ingeniería y Construcción S.A. comprenden los primeros ocho meses del año 2010 comparado con el mismo número de meses del año 2009, de las empresas Constructora Novatec casas S.A., Novatec Edificios S.A. y Constructora Noval Ltda., todas ellas filiales de Salfa Ingeniería y Construcción hasta Septiembre de 2010.

Para mejor entendimiento de estos EEFF si Salfa Ingeniería y Construcción no considerará los estados financieros de las filiales mencionadas en párrafo anterior por los 12 meses del año comparado con igual número de meses del año 2009, quedaría como sigue:

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL	
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	551.869.422	423.457.516
Costo de ventas	(505.205.749)	(379.998.579)
Ganancia bruta	46.663.673	43.458.937
Otros ingresos, por función	919.941	231.314
Costos de distribución	(160.931)	0
Gastos de administración	(22.974.016)	(20.245.560)
Otros gastos, por función	(11.556)	(418.514)
Otras (pérdidas) ganancia	(138.391)	0
Costos financieros	(3.079.091)	(1.194.176)
Participación en ganancia (perdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	(743.385)	808.644
Diferencias de Cambio	(136.422)	(73.497)
Resultados por unidades de reajuste	(556.029)	811.451
Ganancia antes de impuesto	19.783.793	23.378.598
Gasto por impuesto a las ganancias	(4.364.653)	(3.186.254)
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	15.419.140	20.192.345
Propietarios de la controladora	15.207.949	19.718.392
Participaciones no controladoras	211.191	473.953
TOTAL GANANCIA DEL EJERCICIO	15.419.140	20.192.345

1.2 OBJETO SOCIAL

Su objeto social es el desarrollo de proyectos de ingeniería, construcción y montaje, el arrendamiento y administración de toda clase de bienes, en especial maquinarias y equipos de construcción, la promoción, organización, constitución, modificación, disolución o liquidación de sociedades de cualquier naturaleza, cuyo objeto social sea afín o relacionado a los de la sociedad

1.3 EMPRESAS INCLUIDAS EN LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Las filiales con su porcentaje de participación que se incluyen en estos estados financieros consolidados son las siguientes:

SUBSIDIARIA	RUT	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN					
				AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010			AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009		
				%			%		
				DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
AC Asia Comercial S.A.	76.479.450-8	Chile	CL\$	0,00	99,90	99,90	0,00	99,90	99,90
Agrícola y Forestal Penitente Ltda.	77.063.310-9	Chile	CL\$	0,00	97,00	97,00	0,00	97,00	97,00
Consorcio Salfa S.A.	76.042.707-1	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Consorcio Salfa Mantenciones S.A.	76.054.464-7	Chile	CL\$	0,00	99,50	99,50	0,00	99,50	99,50
Constructora Salfa S.A.	93.659.000-4	Chile	CL\$	100,00	0,00	100,00	99,90	0,00	99,90
Constructora Salfa y Compañía	76.915.760-3	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Desarrollo Tecnológico e Ingeniería S.A.	79.851.120-3	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.	96.684.600-3	Chile	CL\$	99,90	0,10	100,00	99,90	0,00	99,90
Empresa de Obras Civiles y de Arquitectura	99.520.190-9	Chile	CL\$	99,90	0,10	100,00	99,90	0,00	99,90
HV Contratistas S.A.	Extranjera	Perú	Sol Peruano	0,00	91,00	91,00	0,00	80,00	80,00
MAQSA Austral S.A.	96.993.610-0	Chile	CL\$	100,00	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00
MAQSA Perú	Extranjera	Perú	Sol Peruano	0,00	91,00	91,00	0,00	100,00	100,00
Maquinarias y Equipos MAQSA	96.967.010-0	Chile	CL\$	99,90	0,10	100,00	99,90	0,00	99,90
Metalúrgica Revesol S.A.	93.402.000-6	Chile	CL\$	99,90	0,10	100,00	99,90	0,00	99,90
Obras Industriales Salfa S.A.	99.509.260-3	Chile	CL\$	99,90	0,10	100,00	99,90	0,00	99,90
Proyectos, Ingeniería y Gestión Ltda.	77.404.670-4	Chile	CL\$	0,00	0	0	99,80	0,00	99,80
Salfa Colombia S.A.S.	Extranjera	Colombia	CO\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Salfa Comercial S.A.	96.954.630-2	Chile	CL\$	99,90	0,10	100,00	99,90	0,00	99,90
Salfa Construcción S.A.	96.971.270-9	Chile	CL\$	100,00	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00
Salfa Construcciones Trasandinas	Extranjera	Argentina	AR\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Salfa Gestión Ingeniería Limitada	76.730.450-1	Chile	CL\$	99,00	0,00	99,00	99,00	0,00	99,00
Salfa Internacional Ltda.	77.493.650-5	Chile	CL\$	99,00	0,00	99,00	99,00	0,00	99,00
Salfa Montajes S.A. (Ex Des&Sal)	Extranjera	Perú	Sol Peruano	0,00	91,00	91,00	0,00	100,00	100,00
Salfa Overseas Inc.	Extranjera	EEUU	US\$	0,00	99,99	99,99	0,00	99,99	99,99
Salfa Perú S.A.	Extranjera	Perú	Sol Peruano	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Salfa Rentas Inmobiliarias S.A.	96.660.680-0	Chile	CL\$	99,00	1,00	100,00	99,00	1,00	100,00
Servicios de Capacitación ICSA Ltda.	76.065.788-3	Chile	CL\$	1,00	99,00	100,00	1,00	99,00	100,00
Inmobiliaria Salfa Austral Ltda.	96.610.790-1	Chile	CL\$	1,00	99,00	100,00	1,00	99,00	100,00
Empresa de Mantenciones y Servicios Salfa S.A.	76.929.210-1	Chile	CL\$	99,90	0,10	100,00	99,90	0,00	99,90

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados.

2.1 PERÍODO CONTABLE

Los presentes estados financieros consolidados de Salfa Ingeniería y Construcción S.A. y filiales corresponden al período comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2010, comparado con igual ejercicio del año anterior.

2.2. BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 han sido preparados considerando las IFRS vigentes a la fecha, aplicadas de manera uniforme a los períodos cubiertos, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los presentes estados financieros consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico, aunque modificado por la revalorización de ciertos bienes clasificados en propiedades, plantas y equipos.

Las cifras incluidas en los presentes estados financieros consolidados se presentan en miles de pesos chilenos, siendo el peso chileno la moneda funcional de la Compañía. Todos los valores están redondeados a miles de pesos, excepto cuando se indica lo contrario.

2.3 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En los presentes estados financieros consolidados, la Compañía ha utilizado estimaciones para valorar y registrar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría en su caso, de forma prospectiva.

2.4 NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS Y NO VIGENTES

Los siguientes pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2010:

NORMAS Y ENMIENDAS	CONTENIDO	FECHAS DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
Enmienda IFRS 1	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2010
Enmienda a la IFRS 2	Pagos basados en acciones	1 de enero de 2010
Enmienda a la IAS 32	Clasificación de instrumentos financieros. Derechos de emisión	1 de febrero de 2010
Enmienda IFRS 1	Exenciones en la adopción inicial de las IFRS	1 de julio de 2010
IFRIC 19	Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de julio de 2010

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos en Salfa Ingeniería y Construcción y filiales. El resto de los criterios contables aplicados en 2010 no han variado respecto a los utilizados en 2009.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria:

NORMAS Y ENMIENDAS	CONTENIDO	FECHAS DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
IFRS 7	Instrumentos financieros, revelaciones-	1 de julio de 2011
Enmienda IFRIC 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación.	1 de enero de 2011
IAS 24 revisada	Partes relacionadas. revelaciones	1 de enero de 2011
Enmienda IAS 12	Impuesto a las ganancias	1 de enero de 2012
IFRS 9	Instrumentos financieros; clasificación y medición	1 de enero de 2013

La administración de Salfa Ingeniería y Construcción y filiales estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

2.5. BASES DE CONSOLIDACIÓN

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la sociedad matriz Salfa Ingeniería y Construcción S.A. y las sociedades controladas por la compañía. El control es alcanzado cuando la sociedad matriz tiene el poder para gobernar en las políticas financieras y operativas de una entidad y por lo tanto, controla todos los riesgos y beneficios de sus actividades.

(A) SUBSIDIARIAS O FILIALES

Subsidiarias o filiales son todas las entidades sobre las que la sociedad matriz tiene el poder de dirigir las políticas financieras y de operación, el que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control y se excluyen de la consolidación a partir de la fecha en que se pierde el mismo.

La sociedad matriz Salfa Ingeniería y Construcción S.A. consolida sus subsidiarias o filiales utilizando el método de consolidación integral. De acuerdo a este método; incluye línea a línea el 100% de los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo de sus filiales; elimina los patrimonios de las filiales contra el valor libros de cada inversión que tiene contabilizado; reconoce el interés minoritario; y elimina las transacciones intercompañías y resultados no realizados por transacciones entre las subsidiarias o filiales de la sociedad matriz. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por Salfa Ingeniería y Construcción S.A., se modifican las políticas contables de las subsidiarias o filiales.

(B) TRANSACCIONES E INTERESES MINORITARIOS

El interés minoritario se presenta en el rubro Patrimonio Neto del Estado de Situación Financiera Consolidado. La ganancia o pérdida atribuible al interés minoritario se presenta en el Estado de Resultados Integrales Consolidado después de la utilidad del ejercicio. Los resultados de las transacciones donde se comparte la propiedad, se registran dentro del patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el Estado de Cambio de Patrimonio Consolidado.

(C) NEGOCIOS CONJUNTOS

Negocio conjunto es un acuerdo contractual por medio del cual dos o más partes realizan una actividad económica que está sujeta a control conjunto.

Salfa Ingeniería y Construcción y filiales reconoce su participación en negocios conjuntos utilizando el método de la participación. De acuerdo a este método; las inversiones en negocios conjuntos se reconocen inicialmente al costo, posteriormente su valor libros se incrementa o disminuye para reconocer la porción que le corresponde al grupo Salfa Ingeniería y Construcción y filiales en el resultado del período obtenido por la coligada o asociada, después de la fecha de adquisición.

2.6 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA*(A) MONEDA FUNCIONAL Y PRESENTACIÓN*

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades que conforman el grupo Salfa Ingeniería y Construcción y filiales se valorizan utilizando la moneda del entorno económico principal en que cada entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional del grupo Salfa Ingeniería y Construcción y filiales es el peso chileno, que constituye además la moneda de presentación de los estados financieros consolidados.

(B) TRANSACCIONES Y SALDOS

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados.

(C) ENTIDADES DEL GRUPO

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- (i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- (ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambios medios; y
- (iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

(D) TIPOS DE CAMBIOS

Los tipos de cambios de las principales monedas extranjeras y unidades de reajustes utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados son los siguientes:

PESOS CHILENOS POR UNIDAD DE MONEDA EXTRANJERA	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
Dólar estadounidense	468,01	507,10
Nuevo sol peruano	166,79	175,65
Peso colombiano	0,25	0,25
Peso argentino	117,78	133,48

PESOS CHILENOS POR UNIDAD DE REAJUSTE	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
Unidad de fomento	21.455,55	20.942,88
UTM	37.605,00	36.863,00

2.7 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

En los presentes estados financieros consolidados, se utilizan los siguientes conceptos:

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos.

Actividades de explotación: actividades típicas de la entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

2.8 ACTIVOS FINANCIEROS

El grupo Salfa Ingeniería y Construcción y filiales reconoce un activo financiero en el estado consolidado de situación financiera, cuando se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento financiero. Elimina un activo financiero cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo financiero o si el grupo transfiere el activo financiero a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo.

El grupo Salfa Ingeniería y Construcción y filiales clasifica sus activos financieros dependiendo del propósito para el cual fueron adquiridos en las siguientes categorías:

2.8.1 Otros activos financieros.

2.8.2 Deudores comerciales y cuentas por cobrar

(A) VALORIZACIÓN INICIAL:

El grupo Salfa Ingeniería y Construcción y filiales valoriza inicialmente sus activos financieros a valor justo.

El valor justo de instrumentos que son cotizados activamente en mercados formales está determinado por los precios de cotización en la fecha de cierre de los estados financieros consolidados intermedios. Para instrumentos donde no existe un mercado activo, el valor justo es determinado utilizando técnicas de valoración, entre las que se incluyen; (i) el uso de transacciones de mercado recientes, (ii) descuentos de flujo de efectivo, (iii) referencias al valor actual de mercado de otro activo financiero de similares características y (iv) otros modelos de valuación.

(B) VALORIZACIÓN POSTERIOR

Con posterioridad al reconocimiento inicial, el grupo Salfa Ingeniería y Construcción y filiales valoriza sus activos financieros como se describe a continuación:

2.8.1 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Corresponden a activos financieros mantenidos para negociar y que se han designado como tal por el grupo Salfa Ingeniería y Construcción y filiales. Son clasificados como mantenidos para negociar si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los instrumentos derivados, son clasificados como mantenidos para negociar a menos que sean designados como instrumentos de cobertura.

Estos activos se valorizan a valor justo y las utilidades o pérdidas surgidas de la variación del valor justo se reconocen en el estado consolidado de resultados integrales.

2.8.2 DEUDORES COMERCIALES Y CUENTAS POR COBRAR

Corresponden a activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables no negociados en un mercado activo. Tras su reconocimiento inicial, se valorizan a su "costo amortizado", usando el método del "tipo de interés efectivo", menos cualquier pérdida por deterioro.

2.8.3 JERARQUÍAS DEL VALOR RAZONABLE

Los instrumentos financieros que han sido contabilizados a valor razonable en los presentes estados financieros consolidados, han sido contabilizados en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

Nivel I : Valores o precios de cotización en mercados activos para activos idénticos.

Nivel II : Información proveniente de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercado para los activos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).

Nivel III : Información para activos que no se basan en datos de mercado observables.

2.9 INVENTARIOS

El grupo Salfa Ingeniería y Construcción y filiales valoriza sus existencias al menor valor entre su costo de construcción y su valor neto realizable. El costo de adquisición se determina utilizando el método del precio medio ponderado (PMP).

El valor neto realizable corresponde al precio de venta estimado, menos los gastos de venta correspondientes.

En aquellos casos que el valor neto realizable es menor al costo de construcción se realizará provisión por el diferencial del valor con cargo a resultados.

El costo de adquisición de materiales incluye el precio de compra, los aranceles de importación, transportes, almacenamiento y otros costos directamente atribuibles a la adquisición de las mercaderías, los materiales o los servicios adquiridos.

2.10 PLUSVALÍA Y DETERIORO

2.10.1 PLUSVALÍA

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la sociedad matriz en los activos netos identificables de la subsidiaria o asociada adquirida en la fecha de adquisición y es contabilizado a su valor de costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. La plusvalía relacionada con adquisiciones de negocios conjuntos se incluye en el valor contable de la inversión.

2.10.2 DETERIORO

Para efectos de pruebas de deterioro:

- La plusvalía relacionada con adquisiciones de subsidiarias es asignado a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGES – Ver Nota 30) que se espera se beneficien de las sinergias de una combinación de negocios. Cada unidad o grupo de unidades representa el menor nivel dentro del grupo de la compañía al cual la plusvalía es monitoreada para efectos de administración interna y la cual no es mayor que un segmento de negocios. Las unidades generadoras de efectivo a las cuales es asignado la plusvalía son testeadas anualmente por deterioro o con mayor frecuencia cuando hay indicios que una UGE puede estar deteriorada, o que han cambiado algunas de las condiciones de mercado que le son relevantes.

La plusvalía reconocida por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía relacionada con la entidad vendida.

La plusvalía relacionada con adquisiciones de asociadas y negocios conjuntos es evaluada por deterioro como parte de la inversión siempre que haya indicios que la inversión pueda estar deteriorada

2.11 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALÍA

(A) PROGRAMAS INFORMÁTICOS

Las licencias adquiridas de programas informáticos son capitalizadas, al valor de los costos incurridos en adquirirlas y prepararlas para usar los programas específicos. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (3 a 5 años).

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto en el período en que se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el grupo Salfa Ingeniería y Construcción y filiales, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costos de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos, se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (no superan los 3 años).

2.12 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

El grupo Salfa Ingeniería y Construcción y filiales registra su inmovilizado material al costo histórico menos las depreciaciones acumuladas y, en su caso, pérdidas por deterioros.

El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del inmovilizado material, como también los intereses por financiamiento directa o indirectamente relacionados con ciertos activos calificados. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados a la inversión vayan a fluir al grupo Salfa Ingeniería y Construcción y filiales y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones y son registrados en el estado consolidado de resultados integrales cuando son incurridos.

La depreciación del inmovilizado material registrado como "Propiedades, planta y equipos", es calculada utilizando el método lineal. Cuando un bien está compuesto por componentes significativos, que tienen vidas útiles diferentes, cada parte se deprecia en forma separada.

Los costos de financiación incurridos para la construcción de un activo son activados durante el período necesario para construir y preparar el activo para el uso que se pretende. Los otros costos de financiación se llevan a gastos cuando se incurren.

Cuando el valor libros de un activo inmovilizado excede a su monto recuperable, este es ajustado inmediatamente hasta su monto recuperable.

El detalle de las vidas útiles aplicadas en el rubro propiedades, plantas y equipos es el siguiente

CUENTA	MESES DE VIDA ÚTIL ESTIMADA
Notebook, PC y accesorios	36
Equipos de audio video y comunicación	36
Muebles y útiles	84
Camiones y camionetas	120
Grúas, plumas y accesorios	120
Maquinarias y equipos en general	180
Maquinarias pesadas	120
Edificios, casas y otras construcciones	600
Instalaciones	120
Galpones de madera o estructura metálica	240
Fabricas de material sólido	480
Herramientas livianas	36
Herramientas pesadas	96
Remolques, semirremolques y carros de arrastre	84
Muelles de estructura metálica	240
Remolcadores y barcasas con casco de acero	240
Embarcaciones menores con casco de acero o madera	120
Terminales e instalaciones marítimas	120
Terrenos	Indefinida
Construcciones en curso	0

Los valores residuales y las vidas útiles de los activos se revisan, ajustándolos, en su caso, una vez al año.

2.13 PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las propiedades de inversión, comprenden principalmente terrenos para desarrollo de futuros proyectos inmobiliarios los cuales son adquiridos a través de compra directa vía financiamiento bancario, opciones, y convenios (bodegajes). Todos ellos son valorizados en base al modelo del costo atribuido. Los activos clasificados en este rubro son sometidos a pruebas de deterioro siempre y cuando exista evidencia. (Según lo descrito en nota 2.15)

2.14 COSTOS POR INTERESES

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se registran en el estado consolidado de resultados integrales (gastos).

2.15 PÉRDIDAS POR DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo, los terrenos, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

2.16 IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

(A) IMPUESTO A LA RENTA

El impuesto a la renta está conformado por las obligaciones legales por impuesto a la renta más los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad NIC 12.-“Impuesto a la renta”. El impuesto a la renta es registrado en el estado consolidado de resultados integrales, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce en el patrimonio.

Las obligaciones por impuesto a la renta son reconocidas en los estados financieros consolidados en base a la mejor estimación de las utilidades tributables a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados y a la tasa de impuesto aprobada o a punto de aprobarse a dicha fecha en los países que opera el grupo Salfa Ingeniería y Construcción y filiales, que son Chile, Perú, Argentina y Colombia.

Durante el año 2010 fueron modificadas las tasas de impuestos, basados en una modificación tributaria, con efecto transitorio, que eleva la tasa de impuesto a la renta en Chile del 17% al 20% para el año 2011 y al 18,5% para el año 2012, retomando al 17% el año 2013

(B) IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos son los impuestos que el grupo Salfa Ingeniería y Construcción y filiales espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor libro de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero consolidado y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos utilizada en la determinación de las utilidades afectas a impuesto.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuestos aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en filiales y asociadas, excepto en aquellos casos en que el grupo Salfa Ingeniería y Construcción y filiales pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

2.17 PASIVOS FINANCIEROS

Los pasivos financieros son reconocidos inicialmente al valor justo de los recursos obtenidos, menos los costos incurridos directamente atribuibles a la transacción. Tras su reconocimiento inicial, se valorizan a su "costo amortizado". La diferencia entre el valor neto recibido y el valor a pagar es reconocida durante el período de duración del préstamo usando el método del "tipo de interés efectivo". Los intereses pagados y devengados que corresponden a pasivos financieros utilizados en el financiamiento de sus operaciones se registran en el estado consolidado de resultados integrales en la cuenta "Costos financieros".

Los intereses pagados y devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en actividades de inversión de activos calificables se registran en el estado consolidado de situación financiera en la cuenta del activo calificable que corresponda hasta el momento en que el activo calificable se encuentre disponible para su uso.

El grupo Salfa Ingeniería y Construcción y filiales clasifica sus pasivos financieros dependiendo del propósito para el cual fueron adquiridos en las siguientes categorías:

- 2.17.1 Otros pasivos financieros.
- 2.17.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

2.17.1 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Esta categoría comprende principalmente los créditos y leasings con bancos e instituciones financieras. Se clasifican en el estado consolidado de situación financiera como pasivos corrientes a menos que el grupo Salfa Ingeniería y Construcción y filiales tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por a lo menos doce meses después de la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.

2.17.2 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Esta categoría comprende principalmente los créditos o cuentas por pagar documentados y adeudados a acreedores. Se presentan en el pasivo corriente con excepción de aquellos convencimiento superior a doce meses desde la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, los cuales son presentados en el activo no corriente.

2.18 PROVISIONES

El grupo Salfa Ingeniería y Construcción y filiales reconoce una provisión cuando; tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones se valorizan al valor actual.

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

2.19 CAPITAL SOCIAL

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

2.20 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades del grupo Salfa Ingeniería y Construcción y filiales. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo.

El grupo Salfa Ingeniería y Construcción y filiales reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del grupo, tal y como se describe a continuación. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando se emiten las facturas de ventas por los grados de avances de obras en construcción y ejecución de obras complementarias en viviendas, ajustándose al cierre de cada etapa considerando los costos reales incurridos.

Los ingresos ordinarios del contrato se valoran según el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir. La valoración de los ingresos ordinarios procedentes de los contratos puede estar afecta a incertidumbres, que dependen del desenlace de hechos futuros. Las estimaciones son revisadas a medida que tales hechos ocurren o se resuelvan las incertidumbres. Por tanto, la cuantía de los ingresos ordinarios del contrato puede aumentar o disminuir de un ejercicio a otro, por lo cual se debe considerar lo siguiente:

- El contratista y el cliente pueden acordar modificaciones o reclamaciones que aumenten o disminuyan los ingresos ordinarios del contrato, en un ejercicio posterior a aquél en que el contrato fue inicialmente pactado;
- El importe de ingresos ordinarios acordado en un contrato de precio fijo puede aumentar como resultado de las cláusulas de revisión de precios;
- La cuantía de los ingresos ordinarios procedentes de un contrato puede disminuir como consecuencia de las penalizaciones por demoras, causadas por el contratista en la realización de la obra; o
- Cuando un contrato de precio fijo supone una cantidad constante por unidad de obra, los ingresos ordinarios del contrato aumentan si el número de unidades de obra se modifica al alza.

Adicionalmente el grupo reconoce otros ingresos cuyo concepto corresponde a:

INGRESOS POR INTERESES

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de tasa de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el grupo Salfa Ingeniería y Construcción y filiales reduce el importe en libros a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados a la tasa de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses.

INGRESOS POR DIVIDENDOS

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

2.21 ARRENDAMIENTOS

Los arrendamientos de bienes clasificados como inmovilizado material en los que Salfa Ingeniería y Construcción S.A. tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivadas de la propiedad de los activos se registran como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se reconocen al inicio del contrato al menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos por el arrendamiento, incluida la opción de compra. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción de la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de las deudas a pagar a largo plazo a excepción de aquellas con un vencimiento inferior a doce meses. La parte de interés de la carga financiera se imputa a la cuenta de costos financieros en el estado consolidado de resultados integrales durante el período de vigencia del arrendamiento al objeto de obtener un tipo de interés periódico constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar a cada período.

El inmovilizado material adquirido bajo contratos de arrendamiento financiero se clasifica dentro del estado consolidado de situación financiera en la línea propiedad, planta y equipos. Se amortiza durante la vida útil del activo.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de bien arrendado se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

2.22 CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN

Los costos de los contratos se reconocen cuando se incurren en ellos, son parte del costo del contrato aquellos costos directos, costos indirectos atribuibles a la actividad del contrato y costos específicamente cargables al cliente, así como también se incluyen eventualmente costos por asegurar el contrato y costos financieros relacionados con contratos específicos. Cuando el resultado de un contrato de construcción no puede estimarse de forma fiable, los ingresos del contrato se reconocen sólo hasta el límite de los costos del contrato incurridos que sea probable que se recuperarán. Cuando el resultado de un contrato de construcción puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato vaya a ser rentable, los ingresos del contrato se reconocen durante el período del contrato, los ingresos del contrato incluyen ingresos acordados inicialmente y variaciones en el contrato de construcción y pagos adicionales por incentivos. Cuando sea probable que los costos del contrato vayan a exceder el total de los ingresos del mismo, la pérdida esperada se reconoce inmediatamente como un gasto.

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

Se reconocen en el estado consolidado de resultados integrales todos los costos relacionados directamente con el grado de avance reconocido como ingresos. Esto implicará que los materiales no incorporados a la obra y los pagos adelantados a subcontratistas, y en general cualquier costo incurrido relacionado con actividades a ser desarrolladas en el futuro (trabajo en proceso), no forman parte del costo reconocido en resultado en ese período.

Los materiales no incorporados y los pagos adelantados a subcontratistas son clasificados como Inventarios y/o Pagos anticipados respectivamente.

El grupo Salfa Ingeniería y Construcción y filiales presenta como un activo el importe bruto adeudado por los clientes para el trabajo de todos los contratos en curso para los cuales los costos incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas) superan la facturación parcial. La facturación parcial no pagada todavía por los clientes y las retenciones se incluye en "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar".

El grupo Salfa Ingeniería y Construcción y filiales presenta como un pasivo el importe bruto adeudado a los clientes para el trabajo de todos los contratos en curso para los cuales la facturación parcial supera los costos incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas).

Salfa Ingeniería y Construcción y filiales maneja dos tipos de contratos:

Contratos a precio fijo: donde el contratista acordó un precio fijo, o cantidad fija por unidad de producto, y en algunos casos tales precios están sujetos a cláusulas de revisión si aumentan los costos.

Contratos de administración: en el cual el contratista recibe el reembolso de los costos permisibles definidos en el contrato, efectuados por cuenta del cliente, más un porcentaje de estos costos o un honorario fijo.

2.23 DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

La distribución de dividendos a los Accionistas de Salfa Ingeniería y Construcción S.A. se reconoce como un pasivo en el estado consolidado de situación financiera en el período en que son declarados y aprobados por los accionistas de la sociedad o cuando se configura una obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta de Accionistas, estableciendo como mínimo un 30% de la ganancia del ejercicio.

2.24 MEDIO AMBIENTE

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando suponen incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se contabilizan como mayor valor del activo inmovilizado.



anexo

ACONCAGUA S.A. Y FILIALES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**PricewaterhouseCoopers**

RUT: 81.313.400-1

Santiago - Chile

Av. Andrés Bello 2711 - Pisos 2, 3, 4 y 5

Las Condes

Teléfono: (56) (2) 640 0000

www.pwc.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 2 de marzo de 2011.

Señores Accionistas y Directores
Salfacorp S.A.

Como auditores externos de Salfacorp S.A. hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 2 de marzo de 2010. Los estados financieros consolidados básicos de la subsidiaria Aconcagua S.A. y filiales y su nota de criterios contables aplicados, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros que hemos examinado.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N° 555 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros consolidados básicos y sus notas de información general y de criterios contables aplicados de Inmobiliaria Aconcagua S.A. adjuntos, auditados por nuestra firma, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Salfacorp S.A. al 31 de diciembre de 2010. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Inmobiliaria Aconcagua S.A.

Este informe se relaciona exclusivamente con Salfacorp S.A. y es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros; por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

Luis Perera Aldana
RUT: 14.246.485-1

ESTADOS FINANCIEROS ACONCAGUA S.A. Y FILIALES**ACONCAGUA S.A. Y FILIALES****ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO**

ACTIVOS	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$ (NOTA 1)
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.583.997	5.360.409
Otros activos financieros	311.936	1.990.544
Otros activos no financieros	158.464	791.112
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	27.536.887	49.998.331
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	21.227.639	27.025.348
Inventarios	94.226.267	120.058.865
Activos por impuestos corrientes	5.898.106	3.702.516
Total activos corrientes	153.943.296	208.927.125
Activos no corrientes		
Otros activos financieros	645.965	1.581.529
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	21.964.718	19.964.574
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13.274.190	11.561.401
Activos intangible distintos de la plusvalía	1.187.828	57.367
Plusvalía	1.067.660	511.067
Propiedades, Plantas y Equipo	1.667.625	1.889.756
Propiedades de Inversión	64.524.605	68.927.189
Activos por impuestos diferidos	4.118.539	3.622.366
Total activos no corrientes	108.451.130	108.115.249
TOTAL ACTIVOS	262.394.426	317.042.374

ACONCAGUA S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$ (NOTA 1)
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros	10.108.622	42.494.194
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	11.911.848	22.590.167
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8.255.996	36.952.167
Otras Provisiones	627.800	3.562.646
Pasivos por impuestos corrientes	2.714.664	1.372.901
Otros pasivos no financieros	7.562.955	5.560.970
Total pasivos corrientes	41.181.885	112.533.045
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros	701.691	3.397.880
Otras cuentas por pagar	1.508.532	720.111
Cuentas por pagar a Entidades relacionadas	137.015.521	117.241.187
Otras provisiones	1.100.074	3.998.694
Pasivos por impuestos diferidos	341.081	292.421
Total pasivos no corrientes	140.666.899	125.650.293
Patrimonio neto		
Capital emitido	80.062.783	74.216.732
Ganancias acumuladas	5.452.928	-2.356.227
Otras reservas	-9.408.845	5.110.507
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	76.106.866	76.971.012
Participaciones no controladoras	4.438.776	1.888.024
Total patrimonio neto	80.545.642	78.859.036
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	262.394.426	317.042.374



anexo

ACONCAGUA S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (NOTA 1)	POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE	
	01-09-2010 Y 31-12-2010 M\$	01-09-2009 Y 31-12-2009 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	91.025.070	56.052.218
Costo de ventas	(71.430.338)	(47.710.717)
Ganancia bruta	19.594.732	8.341.501
Otros ingresos, por función	118.597	122.737
Costos de distribución	(1.060.477)	(1.313.936)
Gastos de administración	(5.470.352)	(4.109.154)
Otros gastos, por función	0	0
Otras (pérdidas) ganancia	(191.520)	88.214
Ingresos financieros	187.844	0
Costos financieros	(1.973.468)	(2.037.388)
Participación en ganancia (perdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	1.182.827	(162.796)
Diferencias de Cambio	63	367
Resultados por unidades de reajuste	(250.602)	253.104
Ganancia antes de impuesto	12.137.644	1.182.649
Gasto por impuesto a las ganancias	(3.315.438)	(33.866)
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERÍODO	8.822.206	1.148.783
Propietarios de la controladora	7.789.529	1.643.686
Participaciones no controladoras	1.032.677	(494.903)
TOTAL GANANCIA DEL PERÍODO	8.822.206	1.148.783
Ganancia (pérdida) básica y diluida proveniente de actividades continuadas	8,82	1,15
Ganancia (pérdida) básica y diluida proveniente de actividades descontinuadas	0,00	0,00

ACONCAGUA S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL	POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE	
	01-09-2010 Y 31-12-2010 M\$	01-09-2009 Y 31-12-2009 M\$
Ganancia del periodo	8.822.206	1.148.783
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	8.822.206	1.148.783

Ingresos y gastos integrales atribuibles a:		
Propietarios de la controladora	7.789.529	1.643.686
Participaciones no controladoras	1.032.677	(494.903)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	8.822.206	1.148.783



anexo

ACONCAGUA S.A. Y FILIALES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

CONCEPTOS	CAPITAL PAGADO M\$	OTRAS RESERVAS M\$	GANANCIAS ACUMULADAS M\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA M\$	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS M\$	TOTAL PATRIMONIO M\$
Saldos al 1 de septiembre de 2010	80.062.783	(9.408.845)	0	70.653.938	3.406.099	74.060.037
Ganancia del período	0	0	7.789.529	7.789.529	1.032.677	8.822.206
Dividendos provisionados	0	0	(2.336.601)	(2.336.601)	0	(2.336.601)
Total cambios en el patrimonio	0	0	5.452.928	5.452.928	1.032.677	6.485.605
SALDO FINAL PERÍODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	80.062.783	(9.408.845)	5.452.928	76.106.866	4.438.776	80.545.642

ACONCAGUA S. A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO METODO INDIRECTO		POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE 01-09-2010 Y 31-12-2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia del período		8.822.206
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias		3.315.438
Ajustes por disminuciones en los inventarios		26.385.064
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		12.421.346
Ajustes por disminuciones en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		6.348.529
Ajustes (incrementos) disminuciones en cuentas por pagar de origen comercial		(1.955.145)
Ajustes por disminuciones en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		3.095.881
Ajustes por gastos de depreciación y amortización		485.275
Ajustes por deterioro de valor reconocidas en el resultado del ejercicio		107.062
Ajustes por provisiones		(2.300.184)
Ajustes por participaciones no controladoras		1.182.827
Otras ajustes para los que los efectos son flujos de efectivo de inversión o financiación		
TOTAL DE AJUSTES POR CONCILIACIÓN DE GANANCIAS (PÉRDIDAS)		49.086.093
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		57.908.299
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(965.366)
Compras de propiedades, planta y equipo		(3.600.204)
Compras de activos Intangibles		1.705.062
Importes procedentes de otros activos a largo plazo		6.447.371
Compras de otros activos a largo plazo		(5.111.795)
Dividendos recibidos		729.055
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(795.877)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		0
Préstamos de entidades relacionadas		0
Pago de préstamos a entidades relacionadas		(20.131.556)
Pagos de préstamos		(37.231.031)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(57.362.587)
(DISMINUCIÓN) INCREMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.		(250.165)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		(250.165)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		4.834.162
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		4.583.997

ACONCAGUA S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

1.- INFORMACION GENERAL

1.1 CONSTITUCIÓN E INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Aconcagua S.A. (Rut. 76.121.363-6) es filial directa de SalfaCorp S.A. empresa que se encuentra inscrita como Sociedad Anónima Abierta en el Registro de Valores bajo el N° 843 desde el 12 de Agosto de 2004 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Sociedad se constituyó como Sociedad anónima cerrada, según escritura pública, otorgada con fecha 1 de septiembre de 2010 ante el notario público Felix Jara Cadot en el curso de la reestructuración societaria de los negocios inmobiliarios del grupo SalfaCorp.

Los Estados consolidados de resultados integrales de Aconcagua SA. Aquí presentados comprenden los últimos cuatro meses del año 2010 comparados con el mismo número de meses del año 2009. Los Estados consolidados de situación financiera presentan la posición comparativa dando efecto retroactivo de la reestructuración, según IFRS.

Si Aconcagua S.A. hubiese existido desde Enero de 2009, los Estados consolidados de resultados integrales comprenden 12 meses comparado con igual número de meses del año 2009 quedaría como sigue:

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL	
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	187.655.137	170.326.251
Costo de ventas	(152.715.553)	(143.780.581)
Ganancia bruta	34.939.584	26.545.670
Otros ingresos, por función	172.060	302.011
Costos de distribución	(2.968.137)	(5.063.073)
Gastos de administración	(18.506.337)	(15.432.689)
Otros gastos, por función	(10.976)	0
Otras (pérdidas) ganancia	50.933	95.837
Costos financieros	(5.839.550)	(6.816.433)
Participación en ganancia (perdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	3.263.110	1.199.582
Diferencias de Cambio	(1.792)	1.044
Resultados por unidades de reajuste	(639.001)	684.895
Ganancia antes de impuesto	10.459.894	1.516.844
Gasto por impuesto a las ganancias	(2.399.609)	(863.481)
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	8.060.285	653.363
Propietarios de la controladora	5.881.674	73.237
Participaciones no controladoras	2.178.611	580.126
TOTAL GANANCIA DEL EJERCICIO	8.060.285	653.363

1.2 OBJETO SOCIAL

Su objeto social es la ejecución, por cuenta propia o a través de terceros, de toda clase de proyectos inmobiliarios, la participación como socia o accionista en toda clase de sociedades especialmente Inmobiliarias y constructoras, la promoción, organización, constitución, modificación, disolución o liquidación de sociedades de cualquier naturaleza, cuyo objeto social sea afín o relacionado a los de la sociedad

1.3 EMPRESAS INCLUIDAS EN LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Las filiales directas con su porcentaje de participación que se incluyen en estos estados financieros consolidados son las siguientes:

SUBSIDIARIAS LÍNEA DE NEGOCIO DESARROLLO INMOBILIARIO	RUT	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010		
				DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
Aconcagua S.A. (2)	76.121.363-6	Chile	CL\$	99,99	0	99,99
Aconcagua Sur S.A.	76.516.090-1	Chile	CL\$	0	100	100
Agencia de Publicidad GS Diseño Ltda.(1)	77.374.840-3	Chile	CL\$	0	0	0
Agrícola Las Vizcachas Ltda. (1)	77.008.100-9	Chile	CL\$	0	0	0
Agrícola Los Duraznos Ltda.	77.891.400-K	Chile	CL\$	0	100	100
Ayres de Chicureo S.A.	76.813.360-3	Chile	CL\$	0	55	55
Constructora Novacasas S.A.	96.823.180-4	Chile	CL\$	0	100	100
Geosal S.A.	96.951.850-3	Chile	CL\$	0	100	100
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	Chile	CL\$	99,05	0,95	100
Inmobiliaria Caminos de Padre Hurtado Ltda. (1)	76.036.391-k	Chile	CL\$	0	0	0
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	77.558.130-1	Chile	CL\$	0	100	100
Inmobiliaria Ciudad del Norte S.A.	96.976.080-0	Chile	CL\$	0	50	50
Inmobiliaria El Bosque S.A.	96.798.700-K	Chile	CL\$	0	100	100
Inmobiliaria El Cóndor Ltda. (1)	77.801.970-1	Chile	CL\$	0	0	0
Inmobiliaria El Peñón S.A. (1)	96.848.070-7	Chile	CL\$	0	0	0
Inmobiliaria El Peñón S.A. y Cía. Por Acciones	96.942.330-8	Chile	CL\$	0	100	100
Inmobiliaria Geocentro AG Ltda.	77.499.070-4	Chile	CL\$	0	100	100
Inmobiliaria Geocentro Sr. Dos Ltda.	77.493.270-4	Chile	CL\$	0	100	100
Inmobiliaria Geosal S.A.	96.823.220-7	Chile	CL\$	0	100	100
Inmobiliaria G y E S.A.	96.951.850-3	Chile	CL\$	0	100	100
Inmobiliaria La Capilla 10 Ltda. (1)	77.778.850-7	Chile	CL\$	0	0	0
Inmobiliaria La Capilla 4 Ltda.(1)	77.597.530-K	Chile	CL\$	0	0	0
Inmobiliaria La Capilla 5 Ltda. (1)	77.545.420-2	Chile	CL\$	0	0	0
Inmobiliaria La Vara 8 Ltda.(1)	77.545.450-4	Chile	CL\$	0	0	0
Inmobiliaria Las Gaviotas Ltda.	77.815.400-5	Chile	CL\$	0	100	100
Inmobiliaria Las Pataguas Ltda. (1)	77.290.660-9	Chile	CL\$	0	0	0
Inmobiliaria Las Vizcachas Ltda.	96.951.860-0	Chile	CL\$	0	100	100
Inmobiliaria Los Castaños 11 Ltda. (1)	77.778.810-8	Chile	CL\$	0	0	0
Inmobiliaria Los Castaños 7 Ltda. (1)	77.545.310-9	Chile	CL\$	0	0	0
Inmobiliaria Los Olivos 3 Ltda.	77.499.040-2	Chile	CL\$	0	100	100
Inmobiliaria Los Robles F Ltda.	77.734.120-0	Chile	CL\$	0	100	100
Inmobiliaria Los Robles G Ltda. (1)	77.825.140-K	Chile	CL\$	0	0	0
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	96.584.230-6	Chile	CL\$	0	100	100
Inmobiliaria Monte Verde 2 Ltda. (1)	77.819.800-2	Chile	CL\$	0	0	0
Inmobiliaria Monte Verde 3 Ltda.	77.820.330-8	Chile	CL\$	0	100	100
Inmobiliaria Monte Verde 4 Ltda. (1)	77.819.770-7	Chile	CL\$	0	0	0
Inmobiliaria Monte Verde 9 Ltda. (1)	77.549.600-2	Chile	CL\$	0	0	0
Inmobiliaria Pajaritos 6 Ltda. (1)	77.499.050-K	Chile	CL\$	0	0	0
Inmobiliaria Piedra Roja A Ltda.	77.128.440-K	Chile	CL\$	0	100	100
Inmobiliaria Piedra Roja C Ltda. (1)	77.825.100-0	Chile	CL\$	0	0	0
Inmobiliaria Piedra Roja D Ltda. (1)	77.734.190-1	Chile	CL\$	0	0	0
Inmobiliaria Piedra Roja E Ltda.	77.825.060-8	Chile	CL\$	0	100	100
Inmobiliaria Tierra del Sol S.A.	96.796.170-1	Chile	CL\$	0	100	100
Rentas San Damián Ltda.	76.202.050-5	Chile	CL\$	0	50	50
Servicios de Venta Inmobiliaria Ltda.	76.801.420-5	Chile	CL\$	0	100	100
Servicios y Asesorías Inmobiliarias Ltda.	76.072.849-7	Chile	CL\$	0	100	100
Constructora Noval Ltda.	76.053.696-2	Chile	CL\$	0	100	100
Constructora Novatec S.A.	86.856.700-7	Chile	CL\$	0	100	100
Constructora Novatec Edificios S.A.	96.962.430-3	Chile	CL\$	0	99,92	99,92
Novatec S.A. (2)	76.127.578-k	Chile	CL\$	99	1	100

Los principales movimientos ocurridos en la propiedad de las subsidiarias incluidas en los presentes estados financieros se resumen a continuación:

- Empresas fusionadas durante el año 2010 (1)
 Empresas creadas durante el año 2010 (2)

Con fecha diciembre de 2010 se realizó una reorganización societaria que incluyó lo siguiente:

RAZÓN SOCIAL	REORGANIZACIÓN
Agrícola Las Vizcachas Ltda.	se fusionó en Inmob Las Vizcachas S.A.
Inmobiliaria Las Pataguas	se fusionó en Inmob Las Vizcachas S.A.
Inmobiliaria El Peñón S.A.	se fusionó en Inmob Las Vizcachas S.A.
Inmobiliaria Pajaritos 6 Limitada	se fusionó en Geosal S.A.
Agencia de Publicidad GS Diseño Limitada	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria La Vara 8 Limitada	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria La Capilla 4 Ltda.	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria La Capilla 5 Limitada	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria Monte Verde 9 Limitada	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria Los Castaños 7 Limitada	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria Piedra Roja D Ltda	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria La Capilla 10 Limitada	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria Los Castaños 11 Limitada	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria El Córdor Ltda.	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria Monte Verde 2 Ltda	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria Monte Verde 4 Ltda	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria Los Robles G. Ltda.	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria Piedra Roja C Ltda.	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria Caminos de Padre Hurtado Ltda.	se fusionó en Aconcagua Sur S.A.

Con fecha 1 de Septiembre de 2010 se realizaron los siguientes movimientos societarios:

Se creó la sociedad Novatec S.A. Dicha sociedad queda como matriz de las siguientes compañías;

- Constructora Novatec S.A.
- Constructora Novatec Edificios S.A.
- Constructora Noval S.A.

Se constituyó la sociedad Aconcagua S.A. que nace con el aporte de las siguientes sociedades:

- Novatec S.A.
- Inmobiliaria Aconcagua S.A.

1.4 LÍNEAS DE NEGOCIO

El grupo inmobiliario opera a través de las siguientes líneas de negocio:

· INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

La Compañía desarrolla el negocio de Ingeniería y Construcción a través de su filial Novatec S.A. (Rut. 76.127.578-k), y 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.

· DESARROLLO INMOBILIARIO

La Compañía desarrolla el negocio inmobiliario a través de sus principales filiales, Inmobiliaria Aconcagua S.A. (Rut. 96.973.290-4) e Inmobiliaria Geosal S.A. (96.823.220-7), empresas de las cuales se desprenden diferentes empresas ligadas al desarrollo de diversos proyectos inmobiliarios.

Su objeto es la ejecución, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de actividades propias del negocio inmobiliario, desde la investigación de mercado, el diseño y la coordinación de los proyectos, incluyendo la construcción, la comercialización y postventa, lo que le permite contar con unidades de alta especialización y con economías de escala en las zonas en que opera.

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 de 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 divide 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. El desarrollo de proyectos inmobiliarios de la compañía está orientado preferentemente a viviendas ubicadas en los segmentos C2 y C3.

La comercialización de Proyectos Inmobiliarios y prestación de servicios afines constituye una actividad clave en el desarrollo del grupo Aconcagua, y consciente de los riesgos inherentes a este mercado, los ha minimizado con una gestión activa en el manejo de los inventarios, diversificación de productos y un enfoque profesionalizado del negocio.

La estrategia del área inmobiliaria se fundamenta en:

- Habilidad para diseñar y estructurar proyectos inmobiliarios integrales que permiten ofrecer un producto de alto valor percibido por el cliente (incorpora vivienda, comercio, educación y equipamiento).
- Integración y sincronía con la unidad de Ingeniería y Construcción que permite diseñar y ejecutar proyectos del mejor estándar de calidad con los costos competitivos de la industria, mediante procesos, normas y especificaciones estandarizadas.
- Reconocido prestigio y confiabilidad a través de la marca Aconcagua.
- Capacidad de introducir innovadores productos al mercado de la vivienda, respaldado por su amplia experiencia y unidades especializadas de investigación de mercado y técnica.
- Portfolio de posiciones de terrenos estratégicamente seleccionados, sobre los que se llevan a cabo los desarrollos inmobiliarios y que permiten ir capturando el valor agregado de la gestión inmobiliaria.

El grupo Aconcagua tiene una posición en terrenos por más de 1.748 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 stock 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.

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados.

2.1 PERÍODO CONTABLE

Los presentes estados financieros consolidados de Aconcagua S.A. y filiales comprenden el Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2010 y los Estados Consolidados de Resultado por función e integral, Estado de Cambios en el patrimonio neto y Estado Consolidado de flujos de efectivo corresponden al período de cuatro meses comprendido entre el 01 de septiembre y el 31 de diciembre de 2010.

2.2. BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 han sido preparados considerando las IFRS vigentes a la fecha aplicadas de manera uniforme a los períodos cubiertos, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los presentes estados financieros consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

2.3 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En los presentes estados financieros consolidados, la Sociedad ha utilizado estimaciones para valorar y registrar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados.

En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría en su caso, de forma prospectiva.

2.4 NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS Y NO VIGENTES

Los siguientes pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2010:

NORMAS Y ENMIENDAS	CONTENIDO	FECHAS DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
Enmienda IFRS 1	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2010
Enmienda a la IFRS 2	Pagos basados en acciones	1 de enero de 2010
Enmienda a la IAS 32	Clasificación de instrumentos financieros. Derechos de emisión	1 de febrero de 2010
Enmienda IFRS 1	Exenciones en la adopción inicial de las IFRS	1 de julio de 2010
IFRIC 19	Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de julio de 2010

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos en Aconcagua S.A. y filiales. El resto de los criterios contables aplicados en 2010 no han variado respecto a los utilizados en 2009.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria:

NORMAS Y ENMIENDAS	CONTENIDO	FECHAS DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
IFRS 7	Instrumentos financieros, revelaciones-	1 de julio de 2011
Enmienda IFRIC 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación.	1 de enero de 2011
IAS 24 revisada	Partes relacionadas. revelaciones	1 de enero de 2011
Enmienda IAS 12	Impuesto a las ganancias	1 de enero de 2012
IFRS 9	Instrumentos financieros; clasificación y medición	1 de enero de 2013

La administración del grupo Aconcagua S.A. y filiales estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

2.5. BASES DE CONSOLIDACIÓN

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la sociedad matriz Aconcagua S.A. y las sociedades controladas por la compañía. El control es alcanzado cuando la sociedad matriz tiene el poder para gobernar en las políticas financieras y operativas de una entidad y por lo tanto, controla todos los riesgos y beneficios de sus actividades.

(A) SUBSIDIARIAS O FILIALES

Subsidiarias o filiales son todas las entidades sobre las que la sociedad matriz tiene el poder de dirigir las políticas financieras y de operación, el que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control y se excluyen de la consolidación a partir de la fecha en que se pierde el mismo.

La sociedad matriz Aconcagua S.A. consolida sus subsidiarias o filiales utilizando el método de consolidación integral. De acuerdo a este método; incluye línea a línea el 100% de los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo de sus filiales; elimina los patrimonios de las filiales contra

el valor libros de cada inversión que tiene contabilizado; reconoce el interés minoritario; elimina las transacciones intercompañías y resultados no realizados por transacciones entre las subsidiarias o filiales de la sociedad matriz. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por Aconcagua S.A., se modifican las políticas contables de las subsidiarias o filiales.

(B) TRANSACCIONES E INTERESES MINORITARIOS

El interés minoritario se presenta en el rubro Patrimonio Neto del Estado de Situación Financiera Consolidado. La ganancia o pérdida atribuible al interés minoritario se presenta en el Estado de Resultados Integrales Consolidado después de la utilidad del ejercicio. Los resultados de las transacciones donde se comparte la propiedad, se registran dentro del patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el Estado de Cambio de Patrimonio Consolidado

(C) NEGOCIOS CONJUNTOS

Negocio conjunto es un acuerdo contractual por medio del cual dos o más partes realizan una actividad económica que está sujeta a control conjunto.

El grupo Aconcagua S.A. reconoce su participación en negocios conjuntos utilizando el método de la participación. De acuerdo a este método; las inversiones en negocios conjuntos se reconocen inicialmente al costo, posteriormente su valor libros se incrementa o disminuye para reconocer la porción que le corresponde al grupo Aconcagua S.A. en el resultado del período obtenido por la coligada o asociada, después de la fecha de adquisición.

2.6 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

(A) MONEDA FUNCIONAL Y PRESENTACIÓN

Las partidas incluídas en los estados financieros de cada una de las entidades que conforman el consolidado de Aconcagua S.A. se valorizan utilizando la moneda del entorno económico principal en que cada entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional de Aconcagua S.A. y filiales es el peso chileno, que constituye además la moneda de presentación de estos estados financieros consolidados.

(B) TRANSACCIONES Y SALDOS

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados.

(C) TIPOS DE CAMBIOS

Los tipos de cambios de las principales monedas extranjeras y unidades de reajustes utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros son los siguientes:

PESOS CHILENOS POR UNIDAD DE MONEDA EXTRANJERA	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
Dólar estadounidense	468,01	507,10
PESOS CHILENOS POR UNIDAD DE REAJUSTE	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	AL 31 DICIEMBRE DE 2009
Unidad de fomento	21.455,55	20.942,88
UTM	37.605,00	36.863,00

2.7 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de cuatro meses o menos.

En los presentes estados financieros consolidados, se utilizan los siguientes conceptos:

Actividades de explotación: actividades típicas de la entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

2.8 ACTIVOS FINANCIEROS

Aconcagua S.A. y filiales reconoce un activo financiero en el estado consolidado de situación financiera, cuando se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento financiero. Elimina un activo financiero cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo financiero o si transfiere el activo financiero a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo.

Aconcagua S.A. y filiales clasifica sus activos financieros dependiendo del propósito para el cual fueron adquiridos en las siguientes categorías:

2.8.1 Otros activos financieros.

2.8.2 Deudores comerciales y cuentas por cobrar.

(A) VALORIZACIÓN INICIAL:

Aconcagua S.A. y filiales valoriza inicialmente sus activos financieros a valor justo.

Para los instrumentos no clasificados como a valor justo con cambios en resultados, cualquier costo atribuible a la transacción es reconocido como parte del valor del activo.

El valor justo de instrumentos que son cotizados activamente en mercados formales está determinado por los precios de cotización en la fecha de cierre de los estados financieros consolidados intermedios. Para instrumentos donde no existe un mercado activo, el valor justo es determinado utilizando técnicas de valoración, entre las que se incluyen; (i) el uso de transacciones de mercado recientes, (ii) descuentos de flujo de efectivo, (iii) referencias al valor actual de mercado de otro activo financiero de similares características y (iv) otros modelos de valuación.

(B) VALORIZACIÓN POSTERIOR

Con posterioridad al reconocimiento inicial, Aconcagua S.A. y filiales valoriza sus activos financieros como se describe a continuación:

2.8.1 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Corresponden a activos financieros mantenidos para negociar y que se han designado como tal por Aconcagua S.A. y filiales. Son clasificados como mantenidos para negociar si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los instrumentos derivados, son clasificados como mantenidos para negociar a menos que sean designados como instrumentos de cobertura.

Estos activos se valorizan a valor justo y las utilidades o pérdidas surgidas de la variación del valor justo se reconocen en el estado consolidado de resultados integrales.

2.8.2 DEUDORES COMERCIALES Y CUENTAS POR COBRAR

Corresponden a activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables no negociados en un mercado activo. Tras su reconocimiento inicial, se valorizan a su "costo amortizado", usando el método del "tipo de interés efectivo", menos cualquier pérdida por deterioro.

Esta categoría comprende principalmente los créditos o cuentas por cobrar otorgados a clientes. Se presentan en el activo corriente con excepción de aquellos con vencimiento superior a doce meses desde la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, los cuales son presentados en el activo no corriente.

2.8.3 JERARQUÍAS DEL VALOR RAZONABLE

Los instrumentos financieros que han sido contabilizados a valor razonable en los presentes estados financieros consolidados, han

sido contabilizados en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

- Nivel I : Valores o precios de cotización en mercados activos para activos idénticos.
- Nivel II : Información proveniente de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercado para los activos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).
- Nivel III : Información para activos que no se basan en datos de mercado observables.

2.9 INVENTARIOS

Aconcagua S.A. y filiales valoriza sus viviendas terminadas al menor valor entre su costo de construcción y su valor neto realizable. El costo de construcción se determina utilizando el método del precio medio ponderado (PMP)

El valor neto realizable corresponde al precio de venta estimado, menos los gastos de venta correspondientes.

En aquellos casos que el valor neto realizable es menor al costo de adquisición o construcción se realizará una provisión por el diferencial del valor con cargo a resultados.

El costo de construcción de las viviendas, incluye los costos de terreno, diseño, los materiales, la mano de obra directa, depreciación de los activos fijos industriales, otros costos directos y gastos directos relacionados (basados en una capacidad operativa normal), además de los costos por intereses en el caso que cumplan con las condiciones para ser designados como activos calificables. Los terrenos están valuados al costo de adquisición que incluye los costos acumulados durante el período de opción o bodegajes.

2.10 PLUSVALÍA Y DETERIORO

2.10.1 PLUSVALÍA

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la sociedad matriz en los activos netos identificables de la subsidiaria o asociada adquirida en la fecha de adquisición y es contabilizado a su valor de costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. La plusvalía relacionada con adquisiciones de negocios conjuntos se incluye en el valor contable de la inversión.

2.10.2 DETERIORO

Para efectos de pruebas de deterioro:

La plusvalía relacionada con adquisiciones de subsidiarias es asignado a las Unidades Generadoras de Efectivo que se espera se beneficien de las sinergias de una combinación de negocios. Cada unidad o grupo de unidades representa el menor nivel dentro del grupo de la compañía al cual la plusvalía es monitoreada para efectos de administración interna y la cual no es mayor que un segmento de negocios. Las unidades generadoras de efectivo a las cuales es asignado la plusvalía son testeadas anualmente por deterioro o con mayor frecuencia cuando hay indicios que una UGE puede estar deteriorada, o que han cambiado algunas de las condiciones de mercado que le son relevantes.

La plusvalía reconocida por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía relacionada con la entidad vendida.

La plusvalía relacionada con adquisiciones de asociadas y negocios conjuntos es evaluada por deterioro como parte de la inversión siempre que haya indicios que la inversión pueda estar deteriorada

2.11 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALÍA

(a) Marcas comerciales

Las marcas comerciales se clasifican como Activos Intangibles de vida útil indefinida y se valorizan a sus costos históricos, menos cualquier pérdida por deterioro. Estos activos se someten a pruebas de deterioro anualmente cuando existan factores que indiquen una posible pérdida de valor.

(b) Programas informáticos

Las licencias adquiridas de programas informáticos son capitalizadas, al valor de los costos incurridos en adquirirlas y prepararlas para usar los programas específicos. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (3 a 5 años).

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto en el período en que se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el grupo Aconcagua, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costos de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos, se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (no superan los 3 años).

2.12 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

El grupo Aconcagua registra su inmovilizado material al costo histórico menos las depreciaciones acumuladas y, en su caso, pérdidas por deterioros.

El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del inmovilizado material, como también los intereses por financiamiento directa o indirectamente relacionados con ciertos activos calificados. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados a la inversión vayan a fluir al grupo Aconcagua y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones y son registrados en el estado consolidado de resultados integrales cuando son incurridos.

La depreciación del inmovilizado material registrado como “Propiedades, planta y equipos”, es calculada utilizando el método lineal. Cuando un bien está compuesto por componentes significativos, que tienen vidas útiles diferentes, cada parte se deprecia en forma separada.

Los costos de financiación incurridos para la construcción de un activo son activados durante el período necesario para construir y preparar el activo para el uso que se pretende. Los otros costos de financiación se llevan a gastos cuando se incurren.

Cuando el valor libros de un activo inmovilizado excede a su monto recuperable, este es ajustado inmediatamente hasta su monto recuperable.

El detalle de las vidas útiles aplicadas en el rubro propiedades, plantas y equipos es el siguiente

CUENTA	MESES DE VIDA ÚTIL ESTIMADA
Notebook, PC y accesorios	36
Equipos de audio video y comunicación	36
Muebles y útiles	84
Camiones y camionetas	120
Grúas, plumas y accesorios	120
Maquinarias y equipos en general	180
Maquinarias pesadas	120
Edificios, casas y otras construcciones	600
Instalaciones	120
Galpones de madera o estructura metálica	240
Herramientas livianas	36
Herramientas pesadas	96
Remolques, semirremolques y carros de arrastre	84
Terrenos	Indefinida
Construcciones en curso	0

Los valores residuales y las vidas útiles de los activos se revisan, ajustándolos, en su caso, una vez al año.

2.13 PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las propiedades de inversión, comprenden principalmente terrenos para desarrollo de futuros proyectos inmobiliarios los cuales son adquiridos a través de compra directa vía financiamiento bancario, opciones, y convenios (bodegajes). Todos ellos fueron valorizados en base al modelo del costo atribuido al momento de la conversión a IFRS y acumulan los costos y gastos de las opciones y bodegajes vigentes desde esa fecha y hasta el momento de su adquisición y transformación a inventarios. Los activos clasificados en este rubro son sometidos a pruebas de deterioro siempre y cuando exista evidencia. (Según lo descrito en nota 2.10)

2.14 COSTOS POR INTERESES

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se registran en el estado consolidado de resultados integrales (gastos).

2.15 PÉRDIDAS POR DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los activos que tienen una vida útil indefinida, , no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Los activos no financieros, distintos del goodwill, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

2.16 ACTIVOS NO CORRIENTES (O GRUPOS DE ENAJENACIÓN) MANTENIDOS PARA LA VENTA

Los activos no corrientes (o grupos de enajenación) se clasifican como activos mantenidos para la venta y se reconocen al menor del importe en libros y el valor razonable menos los costos para la venta si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en vez de su uso continuado.

2.17 IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS**(A) IMPUESTO A LA RENTA**

El impuesto a la renta está conformado por las obligaciones legales por impuesto a la renta más los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad NIC 12.- "Impuesto a la renta". El impuesto a la renta es registrado en el estado consolidado de resultados integrales, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce en el patrimonio.

Durante el año 2010 fueron modificadas las tasas de impuestos, basados en una modificación tributaria, con efecto transitorio, que eleva la tasa de impuesto a la renta en Chile del 17% al 20% para el año 2011 y al 18,5% para el año 2012, retomando al 17% el año 2013.

(B) IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos son los impuestos que el Aconcagua S.A. y filiales espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor libro de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero consolidado y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos utilizada en la determinación de las utilidades afectas a impuesto.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuestos aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en filiales y asociadas, excepto en aquellos casos en que Aconcagua S.A. y filiales pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

2.18 PASIVOS FINANCIEROS

Los pasivos financieros son reconocidos inicialmente al valor justo de los recursos obtenidos, menos los costos incurridos directamente atribuibles a la transacción. Tras su reconocimiento inicial, se valorizan a su "costo amortizado". La diferencia entre el valor neto recibido y el valor a pagar es reconocida durante el período de duración del préstamo usando el método del "tipo de interés efectivo". Los intereses pagados y devengados que corresponden a pasivos financieros utilizados en el financiamiento de sus operaciones se registran en el estado consolidado de resultados integrales en la cuenta "Costos financieros".

Los intereses pagados y devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en actividades de inversión de activos calificables se registran en el estado consolidado de situación financiera en la cuenta del activo calificable que corresponda hasta el momento en que el activo calificable se encuentre disponible para su uso.

Aconcagua S.A. y filiales clasifica sus pasivos financieros dependiendo del propósito para el cual fueron adquiridos en las siguientes categorías:

- 2.18.1 Otros pasivos financieros.
- 2.18.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

2.18.1 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Esta categoría comprende principalmente los créditos y leasings con bancos e instituciones financieras. Se clasifican en el estado consolidado de situación financiera como pasivos corrientes a menos que Aconcagua S.A. y filiales tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por a lo menos doce meses después de la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.

2.18.2 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Esta categoría comprende principalmente los créditos o cuentas por pagar documentados adeudados a acreedores. Se presentan en el pasivo corriente con excepción de aquellos con vencimiento superior a doce meses desde la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, los cuales son presentados en el activo no corriente.

2.19 PROVISIONES

Aconcagua S.A. y filiales reconoce una provisión cuando; tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones se valorizan al valor actual.

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

2.20 CAPITAL SOCIAL

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto

2.21 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades Aconcagua S.A. y filiales. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo.

El grupo Aconcagua reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del Aconcagua S.A. y filiales, tal y como se describe a continuación. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

Aconcagua S.A. y filiales reconoce ingresos a través de sus dos líneas de negocios:

(A) INGRESOS INMOBILIARIOS

Los ingresos generados en el área inmobiliaria se reconocen cuando se firman las respectivas escrituras de compraventa de las viviendas y/o terrenos.

B) INGRESOS INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

La Sociedad reconoce los ingresos cuando se emiten las facturas de ventas por los grados de avances de obras en construcción y ejecución de obras complementarias en viviendas, ajustándose al cierre de cada etapa considerando los costos reales incurridos.

Los ingresos ordinarios del contrato se valoran según el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir. La valoración de los ingresos ordinarios procedentes de los contratos puede estar afecta a incertidumbres, que dependen del desenlace de hechos futuros. Las estimaciones son revisadas a medida que tales hechos ocurren o se resuelvan las incertidumbres. Por tanto, la cuantía de los ingresos ordinarios del contrato puede aumentar o disminuir de un ejercicio a otro, por lo cual se debe considerar lo siguiente:

- El contratista y el cliente pueden acordar modificaciones o reclamaciones que aumenten o disminuyan los ingresos ordinarios del contrato, en un ejercicio posterior a aquél en que el contrato fue inicialmente pactado;
- El importe de ingresos ordinarios acordado en un contrato de precio fijo puede aumentar como resultado de las cláusulas de revisión de precios;
- La cuantía de los ingresos ordinarios procedentes de un contrato puede disminuir como consecuencia de las penalizaciones por demoras, causadas por el contratista en la realización de la obra; o
- Cuando un contrato de precio fijo supone una cantidad constante por unidad de obra, los ingresos ordinarios del contrato aumentan si el número de unidades de obra se modifica al alza.

C) ADICIONALMENTE EL GRUPO RECONOCE OTROS INGRESOS CUYO CONCEPTO CORRESPONDE A:

c.1) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de tasa de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el grupo Aconcagua reduce el importe en libros a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados a la tasa de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses.

c.2) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

2.22 ARRENDAMIENTOS

Los arrendamientos de bienes clasificados como inmovilizado material en los que Aconcagua S.A. y filiales tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivadas de la propiedad de los activos se registran como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se reconocen al inicio del contrato al menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos por el arrendamiento, incluida la opción de compra. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción de la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de las deudas a pagar a largo plazo a excepción de aquellas con un vencimiento inferior a doce meses. La parte de interés de la carga financiera se imputa a la cuenta de costos financieros en el estado consolidado de resultados integrales durante el período de vigencia del arrendamiento al objeto de obtener un tipo de interés periódico constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar a cada período.

El inmovilizado material adquirido bajo contratos de arrendamiento financiero de clasifica dentro del estado consolidado de situación financiera en la línea propiedad, planta y equipos. Se amortiza durante la vida útil del activo.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de bien arrendado se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

2.23 CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN

El grupo Aconcagua S.A. solo reconoce contratos de construcción por viviendas destinadas al uso habitación.

Los costos de los contratos de viviendas se reconocen cuando se incurren en ellos, son parte del costo del contrato aquellos costos directos, costos indirectos atribuibles a la actividad del contrato y costos específicamente cargables al cliente, así como también se incluyen eventualmente costos por asegurar el contrato y costos financieros relacionados con contratos específicos. Cuando el resultado de un contrato de construcción de viviendas no puede estimarse de forma fiable, los ingresos del contrato se reconocen sólo hasta el límite de los costos del contrato incurridos que sea probable que se recuperarán. Cuando el resultado de un contrato de construcción de viviendas puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato vaya a ser rentable, los ingresos del contrato se reconocen durante el período del contrato, los ingresos del contrato incluyen ingresos acordados inicialmente y variaciones en el contrato de construcción y pagos adicionales por incentivos. Cuando sea probable que los costos del contrato vayan a exceder el total de los ingresos del mismo, la pérdida esperada se reconoce inmediatamente como un gasto.

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

Se reconocen en el estado consolidado de resultados integrales todos los costos relacionados directamente con el grado de avance reconocido como ingresos. Esto implicará que los materiales no incorporados a la obra y los pagos adelantados a subcontratistas, y en general cualquier costo incurrido relacionado con actividades a ser desarrolladas en el futuro (trabajo en proceso), no forman parte del costo reconocido en resultado en ese período.

Los materiales no incorporados y los pagos adelantados a subcontratistas son clasificados como Inventarios y/o Pagos anticipados respectivamente.

Aconcagua S.A y filiales presenta como un activo el importe bruto adeudado por los clientes para el trabajo de todos los contratos en curso para los cuales los costos incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas) superan la facturación parcial. La facturación parcial no pagada todavía por los clientes y las retenciones se incluye en "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar".

Aconcagua S.A y filiales presenta como un pasivo el importe bruto adeudado a los clientes para el trabajo de todos los contratos en curso para los cuales la facturación parcial supera los costos incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas).

El grupo Aconcagua maneja dos tipos de contratos:

Contratos a precio fijo: donde el contratista acordó un precio fijo, o cantidad fija por unidad de producto, y en algunos casos tales precios están sujetos a cláusulas de revisión si aumentan los costos.

Contratos de administración: en el cual el contratista recibe el reembolso de los costos permisibles definidos en el contrato, efectuados por cuenta del cliente, más un porcentaje de estos costos o un honorario fijo.

2.24 DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

La distribución de dividendos a los Accionistas del grupo Aconcagua se reconoce como un pasivo en el estado consolidado de situación financiera en el período en que son declarados y aprobados por los accionistas de la sociedad o cuando se configura una obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta de Accionistas, estableciendo como mínimo un 30% de la ganancia del ejercicio.

2.25 MEDIO AMBIENTE

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando suponen incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se contabilizan como mayor valor del activo inmovilizado.



anexo

SALFA GESTION S.A.**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

PriceWaterhouseCoopers
 RUT: 81.313.400-1
 Santiago - Chile
 Av. Andrés Bello 2711 - Pisos 2, 3, 4 y 5
 Las Condes
 Teléfono: (56) (2) 940 0000
www.pwc.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 2 de marzo de 2011

Señores Accionistas y Directores
 Salfacorp S.A.

Como auditores externos de Salfacorp S.A. hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 2 de marzo de 2011. Los estados financieros básicos de la subsidiaria Salfa Gestión S.A. y su nota de criterios contables aplicados, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros que hemos examinado.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N° 535 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros básicos y su nota de criterios contables aplicados de Salfa Gestión S.A. adjuntos, auditados por nuestra firma, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Salfacorp S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Salfa Gestión S.A.

Este informe se relaciona exclusivamente con Salfacorp S.A. y es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros; por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

Luis Perera Aldama
 RUT: 14.746.485-1



anexo

ESTADOS FINANCIEROS SALFA GESTION S.A.

SALFA GESTION S.A. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	13.200	106.846
Otros activos financieros	0	317.093
Otros activos no financieros	331	64.421
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	186.993	9.903
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	434.720	5.964.204
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	329.994	250.305
Total activos corrientes	965.238	6.712.772
Activos no corrientes		
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas por el método de la participación	656.351	959.388
Activos intangibles distintos a la plusvalía, neto	94.055	1.097.539
Propiedades, plantas y equipos, neto	0	1.279.642
Activos por impuestos diferidos	132.431	141.185
Total activos no corrientes	882.837	3.477.754
TOTAL ACTIVOS	1.848.075	10.190.526

SALFA GESTION S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	AL 31-12-2010 M\$	AL 31-12-2009 M\$
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros	0	249.005
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	350.545	197.418
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.393.725	9.831.942
Otras provisiones	0	139.831
Cuentas por pagar por impuestos	14.156	405.225
Otros pasivos no financieros	50	50
Total pasivos corrientes	1.758.476	10.823.471
Pasivos no corrientes		
Otras provisiones	0	367
Total pasivos no corrientes	0	367
Patrimonio neto		
Capital emitido	165.725	194.282
Ganancias acumuladas	(74.784)	(826.023)
Otras reservas	(1.342)	(1.571)
Total patrimonio neto	89.599	(633.312)
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	1.848.075	10.190.526



anexo

SALFA GESTION S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL	
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Ingresos ordinarios	8.669.823	15.814.744
Costo de ventas	(6.459.845)	(10.543.673)
Margen bruto	2.209.978	5.271.071
Otros ingresos por función	617	8.897
Costos de distribución	(54.228)	(101.334)
Gastos de administración	(2.134.157)	(5.190.865)
Ingresos financieros	7	0
Costos financieros	(938)	(956)
Participación en ganancia de asociadas y negocios conjuntos contabilizadas por el método de la participación	50.550	(175.898)
Diferencias de cambio	(23.073)	(662)
Resultados por unidades de reajuste	1.978	(18.538)
Otras (pérdidas)	(12.352)	(886)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	38.382	(209.171)
Gasto por impuesto a las ganancias	(825)	66.130
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	37.557	(143.041)
Ganancia (pérdida) básica y diluida proveniente de actividades continuadas	37,56	(143,04)
Ganancia (pérdida) básica y diluida proveniente de actividades descontinuadas	0,00	0,00

SALFA GESTION S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL	
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Ganancia (pérdida) del ejercicio	37.557	(143.041)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES DEL EJERCICIO	37.557	(143.041)



anexo

SALFA GESTION S.A. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

CONCEPTOS	CAPITAL PAGADO M\$	OTRAS RESERVAS M\$	GANANCIAS ACUMULADAS M\$	PATRIMONIO NETO TOTAL M\$
Saldos al 01 de enero de 2010	194.282	(1.571)	(826.023)	(633.312)
Reorganización societaria	(28.557)	229	713.682	685.354
Ganancia del ejercicio	0	0	37.557	37.557
Total cambios en el patrimonio	(28.557)	229	751.239	722.911
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	165.725	(1.342)	(74.784)	89.599

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

CONCEPTOS	CAPITAL PAGADO M\$	OTRAS RESERVAS M\$	GANANCIAS ACUMULADAS M\$	PATRIMONIO NETO TOTAL M\$
Saldos al 01 de enero de 2009	164.978	0	(227.796)	(62.818)
Reorganización societaria	27.733	0	(455.186)	(427.453)
Pérdida del ejercicio	0	0	(143.041)	(143.041)
Otro resultado integral	1.571	(1.571)	0	0
Total cambios en el patrimonio	29.304	(1.571)	(598.227)	(570.494)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	194.282	(1.571)	(826.023)	633.312

SALFA GESTION S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO METODO INDIRECTO	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL	
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia del ejercicio	37.557	(143.041)
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	825	(66.130)
Ajustes por (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(177.090)	(137.836)
Ajustes por disminuciones en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	2.880.714	489.963
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por pagar de origen comercial	153.127	(54.065)
Ajustes por incrementos en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	294.285	0
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	65.422	571.329
Ajustes por provisiones	(140.198)	(64.342)
Ajustes por participaciones no controladoras	(50.550)	175.898
Otras ajustes para los que los efectos son flujos de efectivo de inversión o financiación	0	0
TOTAL DE AJUSTES POR CONCILIACIÓN DE GANANCIAS (PÉRDIDAS)	3.026.535	914.817
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	3.064.092	771.776
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	0	(192.822)
Compras de propiedades, planta y equipo	0	(511.978)
Dividendos recibidos	0	4.338
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	0	(700.462)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Pagos de préstamos	(249.005)	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(2.908.733)	0
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	3.157.738	0
(DISMINUCIÓN) INCREMENTO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO,	(93.646)	71.314
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(93.646)	71.314
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	106.846	35.532
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	13.200	106.846

SALFA GESTION S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

1 - INFORMACION GENERAL

1.1 CONSTITUCIÓN E INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Salfa Gestión S.A. (Rut. 99.506.950-4) es filial directa de SalfaCorp S.A. empresa que se encuentra inscrita como Sociedad Anónima Abierta en el Registro de Valores bajo el N° 843 desde el 12 de Agosto de 2004 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

1.2 OBJETO SOCIAL

Su objeto social es la prestación de servicios de agencia de negocios en la administración integral de cualquier tipo de sociedad o empresa, usualmente llevada a cabo a través de plataformas computacionales y sistemas informáticos, incluyendo la prestación de servicios de gerenciamiento, gestión financiera, control de gestión y administración, gestión de relaciones públicas, gestión de recursos humanos, gestión de planificación, desarrollo y tecnologías de la información, gestión de asesoramiento legal e intermediación para la concreción de toda clase de negocios.

1.3 CAMBIOS EN LA PROPIEDAD

Durante Abril del año 2010 se produjeron las siguientes reestructuraciones:

Salfa Gestión S.A. se dividió en 3 sociedades, Salfa Gestión Uno, Salfa Gestión Dos, y una continuadora. Salfa Gestión Uno se Fusionó con la empresa Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A. cuya matriz es Aconcagua S.A., por otro lado Salfa Gestión Dos se fusionó con Salfa Gestión Ingeniería S.A. cuya matriz es Salfa Ingeniería y Construcción S.A.

A la fecha los servicios que prestaba Salfa Gestión S.A. son prestados por Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A. para el área de desarrollo inmobiliario y Salfa Gestión Ingeniería S.A. para el Área de Ingeniería.

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros.

2.1 PERÍODO CONTABLE

Los presentes estados financieros de Salfa Gestión S.A. corresponden al período comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2010, comparado con igual período del año anterior.

2.2. BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2010 han sido preparados considerando las IFRS vigentes a la fecha, aplicadas de manera uniforme a los períodos cubiertos, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los presentes estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, aunque modificado por la revalorización de ciertos bienes clasificados en propiedades, plantas y equipos.

Las cifras incluidas en los presentes estados financieros se presentan en miles de pesos chilenos, siendo el peso chileno la moneda funcional de la Compañía. Todos los valores están redondeados a miles de pesos, excepto cuando se indica lo contrario.

2.3 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

La preparación de los estados financieros conforme a las IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En los presentes estados financieros la Sociedad ha utilizado estimaciones para valorar y registrar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados.

En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría en su caso, de forma prospectiva.

2.4 NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS Y NO VIGENTES

Los siguientes pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2010:

NORMAS Y ENMIENDAS	CONTENIDO	FECHAS DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
Enmienda IFRS 1	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2010
Enmienda a la IFRS 2	Pagos basados en acciones	1 de enero de 2010
Enmienda a la IAS 32	Clasificación de instrumentos financieros. Derechos de emisión	1 de febrero de 2010
Enmienda IFRS 1	Exenciones en la adopción inicial de las IFRS	1 de julio de 2010
IFRIC 19	Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de julio de 2010

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos en Salfa Gestión S.A. El resto de los criterios contables aplicados en 2010 no han variado respecto a los utilizados en 2009.

NORMAS Y ENMIENDAS	CONTENIDO	FECHAS DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
IFRS 7	Instrumentos financieros, revelaciones-	1 de julio de 2011
Enmienda IFRIC 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación.	1 de enero de 2011
IAS 24 revisada	Partes relacionadas. revelaciones	1 de enero de 2011
Enmienda IAS 12	Impuesto a las ganancias	1 de enero de 2012
IFRS 9	Instrumentos financieros; clasificación y medición	1 de enero de 2013

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria:

La administración de Salfa Gestión S.A. estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

2.5 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

(A) MONEDA FUNCIONAL Y PRESENTACIÓN

Las partidas incluidas en los estados financieros de Salfa Gestión S.A. se valorizan utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional de Salfa Gestión S.A. es el peso chileno, que constituye además la moneda de presentación de estos estados financieros.

(B) TIPOS DE CAMBIOS

Los tipos de cambios de las principales monedas extranjeras y unidades de reajustes utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros son los siguientes:

PESOS CHILENOS POR UNIDAD DE REAJUSTE	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
Unidad de fomento	21.455,55	20.942,88
UTM	37.605,00	36.863,00

2.6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos.

En los presentes estados financieros, se utilizan los siguientes conceptos:

Actividades de explotación: actividades típicas de la entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

2.7 ACTIVOS FINANCIEROS

Salfa Gestión S.A. reconoce un activo financiero en el estado de situación financiera, cuando se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento financiero. Elimina un activo financiero cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo financiero o si transfiere el activo financiero a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo.

Salfa Gestión S.A. clasifica sus activos financieros dependiendo del propósito para el cual fueron adquiridos en las siguientes categorías:

2.7.1 Otros activos financieros.

2.7.2 Deudores comerciales y cuentas por cobrar

(A) VALORIZACIÓN INICIAL:

Salfa Gestión S.A. valoriza inicialmente sus activos financieros a valor justo.

El valor justo de instrumentos que son cotizados activamente en mercados formales está determinado por los precios de cotización en la fecha de cierre de los estados financieros. Para instrumentos donde no existe un mercado activo, el valor justo es determinado utilizando técnicas de valoración, entre las que se incluyen; (i) el uso de transacciones de mercado recientes, (ii) descuentos de flujo de efectivo, (iii) referencias al valor actual de mercado de otro activo financiero de similares características y (iv) otros modelos de valuación.

(B) VALORIZACIÓN POSTERIOR

Con posterioridad al reconocimiento inicial, Salfa Gestión S.A. valoriza sus activos financieros como se describe a continuación:

2.7.1 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Corresponden a activos financieros mantenidos para negociar y que se han designado como tal por Salfa Gestión S.A. Son clasificados como mantenidos para negociar si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los instrumentos derivados, son clasificados como mantenidos para negociar a menos que sean designados como instrumentos de cobertura.

Estos activos se valorizan a valor justo y las utilidades o pérdidas surgidas de la variación del valor justo se reconocen en el estado consolidado de resultados integrales.

2.7.2 DEUDORES COMERCIALES Y CUENTAS POR COBRAR

Corresponden a activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables no negociados en un mercado activo. Tras su reconocimiento inicial, se valorizan a su "costo amortizado", usando el método del "tipo de interés efectivo", menos cualquier pérdida por deterioro.

Esta categoría comprende principalmente los créditos o cuentas por cobrar otorgados a clientes. Se presentan en el activo corriente con excepción de aquellos con vencimiento superior a doce meses desde la fecha de cierre de los estados financieros consolidados intermedios, los cuales son presentados en el activo no corriente, bajo el rubro Derechos por cobrar.

2.7.3 JERARQUÍAS DEL VALOR RAZONABLE

Los instrumentos financieros que han sido contabilizados a valor razonable en los presentes estados financieros, han sido contabilizados en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

- Nivel I : Valores o precios de cotización en mercados activos para activos idénticos.
- Nivel II : Información proveniente de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercado para los activos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).
- Nivel III : Información para activos que no se basan en datos de mercado observables.

2.8 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALÍA

(A) PROGRAMAS INFORMÁTICOS

Las licencias adquiridas de programas informáticos son capitalizadas, al valor de los costos incurridos en adquirirlas y prepararlas para usar los programas específicos. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (3 a 5 años).

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto en el período en que se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por Salfa Gestión S.A., y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costos de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos, se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (no superan los 3 años).

2.9 IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

(A) IMPUESTO A LA RENTA

El impuesto a la renta está conformado por las obligaciones legales por impuesto a la renta más los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad NIC 12.-"Impuesto a la renta". El impuesto a la renta es registrado en el estado consolidado de resultados integrales, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce en el patrimonio.

(B) IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos son los impuestos que Salfa gestión S.A. espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor libro de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos utilizada en la determinación de las utilidades afectas a impuesto.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuestos aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Durante el año 2010 fueron modificadas las tasas de impuestos, basados en una modificación tributaria, con efecto transitorio, que eleva la tasa de impuesto a la renta en Chile del 17% al 20% para el año 2011 y al 18,5% para el año 2012, retomando al 17% el año 2013

2.10 PROVISIONES

Salfa Gestión S.A. reconoce una provisión cuando; tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se ha estimado de forma fiable.

2.11 CAPITAL SOCIAL

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

2.12 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de servicios en el curso ordinario de las actividades de Salfa Gestión S.A. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos.

Salfa Gestión S.A. reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del que realiza, tal y como se describe a continuación.

No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

2.13 MEDIO AMBIENTE

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando suponen incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se contabilizan como mayor valor del activo inmovilizado.



AVENIDA PRESIDENTE RIESCO 5335 · PISO 11

LAS CONDES · SANTIAGO

TELÉFONO 476 00 00

FAX 476 03 06

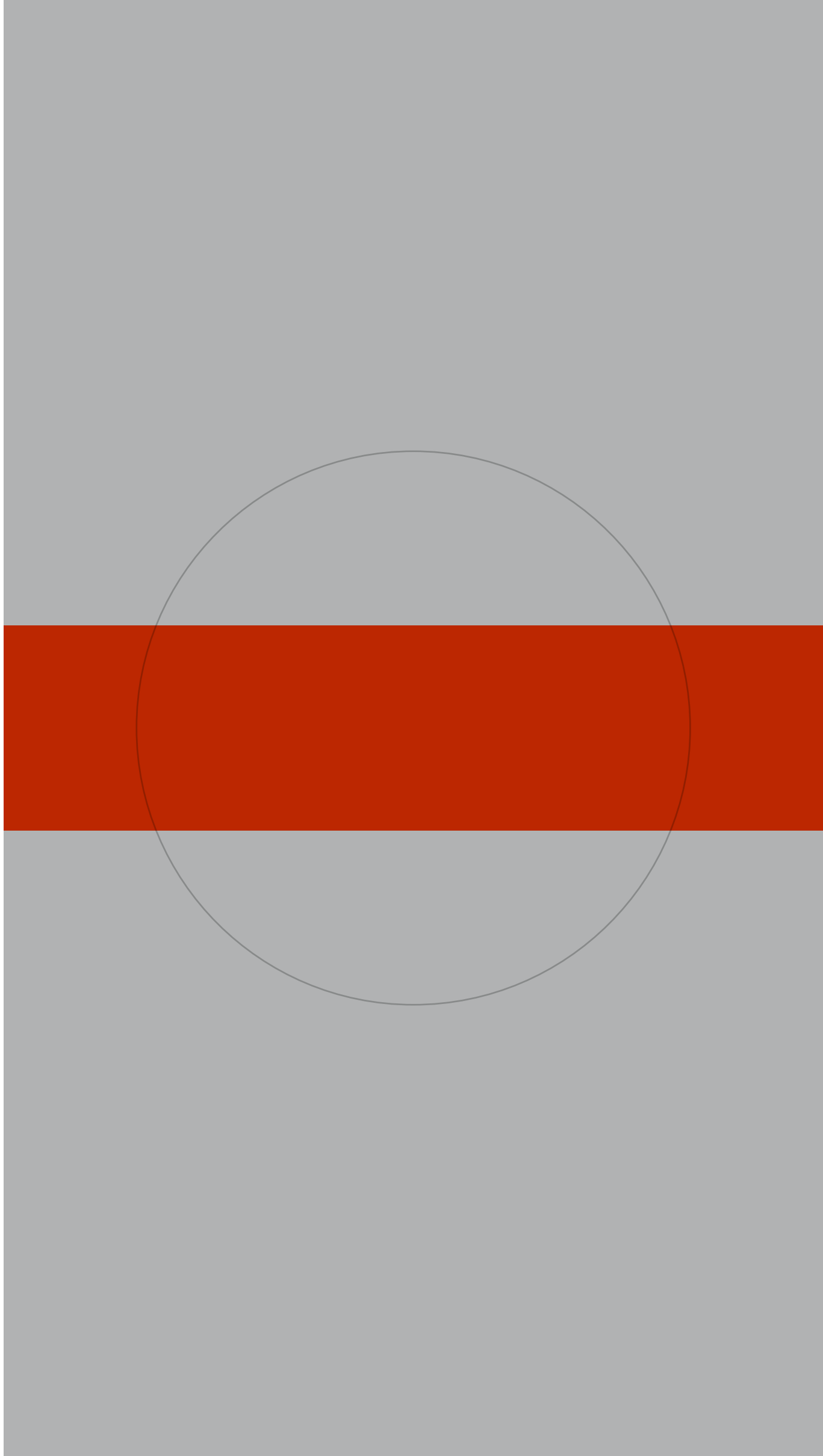
WWW.SALFACORP.COM

ELABORACIÓN Y COORDINACIÓN
SUBGERENCIA DE FINANZAS CORPORATIVAS SALFACORP S.A.

DISEÑO
INTERFAZ DISEÑO

FOTOGRAFÍA
UNIDAD DE MARKETING INDUSTRIAL SALFACORP S.A.

IMPRESIÓN
OGRAMA





AVENIDA PRESIDENTE RIESCO 5335 · PISO 11

LAS CONDES · SANTIAGO

TELÉFONO 476 00 00

FAX 476 03 06

WWW.SALFACORP.COM