

2011

MEMORIA ANUAL



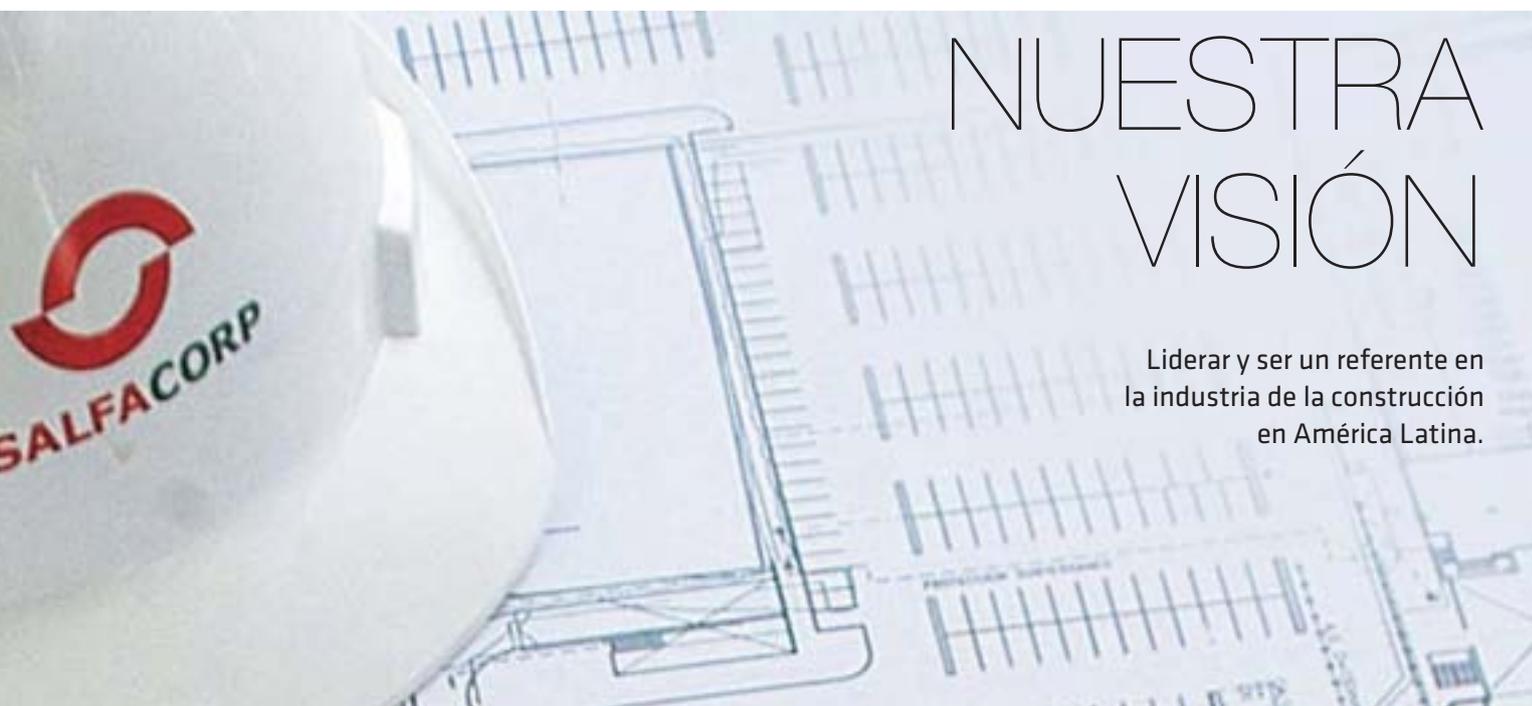
NUESTRA MISIÓN

Construir y crecer en forma sustentable, incrementando valor con excelencia y eficacia. Atender a nuestros clientes con seriedad y flexibilidad, con especial preocupación por el desarrollo integral de las personas y así trascender en América Latina.



NUESTROS VALORES

Nuestros valores son la base del éxito complementados con el compromiso de nuestro equipo humano, su motivación, competencias y espíritu de colaboración.



NUESTRA VISIÓN

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



Somos confiables
Nos preocupamos por el
desarrollo de las personas
Nos orientamos al cliente
Somos creativos y flexibles
Nos orientamos a los resultados
Tenemos pasión por ser los mejores
Somos humanos

SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A.



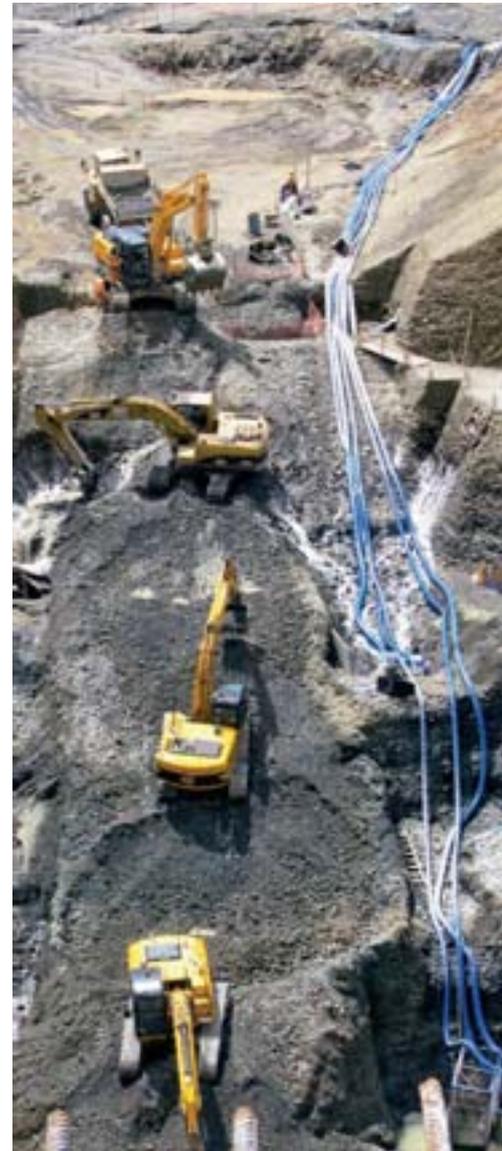
INFRAESTRUCTURA



MANTENIMIENTO INDUSTRIAL



OBRAS MARÍTIMAS



MOVIMIENTO DE TIERRAS



DESARROLLO MINERO



PERFORACIONES Y TRONADURAS



CONSTRUCCIÓN DE OBRAS CIVILES



CONSTRUCCIÓN Y MONTAJE INDUSTRIAL

ACONCAGUA S.A.



EDIFICIOS



CASAS



HOTELES



CASAS



aconcagua
Juntos Crecemos



EDIFICIOS



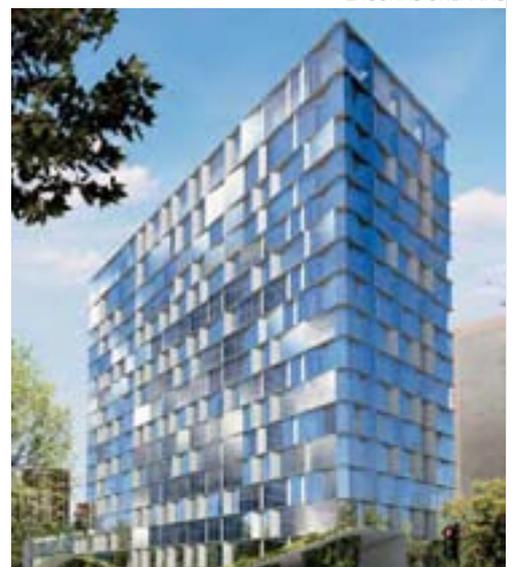
LAGUNAS URBANAS



VIVIENDAS SOCIALES



CASAS



OFICINAS



CONTENIDOS

01

**INFORMACIÓN
CORPORATIVA**

Pag.10

02

**UNIDADES DE
NEGOCIO**

Pag.37

03

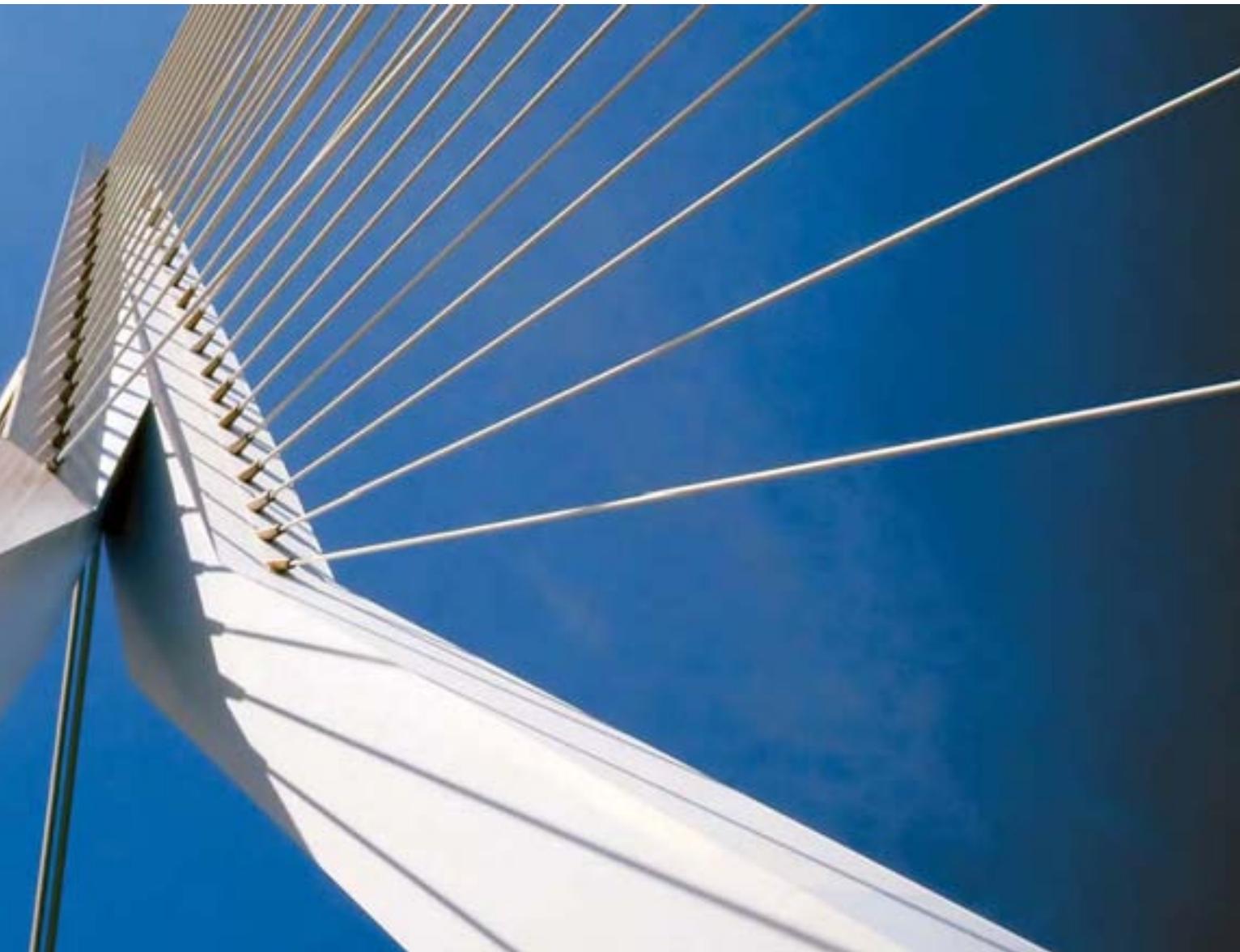
**NUESTRA
GENTE**

Pag.83

04

**SALFACORP Y
LA COMUNIDAD**

Pag.99



05

**GESTIÓN
FINANCIERA**

Pag.109

06

**INFORMACIÓN
GENERAL**

Pag.125

07

**SOCIEDADES
FILIALES Y
COLIGADAS**

Pag.163

08

**ESTADOS
FINANCIEROS**

Pag.191



LIDERAMOS

Nos orientamos a la búsqueda de nuevos desafíos, la excelencia y el apego a sólidos valores que nos hacen merecedores de la confianza de nuestro entorno.

01

INFORMACIÓN CORPORATIVA

Mensaje del Presidente	12
Identificación de la Sociedad	16
SalfaCorp S.A. en una Mirada	18
Directorio y Administración	20
Gobierno Corporativo	23
Propiedad y Control de la Sociedad	27
Hitos 2011	29
Nuestra Historia	35

MENSAJE DEL PRESIDENTE



Estimados Señores Accionistas:

Es un honor para mí dar cuenta a ustedes, a nombre del Directorio, de la Memoria y Balance Anual de SalfaCorp S.A., correspondientes al año 2011.

El ejercicio en análisis, confirma la solidez de la Compañía y su calidad de líder de la construcción y el desarrollo inmobiliario en Chile, así como su creciente y robusta presencia en Latinoamérica.

Contribuyeron a su buen desempeño las condiciones favorables de la economía durante el año, que se expresó en un crecimiento del PIB Construcción en torno al 7,4%, así como la Inversión en Construcción, que creció en un 8,4% en comparación con el año anterior.

El desarrollo empresarial de SalfaCorp S.A. estuvo durante el año 2011 marcado por importantes hitos que influirán en forma decisiva en la Compañía en los próximos años. Ellos están identificados principalmente en la adquisición de una serie de compañías especialistas en variadas disciplinas de la construcción, que son coherentes con la estrategia de la Empresa, orientada no sólo a ofrecer nuevas especialidades constructivas, sino que a atender las cada vez más exigentes necesidades de los clientes en cada una de las etapas de sus proyectos.

En tal sentido, quisiera relevar la compra de Tecsa S.A., una muy destacada empresa chilena en materia de infraestructura minera, industrial y residencial. Así como también la compra de sus filiales de Fe Grande S.A y Geovita S.A., empresas líderes en el desarrollo de infraestructura y faenas de minería subterránea, respectivamente. A su vez, fue importante la adquisición del 80% de ICEM S.A., orientada a la construcción y equipamiento mineros.

En el ámbito internacional, nuestra coligada de Colombia Consalfa S.A.S., adquirió el 80% de Intercoastal Marine Inc., empresa reconocida en el mercado de la construcción y obras marítimas en Panamá y el Caribe.

Estas adquisiciones en Chile y en la Región dan cuenta del foco de SalfaCorp S.A., que apunta a la integralidad del servicio y, en consecuencia, a incrementar el valor en la oferta al cliente. El ritmo en que se ha producido, además, el proceso de integración a la Compañía de estas empresas, colocan a SalfaCorp S.A. en una posición inmejorable y muy sólida para enfrentar grandes desafíos y nuevos proyectos.

En el ámbito internacional quisiera destacar también el significativo número de contratos abordados por la Unidad de Ingeniería y Construcción en 2011, donde sobresalen proyectos de generación hidroeléctrica y de hidrocarburos en Colombia, así como de celulosa en Uruguay. Nuestra presencia en Perú –donde somos uno de los cinco principales actores de la construcción a través de HV

Contratistas S.A. – continúa al alza, con una fuerte orientación en el sector minero, en proyectos como Antapaccay y Toromocho, y confirmando nuevamente nuestro liderazgo en la construcción de los grandes centros comerciales de ese país.

En Chile, SalfaCorp S.A. tiene una posición consolidada como líder del sector construcción, con una participación en el mercado chileno del orden del 6,7% en 2011, prácticamente un punto porcentual por arriba de la participación del año anterior. Una vez más se destacan en importancia los proyectos de la gran minería, tanto pública como privada; las centrales de generación termoeléctrica, y la construcción de un gran número de centros comerciales y supermercados en todo el territorio.

Mención aparte merece el extraordinario desempeño de nuestra Unidad Inmobiliaria y de Edificación, Aconcagua S.A., este año. En primer término, destaco el despegue de sus ventas, que fueron un 32,9% superior a las anotadas en 2010, en el marco de un esfuerzo que la posicionan como la Empresa líder del ámbito inmobiliario en Chile, con una participación de mercado de 5,2%.

Al cierre de 2011, Aconcagua S.A. se presenta como una Compañía sólida, con una oferta equilibrada –lo que acota y disminuye su riesgo ante los vaivenes económicos–, abordando el mercado de vivienda de prácticamente la totalidad de los sectores socioeconómicos del país, desde Antofagasta hasta Puerto Montt, en el desarrollo de 62 proyectos. Algunas de estas iniciativas se encontraban en carpeta desde años anteriores, con lo que su incorporación se tradujo, para este ejercicio, en un incremento relevante en las promesas de compraventa.

Asimismo, Aconcagua S.A. decidió impulsar, como uno de sus principales ejes de acción, la innovación, entendiéndola como un motor efectivo para la generación de una diferencia perceptible y relevante para el cliente, lo que implica –entre otros aspectos– identificar, estudiar y luego proponer soluciones que satisfagan las necesidades de grupos específicos de la población. Nos enorgullece reconocer que iniciativas, como proyectos enmarcados en el concepto de resort urbano, con lagunas cristalinas; el primer edificio habitacional en Chile con tecnología antisísmica de última generación, y la introducción del concepto eficiencia energética con que se han diseñado algunos conjuntos habitacionales, entre otros, nos han permitido sobresalir en el mercado inmobiliario con una excelente recepción por parte del consumidor.

Lo anterior, sin duda ha sido posible gracias al equipo humano de Aconcagua S.A. –compuesto por 9 mil personas, considerando a trabajadores en obra–, donde hemos tenido una especial preocupación por su desarrollo profesional y personal, que se tradujo en capaci-

tación a trabajadores de obra y el entrenamiento en liderazgo para cerca de cien ejecutivos.

Asimismo, quisiera destacar que, además de la preferencia de los consumidores, existe una valoración adicional del mercado respecto de Inmobiliaria Aconcagua S.A., y prueba de ello es que por segunda vez fue elegida la Inmobiliaria número uno en capital de marca por parte de Collect y distinguida con un premio Effie en materia publicitaria.

Por otra parte, respecto del análisis financiero, SalfaCorp S.A. registró en 2011 ventas por \$901.465 millones, lo que implica una expansión de 27,3% en comparación con los ingresos del ejercicio previo. En tanto, las utilidades de la Compañía totalizaron \$15.933 millones, inferiores en poco más de \$6.100 millones a las anotadas en el ejercicio que le precede.

Por unidades de negocios, Ingeniería y Construcción aportó el 72,6% de las ventas de 2011 –esto es, \$654.486 millones–, que se explican en parte por contratos en las industrias minera y de generación eléctrica. En tanto, Inmobiliaria y Edificación –a través de Aconcagua S.A. –, explicó el 27,4% restante. Lo anterior, revela un mayor dinamismo de nuestra área Inmobiliaria, que el año 2010 aportó 21% del ingreso total a nivel de grupo. Destacable también es el aporte que en forma creciente realizan las operaciones inter-

nacionales de SalfaCorp S.A., que en el caso de 2011 explicaron el 7,3% de las ventas.

Conscientes de nuestro rol en materia de contribución a la sociedad y a nuestro entorno –que afecta en lo interno a nuestros empleados, y externamente a las comunidades donde estamos presentes–, es que nuevamente este 2011 llevamos adelante un número de programas y acciones en la materia. Uno de los programas que quisiera destacar es el de apoyo a nuestros colaboradores para la obtención de su vivienda propia, en el que este año, junto a Fundación Gestión Vivienda, SalfaCorp S.A. guió y acompañó a varios de nuestros integrantes en el proceso de obtención de vivienda, mientras que en la misma línea, la Unidad Inmobiliaria desarrolló con éxito su programa “Camino a Casa”.

Asimismo, convencidos de que la calidad profesional y humana de cada uno de nuestros colaboradores son elementos decisivos para el éxito de SalfaCorp S.A., es que este 2011 se implementaron diversas iniciativas con el propósito de responder a las necesidades de capacitación y bienestar de sus equipos de trabajo en todos los niveles. Entre ellas, destaco los programas de entrenamiento orientados a jóvenes que buscan especializarse en la Unidad de Ingeniería y Construcción, quienes son guiados por un tutor, para hacer carrera en diversas áreas específicas, perfeccionando habilidades, conocimientos, aptitudes y desempeño. En la Unidad Inmobiliaria se dio





énfasis a distintos programas y diplomados específicos, en conjunto con entidades como la Universidad Adolfo Ibáñez.

Por su parte, en coherencia con los sólidos valores que nos han guiado por más de 82 años, en SalfaCorp S.A. aportamos al progreso de las comunidades donde estamos insertos con cada uno de nuestros proyectos. Es así como este 2011 continuamos con nuestro proyecto de construcción de iglesias -de la mano de Fundación CasaBásica- incorporando capillas en las comunas de Tomé y San Vicente; en el Regimiento Colina del Ejército de Chile, y en Puerto Montt. Quisiera enfatizar también el sustantivo aporte que ha realizado nuestra recientemente creada constructora de viviendas sociales Noval -de Novatec S.A.-, que desarrolló en 2011 un conjunto de proyectos (a bajo costo) para atender las necesidades de familias damnificadas por el terremoto del año pasado.

En último término, quisiera destacar que gracias al esfuerzo y compromiso de cada una de las personas que trabajan en SalfaCorp S.A., es que hemos cerrado un buen año. Ellos serán pieza clave del futuro de la Compañía, que hemos delineado con claridad para adelante: consolidarnos como referentes y líderes en Chile y en Latinoamérica, en los mercados en que participamos, con calidad y excelencia en una oferta integral que responde a las necesidades del cliente; con tecnologías de primer nivel, y adoptando la innovación como sello. Todo esto -nuevamente- sólo es posible con personas que, además de sus competencias profesionales, estén alineadas con nuestros códigos de conducta ética y valores,

que no sólo han sido parte esencial del quehacer de la Compañía desde sus inicios, sino que nuestros mismos clientes y el mercado reconocen, y que son parte central de nuestro éxito. En esa línea, cómo no destacar el premio a la Mejor Empresa del año 2011, que recibió SalfaCorp S.A. por parte de ICARE, donde se pone de relieve nuestra trayectoria y aporte a la industria, y consolida nuestra calidad de referente en el rubro.

Estamos firmemente comprometidos en continuar desarrollando el proyecto SalfaCorp S.A., motivados por contribuir a Chile con lo mejor de nosotros, con lo que sabemos hacer -como fue siempre el espíritu de nuestros socios fundadores-, en el convencimiento de que contamos con el mejor equipo; humano, profesional, innovador, con pasión por lo que hace, preocupado por la ética en el quehacer empresarial y responsable de la calidad de las obras y proyectos que se ejecutan.

Con este convencimiento y con este compromiso, en nombre de todas las personas que trabajan en SalfaCorp S.A.,

Les saluda muy atentamente,

Alberto Etchegaray Aubry
Presidente del Directorio

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD



IDENTIFICACIÓN BÁSICA

RAZÓN SOCIAL	SalfaCorp S.A.
R.U.T.	96.885.880-7
NOMBRE FANTASÍA	SalfaCorp
NEMOTÉCNICO PARA BOLSA DE VALORES ¹	SalfaCorp
INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES	N°843
DOMICILIO LEGAL	Ciudad de Santiago, Chile
DIRECCIÓN	Avda. Presidente Riesco 5335, Piso 11. Las Condes, Santiago
FONO	(56-2) 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 E INVERSIONISTAS

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@dvc.cl
SITIO WEB	www.dvc.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.

SALFACORP S.A. EN UNA MIRADA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

(\$ DE CADA PERÍODO, MILLONES)

	2010	2011
Activos Corrientes, Totales	318.662	460.653
Activos no Corrientes, Totales	215.246	321.280
TOTAL DE ACTIVOS	533.908	781.933
Pasivos Corrientes, Totales	126.055	239.456
Pasivos no Corrientes, Totales	212.662	269.228
Participaciones no Controladoras	4.207	7.507
Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora	190.983	265.741
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	533.908	781.933

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

(\$ DE CADA PERÍODO, MILLONES)

	2010	2011
Ingresos de Actividades Ordinarias	708.382	901.465
Ganancia Bruta	80.401	85.522
Resultado de la Operación ¹	37.709	32.712
EBITDA ²	45.072	44.873
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	3.271	3.733
Costos financieros, netos	(8.047)	(12.638)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	31.344	20.816
Gasto por impuestos a las ganancias	(6.837)	(3.487)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	2.385	1.397
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	22.122	15.933

ÍNDICES FINANCIEROS

		2010	2011
Ganancia Bruta / Ingresos de Actividades Ordinarias	%	11,3%	9,5%
Resultado de la Operación / Ingresos de Actividades Ordinarias	%	5,3%	3,6%
EBITDA / Ingresos de Actividades Ordinarias	%	6,4%	5,0%
Ganancia (pérdida), atribuible a los Propietarios de la Controladora / Ingresos de Actividades Ordinarias	%	3,1%	1,8%
Liquidez ³	(veces)	2,5	1,9
Endeudamiento ⁴	(veces)	1,7	1,9
Retorno sobre Patrimonio ⁵	%	11,6%	6,0%
Retorno sobre Activos ⁶	%	4,1%	2,0%
Utilidad por Acción ⁷	(\$/acción)	55,3	36,4
Valor Bolsa / Valor Libro	(veces)	3,5	2,1
Patrimonio Bursátil ⁸	(US\$ millones)	1.444	1.085

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

¹ Resultado de la Operación se define como la suma de las cuentas Ganancia Bruta, Otros ingresos, por función, Costos de distribución y Gasto de administración.

² EBITDA se define 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 Liquidez se define como la razón entre Activos Corrientes, Totales y Pasivos Corrientes, Totales.

⁴ Endeudamiento se define 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.

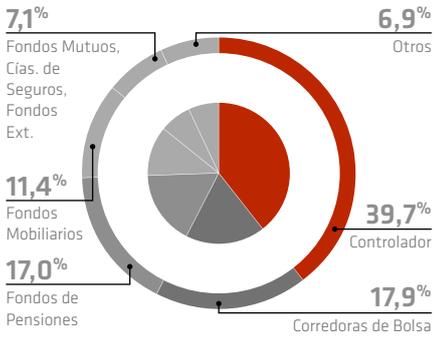
⁵ Retorno sobre Patrimonio se define como la razón entre Ganancia (pérdida), atribuible a los Propietarios de la Controladora y Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora del período.

⁶ Retorno sobre Activos se define como la razón entre Ganancia (pérdida), atribuible a los Propietarios de la Controladora y Total de Activos del período.

⁷ Utilidad por Acción estimada en base al número de acciones al cierre de cada período.

⁸ Patrimonio Bursátil estimado en base a tipo de cambio al cierre de cada período.

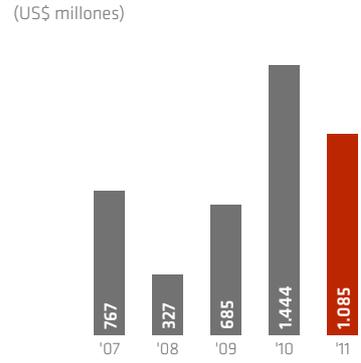
ESTRUCTURA DE PROPIEDAD



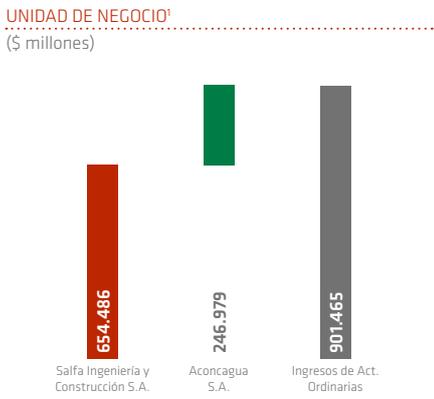
PRECIO ACCIÓN SALFACORP VS IPSA



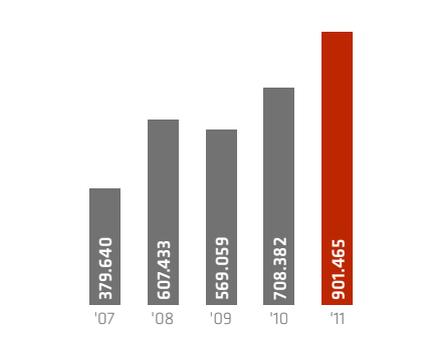
PATRIMONIO BURSÁTIL



INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS POR UNIDAD DE NEGOCIO¹

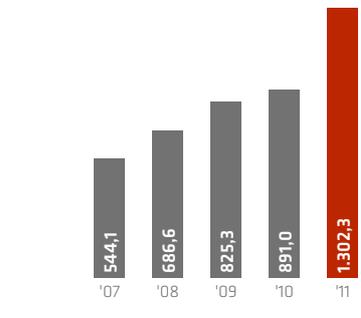


INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS²

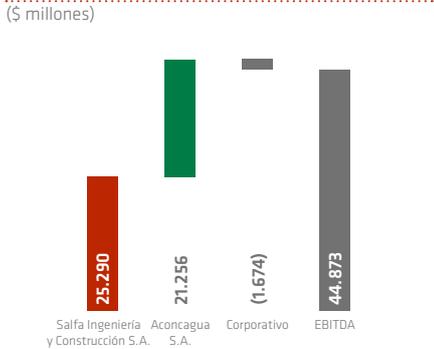


SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A.

Saldo por ejecutar de proyectos contratados, US\$ millones³



EBITDA POR UNIDAD DE NEGOCIO¹

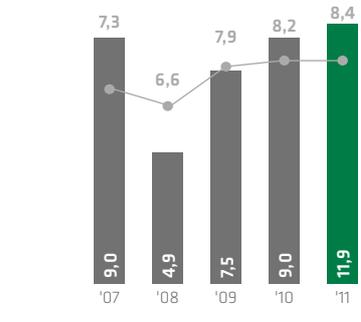


EBITDA²

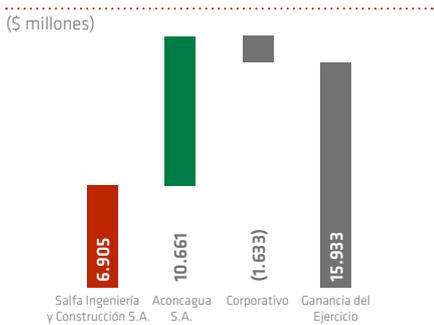


ACONCAGUA S.A.

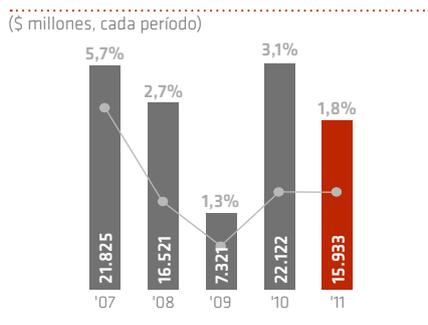
Promesas - Escrituras, UF millones



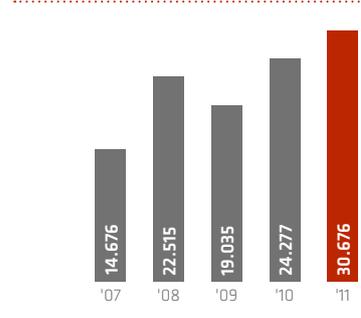
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA POR UNIDAD DE NEGOCIO¹



GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA²



DOTACIÓN DE PERSONAL⁴



¹ El Estado de Resultados correspondiente a Salfa Ingeniería y Construcción S.A. y Aconcagua S.A. se encuentra neto de ajustes por consolidación.
² Las cifras de Ingresos de Actividades Ordinarias, EBITDA y Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora correspondientes a los años 2007 y 2008 se encuentran expresadas en Ch GAAP, mientras que las cifras correspondientes a los años 2009, 2010 y 2011 se encuentran expresadas bajo normativa IFRS.
³ Saldo por ejecutar de proyectos contratados en US\$ de fin de cada período.
⁴ Dotación de Personal incluye trabajadores de obra y ejecutivos, profesionales y administrativos.
 Fuente: Salfacorp S.A.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

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

Presidente

Ingeniero Civil, Pontificia
Universidad Católica de Chile.
5.163.821-2

**ANÍBAL RAMÓN
MONTERO SAAVEDRA**

Vice-Presidente

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

**MARÍA GRACIA
CARIOLA CUBILLOS (*)**

Director

Abogado, Pontificia Universidad
Católica de Chile
Master in Comparative Jurisprudence,
New York University
6.979.993-0



DIRECTORES



**FRANCISCO RAMÓN
GUTIÉRREZ PHILIPPI (*)**

Director

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



**ANDRÉS
NAVARRO HAEUSLER**

Director

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



**JUAN LUIS
RIVERA PALMA**

Director

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



**PABLO
SALINAS ERRÁZURIZ**

Director

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

**FRANCISCO JAVIER
GARCÉS JORDÁN**

Gerente General Corporativo

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

**FERNANDO POCH
HONORATO**

Gerente de Finanzas Corporativo ()**

Ingeniero Comercial,
Universidad de Chile
Master in Business Administration,
Universidad de Chile y Tulane University
10.555.625-K

**MATÍAS VIAL
ÁLAMOS**

Fiscal

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



ADMINISTRACIÓN



**GERENTES
PRINCIPALES
FILIALES**



**FERNANDO JOSÉ
ZÚÑIGA ZILIANI**

**Presidente Ejecutivo-
Gerente General**

Salfa Ingeniería y Construcción S.A.
Ingeniero Civil, Universidad de Chile.
8.458.478-9



**CRISTIÁN ARTURO
ALLIENDE ARRIAGADA**

**Presidente Ejecutivo
Aconcagua S.A.**

Ingeniero Civil de Industrias,
Pontificia Universidad Católica de Chile
Master in Business Administration,
London Business School
6.379.873-8



**ROBERTO RODRIGO
GÓMEZ RAMÍREZ**

**Gerente General
Aconcagua S.A.**

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

(**) En calidad de interino, a partir del 30 de septiembre de 2011. Con fecha 31 de enero de 2012, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Hecho Esencial, que se designó como nuevo Gerente Corporativo de Administración y Finanzas a don Jorge Andrés Meruane Boza, quien asumió el cargo a contar del día 01 de febrero de 2012.

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 Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2011, 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, Aníbal Ramón Montero Saavedra, María Gracia Cariola Cubillos, Francisco Ramón Gutiérrez Philippi, , Andrés Navarro Haeussler, Juan Luis Rivera Palma y Pablo Salinas Errázuriz.

De todos ellos, resultaron electos como directores independientes la señora María Gracia Cariola Cubillos y los señores Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry y Francisco Ramón Gutiérrez Philippi. En Sesión Ordinaria de Directorio, con fecha 24 de mayo de 2011, se eligió como Presidente del Directorio al señor Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry y como Vicepresidente al señor 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 Ordinaria de Directorio del 25 de mayo de 2011, fueron elegidos como integrantes del Comité de Directores de la Sociedad, los directores independientes señora María Gracia Cariola Cubillos y los señores Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry y Francisco Ramón Gutiérrez Philippi, este último, quien ejerce como Presidente del Comité de Directores.

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.

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.

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

SalfaCorp S.A. dispone de un **Código de Ética** - difundido al interior de la Compañía durante el ejercicio 2009 - dada la envergadura de ésta 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 es entregado a cada uno de los trabajadores de la Compañía como una guía de actuación profesional internamente y frente a entidades externas y se encuentra disponible en el Portal de Intranet, siendo aplicable a toda la Organización y a todas las filiales de SalfaCorp S.A. en Chile y Latinoamérica. A través de él, se convoca a los trabajadores a cumplirlo y hacerlo cumplir, de manera que continúe fortaleciéndose la cultura ética arraigada a través de los años y que es obligación de cada uno desarrollar y profundizar.

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.



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 a que sus directores, ejecutivos principales, profesionales y administrativos tengan un compromiso total con la generación de valor para la Compañía. En ese sentido, SalfaCorp S.A. cree que la mejor prueba de ese compromiso es la disposición a adquirir acciones de la Compañía en una perspectiva de largo plazo, pues quedan plenamente alineados

los incentivos de quienes deben generar ese valor y el interés general de la totalidad de sus accionistas.

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

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

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

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



tad 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 474.997.455 acciones de una única serie, de las cuales, al 31 de diciembre de 2011, se encuentran suscritas y pagadas 437.597.321 acciones, distribuidas entre 433 accionistas¹.

La nómina de los 12 mayores accionistas de SalfaCorp S.A. al 31 de diciembre de 2011, el número de acciones que cada uno de ellos posee, y el porcentaje de participación en la propiedad accionaria, se detalla en el siguiente cuadro:

RUT	NOMBRE ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN EN LA SOCIEDAD	
			INDIVIDUAL (%)	ACUMULADO (%)
79.685.190-2	Inversiones Ascotán Ltda. (*)	47.171.758	10,8%	10,8%
98.000.400-7	AFP Provida S.A. (**)	30.030.264	6,9%	17,6%
78.091.430-0	Inversiones Atlántico Ltda. (*)	28.432.665	6,5%	24,1%
80.537.000-9	LarrainVial S.A. Corredora de Bolsa	27.166.030	6,2%	30,3%
76.615.490-5	Moneda Corredores de Bolsa Ltda.	20.640.462	4,7%	35,1%
96.684.990-8	Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión (**)	20.045.477	4,6%	39,6%
98.000.100-8	AFP Habitat S.A. (**)	16.917.099	3,9%	43,5%
96.767.630-6	Banchile Administradora General de Fondos S.A. (**)	16.793.370	3,8%	47,3%
78.997.270-2	Inversiones Inmobiliarias Renta Ltda. (*)	13.127.919	3,0%	50,3%
98.000.000-1	AFP Capital S.A. (**)	12.909.050	2,9%	53,3%
98.001.000-7	AFP Cuprum S.A. (**)	12.625.082	2,9%	56,2%
96.955.500-K	LarrainVial Administradora General de Fondos S.A. (**)	11.370.466	2,6%	58,8%
TOTAL ACCIONISTAS MAYORITARIOS (12)		257.229.642		58,8%
TOTAL OTROS ACCIONISTAS (421)		180.367.679		41,2%
TOTAL ACCIONISTAS (433)		437.597.321		100,0%

Fuente: Registro de Accionistas al 31 de diciembre de 2011.

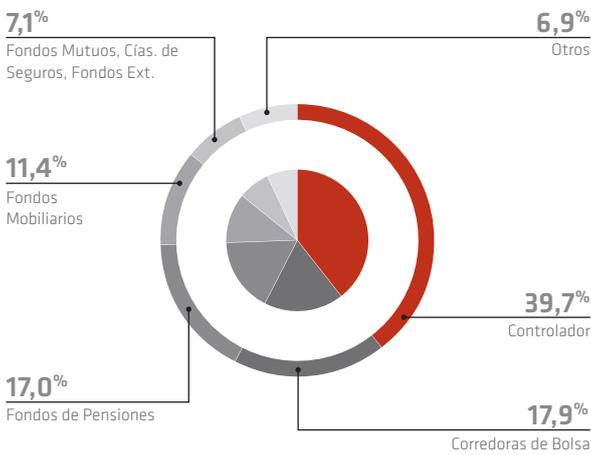
(*) Sociedad relacionada con el Grupo Controlador de la Compañía.

(**) En el caso de inversionistas institucionales, se agrupan los fondos administrados para estimar el porcentaje de propiedad total en la Compañía.

¹En Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 09 de marzo de 2011, se acordó entre otras materias, aumentar el capital social de la Sociedad, de la cantidad de \$113.899.731.776, dividido en 399.997.455 de acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas, a la cantidad de \$233.899.731.776, dividido en 474.997.455 acciones, mediante la emisión de 75.000.000 acciones de pago de iguales características a las ya existentes, representativas en total de un aumento de capital por la cantidad de \$120.000.000.000.

Al 31 de diciembre de 2011, el grupo controlador – conformado por Grupo Rubens y Grupo Aconcagua – mantiene un 39,7% de participación directa en la propiedad de la Compañía. Asimismo, destacan dentro de la estructura de propiedad de la Sociedad, Corredoras de Bolsa (17,9%), Fondos de Pensiones (17,0%) y Fondos Mobiliarios (11,4%).

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD



Fuente: Registro de Accionistas al 31 de diciembre de 2011.



HITOS 2011

CORPORATIVOS

1 PRIMERAS OPERACIONES SAP

A comienzos de enero se pusieron en marcha las primeras operaciones SAP con el objetivo de potenciar la gestión de las unidades de negocio, integrando la información.

2 REELECCIÓN DE DIRECTORIO

En Junta Ordinaria de Accionistas de abril se designó al nuevo directorio por un período de tres años. En la misma sesión, se acordó distribuir un dividendo definitivo equivalente al 30% de la utilidad del ejercicio 2010, cuyo pago se efectuó el día 24 de mayo de 2011.

3 EXITOSO AUMENTO DE CAPITAL

Con éxito culminó en julio el proceso de aumento de capital por US\$ 132 millones, en el cual se suscribió el 100% de las acciones emitidas. Del total de las 37,6 millones de acciones ofrecidas, el 97% fue adquirido por los actuales accionistas, controladores y ejecutivos, mientras que el porcentaje restante se remató a través de operación en bolsa.



5 C.CH.C OTORGA PREMIO EN MATERIA DE SEGURIDAD A SALFACORP S.A.

Durante la 16ª Jornada de Prevención de Riesgos de la Cámara Chilena de la Construcción, realizada en octubre, SalfaCorp S.A. recibió un reconocimiento a su gestión en seguridad, con el premio "Buenas Prácticas en Gestión de Riesgos", categoría Factores Humanos y Organizacionales.

4 EMPRESA AVANZA EN RANKING DE REVISTA ENR

SalfaCorp S.A. avanzó 21 lugares, pasando del puesto 161, el año 2010, al 140, en el ranking 2011 de la revista ENR (Engineering News-Records), que presenta a las 225 mayores empresas de Ingeniería y Construcción del mundo, figurando, además, como la 4ª mayor empresa de Latinoamérica. Es uno de los rankings de construcción más prestigiosos a nivel mundial, con más de 100 años de experiencia.



6 ICARE PREMIA A SALFACORP S.A. COMO MEJOR EMPRESA 2011

SalfaCorp S.A. recibió por parte de ICARE el premio a la Mejor Empresa del año 2011. Durante el homenaje se distinguió la trayectoria y aporte de la Compañía a la industria, la economía y el mundo empresarial, destacándola como una empresa que se ha constituido y proyectado como un referente en su rubro.

7 RECONOCIMIENTO A PROVEEDORES

El 8 de noviembre se realizó la tradicional Cena Anual de Camaradería, en la cual la Compañía convoca a sus proveedores y subcontratistas. Frente a más de 130 invitados, SalfaCorp S.A. destacó como proveedores destacados a Easy S.A., a KBE S.A. y a Prominel Ltda.

8 PRENSA ECONÓMICA RECONOCE A SALFACORP S.A.

El 14 de noviembre, SalfaCorp S.A. fue reconocida en los Premios Gestión 2011 - de Editorial Gestión Ltda. -, con el primer lugar en la categoría Gestión Empresarial.

HITOS 2011

SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A.

1 RECONOCIMIENTOS EN MATERIA DE PREVENCIÓN DE RIESGOS

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, destacando así las distinciones a Salfa Construcción S.A., Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A. Maquinarias y Equipos Maqsa S.A., Constructora Novatec S.A. y Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.

2 SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A. MEJORA CONECTIVIDAD

Tras el terremoto del año 2010 en el Bío Bío, puentes clave como el Chacabuco, Llacolén y Juan Pablo II, resultaron con serios daños. La Compañía – a través de su filial de infraestructura – finalizó en marzo el nuevo puente Chacabuco y un puente mecano adicional.

3 ADQUISICIÓN DE EMPRESAS TECSA S.A.

En abril se materializó la compra del 100% de las acciones de Empresas Tecsa S.A. por parte de Salfa Ingeniería y Construcción S.A., la cual tuvo como objetivo fortalecer el negocio de movimientos de tierra masivos a través de Fe Grande S.A. y el desarrollo de túneles o minería subterránea, a través de Geovita S.A.



7 ADJUDICACIÓN DEL PROYECTO MINERO SIERRA GORDA

La Compañía, a través de su filial de montajes, se adjudicó la ejecución del 60% del proyecto Sierra Gorda de la minera Canadiense, Quadra Mining, ubicado en las cercanías de Calama, Región de Antofagasta, cuya producción se estima en 190.000 toneladas de cobre.

8 FOCO EN INNOVACIÓN

Fortalecer una gestión de la innovación que sea sostenible en el tiempo y que permita obtener ventajas competitivas para aumentar la rentabilidad del negocio, es uno de los objetivos que trazó la Compañía durante el año. Así, desde abril, participa en el proyecto Gestión de la Innovación, con la asesoría de la Cámara Chileno-Alemana (CAMCHAL) y patrocinada por el Comité InnovaChile de CORFO.

9 PRIMERA OBRA DE MONTAJE EN URUGUAY

La Compañía, a través de su filial de montajes, se adjudicó el suministro, construcción de las obras civiles, y montaje de estructuras, entre otras, de la planta de celulosa en Punta Peireira, en el departamento de Colonia, en Uruguay. La capacidad de la planta será de 1,3 millones de toneladas anuales y contempla una planta de última generación que utilizará la mejor tecnología existente para la fabricación de celulosa.



4 SE MATERIALIZA COMPRA DE ICEM S.A.

En mayo se concretó la adquisición del 80% de las acciones de ICEM S.A. por parte de Salfa Ingeniería y Construcción S.A., como complemento al negocio de movimiento de tierra.

5 CONSALFA S.A.S. CONCRETA ADQUISICIÓN DE INTERCOASTAL MARINE INC.

A principios del segundo trimestre, se informó la compra del 80% de Intercoastal Marine Inc., empresa líder en el mercado de construcciones y obras marítimas en Panamá y el Caribe, por parte de ConSalfa S.A.S., filial de SalfaCorp S.A. en Colombia.

6 REESTRUCTURACIÓN DE CRÉDITOS FINANCIEROS

Posterior a la incorporación de las nuevas compañías adquiridas: Empresas Tecsa S.A. e ICEM S.A., se llevó a cabo una reestructuración financiera de créditos de corto plazo por un crédito de largo plazo, con un plan de vencimiento entre 2 a 8 años plazo. El monto ascendió a UF 2,05 millones, operación que fue estructurada por CorpBanca.



10 COMPAÑÍA INVITADA A FRANKFURT

En septiembre, SalfaCorp S.A. participó en la conferencia anual de la "Asociación de Empresas de Ingeniería y Fabricantes de Maquinaria y Equipos", que tuvo lugar en Frankfurt, Alemania. La Compañía presentó "Proyecciones y Oportunidades de Negocios en Latinoamérica", con especial énfasis en el potencial de los mercados de Chile, Perú y Colombia - donde SalfaCorp S.A. está presente - especialmente en minería y energía.

11 VENTA DE METALÚRGICA REVESOL S.A.

En el mes de diciembre, se concretó la venta de Metalúrgica Revesol S.A. - empresa metalmeccánica dedicada a la fabricación de componentes para el transporte de materiales y equipos oleohidráulicos - en línea con el plan de venta de activos prescindibles de la Unidad de Ingeniería y Construcción.

HITOS 2011

ACONCAGUA S.A.

1 PRESIDENTE DE LA REPÚBLICA VISITA OBRA

El Presidente de la República, Sebastián Piñera Echeñique, visitó la obra Mirador del Pacífico, - proyecto desarrollado por la Compañía - consistente en más de 1.000 departamentos ubicados en Talcahuano. El proyecto beneficiará a familias afectadas por el terremoto y maremoto de 2010.

2 ACONCAGUA S.A. ATERRIZA EN MIAMI

En su primera incursión internacional, la Compañía comenzó en Miami, Estados Unidos, un proyecto de desarrollo de casas. La Empresa está analizando este mercado en una fase de exploración.

3 PRIMERA LAGUNA CRISTALINA URBANA DE CHILE

En septiembre, Inmobiliaria Aconcagua S.A. inauguró "Laguna del Sol", megaproyecto ubicado en la comuna de Padre Hurtado, que considera la construcción de 3.000 casas en un plazo estimado de 15 años. Este proyecto destaca por reunir todos los atributos que busca la familia chilena: un entorno campestre, accesibilidad privilegiada y un elemento innovador como es una laguna de tres hectáreas, que lo convierte en el primer resort urbano de la Región Metropolitana.



6 INMOBILIARIA ACONCAGUA S.A. GANÓ EFFIE DE ORO

La campaña de marketing del proyecto Laguna del Mar, cuyo slogan fue "Hay Caribe en La Serena", obtuvo este reconocimiento por su creatividad. El proyecto ha tenido extraordinarios resultados en ventas.



4 CONSTRUCTORA NOVATEC S.A. MIDE SU HUELLA DE CARBONO

Constructora Novatec S.A. medirá por primera vez en América Latina la huella de carbono en la construcción. Se trata del edificio corporativo, Rosario Norte, ubicado en Las Condes, Santiago. Esta medición permitirá contar con un análisis detallado del impacto medioambiental de todos los materiales y procesos constructivos, con el fin de reducir su efecto a futuro. Tendrá certificación NCLG (New Construction LEED GOLD).

5 MISIÓN TECNOLÓGICA GREENBUILD TORONTO 2011

Con el objetivo de visitar las ferias más importantes del mundo en el ámbito de la construcción sustentable, Constructora Novatec S.A., invitó a destacados arquitectos y ejecutivos chilenos a Greenbuild 2011, que se realizó en Toronto, Canadá.



7 PRIMER LUGAR EN TOP OF MIND SEGÚN ADIMARK GFK

Según un estudio realizado por Adimark GFK, que encuestó a casi 600 personas, Aconcagua es la primera mención espontánea, primer lugar en recordación y conocimiento entre todas las marcas inmobiliarias de Chile.

8 PRIMER EDIFICIO HABITACIONAL CON DISIPADORES SÍSMICOS

La Compañía inauguró el primer edificio habitacional en Chile con disipadores de energía sísmica, que permite reducir en un 30% el movimiento ante un sismo de alta magnitud, innovando así con la implementación con tecnología de primer nivel en edificación.

9 NACE INMOBILIARIA VERTICAL S.A.

Inmobiliaria Aconcagua S.A. y Fernández Wood - Vizcaya se asociaron para crear Inmobiliaria Vertical S.A., empresa especializada en el desarrollo de oficinas. A la fecha, ya cuenta con un portfolio de cuatro proyectos en el sector oriente de Santiago.

NUESTRA HISTORIA

ÉSTA ES PARTE DE NUESTRA HISTORIA DE 82 AÑOS



➔ 1929

- Inicio de actividades bajo "Salinas y Fabres Hermanos Ltda."

➔ 1930-1960

- Construcción de Estadio Nacional (1938), Templo Votivo de Maipú (1946) y oleoducto Con-Cón-Maipú (1958).

➔ 1951

- Apertura sucursal en Punta Arenas.

➔ 1976

- Compañía pasa a ser Sociedad Anónima.

➔ 1993

- Se crea Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A. y la sociedad Salfa Inmobiliaria S.A.

➔ 1997

- Constitución de Inmobiliaria Geosal S.A.

➔ 1998

- Reestructuración corporativa: creación de sociedades especializadas en las distintas líneas de negocio.

➔ 2004

- Adquisición del 50% de Inmobiliaria Geosal S.A. a Corporación Geo.
- Reestructuración corporativa bajo la matriz SalfaCorp S.A.
- Apertura en Bolsa.
- Aumento de capital de 25% de la propiedad (US\$ 24 millones).

➔ 2006

- Se abren oficinas en China.
- Adquisición del 100% de Metalúrgica Reversol S.A.



- ➔ **2007**
 - Proceso de internacionalización: Construcciones Trasandinas S.A. (Argentina) y Salfa Perú S.A.
 - Adquisición del 70% de la empresa peruana Des&Sal S.A.C.
- ➔ **2008**
 - Fusión por absorción de Aconcagua S.A. con SalfaCorp S.A.
 - Acción de SalfaCorp S.A. ingresa al IPSA.
 - Emisión de bonos por UF 3,0 millones.
 - Aumento de capital de 12,7% de la propiedad (US\$ 40 millones).
 - Adquisición del 80% de HV Contratistas S.A. (Perú).
 - Nuevas especialidades en Ingeniería y Construcción: mantención industrial, construcción de túneles y obras marítimas.
 - Adquisición del 66,7% de Constructora Pro-puerto Ltda.

- ➔ **2009**
 - Nueva filial: Salfa Colombia S.A.S.
 - Adopción de Normas Contables IFRS.
 - Nueva especialidad en Ingeniería y Construcción: infraestructura vial.
 - Reestructuración de créditos bancarios por UF 3,5 millones.
 - Emisión de bonos por UF 1,0 millón.
- ➔ **2010**
 - Implementación de SAP.
 - Reorganización de la estructura de negocios bajo Salfa Ingeniería y Construcción S.A. y Aconcagua S.A.
 - Emisión de bonos por UF 2,0 millones.
 - Apoyo a obras reconstrucción del terremoto del 27 de febrero.

- ➔ **2011**
 - SalfaCorp S.A. adquiere Empresas Tecsa S.A.
 - Se materializa adquisición del 80% de ICEM S.A.
 - ConSalfa S.A.S. concreta compra del 80% de panameña Intercoastal Marine Inc.
 - Aumento de capital de 9,4% de la propiedad (US\$ 132 millones).
 - Reestructuración de créditos bancarios por UF 2,05 millones.



PROYECCIÓN

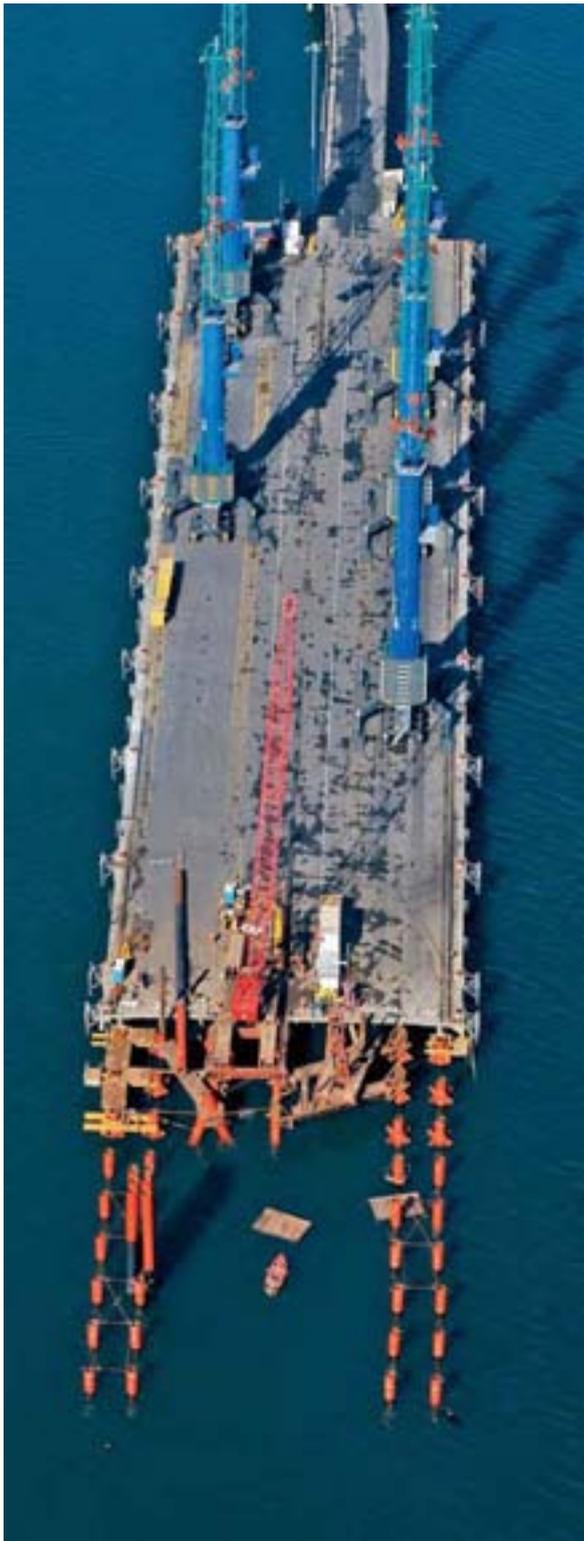
Enfrentamos el presente y miramos el futuro con la energía de seguir creciendo

02

UNIDADES DE NEGOCIO

La Industria	39
SalfaCorp S.A. y sus Unidades de Negocio	45
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	47
Aconcagua S.A.	67

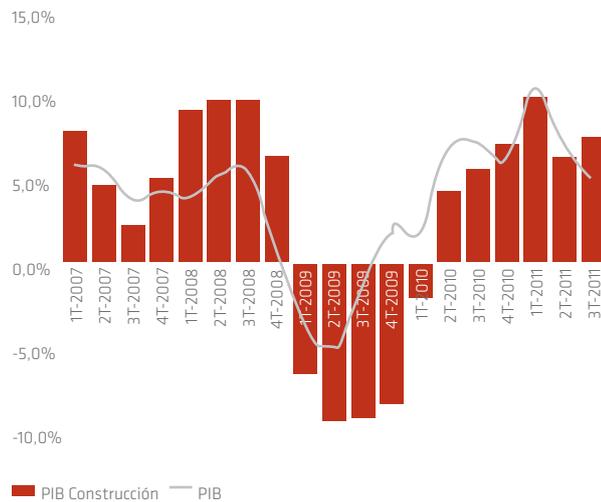
LA INDUSTRIA



La construcción es uno de los sectores de mayor relevancia en la economía chilena, representando durante los últimos años un 7,0% del Producto Interno Bruto (PIB).

A septiembre de 2011, el sector construcción –representado por el PIB Construcción– anotó un crecimiento de 7,4%, cifra superior a la expansión de la economía local (7,0%). Según estimaciones de la Cámara Chilena de la Construcción (C.Ch.C.), el PIB de la construcción aumentaría 6,5% anual en 2012.

PIB VS PIB CONSTRUCCIÓN



Fuente: Banco Central de Chile en base al 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 diciembre de 2011, registró un alza de 11,6% anual. Con esto, la actividad sectorial acumula a diciembre un alza de 9% anual. Esta cifra es coherente con la fuerte dinámica que registra el mercado inmobiliario, la mayor celeridad en la ejecución presupuestaria –tanto en vivienda como en infraestructura pública– respecto de lo observado a principios de 2011, y el desarrollo de obras de ingeniería, principalmente en regiones.

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 las expectativas económicas (tasas de interés, tasas de desempleo e inflación, etc.) y las condiciones de financiamiento.

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



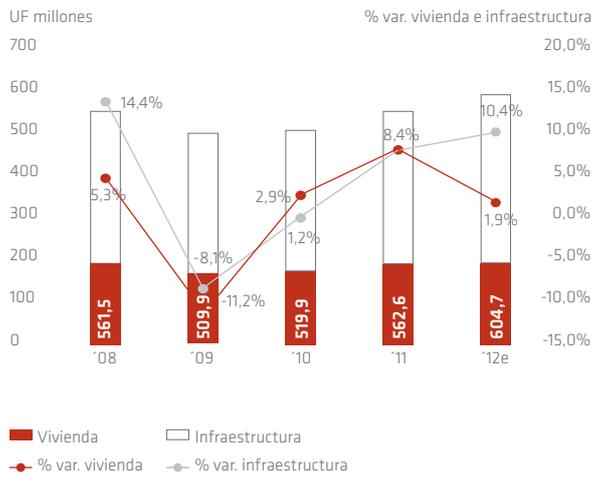
El área de Ingeniería y Construcción abarca la inversión en infraestructura pública y privada del país, a través de obras civiles, montaje industrial y concesiones. En tanto, el área de Desarrollo Inmobiliario considera la inversión en vivienda pública y privada.

Según estimaciones de la C.Ch.C., la inversión en construcción creció 8,4% en 2011. Contuvieron un mayor crecimiento en el sector el lento avance de la ejecución presupuestaria tanto en vivienda como en obras civiles; el cierre de ejecución de algunos proyectos energéticos y mineros, y la postergación de obras de infraestructura productiva privada que ya contaban con la aprobación medioambiental para su construcción.

Asimismo, esta entidad estima una expansión de 7,5% para la inversión en construcción durante 2012e, en la cual la inversión en infraestructura, tanto pública como privada, sería el componente más importante del dinamismo sectorial.

Cabe notar que SalfaCorp S.A. mantiene una posición activa en los segmentos de infraestructura productiva privada y vivienda privada.

INVERSIÓN EN CONSTRUCCIÓN: VIVIENDA E INFRAESTRUCTURA



Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

8,4%

La inversión en construcción creció 8,4% en 2011 (estimación de la C.Ch.C.)

INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

El segmento de Ingeniería y Construcción se subdivide en Obras Cíviles, Montaje Industrial y Concesiones.

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

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

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



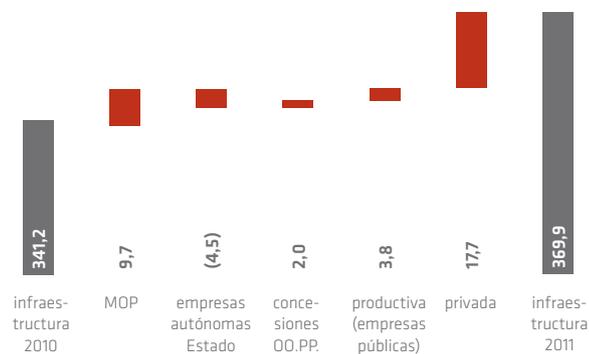
¹ Representado por el segmento Infraestructura de la Inversión en Construcción reportada por la Cámara Chilena de la Construcción.

En Chile, este mercado se caracteriza por ser muy atomizado y contar con la presencia de actores locales y globales, que participan en las distintas especialidades mencionadas. Entre los principales competidores de esta área y sus distintas especialidades se encuentran Besalco, Bravo Izquierdo, Brotec, Desco, DLP, DSD, Echeverría Izquierdo, Ferroviario, Icafal, Inarco, Ingevec, L&D, Mena y Ovalle, OHL, Sigdo Koppers, Sigro, Socovesa, y Vial y Vives, entre otros.

Como se ha señalado, la actividad de este sector¹ evidenció durante 2011 un crecimiento de 8,4% respecto del año anterior, ubicándose -no obstante- bajo lo esperado a inicios del período. Esto, como resultado de la postergación y/o paralización de proyectos energéticos y mineros, y un menor avance de la ejecución presupuestaria de obras cíviles.

DIFERENCIAL DE INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURA ENTRE 2010 Y 2011

UF millones



Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

En tanto, la inversión en infraestructura, tanto pública como privada, sería el componente más importante de la dinámica sectorial de 2012, con un crecimiento de 10,4%. Lo anterior, como resultado de la mayor inversión pública en minería (Codelco) y puertos, y proyectos mineros y energéticos de origen privado.

Infraestructura Productiva Privada

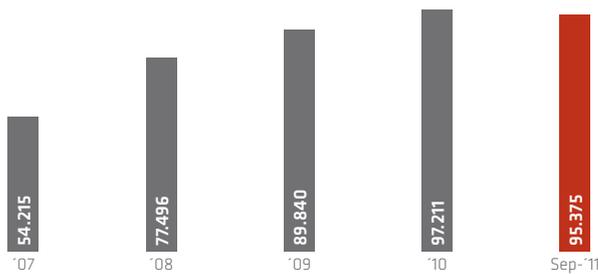
Las estimaciones de la Corporación de Bienes de Capital indican que la inversión total esperada en proyectos de inversión para los próximos años asciende a US\$ 95.375 millones, de los cuales se espera que se materialice en el período 2011-2015 una suma de US\$ 75.369 millones, de los cuales cerca del 50% corresponde a gasto en construcción.

El dinamismo de esta inversión continúa centrado en los sectores de energía y minería, que explican en conjunto 84% de la inversión total para el quinquenio.



La inversión en nuevos proyectos privados ascendería a US\$ 75.369 millones entre 2011 y 2015 (estimación CBC).

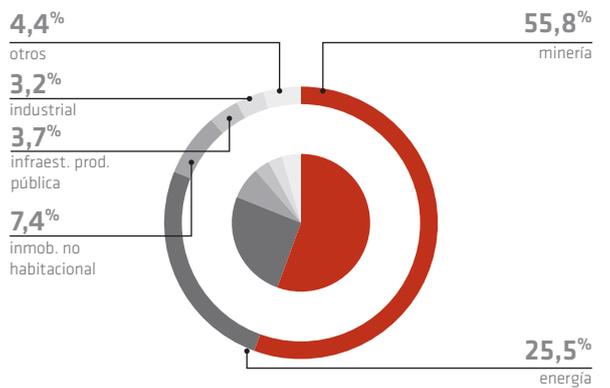
CATASTRO DE PROYECTOS DE INVERSIÓN PRODUCTIVA
US\$ millones



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

CATASTRO DE PROYECTOS DE INVERSIÓN PRODUCTIVA
SEGÚN SECTOR DE LA ECONOMÍA

Total: US\$ 95.375 millones



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

El gasto en construcción alcanzó US\$ 5.097 millones en 2011, cifra superior en 10,0% a la informada en 2010. Por su parte, la estimación del gasto para 2012e asciende a US\$ 8.428 millones, 65% superior al año precedente, explicado por el ingreso de nuevos proyectos que iniciarían obras durante el año.

DESARROLLO INMOBILIARIO

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

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

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

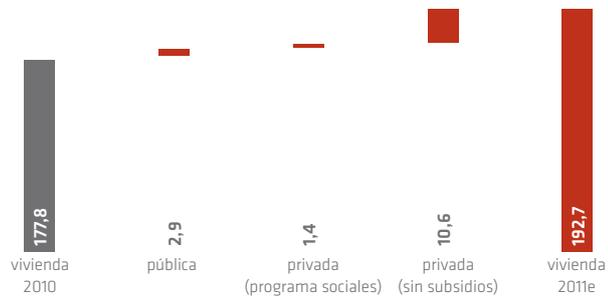
El mercado para este sector¹ exhibió durante 2011 una variación anual de 8,4%, ubicándose no obstante bajo lo esperado a inicios

del período, como resultado de un menor avance de la ejecución presupuestaria respecto del ritmo estimado a inicios del período.

En tanto, el crecimiento estimado para este segmento durante 2012e (+1,9%, '12e/'11) estaría impulsado por la ejecución presupuestaria de vivienda pública.

DIFERENCIAL DE INVERSIÓN EN VIVIENDA ENTRE 2010 Y 2011

UF millones



Fuente: Cámara Chilena de la Construcción



¹Representado por el segmento Vivienda de la Inversión en Construcción reportada por la Cámara Chilena de la Construcción.

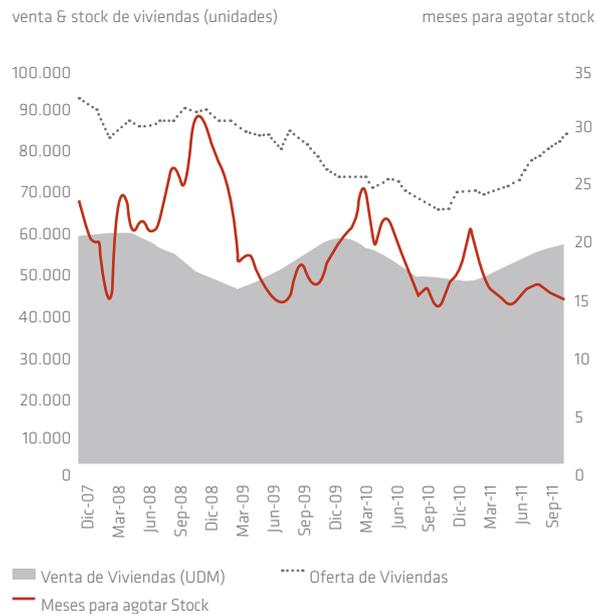


Oferta y Demanda Inmobiliaria

En términos de oferta y demanda inmobiliaria, la información que reporta la Cámara Chilena de la Construcción indica que, en los primeros diez meses del año 2011, las ventas aumentaron en 25,2% respecto de igual período de 2010. En tanto, la oferta nacional de viviendas superó en octubre las 80 mil unidades disponibles para la venta. Así, los meses para agotar stock se mantuvieron en torno a 14, ubicándose bajo el promedio histórico (desde 2007) de 18 meses.

Sin duda, las cifras anteriores dan cuenta de la recuperación del mercado inmobiliario observada desde hace doce meses, tanto en términos de venta como de stock. Todo ello, a pesar de haberse observado los primeros indicios de empeoramiento de las condiciones económicas y financieras, así como de la confianza de los consumidores y las expectativas de los empresarios.

VENTA DE VIVIENDAS VS MESES PARA AGOTAR STOCK A NIVEL NACIONAL



Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

SALFACORP S.A. Y SUS UNIDADES DE NEGOCIO

SalfaCorp S.A. es el mayor grupo empresarial del sector de la construcción en Chile, con un indiscutible liderazgo que ha cultivado durante sus 82 años de historia.

La Compañía ha logrado esta posición a través de un sólido modelo de negocios - estructurado para crecer en forma planificada y ordenada - y que se basa en unidades de negocio independientes entre sí y diversificadas, que comprenden especialidades replicables en otros mercados, tal como se aprecia en la expansión internacional que ha llevado a cabo la Compañía. A lo anterior, se suma un experimentado equipo humano, una cercana relación con sus clientes, una amplia gama de servicios para diferentes industrias y zonas geográficas, profesionalismo y rigurosidad.

Así, a través de sus filiales Salfa Ingeniería y Construcción S.A. y Aconcagua S.A., la Compañía abarca diversos segmentos de negocios. En el caso de Salfa Ingeniería y Construcción S.A., ésta desarrolla obras de montaje industrial, obras civiles, infraestructura, desarrollo minero, movimientos de tierra, perforación y tronadura y, obras marítimas. En tanto, Aconcagua S.A. comprende la gestión y desarrollo inmobiliario - con una amplia diversificación en términos geográficos, de productos y segmento socioeconómico - y la edificación de proyectos propios y a terceros.

En tanto, la Compañía tiene presencia internacional - a través de su filial de Ingeniería y Construcción - en los mercados de Perú, Colombia y Caribe.

MODELO DE NEGOCIOS SALFACORP S.A.



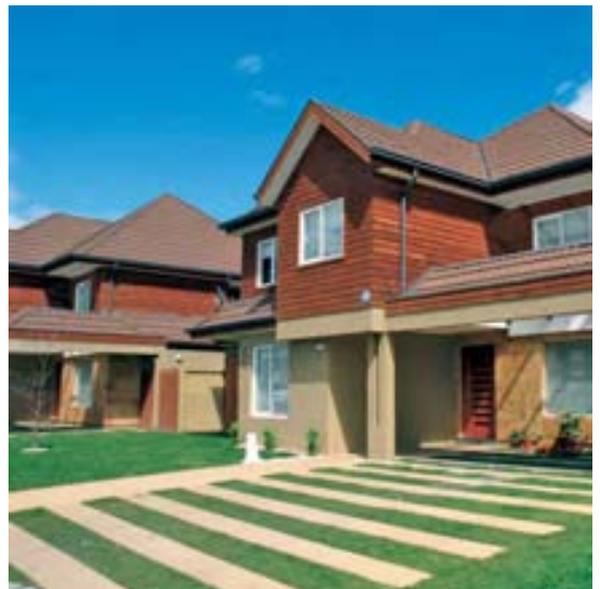
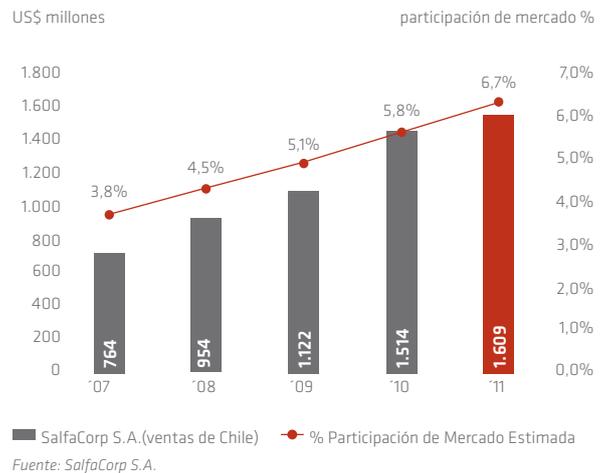
Fuente: SalfaCorp S.A.



En cifras, al 31 de diciembre de 2011, SalfaCorp S.A. contaba con activos por US\$ 1.506 millones e ingresos por US\$ 1.736 millones en los últimos doce meses. Asimismo, en base al monto de ventas de la Compañía a nivel local y la inversión en la industria que informa la Cámara Chilena de la Construcción, se estima una participación de mercado de SalfaCorp S.A. cercana al 7% en el sector de la construcción.

A la misma fecha, SalfaCorp S.A. contaba con 174 proyectos en ejecución y contratados de ingeniería y construcción, 62 proyectos inmobiliarios en desarrollo y 62 proyectos de edificación en ejecución y contratados. Adicionalmente, el stock de terrenos disponible ascendía a más de 1.800 hectáreas diversificadas a lo largo del país.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO ESTIMADA DE SALFACORP S.A. EN LA INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCIÓN



SALFA
INGENIERÍA Y
CONSTRUCCIÓN
S.A.



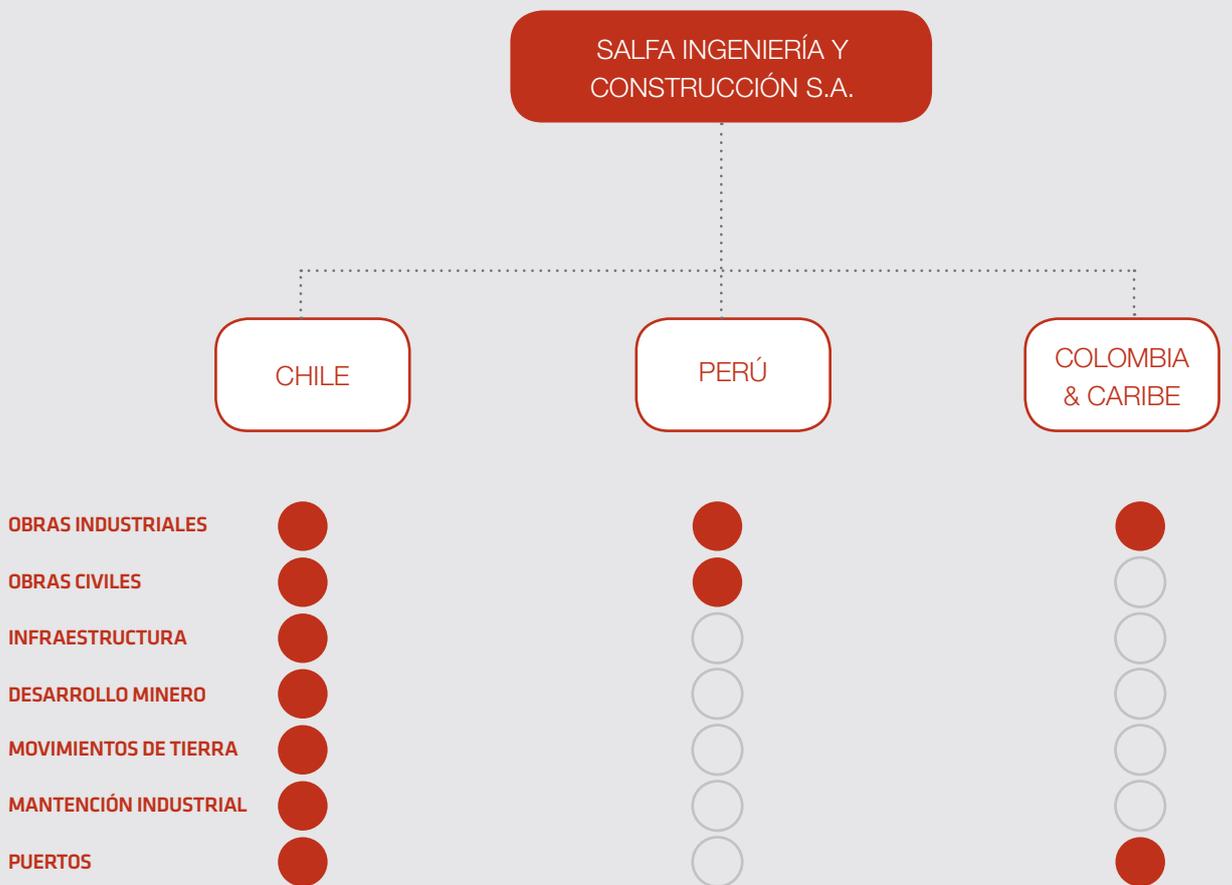
SalfaCorp S.A. participa en el negocio de ingeniería y construcción a través de su filial Salfa Ingeniería y Construcción S.A., de la cual se desprenden sociedades operativas que operan en diversos nichos de negocio y zonas geográficas.

El modelo de negocios de Salfa Ingeniería y Construcción S.A. comprende de manera integral los segmentos de montaje industrial, obras civiles, infraestructura, túneles, movimiento de tierras, perforación y tronadura, obras portuarias y mantención industrial,

aportando su amplia experiencia en diversos sectores económicos – públicos y privados – entre los que destacan, minería, energía, retail, infraestructura, forestal, salud, industrial, inmobiliario habitacional y no habitacional, entre otros.

En términos geográficos, la Compañía focaliza sus operaciones en el mercado local y en el exterior, en los mercados de Perú, Colombia y Caribe, esto es, países con tamaños y tasas de crecimiento atractivas, cuyo nivel de riesgo es favorable en comparación a la región.

MODELO DE NEGOCIOS SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A.



Fuente: SalfaCorp S.A.

Salfa Ingeniería y Construcción S.A. es la compañía líder en Chile en la ejecución de grandes proyectos de ingeniería. Su gran escala operacional le permite ejecutar obras de envergadura en diversas especialidades constructivas.

Salfa Ingeniería y Construcción S.A. es el principal actor del mercado de ingeniería y construcción en Chile, con ventas por sobre US\$ 1.290 millones¹ al cierre de 2011, consolidándose durante el año en análisis como líder en la ejecución de plantas de proceso para la gran minería y proyectos de ingeniería de centrales de generación eléctrica. En esta línea, cabe notar, el desarrollo de una amplia cartera de proyectos en 2011. En la industria de la minería destaca la adjudicación del proyecto Sierra Gorda, de Quadra Mining; Caserones, de la japonesa Lumina Copper S.A., y Ministro Hales (Codelco), así como iniciativas de Collahuasi, El Teniente, Salvador y Santos, entre otras. En materia de generación eléctrica, destacan las obras de las centrales Campiche y Angostura, mientras que en construcción, el año estuvo marcado por la realización de importantes centros comerciales y supermercados a lo largo de Chile.

Lo anterior deriva de una planificada estrategia de crecimiento en sus diversos segmentos y el desarrollo de nuevas especialidades constructivas, como son, túneles, movimientos de tierra, obras portuarias, mantención industrial e infraestructura.

Como resultado de su diversificación de servicios, la Compañía mantiene una balanceada estructura de ingresos entre sus distintas líneas de negocio, cuyas demandas responden a factores no relacionados entre sí, a lo que se suma su creciente presencia internacional, que le permiten contar con nuevas fuentes de ingresos.

Complementan 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.

¹ Comprende las ventas sin ajustes por consolidación con Aconcagua S.A.

CRECIENTE EXPANSIÓN INTERNACIONAL



ACTIVIDADES Y PRINCIPALES INDICADORES DEL EJERCICIO

La amplia gama de especialidades constructivas le permite ofrecer servicios integrales a sus clientes, abordando los proyectos de ingeniería y construcción en cada una de sus etapas, lo que se traduce en una oferta de valor agregado.

ADQUISICIÓN DE NEGOCIOS COMPLEMENTARIOS

Durante el año 2011, la Compañía concretó la adquisición de empresas del rubro, en línea con su estrategia, orientada en primer lugar al desarrollo de nuevas especialidades y en segundo lugar, al desarrollo y/o potenciamiento de nuevos mercados, de modo tal de abordar la construcción de proyectos de ingeniería de manera integral.

En tal sentido, en abril se materializó la compra del 100% de las acciones de Empresas Tecsa S.A., uno de los actores de mayor relevancia en la industria de la construcción nacional, con importantes proyectos ejecutados en el ámbito industrial, comercial, minería, infraestructura y energía. La adquisición de esta compañía tuvo como objetivo fortalecer el negocio de movimientos de tierra masivos a través de la empresa Fe Grande S.A. y el desarrollo de túneles o minería subterránea, a través de Geovita S.A. Junto con esta operación, se sumó la presencia en Uruguay donde Tecsa ha venido desarrollando proyectos por más de 10 años.

Como complemento al negocio de movimiento de tierra, se materializa la compra del 80% de ICEM S.A., empresa especializada en perforación y tronadura.

En tanto, en el plano internacional, a principios del segundo trimestre se llevó a cabo por parte de Consalfa S.A.S. -joint venture de Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A. y la colombiana Concreto S.A.- la adquisición del 80% de Intercoastal Marine Inc., empresa líder en el mercado de construcciones y obras marítimas en Panamá y el Caribe.

El foco de estas inversiones está orientado a los segmentos de minería, energía e infraestructura, que - según estimaciones de la industria - experimentarán un fuerte crecimiento en los próximos años. En general se trata de segmentos con inversiones de largo plazo, que mitigan los riesgos de menor actividad ante fluctuaciones puntuales que puedan tener las economías. De esta manera, la Compañía concreta su oferta de valor al cliente, a través de una amplia gama de especialidades constructivas, que abordan los diferentes proyectos en todas sus etapas. Cabe destacar el eficiente proceso de integración de estas compañías al grupo de empresas SalfaCorp S.A. durante el curso del año.

Así, en la industria minera, por ejemplo, Salfa Ingeniería y Construcción aborda el movimiento masivo de tierras, a través de Constructora Fe Grande S.A. e ICEM S.A., las faenas de minería subterránea, a través de Geovita S.A., y las materias de construcción, montaje y mantenimiento industrial, por medio de su Vicepresidencia de Montaje Industrial.

ALIANZAS Y ASOCIACIONES ESTRATÉGICAS

ALIANZA ESTRATÉGICA PARA EL DESARROLLO DE PROYECTOS EPC

Con el objeto de consolidar una oferta diferenciadora y potenciar las especialidades de ambas compañías, SalfaCorp S.A. y Hatch, firmaron una alianza de cooperación estratégica para desarrollar futuros proyectos integrales bajo la modalidad EPC.

De este modo, el acuerdo permitirá a ambas compañías ofrecer al mercado una nueva alternativa de valor en la ejecución de proyectos



en sectores industriales como energía, minería e infraestructura, bajo la modalidad EPC, que comprende el desarrollo de la ingeniería, las adquisiciones, suministros y construcción de grandes proyectos hasta su puesta en marcha.

El acuerdo obedece a la voluntad de ambas compañías de crear una nueva forma de trabajar potenciales proyectos en conjunto, combinando la experiencia y liderazgo en construcción, por parte de SalfaCorp S.A., y el prestigio de Hatch en el desarrollo de ingeniería, tanto en Chile como en la región, ofreciendo a sus clientes una sólida alternativa para desarrollar proyectos integrales bajo esta modalidad.

CRECIENTE PRESENCIA INTERNACIONAL

Fortalecer la experiencia de Salfa Ingeniería y Construcción S.A. es uno de los objetivos estratégicos de esta unidad de negocio. A través de la consolidación de credenciales de trabajo ya ganadas en mercados como Perú, Colombia y Uruguay, SalfaCorp S.A. se está presentando en el Cono Sur como un competidor fuerte y reconocido entre sus similares en dichos países.

La ventaja de la Compañía en esos territorios está dada por la flexibilidad que posee respecto a altos requerimientos, esto es, una cultura en control de riesgos operacionales, calidad de las obras y el cumplimiento de hitos contractuales en las diferentes áreas de la construcción.

La adquisición de compañías del rubro, las alianzas y asociaciones estratégicas concretadas durante 2011, se insertan dentro de la estrategia de desarrollo de nuevas especialidades y potenciamiento de nuevos mercados, de modo tal de abordar el desarrollo y construcción de proyectos de ingeniería y construcción de manera integral.

En Perú, la Compañía –que opera a través de HV Contratistas S.A. – ha consolidado su posición entre los líderes de la industria local, con gran presencia en el sector minero, en importantes proyectos como Antapaccay y Toromocho. Por otra parte, la Compañía se ha transformado en líder indiscutido en la construcción de grandes centros comerciales en ese país. En 2011 estuvo a cargo de obras en Arequipa, Trujillo, Chiclayo y Lima, y cabe resaltar la construcción de dos grandes proyectos en la capital peruana: Santa Anita, de Mall Aventura Plaza, y San Borja (Grupo Brescia).

En Colombia, en tanto, se continúa con la construcción de dos grandes megaproyectos. El primero corresponde al montaje electromecánico de la central de Hidrosomagoso, planta ubicada al noreste colombiano, la cual se convertirá en la más grande del país una vez que se concrete su construcción hacia fines del año 2013 y; el segundo a la construcción de la Refinería de Cartagena de Indias, para la Compañía Ecopetrol, iniciada a fines del 2010, y cuyo objetivo es modernizar la refinería ya existente que posee una capacidad productiva de 80.000 barriles de gasolina y diesel limpio, con muy bajo contenido de azufre. Gracias a la ampliación de ésta, la capacidad de la refinería aumentará al doble llegando a alcanzar una producción cercana a los 165.000 barriles diarios.

Asimismo, en Uruguay se trabaja en la construcción de una planta de celulosa en Punta Pereira, a cargo de Montes del Plata, una empresa forestal nacional dedicada a la producción de pulpa de celulo-



sa. La filial de montajes, por primera vez presente en la región, ganó la licitación para el desarrollo de todas las obras civiles, estructura, mecánica, eléctrica, cañería y arquitectura de la mencionada planta.

En Panamá - centro natural y estratégico para el comercio mundial, cualidad que lo ubica como una de las economías más estables de la región - la Empresa enfocó su gestión durante el año, en el proyecto Melones, a cargo de Intercoastal Marine Inc., compañía panameña con vasta experiencia en obras portuarias. Cabe notar que este mercado está en un fuerte proceso de ampliación

de puertos, carreteras, aeropuertos y metro, entre otros, lo que la convierte en un excelente escenario para incursionar en contratos relacionados a estas especialidades.

El proyecto Melones corresponde a un terminal de hidrocarburos que permitirá albergar un máximo de 4 embarcaciones abastecidas por 4 tanques de almacenamiento. De esta manera, la capacidad del terminal Melones hará más eficiente el aprovisionamiento de combustible de esa región, perfilándolo como uno de los grandes en esta materia.



FOCO EN INNOVACIÓN

Salfa Ingeniería y Construcción S.A. definió la innovación como el eje del año 2011. En tal sentido, en su calidad de líder industrial y referente a nivel local, la Compañía tomó la decisión de explorar nuevas maneras de realizar su trabajo, en una permanente búsqueda de generación de nuevas oportunidades de negocios y mejoras de resultados. Al mismo tiempo, para hacer frente al exponencial crecimiento de la Compañía y consolidar –a través de la innovación– su posición de líder.

Los primeros pasos tuvieron lugar a comienzos de año con la participación de líderes de varias unidades de Salfa Ingeniería y Construcción S.A. en el programa Innovation Manager, en el marco de un programa que realiza InnovaChile de Corfo y la Cámara Chileno Alemana de Comercio (Camchal), que está orientado a sistematizar la gestión de la innovación, y a crear un modelo de innovación sostenible y replicable para ser incorporado a todos los procesos de la Empresa.

En tanto, en agosto se concretó la decisión del Directorio de la Empresa de crear la Gerencia de Innovación, cuyas tareas comprenden apalancar líneas de trabajo de largo plazo, como son el estilo de liderazgo, ambiente laboral, gestión del capital humano, relación con exterior, y financiamiento y estructura. Al mismo tiempo, la gerencia tiene la misión de trabajar en el establecimiento de una cultura de innovación en la Compañía.

Durante 2011, nace la Gerencia de Innovación que busca hacer frente al exponencial crecimiento de la Compañía y consolidar –a través de la innovación– su posición de líder.

2011 constituyó para Salfa Ingeniería y Construcción S.A. un año de gran desempeño, alcanzando al cierre del ejercicio un alto nivel de actividad que se expresa en un saldo de obras contratadas por ejecutar (o backlog) de US\$ 1.302,3 millones.

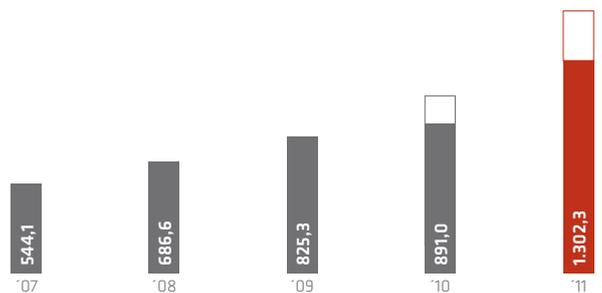


MÁS DE US\$ 1.300 MILLONES DE SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS

2011 constituyó para Salfa Ingeniería y Construcción S.A. un año de gran desempeño, alcanzando al cierre del ejercicio un alto nivel de actividad que se expresa en un saldo de obras contratadas por ejecutar (o backlog) de US\$ 1.302,3 millones (\$ 676.142 millones), que se compara con un saldo por ejecutar de proyectos contratados a igual fecha de 2010 de US\$ 891,0 millones (\$ 417.018 millones). De este monto, 77,3% se ejecutará durante el año 2012 y 22,7% a partir de 2013.

Asimismo, la Compañía contaba con un amplio portfolio de proyectos en ejecución y/o contratados. Así, al 31 de diciembre de 2011, la Compañía contaba con 174 proyectos en ejecución y contratados, entre los que se encuentran 28 proyectos de montaje, 52 proyectos de obras civiles, 44 proyectos de infraestructura, 37 proyectos de especialidades (movimientos de tierra, perforación y tronadura, mantenciones, túneles y obras marítimas) y 13 obras a nivel internacional.

EVOLUCIÓN DEL SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS (*) (**)
US\$ millones



Fuente: SalfaCorp S.A.

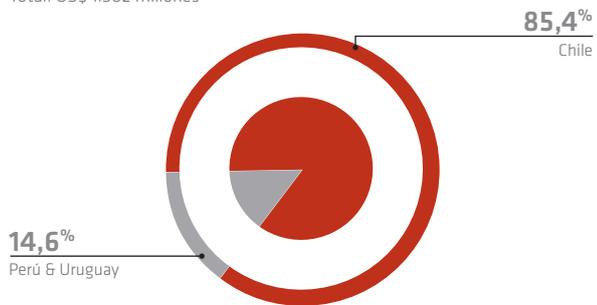
(*) Saldo por ejecutar de obras contratadas en US\$ de fin de cada período.
 (**) El saldo por ejecutar de obras contratadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se presenta neto del segmento de edificación, que consolida con Aconcagua S.A. a partir del cuarto trimestre de 2010.



Destaca la diversificación del saldo por ejecutar de obras contratadas en cuanto a sectores de la economía, en tanto, respecto a segmentos de negocio, si bien se aprecia un mayor peso del negocio de montaje industrial (45,0% del saldo por ejecutar de obras contratadas a diciembre 2011), el segmento de infraestructura y especialidades suman más del 34%, lo que es reflejo de la estrategia de desarrollo y/o potenciamiento de nuevos mercados. En relación al origen geográfico del saldo por ejecutar de obras contratadas, este se encuentra visiblemente más concentrado en Chile (85,4%) 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 SEGÚN MERCADO

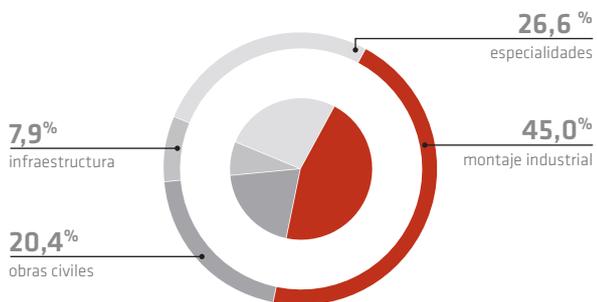
Total: US\$ 1.302 millones



Fuente. SalfaCorp S.A.

SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS SEGÚN SEGMENTO DE NEGOCIO

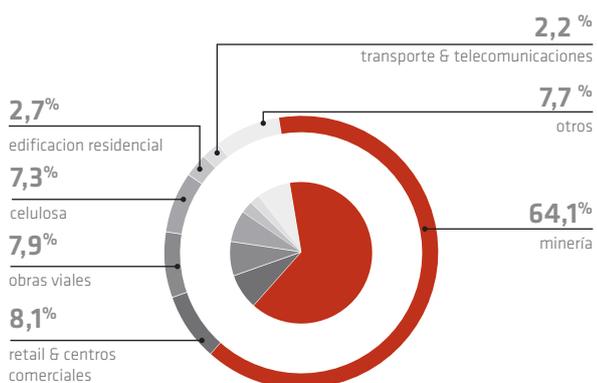
Total: US\$ 1.302 millones



Fuente. SalfaCorp S.A.

SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS SEGÚN SECTOR DE ECONOMÍA

Total: US\$ 1.302 millones



Fuente. SalfaCorp S.A.



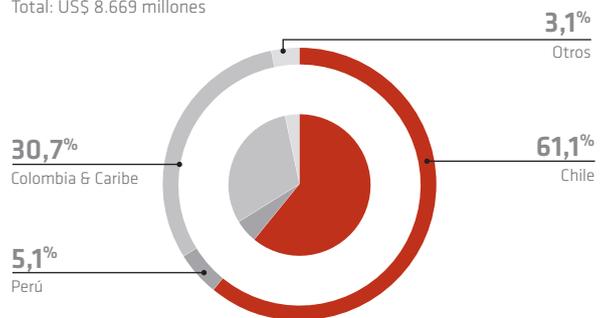
PROPUESTAS PRESENTADAS Y EN ESTUDIO: BASE DE FUTUROS INGRESOS

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía participaba en un conjunto de propuestas presentadas y en estudio, por un monto superior a US\$ 8.600 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.

La base de propuestas de US\$ 8.600 millones 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 MERCADO

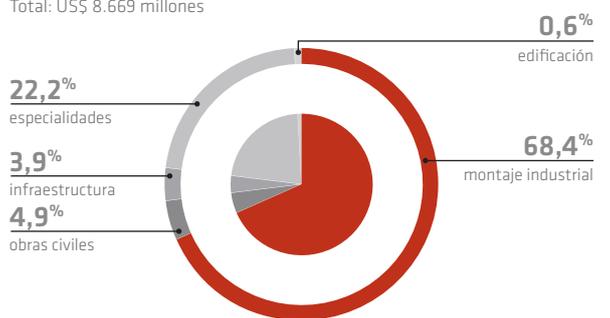
Total: US\$ 8.669 millones



Fuente: SalfaCorp S.A.

PROPUESTAS PRESENTADAS Y EN ESTUDIO SEGÚN SEGMENTO DE NEGOCIO

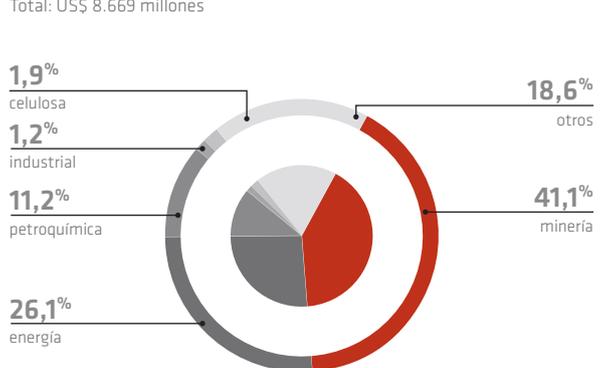
Total: US\$ 8.669 millones



Fuente: SalfaCorp S.A.

PROPUESTAS PRESENTADAS Y EN ESTUDIO SEGÚN SECTOR DE ECONOMÍA

Total: US\$ 8.669 millones



Fuente: SalfaCorp S.A.

DIVERSIFICADA Y ESPECIALIZADA OFERTA DE SERVICIOS



MONTAJE INDUSTRIAL

A través de sus filiales de montaje industrial, Salfa Ingeniería y Construcción S.A. 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 la construcción, montaje y puesta en servicio del proyecto.

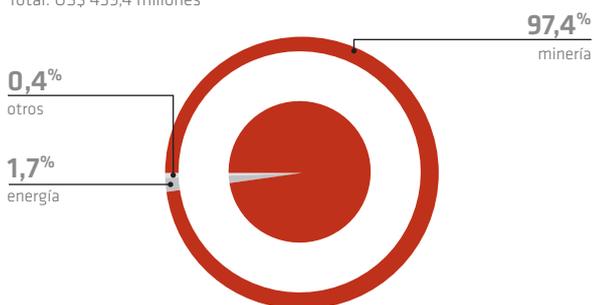
La Compañía es el principal actor en el mercado de montaje industrial en Chile, con ventas por sobre US\$ 429 millones al cierre de 2011, consolidando – como en años anteriores – su participación en la ejecución de proyectos de ingeniería de centrales de generación eléctrica y plantas de proceso para la gran minería.

Al 31 de diciembre, la Empresa contaba con 28 proyectos en ejecución y contratados. En tanto, el saldo por ejecutar de proyectos contratados a igual fecha ascendía a un valor de US\$ 459,4 millones, de los cuales 69,6% se ejecutarán durante 2012 y 30,4% a partir de 2013.

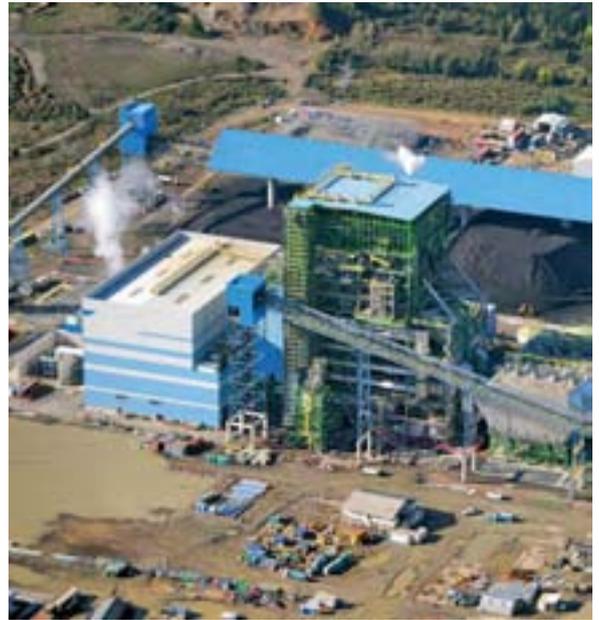
A igual fecha, las filiales de montaje industrial participaban en un conjunto de propuestas presentadas y en estudio, por un monto de US\$ 2.697 millones, diversificadas principalmente entre los segmentos de minería y energía.

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

Total: US\$ 459,4 millones



Fuente. SalfaCorp S.A.



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

Proyecto - Planta de Procesos - Proyecto Mina Sierra Gorda

Breve Descripción - Son alcances de la obra, la construcción y montaje de la planta húmeda, la cual considera las áreas de harnero secundario, harnero terciario, molienda primaria, flotación, remolienda, espesador, bombeo de relaves, planta de cal-reactivos y planta de molibdeno. La capacidad de producción de la planta es de 110 ktpd de concentrado de cobre, los cuales serán explotados en la Mina Catabela.

Mandante - Minera Quadra Chile Ltda.

Proyecto - Suministro y colocación de hormigón en chancador primario, molienda, flotación y otros - Proyecto Caserones

Breve Descripción - El contrato adjudicado consiste en el suministro y colocación de hormigón para la nueva planta concentradora de cobre de 105.000 t/d de mineral. La planta se encuentra dividida en las áreas de: chancador primario, correa transportadora y acopio de mineral grueso, molienda SAG, bolas y pebbles, flotación, planta de molibdeno, espesamiento de lamas, planta reactivos concentradora, planta de cal, planta de floculantes, planta de filtros concentradora de cobre y manejo de concentrado de cobre.

Mandante - Minera Lumina Copper Chile S.A. - Fluor Corporation

Proyecto - Planta de tostación de concentrados y planta ácido y tratamiento de efluentes, Codelco Norte

Breve Descripción - Son alcances de este contrato la totalidad de las obras civiles de preparación del terreno, excavaciones, rellenos, fundaciones y radieres; el montaje completo de estructuras, equipos mecánicos, calderería, ductos y de cañerías; el montaje completo de equipos eléctricos y de instrumentación, incluyendo cables, escalerillas y conduits para la nueva planta de ácido sulfúrico y limpieza de gases de 550 ktpa de capacidad, así como la nueva planta de tostación y tratamiento de efluentes para la Mina Ministro Hales en Codelco Norte.

Mandante - Outotec Chile Ltda.

La Compañía es el principal actor en el mercado de montaje industrial en Chile, con ventas por sobre US\$ 429 millones al cierre de 2011, consolidando – como en años anteriores – su participación en la ejecución de proyectos de ingeniería de centrales de generación eléctrica y plantas de proceso para la gran minería.

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 – como malls, supermercados y centros comerciales-, edificios educacionales, obras de infraestructura, centros deportivos, hoteles y casinos, centros de salud y complejos de oficinas, entre otros.

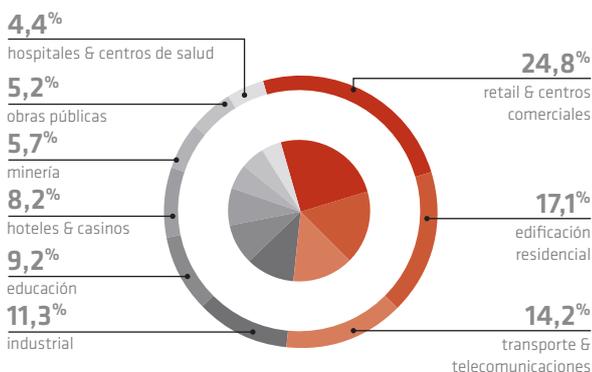
La Compañía es el principal actor en el mercado de obras civiles en Chile, con ventas por sobre US\$ 276 millones a diciembre de 2011, lo que la consolida como líder en el desarrollo de malls, centros comerciales y supermercados.

Al 31 de diciembre, contaba con 52 proyectos en ejecución y contratados, en tanto, el saldo por ejecutar de proyectos contratados a igual fecha, ascendía a un valor de US\$ 201,7 millones, de los cuales su totalidad se ejecutará durante 2012.

A igual fecha, las filiales de obras civiles participaban en un conjunto de propuestas presentadas y en estudio, por un monto de US\$ 333,1 millones, diversificadas principalmente entre los segmentos de retail, centros comerciales y edificación no habitacional.

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

Total: US\$ 201,7 millones



Fuente: SalfaCorp S.A.



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

Proyecto - Ampliación Planta de Galletas Carozzi - Localidad de Nos

Breve Descripción - La obra comprende la construcción de 46.200 m² como ampliación de la planta de galletas Carozzi, abarcando la construcción de naves de procesos, bodegas, altillos, oficinas, camarines, baños, caminos y andenes de despacho y recepción, fachadas y cubiertas. Estas obras contemplan actividades de fundaciones, pilares prefabricados, muros de hormigón armado, muros prefabricados de fachadas en hormigón, radieres, losas de hormigón armado, estructuras metálicas, revestimientos de paneles aislados en fachadas, tabiques y cielos, cubierta de las naves de procesos, habilitación de camarines y baños, pavimentos en sector de accesos y, finalmente, terminaciones de acuerdo a la información del proyecto de arquitectura.

Mandante - Empresas Carozzi S.A.

Proyecto - Campus Colegio Craighouse

Breve Descripción - El contrato EPC contempla la construcción de 23.600 m², los cuales corresponden al nuevo Campus del Colegio Craighouse. Este se divide en 12 edificios de dos niveles, de los cuales 3 de 2.500 m² c/u serán destinados al "primary", 3 para el nivel "middle" con 1.600 m² c/u, 3 para el nivel "senior" de 1.500 m² c/u, 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. 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 - Administración Data Center Claro

Breve Descripción - El proyecto contempla la construcción de un edificio destinado para Data Center bajo el estándar TIER IV. La obra está emplazada en un terreno agrícola en la comuna de Lampa y contempla la construcción de aproximadamente 16.000 m² en esta primera etapa, de un total de proyecto de 27.000 m². En la etapa primera se construye un Edificio B destinado a operaciones del Data Center, habilitando 1.000 m² de sala de servidores o "Sala Blanca" con sus respectivas áreas técnicas. En total se deberá habilitar 5.800 m² en este edificio. Además, se debe construir el Edificio C y D, de distribución eléctrica y servicios respectivamente. Se suman también estanques de agua potable e incendio, planta de tratamiento de alcantarillado, salas de portadores, calles interiores, estacionamientos de superficie, urbanización de calle pública y áreas verdes en el interior. La obra a ejecutar es de alta complejidad y gran envergadura, e involucra sistema eléctrico de media y baja tensión, grupos electrógenos, tableros de distribución, baterías, sistema de climatización, detección y extinción de incendios, entre otros.

Mandante - Claro Infraestructura 171 S.A.



La Compañía es el principal actor en el mercado de obras civiles en Chile, con ventas por sobre US\$ 276 millones a diciembre de 2011, lo que la consolida como líder en el desarrollo de malls, centros comerciales y supermercados.





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.

Durante 2011, la filial de infraestructura se enfocó en la construcción de puentes, carreteras y caminos, tanto en asfalto como en hormigón. Destacan entre las obras desarrolladas el nuevo puente Chacabuco – ubicado en la Región del Bío-Bío – y un puente mecánico adicional, destinados a mejorar la conectividad en la región tras el terremoto del año 2010.

Así al cierre del ejercicio, la Compañía contaba con 44 proyectos en ejecución y contratados, en tanto, el saldo por ejecutar de proyectos contratados a igual fecha, contemplaba un valor total de US\$ 103,4 millones, de los cuales el 79,7% se ejecutará durante 2012 y el restante 20,3% a partir de 2013.

A igual fecha, la filial de infraestructura participaba en un conjunto de propuestas y en estudio, por un monto de US\$ 340,6 millones, relacionadas principalmente con el desarrollo de obras viales para el sector público.

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

Proyecto – Reposición de la Ruta 126, sector Coelemu-Rafael-Tomé

Breve Descripción – El proyecto forma parte de la ruta Los Conquistadores y persigue el mejoramiento del trazado geométrico del camino y la reposición del pavimento, mediante una estructura con carpeta de rodadura de concreto asfáltico. El mejoramiento propuesto considera una modificación del trazado en planta, alzado y un ensanche de la sección transversal existente. Además, se contemplan obras de saneamiento como construcción de obras de arte, soleras con zarpa, cunetas revestidas y soleras tipo A en toda la longitud del contrato. En cuanto a la seguridad vial, el proyecto incluye la renovación de señalización vertical, barreras de contención, demarcación del pavimento, pistas para parada de buses con sus correspondientes refugios, aceras peatonales y la colocación de cercos en las zonas donde se requiere.

Mandante - Ministerio de Obras Públicas

Proyecto – Reposición Ruta M-50, Cauquenes - Chanco

Breve Descripción – El proyecto comprende la reposición de la Ruta M-50, que se extiende en el sector urbano de Cauquenes, desde el Dm.2.650 al Dm. 4.000 y, en un segundo tramo, en la localidad de Tutuvén (cercanías de Chanco), desde el Dm. 15.220 hasta el Dm. 28.600. Los trabajos consideran el mejoramiento general de la ruta en los dos tramos individualizados, que incluyen tanto la geometría de la planta, la estructura de los pavimentos y el reemplazo de una estructura, como aspectos relacionados con la seguridad vial. Este proyecto contempla un diseño en base a pavimentos de hormigón delgado (TCP) para la superficie de rodado.

Mandante - Ministerio de Obras Públicas

Proyecto – Ampliación y reposición de Ruta 215-CH, sector Osorno Límite Urbano.

Breve Descripción – El proyecto ubicado en la Ruta 215 CH (Osorno - Paso internacional Cardenal Samoré), considera para el ancho de la calzada dos tipos de perfiles. En el Perfil Urbano (Dm 0.408,72 - Dm 1.500,00) se debe ejecutar la reconstrucción de la calzada existente y la construcción de una segunda calzada, además se incorporan aceras peatonales en ambos lados de la obra vial y ciclovías por el lado sur de la ruta. En el Perfil Rural (Dm 1.500,00 - Dm 2.740,00) destaca la reconstrucción de la calzada existente y la construcción de una segunda calzada con bermas revestidas con asfalto. Adicionalmente, el proyecto contempla la construcción de dos pasarelas peatonales, obras de saneamiento, iluminación y la modificación de los servicios existentes.

Mandante - Ministerio de Obras Públicas



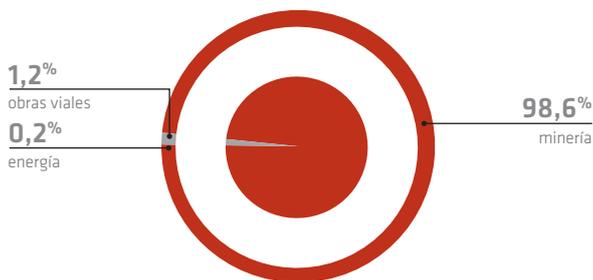
ESPECIALIDADES

Salfa Ingeniería y Construcción S.A., está presente a través de sus diversas filiales en la oferta de servicios de movimiento de tierras, perforación y tronadura, túneles, mantención industrial, y obras marítimas. En esta línea, las adquisiciones llevadas a cabo durante el año, esto es, Fe Grande S.A., Geovita S.A., ICEM S.A. e Intercoastal Marine Inc., complementan y potencian los servicios que ya abarcaba la Compañía.

Al cierre de 2011, la Salfa Ingeniería y Construcción contaba con 37 proyectos en ejecución y contratados; en tanto, el saldo por ejecutar de proyectos contratados a igual fecha ascendía a un valor total de US\$ 347,0 millones.

SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS DE NUEVAS ESPECIALIDADES SEGÚN SECTOR DE LA ECONOMÍA

Total: US\$ 347,0 millones



Fuente. SalfaCorp S.A.

A igual fecha, las filiales relacionadas a estos segmentos de negocio, participaban en un conjunto de propuestas presentadas y en estudio, por un monto superior a US\$ 1.926,7 millones, relacionadas principalmente con el sector minería y energía.

MANTENCIÓN INDUSTRIAL

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

En el año 2011, destacó particularmente el trabajo de mantenimiento integral de varios mega proyectos mineros, como Radomiro Tomic, Minera Gaby y Minera El Tesoro, entre otros.

TÚNELES

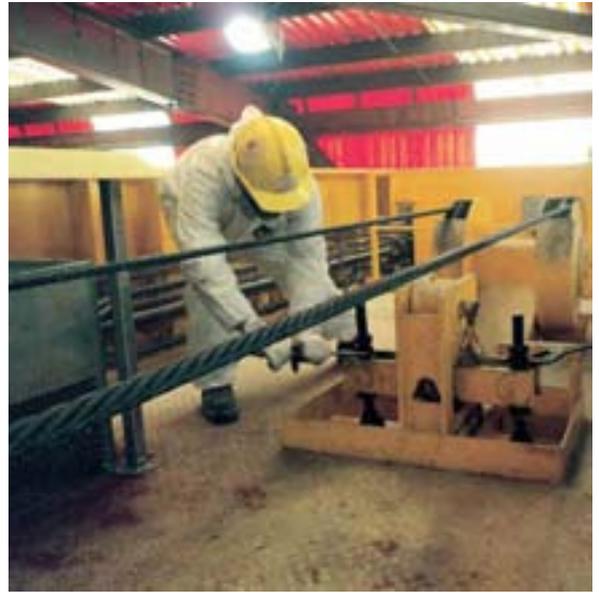
Este segmento de negocio ofrece soluciones integrales en el desarrollo de túneles en minería subterránea y centrales hidroeléctricas, entre otros, abarcando todas las etapas que contempla un proyecto.

En el 2011, esta área se potenció con la adquisición de Geovita S.A. – filial de Empresas Tecsa S.A. -, uno de los principales proveedores nacionales en el área de excavaciones, construcción y explotación para minería subterránea, así como también en montajes y obras civiles para el ámbito hidroeléctrico y vial, con más de 20 años de experiencia en el mercado.

MOVIMIENTOS DE TIERRA

Este segmento de negocio comprende servicios especializados de movimiento de tierra, perforación, tronadura y excavación en roca en obras de construcción, infraestructura vial, explotación minera y centrales hidroeléctricas.

En el 2011, esta área se potenció con la adquisición de Fe Grande S.A. – filial de Empresas Tecsa S.A. – e ICEM S.A., empresas líderes en sus respectivos rubros con más de 50 y 25 años de experiencia, respectivamente.



OBRAS MARÍTIMAS

La Compañía está activamente involucrada en la 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 Unidad de Negocio, esto es, la construcción de grandes proyectos industriales, como centrales termoeléctricas y megaproyectos mineros, así como en otras grandes obras de construcción, las que en su mayoría van asociadas a infraestructura portuaria.

Asimismo, este segmento de negocio se fortalece a partir de la adquisición de Intercoastal Marine Inc., compañía contratista líder en construcción marítima en Centroamérica y las regiones aledañas. Establecida en Panamá, ofrece una amplia variedad de diseños y trabajos de ingeniería, nuevas construcciones, reparaciones, modernizaciones y mantenimiento de estructuras e instalaciones marítimas.

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

Proyecto – Servicio de explotación y desarrollo de Mina Santos y Alcaparrosa

Breve Descripción – Esta obra comprende todas las etapas de las operaciones mineras: perforación, tronadura primaria y secundaria, extracción de marina y mineral, fortificación de techos, etc. Estos trabajos generan, en ambas minas, 120.000 toneladas mensuales de mineral y 10.000 toneladas de estéril.

Mandante - Compañía Minera Ojos del Salado S.A.

Proyecto – Construcción Adits de Ventilación y Obras Adicionales

Breve Descripción – El proyecto forma parte de las obras de infraestructura del proyecto estructural de Codelco del Nuevo Nivel de Mina El Teniente. Éste consiste en el desarrollo de las labores mineras que corresponden a 2 túneles de ventilación, uno de inyección y otro de extracción del proyecto en referencia. Las obras principales incluidas en este proyecto son: 5.249 metros de túneles a sección libre, terminadas de 7x7 metros con pendiente variable hasta -13,1%; 899 metros de túneles a sección libre terminada de 5x5 metros, con pendiente variables hasta -11%; 24 metros de chimeneas de 5 metros de diámetro.

Mandante - Corporación Nacional del Cobre de Chile

Proyecto – Procesos Sulfuros, negocio Mina Subterránea Chancado

Breve Descripción – El proyecto comprende el servicio integral correspondiente a la operación y mantención del proceso de extracción, transporte y chancado de mineral de sulfuros en sus distintas áreas asociadas a la mina subterránea, entregando como producto final un promedio de 646.000 ton/mes de mineral extraído y 990.000 ton/mes de mineral chancado.

Mandante - Corporación Nacional del Cobre de Chile, División Salvador



FILIALES Y PROYECTOS 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 y construcción de obras marítimas en los mercados de Perú, Colombia y Caribe. A lo anterior, se suma actualmente la construcción de una planta de celulosa en Uruguay.

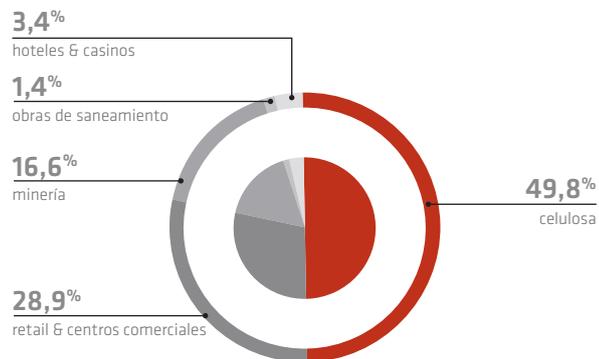
En el mercado de Perú, la Compañía se ha consolidado como uno de los principales actores, con ventas por sobre US\$ 126 millones durante los últimos doce meses.

A fines de 2011, la Compañía contaba con 13 proyectos en ejecución y contratados, en tanto, el saldo por ejecutar de proyectos contratados a igual fecha, ascendía a un valor de US\$ 190,7 millones, de los cuales casi su totalidad se ejecutará durante 2012. Cabe notar que la cifra anterior considera obras en Perú y Uruguay.

A igual fecha, las operaciones en los mercados de Perú, Colombia y Caribe, participaban en un conjunto de propuestas presentadas - a los respectivos mandantes - y en estudio, por un monto de US\$ 3.370 millones, diversificadas principalmente entre los sectores de minería, energía, petroquímica, retail y celulosa, entre otros.

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

Total: US\$ 190,7 millones



Fuente: SalfaCorp S.A.



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

Proyecto - Montaje Electromecánico BOP, Woodyard y Control Room Package #2 y #3

Breve Descripción - El alcance del contrato del paquete #2 corresponde principalmente al montaje electromecánico asociado a las obras del BOP, la construcción del woodyard (obras civiles e iluminación) y la construcción de la sala de control (obras civiles, arquitectura y electricidad). Este complejo industrial, correspondiente a la planta de celulosa en Punta Pereira, en el departamento de Colonia, a unos 300 km de Montevideo, Uruguay, contempla: una planta de última generación que utilizará la mejor tecnología existente para la fabricación de celulosa, una unidad generadora de energía para autoabastecimiento de la planta a partir de biomasa y un terminal portuario para la exportación de celulosa y el ingreso de insumos.

Mandante - Montes del Plata

Proyecto - Centro Comercial San Borja Plaza

Breve Descripción - El proyecto consiste en la construcción de un centro comercial, con dos torres de oficinas y estacionamientos en sótanos. El Centro Comercial San Borja Plaza se emplaza en un terreno de 21.832 m², con un área construida de 160.000 m² aproximadamente. Cuenta con cuatro niveles, donde las torres de oficinas ocupan desde el 3er al 9no piso y cuatro sótanos con 2.381 plazas de estacionamiento.

Mandante - Inversiones San Borja S.A.

Proyecto - Trabajos Civiles para el BOP Package#1

Breve Descripción - El alcance de este contrato corresponde al suministro y construcción de las obras civiles, estructura, arquitectura y piping de las siguientes áreas: fuel handling and oil storage: obras civiles, turbogenerator building: obras civiles y arquitectura, water intake structures: obras civiles, cooling tower structures: obras civiles, pipe bridges: obras civiles, suministro y montaje de estructuras, montaje de piping. Este complejo industrial, correspondiente a la planta de celulosa en Punta Pereira, en el departamento de Colonia, a unos 300 km de Montevideo, Uruguay, contempla: una planta de última generación que utilizará la mejor tecnología existente para la fabricación de celulosa, una unidad generadora de energía para autoabastecimiento de la planta a partir de biomasa y un terminal portuario para la exportación de celulosa y el ingreso de insumos.

Mandante - Montes del Plata



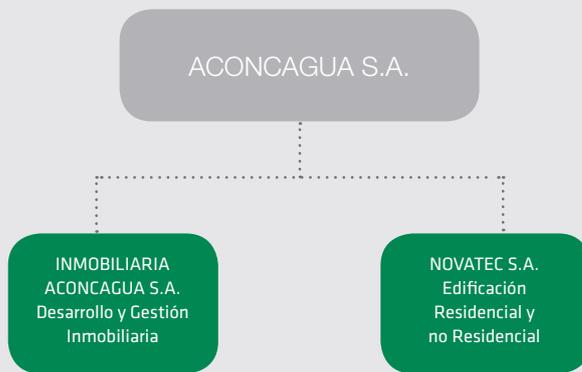
ACONCAGUA
S.A.



SalfaCorp S.A. participa activamente en el negocio de desarrollo inmobiliario y de edificación en Chile a través de Aconcagua S.A.

El modelo de negocios de la Compañía comprende la gestión y el desarrollo inmobiliario a través de la filial Inmobiliaria Aconcagua S.A., que tiene amplia presencia en las zonas norte, centro y sur del país, y la edificación de proyectos propios y de terceros, tanto residenciales como no residenciales, a través de la filial Novatec S.A. Ambas unidades operan desde 2010 bajo la matriz Aconcagua S.A.

MODELO DE NEGOCIOS ACONCAGUA S.A.



DESARROLLO Y GESTIÓN INMOBILIARIA

69



5,2%

Inmobiliaria Aconcagua S.A. es uno de los principales actores de la industria inmobiliaria local, con una participación de mercado en torno al 5,2%.

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 se caracteriza esencialmente por la transversalidad de su propuesta, 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.

A través de equipos de profesionales altamente especializados en sus áreas, Inmobiliaria Aconcagua S.A. abarca el negocio inmobiliario en cada una de sus etapas. Desde el origen, comenzando por la investigación de mercado, pasando por el diseño y coordinación de los proyectos, su construcción, la venta y post-venta; modelo que desde el punto de vista financiero le permite la generación de economías de escala.

Lo anterior, se combina con el trabajo conjunto y sincronizado que la Compañía realiza con el área de edificación - Novatec S.A. -, lo que contribuye, entre otros aspectos, a la ejecución de proyectos del más alto estándar a costos competitivos.

Esta Unidad de Negocio es uno de los principales actores del mercado inmobiliario en Chile, con una escrituración al cierre del año de UF 8,4 millones¹, esto es, un 2,6% mayor que la facturación alcanzada en 2010. Sobre la base del nivel de escrituración alcanzado, y las cifras del Conservador de Bienes Raíces a nivel nacional, se puede estimar una participación de mercado en torno al 5,2%².

DIVERSIFICADO MODELO DE NEGOCIOS

El foco de la Compañía está marcado por la materialización de proyectos, con énfasis en la innovación y diversificación.

El foco en la innovación tiene como objetivo estar permanentemente buscando agregar valor a los clientes.

La diversificación de su portfolio le permite reducir riesgos en la medida que no todos los segmentos del mercado se ven afectados de la misma manera en caso de menor actividad, lo que fortalece la posición financiera de la Compañía.

AMPLIA DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

La Compañía se caracteriza por contar con una amplia gama de proyectos en su portfolio, que se emplazan en distintas zonas del país. Así, al 31 de diciembre de 2011, Inmobiliaria Aconcagua S.A. contaba con 62 proyectos en desarrollo, ubicados en las ciudades de Antofagasta, La Serena, Viña del Mar, Valparaíso, Con-Cón, Quilpué, Chillán, Concepción, San Pedro de la Paz, Temuco, Valdivia, Puerto Montt, Osorno y diversas comunas de la Región Metropolitana. A lo anterior se suman la administración y gestión comercial de 14 proyectos de Empresas Tecsa S.A. La estrategia de diversificación geográfica, sin duda contribuye a limitar el riesgo del negocio, de cara a la volatilidad de la economía o de una zona determinada del territorio.

¹ Monto informado corresponde a la suma de proyectos propios y en asociación con terceros.

² Participación de mercado disponible a septiembre de 2011 para los últimos doce meses.

ZONA CENTRO- V y REGIÓN METROPOLITANA



Cumbres San Damian



Laguna del Sol



Geomar

ZONA NORTE- II y IV REGIÓN



Plaza Norte



Laguna del Mar



Brisa Costa Laguna

ZONA SUR- VIII, IX, X y XIV REGIÓN



Lomas del Rio



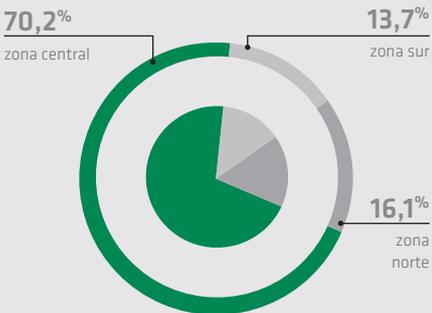
Bosque San Pedro



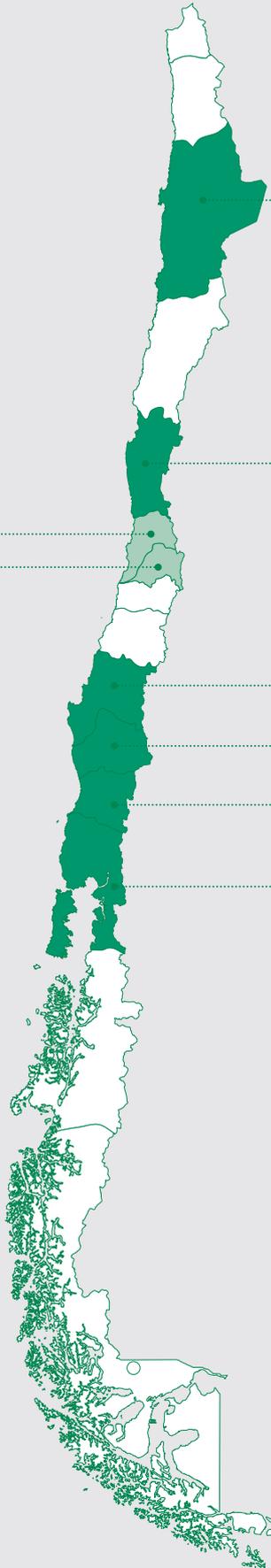
Geocentro Obispo Salas

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE PROYECTOS EN DESARROLLO SEGÚN VENTA POTENCIAL

Total: UF 6.485.358



Fuente. SalfaCorp S.A.



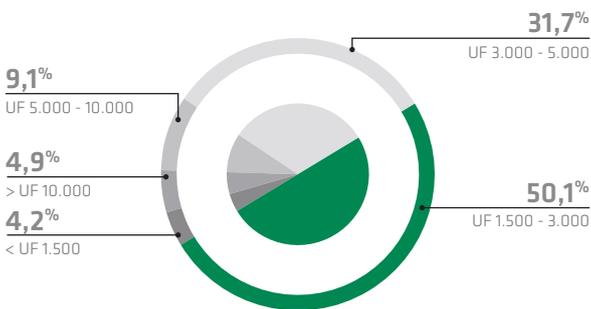


DIVERSIFICACIÓN POR PRECIO

Al cierre de diciembre de 2011, la Compañía llevaba adelante la construcción de 2.200 viviendas - desde las UF 900 hasta las UF 22.000, lo que refleja la diversidad de los segmentos que abarca.

SEGMENTO OBJETIVO DE PROYECTOS EN DESARROLLO SEGÚN VENTA POTENCIAL

Total: UF 6.485.358



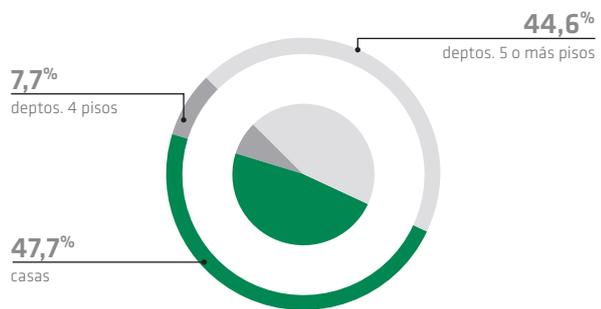
Fuente: SalfaCorp S.A.

MIX DE PRODUCTOS

Estratégicamente, la Compañía enfoca su modelo en negocios principalmente en productos por extensión y en menor medida, por densificación. En el primer caso, estos corresponden a conjuntos residenciales de viviendas - ya sean éstos casas o departamentos de 4 pisos - mientras que en el segundo caso, a edificios residenciales de gran altura. Lo anterior le permite ajustar la oferta al ritmo de la demanda por viviendas y una mayor velocidad en la rotación de sus inventarios.

DISTRIBUCIÓN POR PRODUCTO DE PROYECTOS EN DESARROLLO SEGÚN VENTA POTENCIAL

Total: UF 6.485.358



Fuente: SalfaCorp S.A.

El foco de la Compañía está marcado por la materialización de proyectos, con énfasis en la innovación y una gran diversificación de la oferta, en el marco de un amplio portfolio de proyectos distribuidos en distintos puntos de Chile.



PORTFOLIO DE TERRENOS: BASE DE FUTUROS DESARROLLOS

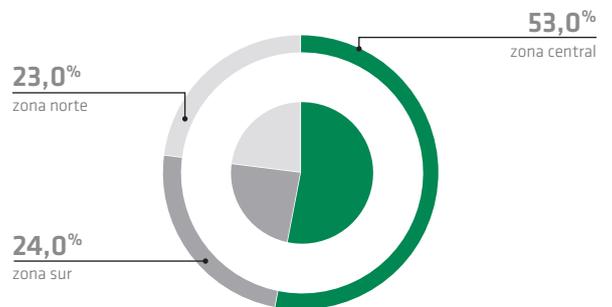
Inmobiliaria Aconcagua S.A., mantenía al 31 de diciembre de 2011, una posición en terrenos por más de 1.800 hectáreas aptas para el desarrollo urbano en posiciones estratégicamente seleccionadas en las principales urbes del país. Estas posiciones de terrenos le garantizan a la Compañía la disponibilidad 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.

Este portfolio de terrenos es controlado bajo distintos esquemas de financiamiento, permitiendo la adquisición de 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.

Inmobiliaria Aconcagua S.A. cuenta con más de 1.800 hectáreas de terrenos para nuevos desarrollos.

PORTFOLIO DE TERRENOS SEGÚN ZONA GEOGRÁFICA

Total: 1.805 hectáreas



Fuente: SalfaCorp S.A.



ACTIVIDADES Y PRINCIPALES INDICADORES DEL EJERCICIO

DECIDIDOS POR LA INNOVACIÓN

La estrategia de Inmobiliaria Aconcagua S.A. aborda la innovación – en toda la cadena del negocio –, con miras a generar una diferencia perceptible y relevante para los consumidores, que se traduzca en valor agregado real para el cliente.

La innovación en todas sus iniciativas le ha permitido a la Compañía sobresalir en el mercado con una excelente recepción por parte del consumidor, al identificar y luego proponer soluciones que satisfacen las necesidades de grupos específicos de la población.

Entre los ejemplos concretos resaltan proyectos enmarcados en el concepto de resort urbano, con lagunas cristalinas, playas de arena, palmeras y equipamiento deportivo, materia en que Inmobiliaria Aconcagua S.A. es precursora a nivel nacional.

Asimismo, es destacable la construcción y entrega del primer edificio habitacional en Chile con tecnología antisísmica – Geocentro Agustinas, en Santiago - el desarrollo de los primeros edificios habitacionales con el sello LEED GOLD (Leadership in Energy & Environmental Design GOLD), que convirtió a Inmobiliaria Aconcagua S.A. en una empresa pionera en el área, orientándose a segmentos jóvenes con mayor sensibilidad y compromiso con el cuidado del medio ambiente, así como la introducción del concepto Energy Saving, aplicado al diseño de algunos conjuntos habitacionales, en los que se integran una serie de dispositivos que permiten el ahorro de agua para uso doméstico, riego y paneles solares, entre otros beneficios medioambientales.

En el área de edificación, a través de Novatec S.A., destaca en este ámbito el edificio corporativo de la empresa Deloitte, el primero en Chile que mide su huella de carbono durante su construcción.

La Compañía es precursora en la introducción del concepto de “resort urbano” en Chile: inserta el proyecto inmobiliario en el marco de lagunas cristalinas, con playas de arena y equipamiento deportivo, entre otros.

ÉNFASIS DIGITAL: RELACIÓN DE LA COMUNIDAD CON EL CLIENTE

Simultáneamente, esta Unidad de Negocio ha puesto en 2011 un fuerte acento en el uso de las nuevas tecnologías de información para conectarse con sus potenciales clientes, añadiendo a la manera tradicional de comunicarse con ellos –la prensa–, el uso de plataformas digitales de última generación y redes sociales, consiguiendo una relación de comunidad con los clientes.

En tal sentido, en 2011 se fortalecieron herramientas digitales como el canal de YouTube y Facebook de Inmobiliaria Aconcagua S.A. - enterando en este último caso más de 8 mil seguidores - y una aplicación para iPad. Gracias a diversas iniciativas, la página web de Inmobiliaria Aconcagua S.A. triplicó su número de visitas respecto de 2010, alcanzando la cifra récord de 180.000 entradas al mes.

RECONOCIDA POR EL CAPITAL DE MARCA

Por segundo año consecutivo, Inmobiliaria Aconcagua S.A. fue elegida la inmobiliaria número uno en capital de marca, a partir de un estudio de imagen realizado a nivel nacional por la empresa Collect Investigaciones de Mercado, en el cual se consideró a las principales compañías del rubro. El Índice de Capital de Marca (ICM), contempló 3 dimensiones: prestigio, afecto y presencia.

La Compañía también fue distinguida con el premio Effie, por la campaña de marketing del proyecto Laguna del Mar y su slogan “Hay Caribe en La Serena”.

EXCELENCIA OPERACIONAL

Para enfrentar el crecimiento y el futuro de manera sostenible, la Compañía ha definido la excelencia operacional como uno de sus pilares estratégicos, donde el cumplimiento de las fechas comprometidas para cada proyecto, el factor calidad y el control de costos



en cada operación, son algunos de los aspectos esenciales. Luego de un importante proceso de introducción y adaptación, cuenta con la implementación del ERP de clase mundial SAP.

Lo anterior implica la integración completa de los procesos al interior, que se funden en una plataforma sustentable que le permitirá a la Compañía hacer frente a los desafíos operacionales de los próximos años.

En tanto, otro hito relevante de 2011 lo constituyó la fusión de las Gerencias de Clientes y de Postventa, como respuesta a la importancia que la Compañía da al seguimiento y acompañamiento del cliente en todas las fases del proceso de venta. Asimismo, se potenció la herramienta de call center, que atendió satisfactoriamente más de 60 mil llamadas, esto es, unas 5 mil consultas mensuales.

NUEVAS EMPRESAS E INCURSIÓN INTERNACIONAL

Inmobiliaria Aconcagua S.A. y Fernández Wood-Vizcaya, dos de los más importantes actores del rubro inmobiliario en Chile, se asociaron para crear Inmobiliaria Vertical S.A., empresa especializada en el desarrollo de oficinas. La Compañía cuenta con una participación igualitaria entre ambos socios y un portfolio de cuatro proyectos en el sector oriente de Santiago. El primero de ellos es el Edificio Goy-

colea, ubicado en Vitacura, que considera una inversión de US\$35 millones y fecha de entrega para fines de 2012. Inmobiliaria Vertical S.A. continuará trabajando en el desarrollo de nuevos proyectos en Santiago y regiones, comenzando en Antofagasta, Concepción y la Región de Valparaíso.

En adición a lo anterior, durante 2011 nace Newall, dedicada al desarrollo de muros cortinas, e Inmobiliaria Noval S.A., que lleva a cabo proyectos destinados a sectores sociales emergentes. Además, la Compañía comenzó su primera incursión internacional, desarrollando 2 proyectos de casas en el distrito de Doral, al oeste del centro de Miami, Estados Unidos, mercado que la Empresa está analizando con interés.

Inmobiliaria Aconcagua S.A. fusionó las Gerencias de Clientes y de Postventa, en respuesta a la importancia que la Compañía da al seguimiento del cliente en todas las fases del proceso.

CIFRAS 2011 CONFIRMAN SOLIDEZ DE ACONCAGUA S.A.

LANZAMIENTOS DE PROYECTOS E INICIOS DE ESCRITURACIÓN

Lanzamiento de Proyectos

Inmobiliaria Aconcagua S.A. materializó importantes iniciativas - algunas de las cuales se encontraban en carpeta desde ejercicios anteriores - lo que se tradujo en un importante incremento en las promesas de compraventa. Se trata de proyectos en los que la Empresa ya se encontraba trabajando, preparando los terrenos y diseñando los productos, a la espera del momento adecuado para su lanzamiento y materialización, que tuvo lugar entre fines de 2010 y durante 2011. Es así como durante el año, se inició la venta de 66 etapas de proyectos con una venta potencial de UF 10,4 millones.

En esta línea, destacan los proyectos Costa Laguna en Antofagasta, Parque Costanera en Antofagasta, Rafael Sanzio en Las Condes, Parque Correa en Providencia, Laguna Santiago en Cerrillos y Punta de Águila en Lo Barnechea, entre otros.



Nombre	Brisas de Costa Laguna
Etapas	Sta 1a
Ubicación	II Región - Antofagasta
Tipo de Vivienda	casas
Unidades	41
Venta Potencial	UF 271.358
Lanzamiento a la Venta	nov-11
Inicio de Escrituración	oct-12



Nombre	Dunas de Costa Laguna
Etapas	K1
Ubicación	II Región - Antofagasta
Tipo de Vivienda	casas
Unidades	58
Venta Potencial	UF 240.000
Lanzamiento a la Venta	nov-11
Inicio de Escrituración	nov-12



Nombre	Parque Costanera
Etapas	1a
Ubicación	II Región - Antofagasta
Tipo de Vivienda	deptos. 5 o más pisos
Unidades	98
Venta Potencial	UF 238.000
Lanzamiento a la Venta	ago-11
Inicio de Escrituración	sep-12



Nombre Rafael Sanzio
 Etapa 1
 Ubicación Región Metropolitana - Las Condes
 Tipo de Vivienda depts. 5 o más pisos
 Unidades 137
 Venta Potencial UF 415.645
 Lanzamiento a la Venta jun-11
 Inicio de Escrituración dic-12



Nombre Laguna Santiago
 Etapa Lote X
 Ubicación Región Metropolitana - Cerrillos
 Tipo de Vivienda depts. 5 o más pisos
 Unidades 112
 Venta Potencial UF 211.200
 Lanzamiento a la Venta sep-11
 Inicio de Escrituración mar-13



Nombre Edificio Parque Correa
 Etapa -
 Ubicación Región Metropolitana - Providencia
 Tipo de Vivienda depts. 5 o más pisos
 Unidades 24
 Venta Potencial UF 172.850
 Lanzamiento a la Venta sep-11
 Inicio de Escrituración nov-12



Nombre Punta de Águila
 Etapa 2
 Ubicación Región Metropolitana - Lo Barnechea
 Tipo de Vivienda depts. 5 o más pisos
 Unidades 30
 Venta Potencial UF 508.035
 Lanzamiento a la Venta dic-11
 Inicio de Escrituración ago-13

66

En 2011 se inició la venta de 66 etapas de proyectos, cuya venta potencial es de UF 10,4 millones.

Inicios de Escrituración

En términos de escrituración, durante el año 2011, 49 etapas de proyectos iniciaron el proceso de escrituración, con una venta potencial de UF 8,0 millones. Los proyectos emplazados a lo largo del país, presentan un precio promedio en torno a UF 2.400.

En esta línea, destacan los proyectos – en términos de venta potencial – Laguna del Mar en La Serena, Valle San Francisco en Las Condes, Geocentro Agustinas en Santiago, La Hacienda de Huechuraba en Huechuraba, El Refugio de Piedra Roja en Colina, y Geocentro Obispo Salas en Concepción, entre otros.



Nombre

Etapas
Ubicación
Tipo de Vivienda
Unidades
Venta Potencial
Lanzamiento a la Venta
Inicio de Escrituración

Laguna del Mar

LB-2
IV Región - La Serena
deptos. 5 o más pisos
102
UF 345.500
jul-10
dic-11



Nombre

Etapas
Ubicación
Tipo de Vivienda
Unidades
Venta Potencial
Lanzamiento a la Venta
Inicio de Escrituración

Valle San Francisco

D4
Región Metropolitana - Las Condes
casas
47
UF 390.522
ago-10
sep-11

49

49 etapas de proyectos iniciaron el proceso de escrituración, con una venta potencial de UF 8,0 millones.



Nombre Geocentro Agustinas
 Etapa -
 Ubicación Región Metropolitana - Santiago
 Tipo de Vivienda depts. 5 o más pisos
 Unidades 287
 Venta Potencial UF 517.134
 Lanzamiento a la Venta jun-08
 Inicio de Escrituración sep-11



Nombre El Refugio de Piedra Roja
 Etapa B3-4
 Ubicación Región Metropolitana - Colina
 Tipo de Vivienda casas
 Unidades 32
 Venta Potencial UF 286.830
 Lanzamiento a la Venta nov-10
 Inicio de Escrituración dic-11



Nombre Hacienda de Huechuraba
 Etapa 6a
 Ubicación Región Metropolitana - Huechuraba
 Tipo de Vivienda casas
 Unidades 84
 Venta Potencial UF 282.000
 Lanzamiento a la Venta mar-10
 Inicio de Escrituración dic-11



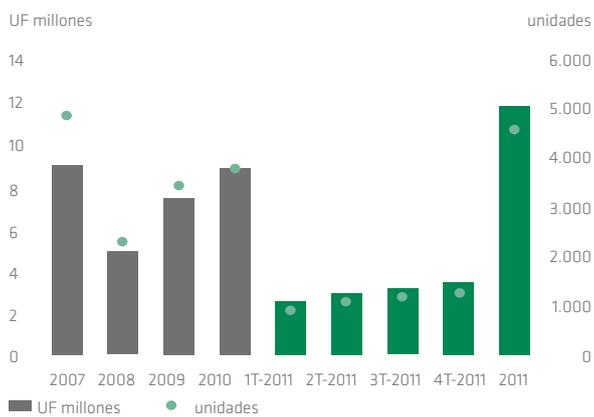
Nombre Geocentro Obispo Salas
 Etapa -
 Ubicación VIII Región - Concepción
 Tipo de Vivienda depts. 5 o más pisos
 Unidades 230
 Venta Potencial UF 503.586
 Lanzamiento a la Venta mar-08
 Inicio de Escrituración sep-11

PROMESAS Y ESCRITURAS DE COMPRAVENTA

Promesas de Compraventa

Las promesas de compraventa firmadas durante el ejercicio 2011 ascendieron a 4.552 unidades equivalente a UF 11.897.166 y un aumento en términos de UF de 32,9%, respecto al mismo período del año anterior. El precio promedio de las viviendas prometadas fue de UF 2.614, superior en 10,5% al promedio de UF 2.365 obtenido durante 2010.

PROMESAS DE COMPRAVENTA



Fuente: SalfaCorp S.A.

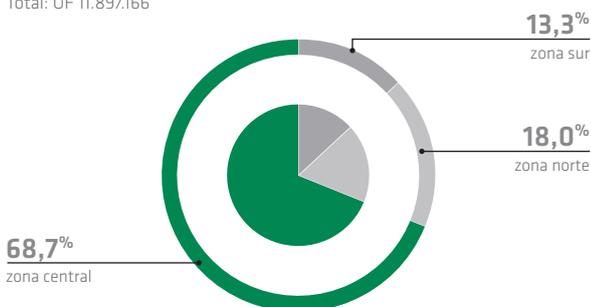
En términos de diversificación de las promesas, se aprecia que, según zona geográfica la zona central concentra el 68,7% de las promesas en términos de UF, mientras el 31,3% restante se ubica entre la zona norte y zona sur y; según tipo de vivienda, las casas y edificios de 4 pisos, concentran el 71,7% de las promesas en términos de UF, mientras el porcentaje restante corresponde a edificios de 5 o más pisos.

Las Promesas de Compraventa ascendieron a UF 11,9 millones, con un aumento de 32,9%, respecto a 2010



PROMESAS DE COMPRAVENTA SEGÚN ZONA GEOGRÁFICA

Total: UF 11.897.166



Fuente: SalfaCorp S.A.

PROMESAS DE COMPRAVENTA SEGÚN TIPO DE VIVIENDA

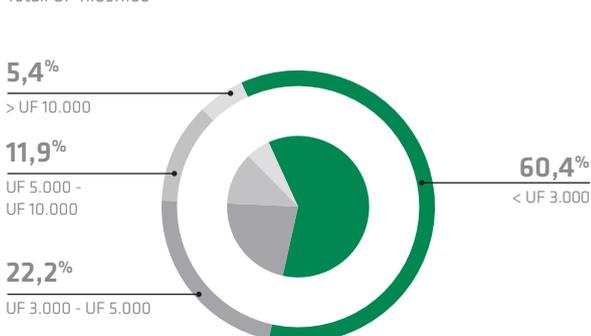
Total: UF 11.897.166



Fuente: SalfaCorp S.A.

PROMESAS DE COMPRAVENTA SEGÚN SEGMENTO OBJETIVO

Total: UF 11.897.166

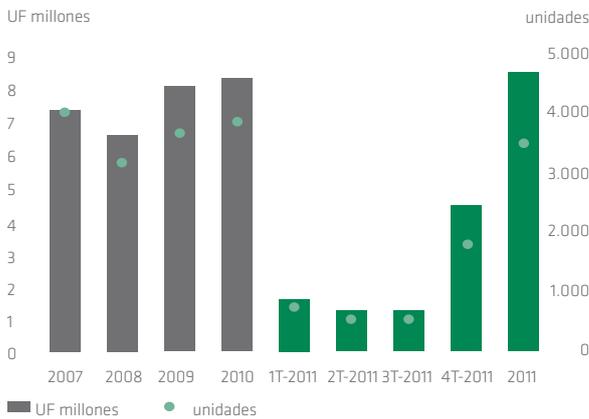


Fuente: SalfaCorp S.A.

Escrituras de Compraventa

Las escrituras de compraventa firmadas durante el ejercicio 2011, alcanzaron las 3.533 unidades, equivalentes a UF 8.440.848, lo que representa un aumento en términos de UF de 2,6% respecto al mismo período del año anterior. El precio promedio de las viviendas escrituradas fue de UF 2.389, superior en 12,2% respecto al promedio de UF 2.130 obtenido durante 2010.

ESCRITURAS DE COMPRAVENTA

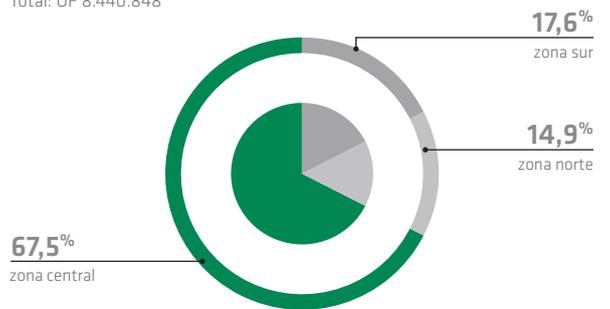


Fuente: SalfaCorp S.A.

En términos de diversificación de la escrituración, se aprecia que, según zona geográfica, la zona central concentra el 67,5% de la escrituración en términos de UF, mientras el 32,5% 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 74,6% de la escrituración en términos de UF, mientras el porcentaje restante corresponde a edificios de 5 o más pisos.

ESCRITURAS DE COMPRAVENTA SEGÚN ZONA GEOGRÁFICA

Total: UF 8.440.848



Fuente: SalfaCorp S.A.

ESCRITURAS DE COMPRAVENTA SEGÚN TIPO DE VIVIENDA

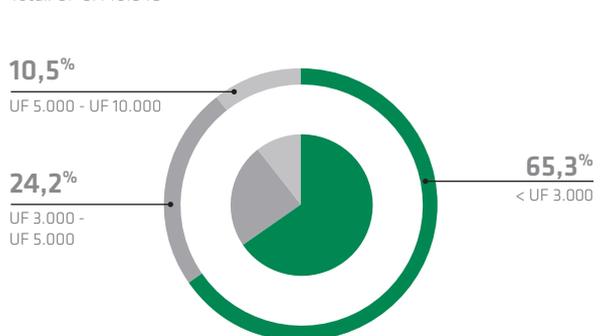
Total: UF 8.440.848



Fuente: SalfaCorp S.A.

ESCRITURAS DE COMPRAVENTA SEGÚN SEGMENTO OBJETIVO

Total: UF 8.440.848



Fuente: SalfaCorp S.A.

EDIFICACIÓN



La Compañía es uno de los principales actores en el mercado de edificación en Chile, con ventas por sobre US\$ 337 millones en 2011.

A través de sus filiales de edificación, Aconcagua S.A. 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. Implica la construcción de proyectos habitacionales, oficinas, hoteles e institucionales, así como también el desarrollo de viviendas sociales. Los clientes corresponden tanto a proyectos propios de Inmobiliaria Aconcagua S.A. y filiales, como a proyectos de mandantes externos.

La Compañía es uno de los principales actores en el mercado de edificación en Chile, con ventas por sobre US\$ 337 millones¹ al cierre de 2011, consolidando durante el año su participación de mercado, variedad de servicios y clientes, no sólo en número, sino que en diversidad y naturaleza de mandantes. Asimismo, su excelencia operacional se refleja en el cumplimiento de plazos y presupuestos, lo que la posiciona como una empresa con una experiencia profunda en el mercado

¹Considera tanto ventas internas como a terceros.



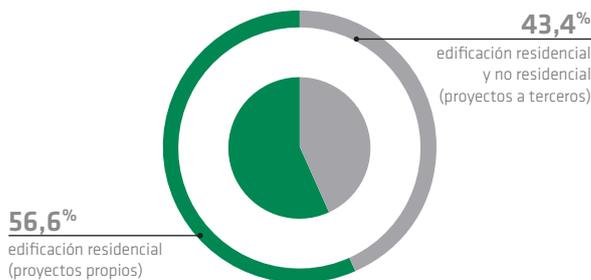
A través de Noval, la Compañía ha innovado con la incorporación de tecnología de punta en la vivienda social, trabajando con materiales de alta calidad y un mejor nivel de terminaciones en su construcción.

de la edificación. La Compañía se ocupó en 2011 de formar equipos humanos de manera anticipada para poder enfrentar el crecimiento, lo que fue fundamental para la operación.

En cifras, al 31 de diciembre de 2011, 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\$ 281,4 millones, de los cuales 97,1% se ejecutarán durante 2012 y 2,9% a partir de 2013.

SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS DE EDIFICACIÓN SEGÚN SEGMENTO DE NEGOCIO

Total: US\$ 281,4 millones



Fuente: SalfaCorp S.A.

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

Proyecto - Edificio de Oficinas Deloitte

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 - Localización Proyecto FS I Tomé

Breve Descripción - El proyecto se enmarca dentro del programa de reconstrucción del terremoto del 27 F y consiste en la construcción de 8 torres de edificios - tsunami resistentes - y un total de 128 departamentos. Los edificios son de hormigón armado y se contemplan espacios no habitables en el primer piso.

Mandante - Servicio de Vivienda y Urbanismo, VIII Región

Proyecto - Edificio Plaza Manquehue

Breve Descripción - El contrato comprende la construcción de 2 torres: un edificio de oficinas de 19 pisos más un hotel de 9 pisos. Ambos consideran una plaza de estacionamiento de 5 subterráneos.

Mandante - Inmobiliaria Plaza Manquehue

Asimismo, las filiales de edificación participaban, al cierre del período, en un conjunto de propuestas presentadas y en estudio, por un monto superior a US\$ 395,6 millones, diversificadas principalmente entre casas y edificios residenciales, oficinas y hoteles.

MÁS CALIDAD EN VIVIENDA SOCIAL

La Compañía desarrolla proyectos de viviendas sociales a través de su filial Constructora Noval Ltda. Esta última busca la innovación en este tipo de viviendas a partir de la incorporación de tecnología de punta, trabajando con materiales de alta calidad, aislación térmica y con un mejor nivel de terminaciones en términos de lo que clásicamente considera el concepto de construcción de vivienda social. Lo anterior se ha logrado a través de un equipo especializado, dedicado a entender las necesidades de este mercado, aplicando la misma estrategia de Aconcagua S.A., de conocer en profundidad al cliente al que se apunta y ofrecer un producto que sintonice con esos requerimientos. Algunas de las iniciativas en que participa Noval son contratos del Servicio de Vivienda y Urbanismo (Serviu) mediante licitaciones, mientras que un número obedece a gestión privada de la Compañía, en el desarrollo de proyectos destinados a personas que se han adjudicado subsidios.

Durante el año, Constructora Noval Ltda. ha tenido un rol significativo en el proceso de reconstrucción del país después del terremoto, al ser la encargada del proyecto más grande para damnificados en Chile: se trata de "Mirador del Pacífico", en Talcahuano, destinado a más de 1.000 familias.



EXCELENCIA

Contamos con un equipo de primera calidad: hombres y mujeres que se han transformado en embajadores directos del espíritu de nuestra Compañía

03

NUESTRA GENTE

Perfil de la Dotación de Personal	85
Capacitación y Bienestar	88
Atracción del Talento y Retención	93
Clima Laboral	95
Comunicación Interna	96
Seguridad y Salud Ocupacional	97

PERFIL DE LA DOTACIÓN DE PERSONAL

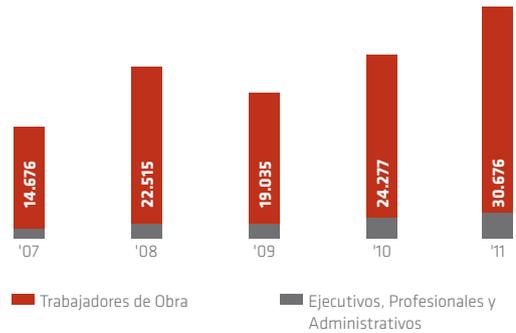


Los colaboradores de SalfaCorp S.A. son un elemento fundamental en el éxito de la gestión de la Compañía. Por ello, existe una preocupación permanente por entregarles apoyo para su crecimiento profesional, incentivando la excelencia en cada una de las tareas que desempeñan.

El crecimiento de la Compañía se manifiesta claramente en el número de colaboradores que forman parte de su equipo. Al 31 de diciembre de 2011, la dotación consolidada de SalfaCorp S.A. ascendió a 30.676 personas. En comparación a la dotación a igual fecha de 2010, se aprecia un incremento de 26,4%, producto del mayor nivel de actividad en las operaciones de la Compañía y la incorporación de nuevas filiales.

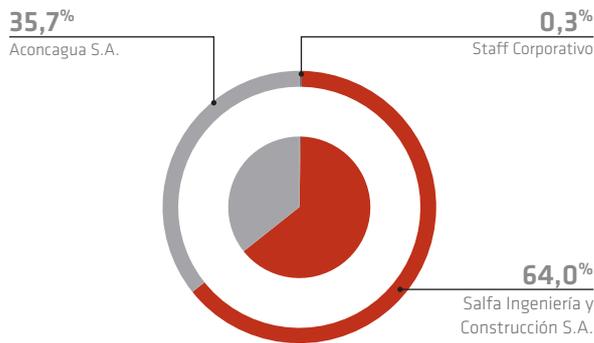
El perfil del capital humano - considerando sólo la base de ejecutivos, profesionales y administrativos - indica que el 73,3% de la dotación son hombres y el promedio de edad se ubica en 35 años, mientras que un 64,0% pertenece a la filial Salfa Ingeniería y Construcción S.A. Los ejecutivos, profesionales y administrativos en Chile y filiales en el exterior, provienen mayoritariamente de los mismos países en los que operan, lo que se relaciona con el programa de incorporación de profesionales en el marco de la internacionalización de la Compañía. En tanto, un tercio de los profesionales en programas *trainee* que ingresan a la Compañía, son extranjeros y se forman en Chile.

DOTACIÓN DE PERSONAL

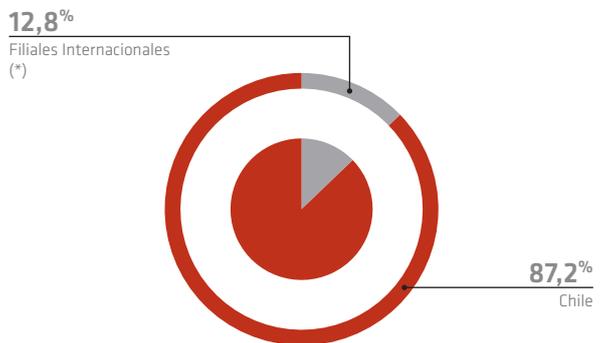


Fuente: SalfaCorp S.A.

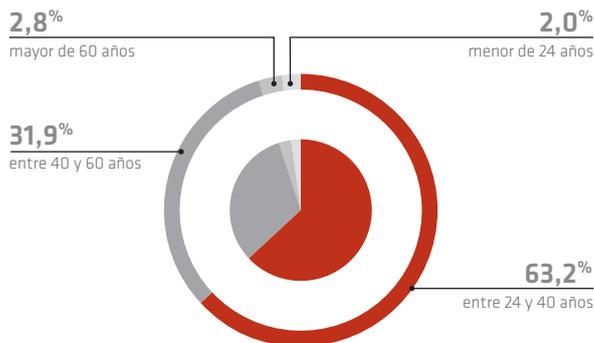
PERFIL SEGÚN UNIDAD DE NEGOCIO



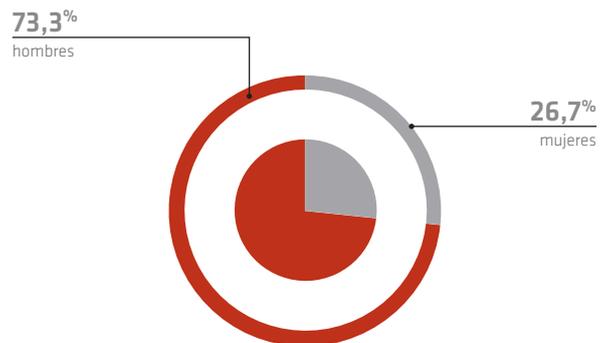
PERFIL SEGÚN PAÍS



PERFIL SEGÚN RANGO DE EDAD



PERFIL SEGÚN GÉNERO



(*) Considera solamente la filial en Perú.
Fuente: SalfaCorp S.A.

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

(I) CARGO QUE DESEMPEÑA:

De acuerdo a esta segmentación, la dotación se divide en dos grupos, el primero compuesto por ejecutivos, profesionales y administrativos y, el segundo por trabajadores de obra. Al 31 de diciembre de 2011, la dotación considera a 2.992 ejecutivos, profesionales y

administrativos y, 27.684 trabajadores en obra.

(II) UNIDAD DE NEGOCIO:

Según esta segmentación, la dotación está compuesta por los profesionales y trabajadores de obra de ambas filiales, esto es, Salfa Ingeniería y Construcción S.A. y Aconcagua S.A. Al 31 de diciembre de 2011, la dotación considera a 22.347 personas pertenecientes a Salfa Ingeniería y Construcción S.A., y 8.321 a Aconcagua S.A., mientras que el Staff Corporativo dispone de 8 profesionales.

	SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A.	ACONCAGUA S.A.	STAFF CORPORATIVO	TOTAL
Ejecutivos, Profesionales y Administrativos	1.915	1.069	8	2.992
Trabajadores en Obra	20.432	7.252	-	27.684
TOTAL	22.347	8.321	8	30.676

Fuente: SalfaCorp S.A.



CAPACITACIÓN Y BIENESTAR

Cada unidad de negocio 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.

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 en base a 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, transversales a las áreas y específicos del cargo, que se traducen en talleres, cursos y diplomados, entre otras acciones. 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, desde el inicio, un sólido compromiso con la Empresa.

Durante el año, en la filial Salfa Ingeniería y Construcción S.A. se llevó a cabo un importante programa vía e-learning enfocados a la comunicación efectiva y resolución de conflictos en el cual participaron 140 profesionales, en respuesta a un diagnóstico de competencias previo que permitió definir perfiles y jerarquizar las necesidades de formación de distintos cargos. Dicho diagnóstico se implementó durante el año a algunos cargos - identificándose las brechas - para luego en el año 2012 desarrollar programas de formación a la medida de los requerimientos de cada profesional analizado.

Paralelamente, se dictaron cursos gratuitos de inglés y de manejo de Excel para los colaboradores interesados en perfeccionarse. Los programas contaron con una excelente recepción por parte de los beneficiados.

Asimismo, se llevaron a cabo programas de capacitación para las asistentes sociales que se desempeñan en las diferentes obras y empresas a lo largo de Chile. Este importante encuentro de conocimiento, tuvo por objetivo principal capacitar a todas las profesionales en la utilización del nuevo Módulo Interno de Bienestar, plataforma que permitirá optimizar el desempeño y el foco de este departamento en las diversas en obras en desarrollo.



En tanto, con el objeto de profundizar en las principales funciones y alcances del perfil de los Jefes de Oficina Técnica, Salfa Construcción S.A. llevó a cabo jornadas de trabajo dedicada a estos profesionales, en las cuales se revisaron temas referentes a los objetivos de la Empresa y el plan de ventas, estructura de la Compañía y tareas y funciones del cargo. La dinámica buscó detectar los aspectos que influyen en el desempeño de este cargo, sus ventajas y dificultades, así como habilidades que se consideran necesarias para optimizar el desarrollo de sus funciones.

En Aconcagua S.A. se dio énfasis a distintos programas y diplomados específicos, en conjunto con importantes instituciones educacionales, como la Universidad Adolfo Ibáñez. Asimismo, para centralizar y fortalecer el área formativa de la Compañía, se creó el Campus Aconcagua. En esta línea, se inició el Programa de Inducción Corporativo y el Programa de Liderazgo para Gerentes y Ejecutivos, en conjunto con la misma casa de estudios.

En esta misma filial, se realizaron talleres de capacitación a la fuerza de venta, con foco en la orientación al cliente del negocio inmobiliario, es las buenas prácticas de empresas exitosas en servicio al cliente, como también, en reforzar el conocimiento técnico sobre las viviendas.

Administradores de obra, jefes administrativos, oficinas técnicas, supervisores, jefes de terreno, mantención y bodega, además de los encargados de calidad y prevención de riesgos, contaron con capacitaciones enfocadas a potenciar las habilidades de cada persona como parte de la estrategia de crecimiento, con especial énfasis en la línea de mando media. Esta iniciativa tiene por objetivo fortalecer las relaciones interpersonales y la comunicación en los equipos, con el fin de mejorar el ambiente laboral y aumentar la productividad y calidad del trabajo.

Conjuntamente, en enero de 2011, se pusieron en marcha las primeras operaciones SAP, moderno software planificador de recursos empresariales que permitió potenciar la gestión de ambas unidades de negocio, integrando la información de los distintos procesos a través de la generación de reportes, cruce de información y control de las transacciones. La implementación de SAP, estuvo fuertemente apoyada por un trabajo interdisciplinario de distintas áreas de la Compañía. En línea con lo anterior, administrativos de las empresas adquiridas que se incorporaron a la Compañía durante el año 2011, comenzaron sus capacitaciones para interiorizarse de SAP, conocer sus alcances y estudiar su relación con la generación de reportes financieros.



TRABAJADORES DE OBRA:

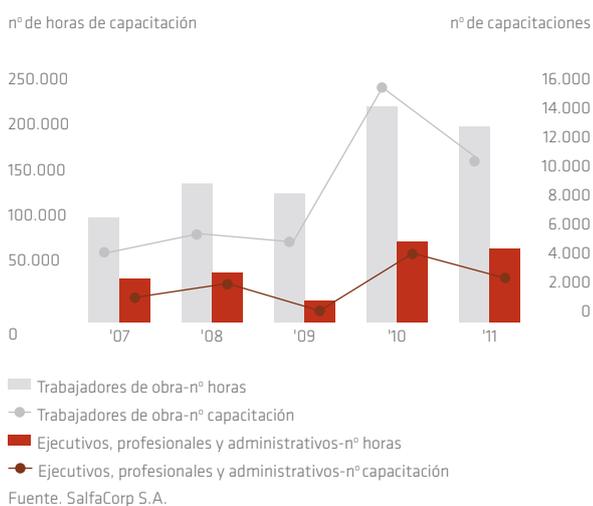
En este segmento, existen planes de capacitación que se orientan a la nivelación de estudios, en escolaridad básica, media y técnica para los trabajadores con escolaridad incompleta, así como también, la formación de los trabajadores en temas propios de la construcción, que les entrega no sólo herramientas 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 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 2011, resalta la creación de la Subgerencia de Gestión de Mano de Obras Directa, unidad orientada a la centralización de ésta, coordinando el reclutamiento, la continuidad y la especialización de equipos de obra calificada para cada uno de los contratos de la Compañía. Esta iniciativa asegura la asignación de personal más capacitado a las obras, dotándolo de herramientas esenciales para un área específica y mejorando así la continuidad laboral de los trabajadores y productividad de la Empresa.

En el marco del Programa de Transferencia Tecnológica de la Metodología Noruega de Construcción de Túneles, 8 trabajadores de Geovita S.A. viajaron a capacitarse a Noruega para aprender a maniobrar un jumbo de última generación. Acompañados por líderes del programa, los operadores se convirtieron en el primer equipo de expertos en contar con la certificación jumbo que AMV – empresa proveedora del equipo – otorga.

En cifras, durante el año, se realizaron más de 12.900 capacitaciones y 259.000 horas de capacitación, lo que se explica por el escenario de mayor actividad en la Compañía.

NÚMERO Y HORAS DE CAPACITACIÓN



BIENESTAR

La política de beneficios ofrecidos por la Compañía responde a la necesidad de fomentar una mejor calidad de vida para sus colaboradores. 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 importan-

tes); beneficios del trabajo (facilidades para almorzar, movilización 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, el 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.

Destaca además, la creación del Club ICSA, una comunidad virtual de beneficios dirigidos a ejecutivos y profesionales de Salva Ingeniería y Construcción S.A., que funciona como un punto de encuentro de ofertas, convenios y promociones para los colaboradores a nivel nacional.

En Aconcagua S.A. se lanzó el programa Camino a Casa, beneficio orientado a todos los colaboradores a la Compañía, cuyo objetivo es asesorar, acompañar y educar de manera gratuita a todos quienes quieran comprar una vivienda.





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.

Con el fin de apoyar la gestión del área de bienestar, durante el año, se implementó el Sistema de Bienestar en Obra, *software* que genera un control a la gestión de lo ejecutado en las obras a nivel nacional en las dimensiones que comprende el área.

Entre las actividades en materia de bienestar, durante el año, continuaron los operativos oftalmológicos, coordinados por un equipo profesional que asiste presencialmente a las obras, ejerciendo un trabajo de calidad y ofreciendo complementariamente la posibilidad de entregar anteojos ópticos para quienes presentan anomalías visuales. Cabe señalar que en el año 2011, se atendieron 1.292 trabajadores de obra. A lo anterior se suman exámenes de medicina preventiva y operativos dentales en obra, estos últimos en conjunto con la Corporación de la Salud.

Se fortaleció, asimismo, el trabajo de activación de credenciales de Fonasa de los trabajadores, como también el apoyo en cuanto a información y documentación necesaria para acreditar cargas familiares en la Caja de Compensación Los Andes.

Junto con lo anterior, la Compañía realizó un conjunto de charlas y talleres informativos sobre temas de salud - algunas de ellas en conjunto con la Superintendencia de Salud - previsión y asuntos legales. Destacó además, el ciclo de talleres y charlas contra el sobreendeudamiento, el cual permitió capacitar a los trabajadores en esta materia, como también, en confeccionar su propio presupuesto personal y familiar.

En relación al tema de vivienda, este año nuevamente se llevó a cabo un trabajo metódico de apoyo a la apertura de libreta de ahorro, como a su vez, de respaldo y asesoramiento en cuanto a requisitos para la compra de vivienda, tramitación del crédito hipotecario, programas habitacionales existentes, mejoramientos de vivienda, entre otros. Asimismo, en un esfuerzo que se inició en 2010, en el presente año, junto con la Fundación Gestión Vivienda - entidad que se compromete con las mejores soluciones habitacionales para las familias - la Compañía orientó y acompañó a algunos trabajadores en el proceso de obtención una vivienda propia por medio del subsidio habitacional, comenzando en la Región Metropolitana para luego expandirse a regiones. A la fecha se han atendido a un total de 1.216 trabajadores. En conjunto con este trabajo, se realizó paralelamente la difusión de Bono ATC - que entrega la Corporación Habitacional - el cual consiste en un aporte de UF 10 destinado al mejoramiento de la vivienda de los trabajadores con beneficios de subsidio.

En materia de educación, destacan las Becas Escolares de Empresarios de la Construcción que ofrece la Fundación Social de la Cámara Chilena de la Construcción. El objetivo de este programa es que los hijos de los trabajadores de menores recursos, pertenecientes a las empresas socias del gremio, y con rendimiento académico destacado, accedan a una educación media de calidad.

En otros ámbitos, como es tradición, durante el curso del año, se realizaron diversas celebraciones y actividades recreativas para los trabajadores y sus familias, tales como, cierre de nivelación de estudios, concursos de cuentos para hijos de trabajadores, concursos de escultura con material reciclado de la obra, etc.

Finalmente, con el fin de dar respuesta a las necesidades de los trabajadores, se diseñó un censo que debe ser completado por cada uno de ellos, en el que debe indicar tópicos relevantes, tales como número de cargas, propiedad o tipo de vivienda en la que reside etc., lo cual constituye una herramienta de gran utilidad para actualizar la base de datos y desarrollar una planificación informada para la asesoría.



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 2011 fue la consolidación de un plan de desarrollo y formación 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:

(i) 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.

En la misma línea, durante el año, la Compañía inició un programa de apoyo a alumnos en proceso de elaboración de sus tesis, permitiéndoles acercarse a la Empresa y conocer sus procedimientos con la guía de un tutor de SalfaCorp S.A.

(ii) 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*.

Destacó durante el curso del año, la fuerte presencia de 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, como también de programas trainee que apuntan a jóvenes que buscan especializarse en este negocio, contando con un programa guiado por un tutor que permite el fomento de carrera de diversas especialidades, perfeccionando habilidades, conocimientos, aptitudes y desempeño.

PLANES DE DESARROLLO Y RETENCIÓN

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, y en línea con estudios realizados por asesores externos - de evaluación de competencias en 360° - durante los años 2009 y 2010, en Salfa Ingeniería y Construcción S.A. se capacitó a las jefaturas en cuanto al proceso de retroalimentación de los resultados



de esta evaluación a sus colaboradores. Lo anterior permite facilitar el proceso de implementación de planes de desarrollo individuales, con objetivos específicos, con el fin de potenciar y acelerar las habilidades ejecutivas y de liderazgo. Asimismo, se llevó a cabo una actualización de la banda de compensaciones por niveles, como también, se comenzó la implementación del formulario único de Perfil de Cargo, que permitirá la homologación de niveles profesionales al interior de la Organización, como también en base a sus resultados, definir planes

de acción orientados al desarrollo de carrera.

En Aconcagua S.A., cabe notar que durante el año 2011, se concretaron más de 65 promociones al interior de la Compañía, dejando en evidencia que se potencian y reconocen las habilidades y el crecimiento profesional de los colaboradores. En esta misma línea, más de 100 líderes se encuentran participando en un plan de coaching de autoconocimiento y 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 SalfaCorp S.A. con sus colaboradores.

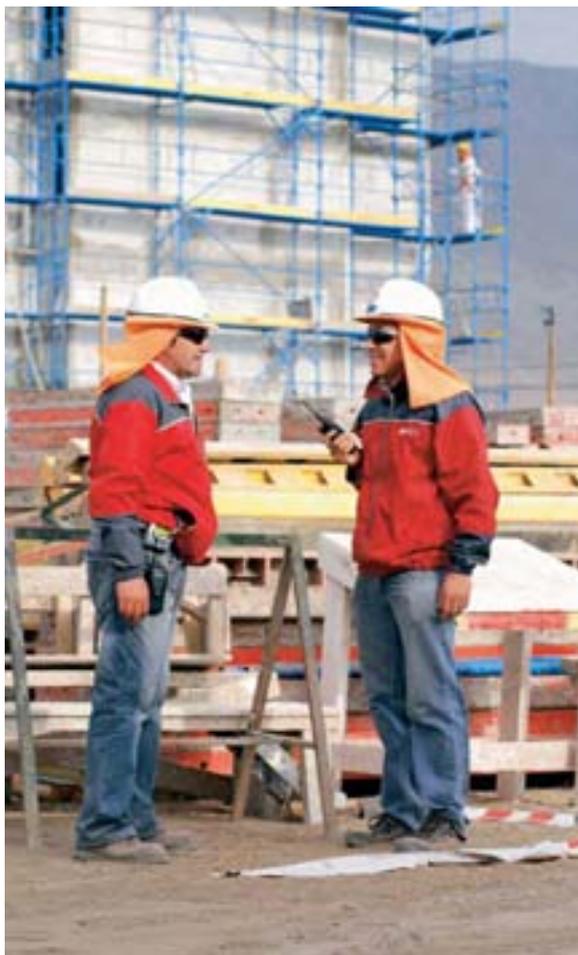
En la constante búsqueda de mejoras en el ambiente laboral y las condiciones de trabajo, por sexto año consecutivo, se implementó al interior de la Organización la encuesta de clima organizacional bajo la metodología "Great Place to Work", la que fue contestada voluntariamente por el 80% de los colaboradores y con un resultado final de 71% de respuestas favorables, cifra similar a la obtenida durante el año 2010. Los resultados de este estudio son gestionados e informados por los Gerentes de cada área a sus respectivos equipos de trabajo. Asimismo, la Gerencia de Valores y Personas, organiza reuniones con cada área de la Compañía con el objeto de analizar los resultados con los colaboradores y retroalimentarse de sus inquietudes, de modo de generar estrategias y acciones concretas con miras a un mejoramiento continuo en el clima laboral.

Durante el año, ambas unidades de negocio marcaron su gestión con iniciativas, tales como, jornadas de integración y talleres motivacionales, destinadas a promover la integración de los equipos que las conforman y permitir así una mejor relación laboral. A través de actividades, las personas que integran un determinado equipo tuvieron la oportunidad de participar en una jornada que, a través de juegos y actividades recreativas, buscaba potenciar los lazos de trabajo entre sus integrantes. A modo de ejemplo, se pueden mencionar las actividades de acercamiento llevadas a cabo en el proyecto Santa Margarita del Mar y entre los colaboradores de las oficinas de Presidente Riesco y Ahumada.

Siguiendo con la línea de años anteriores, se generaron instancias para que los colaboradores puedan asistir a misas y otros encuentros, tales como, charlas de familia y matrimonio.

Asimismo, con el objeto de dar a conocer en terreno el trabajo que realizan los colaboradores de Aconcagua S.A., se invitó a sus familias a recorrer las oficinas corporativas, como también a visitar diversos proyectos, entre ellos, Laguna del Sol y Geocentro Agustinas, instancia en la cual se tuvo la posibilidad de compartir como equipo, además de disfrutar de entretenidas actividades al aire libre.

En relación al trabajo en obra, durante el año, se diseñó una encuesta de clima laboral, que tiene por finalidad medir el grado de satisfacción de los trabajadores hacia el desarrollo corporativo en obra, de modo de actualizar las demandas y necesidades reales que presentan y así mejorar las condiciones de trabajo como las de su núcleo familiar.



INTEGRANDO COMPAÑÍAS

El año 2011, estuvo marcado por la adquisición de Empresas Tecsa S.A. y sus filiales Geovita S.A y Fe Grande S.A., así como Icem S.A. e Intercoastal Marine Inc., lo que estuvo acompañado de un cuidadoso trabajo de integración dentro de la Compañía. Con este fin, se creó un Comité de Integración Funcional, que facilitó este proceso entre las organizaciones y culminó durante los últimos días de diciembre.

Más de 30 ejecutivos de las empresas adquiridas recibieron una completa inducción de la Compañía, sus unidades de negocio y empresas operativas. En paralelo, colaboradores de SalfaCorp S.A. fueron contextualizados de la estructura y obras en ejecución de las nuevas empresas adquiridas. Se procuró, de esta forma, que las diversas empresas se unificaran de manera armónica y se alinearan con los valores de SalfaCorp S.A., sin perder los elementos destacados de éstas y traspasándolos también al resto de la Organización.

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. Asimismo, se cuenta con informativos semanales y mensuales relativos a la adjudicación de proyectos de ingeniería y construcción y, edificación – en los cuales se detallan el mandante, la obra, los plazos y datos técnicos del proyecto – como también de inicio de venta de proyectos inmobiliarios, todos ellos dirigidos a toda la Organización vía correo electrónico.

En el edificio corporativo de Presidente Riesco, se cuenta con pantallas que comunican contenidos semanales, facilitando el acceso de información “al paso”. En el 2011, el foco estuvo puesto en las personas, resaltando el lado de humano de los colaboradores y acercando las obras a las oficinas.

Continuando con la línea del año anterior, se dispone de cuadros con obras representativas de cada segmento de negocio de ingeniería y construcción en los pisos del edificio corporativo, tanto en espacios comunes como en salas de reuniones. Lo anterior como una forma de fortalecer la identidad de cada segmento de negocio.



SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL

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.

En mes de mayo, se cerró oficialmente la Campaña de Verano Seguro 2011 -actividad consolidada al interior de la Compañía desde hace varios años - registrando una importante disminución en las tasas de accidentabilidad respecto al año anterior. Lo anterior es resultado del trabajo comprometido y responsable del equipo de prevención, encargado de la difusión, y en general, todas las áreas y unidades de la Compañía, incluyendo al personal de oficinas administrativas y obras.

Así, con diversas iniciativas, como concursos de cuentos, festival de la canción, certamen de cortometrajes y creativas obras de teatro - entre otras -, la Campaña de Verano Seguro 2011 adquirió un matiz renovado, consiguiendo internar la prevención en la conciencia de todos los colaboradores.

En el curso del año, igualmente destaca la incorporación de psicólogos para consolidar y cerrar los planes de iniciados en años anteriores para fomentar la cultura de autocuidado. Los especialistas se enfocaron en la observación de conductas para identificar tendencias e ideas y mejorar medidas de control.

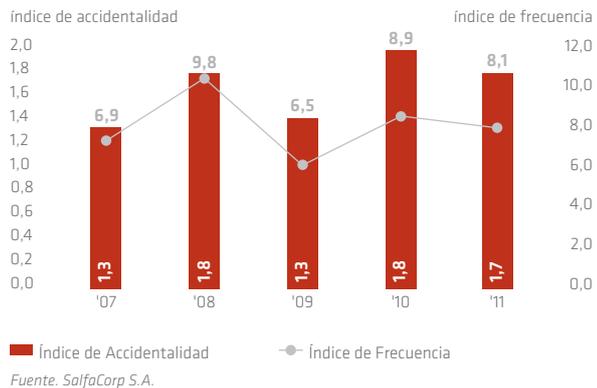
El equipo de psicólogos llevó a cabo, además, un análisis del clima laboral - tema fundamental para mejorar la seguridad y salud en las obras - centrándose en la comunicación efectiva, el trabajo en equipo, el nivel de aversión a los riesgos y la toma de decisiones en terreno, entre otros temas. A modo de prueba, la iniciativa se implementó en Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A. y Empresa de Mantenciones y Servicios Salfa S.A.

En el mes de diciembre, en una ceremonia a la que asistieron Vicepresidentes, Gerentes, profesionales de terreno y personal de ofi-

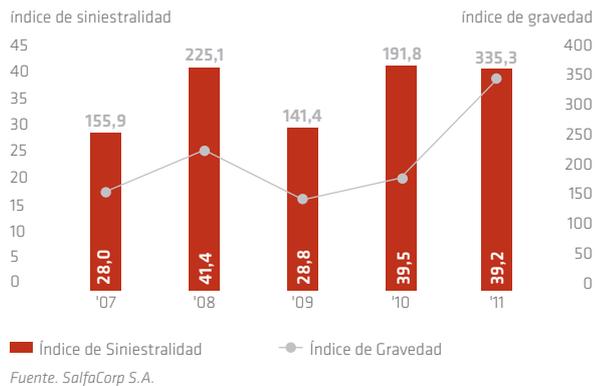
cinas, se realizó el lanzamiento de la Campaña de Verano Seguro 2012, cuyo mensaje persigue el claro objetivo de sensibilizar respecto de la importancia de consolidar una verdadera cultura preventiva, fortaleciendo el cuidado entre los equipos y el liderazgo empático entre las distintas líneas de mando.

Los índices de accidentabilidad (accidentes por cada 100 trabajadores), frecuencia (número de accidentes por cada millón de horas-hombre) y siniestralidad por incapacidades temporales (días perdidos por cada 100 trabajadores), disminuyeron en comparación al período anterior, en gran medida explicado por las campañas implementadas en materia de seguridad, lo que significa que se ha cumplido con el objetivo de lograr más trabajadores libres de accidentes. En tanto, el índice de gravedad (días perdidos por cada millón de horas-hombre) correspondiente al año 2011, se incrementa en comparación con el año 2010, lo que es resultado de la incorporación de Empresas Tecsa S.A. y accidentes fatales ocurridos en subcontratos - ítem que se incluye en los indicadores de seguridad de la Compañía desde 2011 - de las filiales de edificación y obras civiles.

ÍNDICES DE ACCIDENTABILIDAD Y FRECUENCIA



ÍNDICES DE SINIESTRALIDAD Y GRAVEDAD





CERTIFICACIONES

En materia de certificación, en el curso del año, se realizó: la auditoría de recertificación por parte de Det Norske Veritas (DNV) de Empresa de Mantenciones y Servicios Salfa S.A., la auditoría de mantención por parte de DNV de Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A. y la auditoría de mantención por parte de DNV de Constructora Propuerto Ltda., logrando mantener las tres filiales mencionadas la certificación trinorma (ISO 9.001, ISO 14.001 y OHSAS 18.001).

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 Salfa Construcción S.A. y Empresa de Montajes Industriales Salfa 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 2010), Salfa Contrucción S.A., Maquinarias y Equipos Maqsa S.A., Constructora Novatec S.A. y Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A. (categoría Sobresaliente en el marco del "Programa Empresa Competitiva"). En relación a este último reconocimiento, cabe mencionar que éste se relaciona 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.

Asimismo, en el marco de la 16° Jornada de Prevención de Riesgos de la Cámara Chilena de la Construcción, realizada en el mes de octubre, la Compañía recibió un importante reconocimiento a su va-

liosa gestión en seguridad, haciéndose merecedora del premio Buenas Prácticas en Gestión de Riesgos, categoría Factores Humanos y Organizacionales. Lo anterior es fruto de un completo plan para mejorar la gestión preventiva en las obras, analizando factores de riesgo sicosociales para generar cambios de conducta a través de la implementación de buenas prácticas.

MEDIO AMBIENTE

En su calidad de líder de la industria de la construcción, SalfaCorp S.A. pone especial énfasis en la capacitación de sus equipos en cuanto a las competencias necesarias para el cuidado y protección del medio ambiente en todos los procesos de la Organización. Por ello, durante el año, la Compañía destinó más de 100 mil horas-hombre a formar a sus trabajadores en dicha área, utilizándose el 0,5% de su tiempo a capacitarse en materias medioambientales, cifra sobre la media de la industria.

Entre las materias de capacitación relativas a temas de medio ambiente que reciben los trabajadores de la Compañía, se encuentran, el manejo de sustancias peligrosas (peligros para la salud humana y el medio ambiente, condiciones de almacenamiento, uso de elementos y equipos de protección personal, etc.), la resolución de calificación ambiental y el manejo de residuos generados por la actividad en obra (impactos para la salud humana y el medio ambiente, reutilización, reciclaje, uso de elementos y equipos de protección general, etc.), orden y aseo en obra, radiación solar, uso eficiente del agua, y derrames y métodos de control. Lo anterior considerando que, como es natural en la actividad de la construcción, se genera una cantidad significativa de residuos, que es necesario disponer con los más altos estándares.



PASIÓN

Con compromiso y responsabilidad nos hemos abocado a la tarea de contribuir al mundo en que vivimos.

04

SALFACORP Y LA COMUNIDAD

Compromiso con la Comunidad	101
Apoyo a Proveedores y Subcontratistas	106
Protegiendo el Medio Ambiente	107

COMPROMISO CON 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 ésta Compañía, se focalizan los esfuerzos en la creación de entornos sustentables e iniciativas de apoyo a la comunidad - especialmente hacia aquellas ubicadas en sectores aledaños a las obras en ejecución - el compromiso con la Iglesia Católica, con los proveedores y en materias medioambientales, entre otros.

A través de la formación de lazos con la comunidad, se busca motivar la integración, el trabajo solidario y el desarrollo de los sectores más desprotegidos de la población.

EN TERRENO CON LA GENTE

Durante el año, colaboradores de distintas filiales participaron en diversas actividades sociales, entre las cuales destacan:

- Colaboradores de Aconcagua S.A. participaron en jornadas de trabajo solidario, dando solución a necesidades urgentes de arreglo en viviendas. Esta iniciativa les permitió compartir experiencias de vida con las personas del hogar, recibiendo el entusiasmo y cariño de cada una de ellas, logrando así que el trabajo que se hace sea una experiencia muy superior a sólo el esfuerzo realizado.
- 150 niños en riesgo social pertenecientes al Centro Integral por los Derechos del Niño (CREDEN) de la comuna de San Miguel, participaron en una entretenida celebración de Navidad organizada por los colaboradores de Aconcagua S.A., en la cual se repartieron regalos y mucho cariño. La actividad incluyó una serie de dinámicas y juegos que dejaron felices tanto a los niños como a los colaboradores de la Compañía.



- Con motivo de ofrecer un día especial y lleno de alegría a los niños de la Aldea de Emergencia San Antonio - que alberga a menores y familias golpeadas por el terremoto del pasado 27 de febrero de 2010 - colaboradores de la obra Diablo Regimiento Fase III, reunieron fondos para ir en búsqueda de la sonrisa de estos pequeños. Así, en el mes de agosto, más de 200 niños acompañados de sus familias recibieron a los colaboradores de SalfaCorp S.A. para celebrar el Día del Niño, en una jornada de risas, regalos y entretenidos juegos.
- Colaboradores de Aconcagua S.A. compartieron con niños y jóvenes de escasos recursos pertenecientes a la casa de acogida Amigos de Jesús - hogar que atiende a más de 50 niños con algún tipo de discapacidad física o intelectual - ubicado en la comuna de Cerro Navia. Esta ayuda se tradujo en la recolección y traslado de ropa y alimentos no perecibles necesarios para la mantención de este centro.
- Más de 20 colaboradores de Empresas Tecsa S.A. e Inmobiliaria Aconcagua S.A. se reunieron en el campamento Achupallas, ubicado en la Región de Valparaíso. En el lugar y en tiempo récord de un día, construyeron y entregaron una vivienda, cumpliendo así el sueño de la casa propia de una familia de escasos recursos. A partir de esa fecha, se han generado varias iniciativas para mejorar la calidad de dicha vivienda y continuar así ayudando a esta familia.
- Profesionales de la oficina de arquitectura de Inmobiliaria Aconcagua S.A., rediseñaron la fachada de la Parroquia San Pedro de Coronel, en la VIII Región, la que resultó con severos daños a raíz del terremoto de 2010. Adicionalmente, se remodeló todo el interior de la parroquia, se cambiaron los cielos y se dejó a la vista la estructura de madera, pilares y vigas.

CONSTRUYENDO IGLESIAS PARA FOMENTAR COMUNIDAD

Tras el terremoto de febrero de 2010, los daños que sufrieron decenas de iglesias y capillas de la zona centro-sur fueron significativos. De un total de 941 construcciones, 426 sufrieron algún grado de deterioro. En marzo de ese año, la Compañía tomó la decisión de realizar una labor potente en materia de reconstrucción de iglesias, entendiendo que son espacios vitales para fomentar la existencia de comunidad, en cada rincón de Chile.

El plan comenzó por la vía de un catastro de la situación, desde Talca a Coronel, de manera de identificar las necesidades y proponer -por parte de SalfaCorp S.A. y Aconcagua S.A. - soluciones concretas desde su quehacer técnico.



Uno de los mayores hitos lo constituyó el apoyo de Inmobiliaria Aconcagua S.A. a la Parroquia de San Pedro de Coronel –que data de 1897- donde su unidad de arquitectura rediseñó la fachada, remodelando además su interior en forma completa. En paralelo, la Empresa tomó contacto con la Conferencia Episcopal, y luego de un intenso trabajo, le propuso tres modelos constructivos de iglesias, que fueron validados por los obispos. Así, la institución cuenta desde ahora con diseños concretos, que le permiten no sólo tener claridad en la reconstrucción de capillas, sino que hacer frente a las necesidades constructivas futuras. Los prototipos son de 150, 600 y 1.000 m²., todos planteados con materiales de gran calidad.

Destacable también resultó en 2011 la construcción – a través de Novatec S.A. -, de la Iglesia de Tinguiririca, que se financió con aportes conjuntos de la Compañía y sus proveedores, y que será inaugurada en abril de 2012.

CASA BÁSICA: CRECER CON DIGNIDAD

En su calidad de auspiciador, SalfaCorp S.A. colabora con la Fundación Casa Básica en la construcción de capillas y viviendas sociales. El nombre de la fundación busca reflejar la misión que inspira el

modelo de las viviendas. Una Casa Básica contiene lo elemental que debería poseer una vivienda social de emergencia: dignidad y un ambiente adecuado para fortalecer el desarrollo de una familia, núcleo fundamental de la sociedad.

Entre las características materiales que distinguen a Casa Básica se encuentran la separación de ambientes, la durabilidad de las viviendas en el tiempo, sus buenas terminaciones, elementos que en conjunto contribuyen a enriquecer la estabilidad de la convivencia familiar.

El permanente apoyo entregado a Casa Básica – en términos de recursos y tiempo de ejecutivos y colaboradores de la Compañía – ha fortalecido el avance de esta fundación, que busca realizar cambios sustanciales de progreso social.

Durante el año, el esfuerzo de SalfaCorp S.A. en Casa Básica se concentró en la construcción de cuatro iglesias. El modelo arquitectónico es similar y cuenta con una superficie de 168 metros cuadrados y capacidad para 140 personas, variando solamente la ubicación geográfica donde se emplaza.

Las iglesias mencionadas son la Iglesia de Rafael, ubicada en la



comuna de Tomé, VIII Región, que se entregó a la comunidad en el mes de marzo, la Iglesia de Nuestra Señora del Carmen de San Vicente, en la comuna de Talcahuano, VIII Región, entregada a la comunidad en el mes de septiembre y, finalmente, la Iglesia del Regimiento Colina del Ejército de Chile, Brigada de Operaciones Especiales, que se entregó a la comunidad en el mes de noviembre. En diciembre, comenzó la construcción de una capilla en la ciudad de Puerto Montt, la cual estará finalizada en el mes de febrero de 2012.

CORPORACIÓN MATER

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 padezcan enfermedades renales, con el objeto de evitar el daño renal terminal que implica diálisis y trasplante.

INCORPORACIÓN DE DISCAPACITADOS

Desde hace nueve años, Inmobiliaria Aconcagua S.A. lleva a cabo su Programa de Inserción Laboral de Discapacitados, que no sólo busca dar espacio para el desarrollo de estas personas, sino que al mismo

tiempo, motiva a aprender del ejemplo de esfuerzo y superación de estos jóvenes con condiciones especiales.

Siguiendo esta línea, en el año 2004, la Compañía impulsó este proyecto en coordinación con Coocende, una cooperativa sin fines de lucro integrada por padres cuyos hijos con discapacidad mental necesitan una educación especial.

Al día de hoy, la Compañía cuenta en su equipo con el valioso aporte de personas con Síndrome de Down, quienes viven una gratificante experiencia cumpliendo sus sueños y, a la vez, enseñan a sus compañeros como enfrentar los desafíos con constancia y dedicación.

LAZOS CON LAS COMUNIDADES VECINAS

La ejecución de obras, instalación de faenas y el desarrollo de éstas propiamente tal, por un período importante de tiempo, genera un impacto en la comunidad. Es por ello que la Empresa trasciende su actuar más allá de la obra, generando un trabajo comprometido, confiable y focalizado en la comunidad, a través del desarrollo de una metodología que contempla levantamiento de la información, análisis de los resultados y definición de las prioridades concretas



que se presentan en los distintos segmentos o grupos vulnerables.

Durante el año, la Compañía impulsó 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 2011, 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 4 años. Otros ejemplos son instalación de juegos de patio en escuelas, equipamiento, etc.
- **Celebraciones de fiestas y actividades con hogares de menores.** En esta materia cabe destacar el aporte de la obra Costanera Center a la fundación María Ayuda, institución que trabaja

por la dignidad de los niños y niñas en situación de violencia, abuso y abandono.

- **Actividades en las obras con menores vulnerables y agrupaciones de adultos mayores.** Con el objeto de beneficiar a grupos de menores vulnerables de la zona, la obra Central Hidroeléctrica Rucatayo, construyó e implementó una multicancha en la escuela rural Chery – que alberga a 30 alumnos de 1° a 8° básico – ubicada en las cercanías del proyecto mencionado. Asimismo, constantemente se realizan actividades con el segmento del adulto mayor. Un ejemplo fue la celebración de las Fiestas Patrias en el Hogar de Ancianos Enriqueta Sheppeler de Donn, en Constitución, iniciativa de los colaboradores de la obra Planta Térmica Viñales.
- **Donaciones.** Durante el año, se realizaron diferentes donaciones a instituciones sociales y escolares, destacando, entre ellas, la entrega de inmuebles a hogares de ancianos. Sobresale también la donación de despunte de madera a las familias del Campamento Puertas Verdes en Constitución, quienes fueron damnificados por el terremoto del 27 de febrero de 2010.

APOYO A PROVEEDORES Y SUBCONTRATISTAS

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 2011, se distinguió a las empresas Easy S.A., KBE S.A. y Prominel Ltda. como proveedor, subcontratista y empresa destacada, respectivamente, en la sexta Cena Anual de Camaradería. En ella 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.

Con el objetivo de facilitar la adopción de tecnologías y prácticas de negocios que favorecerán el desarrollo, correcta tributación y que potenciarán la competitividad y capacidad de gestión empresarial de los proveedores y subcontratistas de SalfaCorp S.A., la Compañía adhirió durante el año, el programa de Responsabilidad Social Empresarial Tributaria (RSET) impulsado por el Servicio de Impuestos Internos.

Con la implementación de este sistema, que promueve la emisión de facturas electrónicas en las pequeñas y medianas empresas, se logra una reducción significativa de costos directos asociados a la administración tributaria. En términos de gestión, permite una modernización del negocio, mejorando la cadena de pago, flujo de efectivo y al mismo tiempo un aumento de la productividad de las empresas, al reducir los tiempos y facilitar la administración del proceso de facturación. De esta forma, la Compañía se asegura de mantener informados a los proveedores y subcontratistas del estado de sus facturas.

Al mismo tiempo, se ofrecen capacitaciones gratuitas para los interesados, en conjunto con el Servicio de Impuestos Internos, instancia que ha tenido una excelente acogida por parte de quienes han participado.



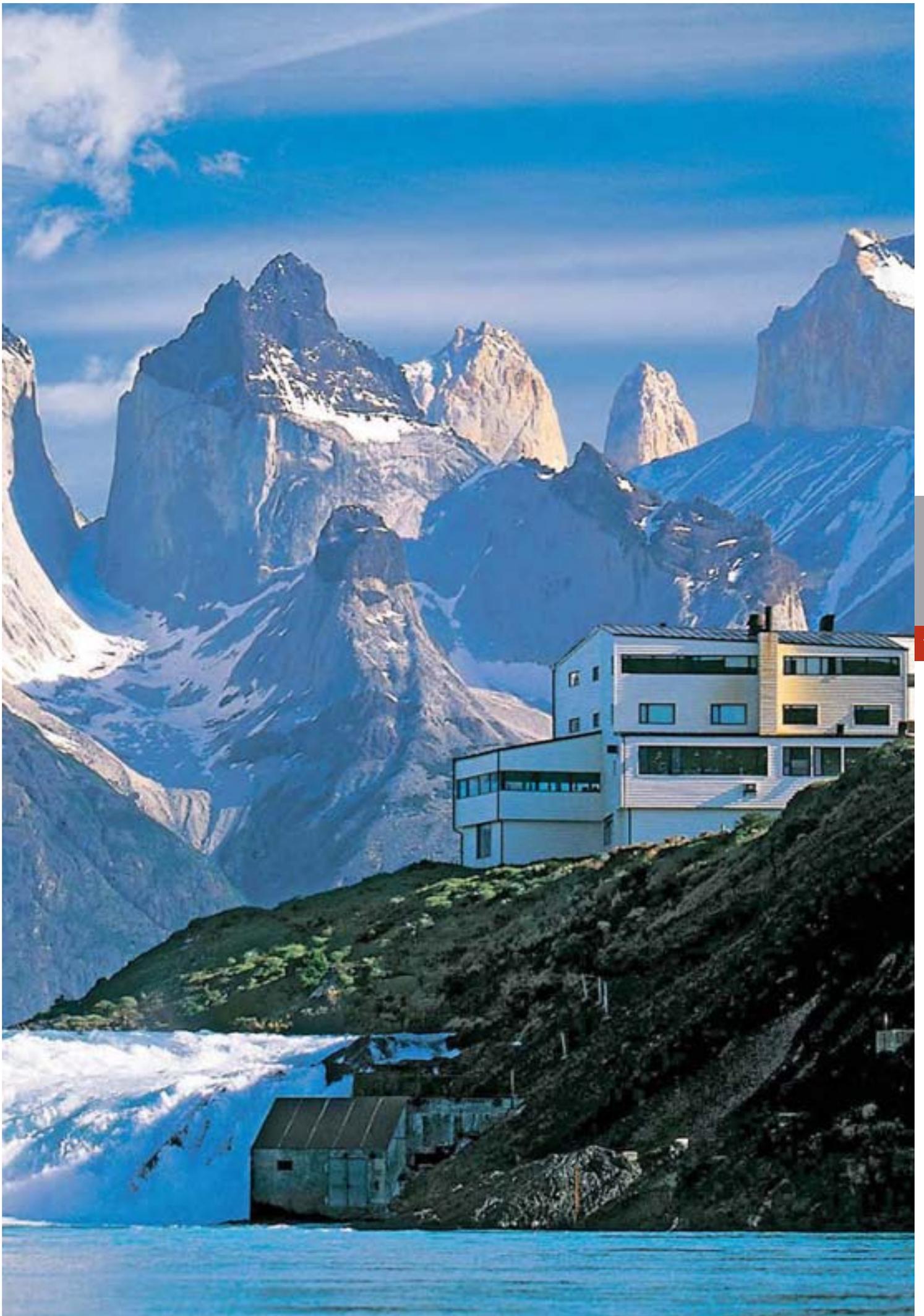
PROTEGIENDO EL MEDIO AMBIENTE



En relación al cuidado del medio ambiente, los proyectos que ejecuta SalfaCorp S.A., desarrollan un Plan de Protección Ambiental en el cual se entregan los lineamientos de la gestión ambiental requerida para minimizar los impactos ambientales asociados al proceso constructivo. Estos planes dan cumplimiento a los requisitos establecidos en la norma internacional ISO 14.001.

Entre las actividades que se llevan a cabo en esta materia durante el año, se pueden mencionar:

- Reciclaje de maderas y metales. En el caso de la madera, se ha gestionado con el cliente y empresas contratistas el chipeo de maderas con la intención que éstas sean parte del sustrato de especies vegetales nativas que están siendo cultivadas en vivero y posteriormente reforestadas, según plan de manejo ambiental del proyecto. En el caso de metales, se han habilitado patios de salvataje de residuos metálicos con el objetivo que estos puedan ser reutilizados dentro de la obra. Además existe una campaña continua de reutilización de despuntes de madera de moldajes y fierro, lográndose una reducción en la generación de residuos del orden de 20% mensual.
- Limpieza de áreas aledañas a los proyectos, como caminos de acceso, esteros, y recolección de residuos peligrosos, como pilas y baterías, y botellas plásticas. En relación a este último punto, cabe notar que se dispone de estos residuos para la Fundación Recicla.
- Conocimiento y respeto de la flora y fauna de los lugares donde se ejecutan trabajos.
- Reutilización de RILES. A través del lavado de canoas con piscinas decantadoras, se obtiene el residuo sólido, el que se acopia en botaderos de material dispuestos en la obra, mientras el agua resultante se traslada a terreno para la humectación de hormigones.





EXPERIENCIA

Lideramos gracias a 82 años de historia y al respaldo de una Compañía seria.

05

GESTIÓN FINANCIERA

Principales Actividades Financieras	111
Políticas de Inversión y Financiamiento	113
Resultados del Ejercicio 2011	115
Información Bursátil	121

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 cual se seleccionan aquellos instrumentos financieros que calcen con sus obligaciones, tanto en moneda como en plazo y monto. En relación al uso de los excedentes de caja, estos se 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 2011, 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 2011, el monto del total de activos financieros ascendió a M\$ 45.270.779 inversiones que están denominadas en un 85,3% 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 2011, 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.

AUMENTO DE CAPITAL

Entre los meses de junio y julio, se concretó un aumento de capital - aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas con fecha 09 de marzo de 2011 - por un monto total de \$ 62.134 millones y el 100% de las acciones suscritas, esto es, 37,6 millones de acciones. Del total de acciones ofrecidas por la Compañía, un 97,07% quedaron en manos de actuales accionistas, controladores y ejecutivos de la Compañía, a un valor de \$1.650 por acción, mientras que el 2,93% restante fue adquirido a través de corredoras de bolsa a precio de mercado (\$1.740).

Los fondos recaudados tras el aumento de capital se enfocaron, principalmente, al crecimiento vía adquisiciones y asociaciones de Salfa Ingeniería y Construcción S.A., como es la compra de Empresas Tecsa S.A. - a través de la cual participa en la propiedad de Geovita y Fe Grande - la adquisición del 80% de Intercoastal Marine Inc. a través de la filial ConSalfa S.A.S., y la adquisición del 80% de ICEM S.A. En tanto, una menor proporción se destinó al crecimiento orgánico de la Compañía.

REESTRUCTURACIÓN DE PASIVOS FINANCIEROS DE FILIALES ADQUIRIDAS

Producto del incremento de pasivos derivado de la incorporación de las nuevas compañías adquiridas: Empresas TECSA S.A. e ICEM S.A., y consecuente con las políticas financieras de liquidez y endeudamiento de SalfaCorp S.A., posterior a la adquisición de estas sociedades, se llevó a cabo una reestructuración financiera de créditos de corto plazo por un crédito de largo plazo, con un plan de vencimiento entre 2 a 8 años plazo. El monto ascendió a UF 2,05 millones, operación que fue estructurada por CorpBanca.



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

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, cré-

ditos 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 compatibles con la generación de sus flujos de caja operacionales.

Las fuentes de financiamiento descritas se administran en concordancia con el tipo de inversión en cada unidad de negocio. El negocio de gestión y desarrollo inmobiliario 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. En tanto, el negocio de ingeniería y construcción, financia sus inversiones en maquinarias y equipos a través de operaciones de leasing y en menor medida con recursos propios, en el caso de la construcción de obras, en primera instancia, a través de anticipos pagados por el mandante antes de la iniciación de la construcción de la obra, para luego, facturar mes a mes los ingresos correspondientes al estado de avance de las obras que realiza. En aquellos contratos que no contemplan anticipos y, existe un descalce importante entre las fechas de desembolso y cobranza a los clientes, la Compañía se financia con un mix entre recursos propios y créditos 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.



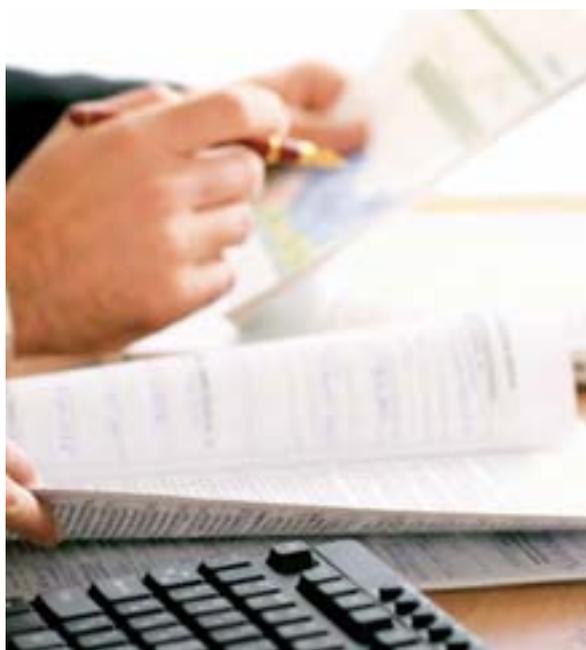
La Política de Financiamiento de la Sociedad se encuentra limitada por las restricciones financieras establecidas en los contratos de efectos de comercio, líneas de bonos y créditos bancarios, que establecen:

- 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 Financieros 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 Financieros 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 Financieros menos Caja y Equivalentes y Patrimonio Neto, medido y calculado anualmente al cierre de cada ejercicio sobre los Estados Financieros Consolidados.
- 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.

- 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.
- 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.
- 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. y, (ii) Estados Financieros de Inmobiliaria Aconcagua S.A.

RESULTADOS DEL EJERCICIO 2011



El presente informe ha sido preparado para el período terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

SalfaCorp S.A. reporta sus estados financieros bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards, IFRS).

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

(M\$ DE CADA PERIODO)	12M-10	12M-11	VARIACIÓN	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	708.381.670	901.464.970	193.083.300	27,3%
GANANCIA BRUTA	80.400.896	85.522.405	5.121.509	6,4%
% ganancia bruta / ingresos de actividades ordinarias	11,3%	9,5%	-	-1,9%
Gastos de Administración y Ventas (1)	(42.692.049)	(52.809.959)	(10.117.910)	23,7%
% gastos de administración y ventas / ingresos de actividades ordinarias	-6,0%	-5,9%	-	0,2%
RESULTADO DE LA OPERACIÓN (2)	37.708.847	32.712.446	(4.996.401)	-13,2%
% resultado de la operación / ingresos de actividades ordinarias	5,3%	3,6%	-	-1,7%
Resultado fuera de la Operación (3)	(6.364.538)	(11.896.303)	(5.531.765)	86,9%
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	22.121.694	15.932.582	(6.189.112)	-28,0%
% ganancia (pérdida) / ingresos de actividades ordinarias	3,1%	1,8%	-	-1,4%
EBITDA AJUSTADO POR UTILIDAD EE.RR. (4)	45.071.765	44.872.707	(199.058)	-0,4%
% EBITDA ajustado por Utilidad EE.RR. / ingresos de actividades ordinarias	6,4%	5,0%	-	-1,4%

(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 ajustado por Utilidad EE.RR. se define 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.

Los **Ingresos de Actividades Ordinarias** al cierre del ejercicio del año 2011 alcanzaron M\$ 901.464.970 los que comparados con los ingresos de igual período de 2010 (M\$ 708.381.670) muestran un incremento de 27,3%, equivalente a M\$ 193.083.300.

La distribución de los ingresos ordinarios por unidad de negocio para el año 2011 fue de 72,6% de Salfa Ingeniería y Construcción S.A. (M\$ 654.486.139) y 27,4% de Aconcagua S.A. (M\$ 246.978.832).

En las unidades de negocio, los ingresos de Aconcagua S.A. aumentaron en 66,1% (M\$ 98.321.613), lo que se explica mayoritariamente por el aporte de la línea de negocios de edificación Novatec S.A. (proyectos a terceros). En tanto, los ingresos de Salfa Ingeniería y Construcción S.A. aumentaron en 16,9% (M\$ 94.761.688) con respecto a igual período del año anterior, principalmente por las nuevas empresas adquiridas durante el segundo y tercer trimestre del año 2011.

La **Ganancia Bruta** fue de M\$ 85.522.405, la que aumentó en 6,4% ó M\$ 5.121.509, respecto al año anterior, lo que se explica por el mayor nivel de actividad en ambas unidades de negocio. La contribución a la ganancia bruta por unidad de negocio fue de 59,1% de Salfa Ingeniería y Construcción S.A. (M\$ 50.577.642) y 40,9% de Aconcagua S.A. (M\$ 34.944.764).

En relación a los ingresos, la ganancia bruta disminuyó en 1,9 puntos porcentuales. Esto obedeció en gran medida a menores márgenes obtenidos en la Unidad de Negocio de Ingeniería y Construcción asociados a la postergación de obras de montaje industrial (que, entre otras, impactó en el mix de negocios de esta unidad), menores márgenes de obra en el segmento de infraestructura y la filial de Perú, y la estimación de incobrabilidad, relativo a demanda arbitral presentada en contra de Cobra Servicios S.A., según se detallará más adelante.

Los **Gastos de Administración y Ventas**, alcanzaron M\$ 52.809.959, con una disminución en 0,2 puntos porcentuales en relación a las ventas, respecto del 2010. En términos absolutos, y en comparación con el ejercicio anterior, estos gastos se incrementaron en un 23,7% (M\$ 10.117.910), lo que se explica en gran medida por la incorporación de las empresas adquiridas entre el segundo y tercer trimestre del año, gastos que no serán recurrentes en la medida que se asocian a duplicidad de gastos que se generan mientras se logran las siner-

gias que se esperan obtener al incorporar estas empresas a Salfa Ingeniería y Construcción S.A. A lo anterior se suman:

- i. mayores gastos de marketing y comercialización relacionados a la enajenación del stock inmobiliario proveniente de Empresas Tecsa S.A.;
- ii. la conformación de equipos de trabajo para enfrentar la mayor actividad prevista en los segmentos de montaje industrial y el mercado de Perú, cuyos correspondientes ingresos aún no se ven reflejados producto de la postergación en el inicio de obras y;
- iii. los mayores gastos de marketing de Aconcagua S.A. para generar el fuerte crecimiento en promesas (+32,9% respecto de 2010), cuyos ingresos se materializarán al momento de la escrituración de las viviendas.

El **Resultado de la Operación** al cierre del ejercicio del año 2011 fue de M\$ 32.712.446, con una disminución de 13,2%, equivalente a M\$ 4.996.401, respecto al año anterior. El menor resultado de la operación se explica por la menor ganancia bruta en relación a los ingresos – asociada principalmente a la operación de la Unidad de Ingeniería y Construcción – y los mayores gastos de administración, de acuerdo a lo señalado en los puntos anteriores.

La participación en el Resultado de la Operación por unidad de negocio, ascendió a M\$ 18.171.744 por Salfa Ingeniería y Construcción S.A. y M\$ 16.214.804 por Aconcagua S.A., a los que se restaron gastos corporativos por M\$ 1.674.102.

El **Resultado fuera de la Operación** al cierre del ejercicio 2011 fue de M\$ (11.896.303) que se compara con M\$ (6.364.538) para el cierre del año 2010. Esta diferencia se explica principalmente por:

- i. mayores gastos financieros netos (M\$ 4.590.992), dado el mayor costo de financiamiento (alza de tasa de interés de mercado), así como también los mayores requerimientos de financiamiento propios del incremento en la actividad de ambas unidades de negocio, y en menor medida, los gastos financieros de las filiales adquiridas los cuales representaron un 24,4% del total;
- ii. el impacto negativo en la cuenta de resultados por unidades de reajuste por un monto de M\$ (3.773.518), producto de una mayor inflación durante 2011 (4,4%) respecto del año 2010 (3,0%) y, el mayor volumen de deuda de la Compañía en unidades reajustables (UF) en comparación a igual período de 2010. Al respecto cabe notar que un

72,1% de la deuda financiera se encontraba expresada en UF al cierre del ejercicio 2011.

Lo anterior en parte fue compensado por la utilidad extraordinaria generada por la venta de Metalúrgica Revesol S.A. en el mes de diciembre, que ascendió a M\$ 1.607.822 y la mayor ganancia proveniente de asociaciones con terceros (M\$ 461.773).

La **Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora** al cierre del ejercicio del año 2011 fue de M\$ 15.932.582, siendo M\$ 6.189.112 inferior respecto al año anterior, equivalente a un 28,0%. Esta disminución, se explica tanto por el menor resultado fuera de la operación en M\$ 5.531.765, un menor resultado de la operación en M\$ 4.996.401 y la diferencia por cambios en las cuentas de impuesto a la renta y participaciones no controladoras.

De la ganancia del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora, el aporte de Salfa Ingeniería y Construcción S.A. fue de M\$ 6.905.294, el de Aconcagua S.A. fue de M\$ 10.661.316, y una pérdida de M\$ 1.634.028 correspondiente al corporativo.

El **EBITDA ajustado por Utilidad EE.RR.** al cierre del ejercicio del año 2011 fue de M\$ 44.872.707, con una disminución de 0,4% ó M\$ 199.058 respecto al año anterior. Esto se explica por el menor resultado de la operación (M\$ 4.996.401) respecto al período anterior, lo que fue compensado por el mayor aporte de asociaciones con terceros (M\$ 461.773), y la mayor depreciación del período (M\$ 4.335.570).

Cabe señalar que el aporte al EBITDA ajustado por Utilidad EE.RR. fue de M\$ 25.290.358 por Salfa Ingeniería y Construcción S.A., M\$ 21.256.411 por Aconcagua S.A. y una pérdida de M\$ 1.674.062, asociada a gastos corporativos.



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Durante el año 2011, la gestión financiera de la Compañía estuvo orientada a darle soporte al crecimiento del negocio, dada la incorporación de nuevas filiales así como la mayor actividad de las unidades. En esta línea, se encuentran el aumento de capital por un monto de M\$ 62.134.253; la reestructuración financiera de

pasivos financieros de corto plazo provenientes de las filiales adquiridas por pasivos de largo plazo y; la desinversión de activos considerados no estratégicos o prescindibles, entre los que se encuentran activos provenientes de las filiales adquiridas y la filial Metalúrgica Revesol S.A.

M\$ CADA PERÍODO	DIC-10	DIC-11	VARIACIÓN	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos Corrientes, Totales	318.662.029	460.653.286	141.991.257	44,6%
Activos No Corrientes, Totales	215.245.733	321.279.564	106.033.831	49,3%
ACTIVOS, TOTALES	533.907.762	781.932.850	248.025.088	46,5%
Pasivos Corrientes, Totales	126.055.375	239.456.144	113.400.769	90,0%
Pasivos No Corrientes, Totales	212.662.483	269.227.785	56.565.302	26,6%
Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora	190.982.649	265.741.475	74.758.826	39,1%
Participaciones no Controladoras	4.207.255	7.507.446	3.300.191	78,4%
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS, TOTALES	533.907.762	781.932.850	248.025.088	46,5%

ACTIVOS

Los **Activos Totales** aumentaron en 46,5%, equivalente a M\$ 248.025.088 respecto al cierre de diciembre de 2010, lo que se explica en mayor medida por:

- la adquisición de filiales (Empresas Tecsa S.A. e ICEM S.A.);
- la mayor actividad de las dos unidades de negocio, así como las inversiones requeridas para el crecimiento de estas unidades;
- los puntos anteriores en parte fueron compensados por la enajenación de Metalúrgica Revesol S.A. (M\$ 17.077.175).

Los **activos corrientes** se incrementaron en M\$ 141.991.257, por la incorporación de las nuevas compañías adquiridas y el mayor nivel de actividad de Salfa Ingeniería y Construcción S.A. Este incremento se explica principalmente por:

- un 35,1% por la cuenta inventarios (M\$ 49.811.350), de los cuales un 58,2% proviene de la adquisición de nuevas sociedades (principalmente proyectos inmobiliarios en desarrollo de Empresas TECSA S.A.);
- un 19,4% por la cuenta deudores comerciales (M\$ 27.597.580), explicado por las mayores ventas de Salfa Ingeniería y Construcción S.A.;
- por último, un 18,0% por las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes (M\$ 25.571.905), de las cuales un 39,6% corresponde a aportes a consorcios de ingeniería y asociaciones inmobiliarias de las nuevas empresas adquiridas.

Cabe notar en este punto, la importante reducción de estas cuentas en relación al pasado cierre de septiembre por un monto de M\$ 58.055.239, lo que obedeció a la gestión de capital de trabajo, esto es, la optimización en la recaudación de cuentas por cobrar, tanto a terceros como a empresas relacionadas, y la disminución de existencias asociada a la escrituración de viviendas de Aconcagua S.A. – que presenta una marcada estacionalidad en cuarto trimestre del año – y la venta de activos inmobiliarios provenientes de Tecsa Inmobiliaria.

En tanto, en el caso de los **activos no corrientes**, el aumento de M\$ 106.033.831, se explica principalmente por la incorporación de las nuevas compañías adquiridas y el mayor nivel de actividad de Salfa Ingeniería y Construcción S.A. y Aconcagua S.A. Este incremento se explica principalmente en:

- un 38,5% por la cuenta propiedades, plantas y equipos (M\$ 40.840.626), de los cuales un 69,7% corresponde a maquinarias, equipos y propiedades aportadas por las sociedades adquiridas;
- un 28,0% por la cuenta plusvalía (M\$ 29.669.039) como resultado de la adquisición de filiales durante el año 2011;
- un 14,5% por la cuenta inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (M\$ 15.340.133), por el incremento en la utilidad de asociaciones inmobiliarias.

PASIVOS

Los **Pasivos Totales** aumentaron en 50,2% equivalente a M\$ 169.966.071 en relación al cierre de diciembre de 2010, lo que se explica por la incorporación de las nuevas compañías adquiridas (Empresas TECSA S.A. e ICEM S.A.) y el mayor nivel de actividad de las unidades de negocio Salfa Ingeniería y Construcción S.A. y Aconcagua S.A.

Lo anterior generó un incremento de cuentas por pagar por M\$ 61.169.961 y pasivos financieros de largo plazo por M\$ 46.351.462. En el caso de esta última cuenta, cabe notar que producto del incremento de pasivos tras la adquisición de las nuevas filiales, y consecuente con las políticas financieras de liquidez y endeudamiento de SalfaCorp S.A., posterior a la adquisición de estas sociedades, se llevó a cabo una reestructuración financiera de los créditos de corto plazo por un crédito de largo plazo, estructurado por UF 2,05 millones con un plan de pago a 8 años plazo.

Asimismo, la gestión del capital de trabajo, mencionada anteriormente, y la venta de activos prescindibles permitió reducir en forma relevante los pasivos financieros de corto plazo en un monto de M\$ (78.968.058) respecto a septiembre de 2011, totalizando la deuda financiera de la Compañía M\$ 262.738.962, al cierre de diciembre de 2011. No obstante lo anterior la deuda financiera neta de efectivo y equivalentes al efectivo ascendió a M\$ 216.402.453.

El **Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora** al cierre de diciembre de 2011 es de M\$ 265.741.475, reflejando un aumento de M\$ 74.758.826, respecto al cierre de diciembre de 2010, lo que se explica principalmente por el aumento de capital llevado a cabo durante el mes de junio de 2011 – destinado a financiar el plan de crecimiento de la Compañía – como también por la utilidad del ejercicio.



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El flujo de efectivo correspondiente al año 2011 fue M\$ 28.412.546, de los cuales M\$ 50.898.276 provienen de flujos de las operación. El resumen de la generación de flujo del año 2011 se explica a continuación:

(M\$ DE CADA PERÍODO)	12M-10 M\$	12M-11 M\$
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	40.692.500	50.898.276
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(8.036.738)	(46.862.561)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(29.017.854)	24.376.831
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.637.908	28.412.546
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, SALDO INICIAL	13.220.325	16.858.233
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, SALDO FINAL	16.858.233	45.270.779

- Un **flujo neto originado por las actividades de la operación** de M\$ 50.898.276 que se explica principalmente por la gestión del capital de trabajo, esto es, la optimización en la recaudación de las cuentas por cobrar, tanto a terceros como a empresas relacionadas; la disminución de existencias asociada a la escrituración de viviendas de Aconcagua S.A. – que presenta una marcada estacionalidad en cuarto trimestre del año – y la venta de activos inmobiliarios provenientes de Tecsa Inmobiliaria y; la gestión de cuentas por pagar.
- Un **flujo neto en actividades de inversión** por M\$ (46.862.561) originado mayoritariamente por la adquisiciones de las sociedades Empresas TECSA S.A., ICEM S.A. e Intercoastal Marine Inc. e, inversiones en equipos y maquinarias requeridos para el desarrollo de las nuevas especialidades constructivas definidas por Salfa Ingeniería y Construcción S.A., de acuerdo al plan de inversiones definido para el año en curso y, adquisición de terrenos para desarrollo inmobiliario.
- Un **flujo neto en actividades de financiamiento** por M\$ 24.376.831 dado principalmente por el aumento de capital llevado a cabo en el mes de junio y concluido en el mes de julio del presente ejercicio (M\$ 62.134.253) para el financiamiento de actividades de inversión, monto que es compensado por pago de préstamos destinados al financiamiento de las actividades de la operación, dividendos e intereses.



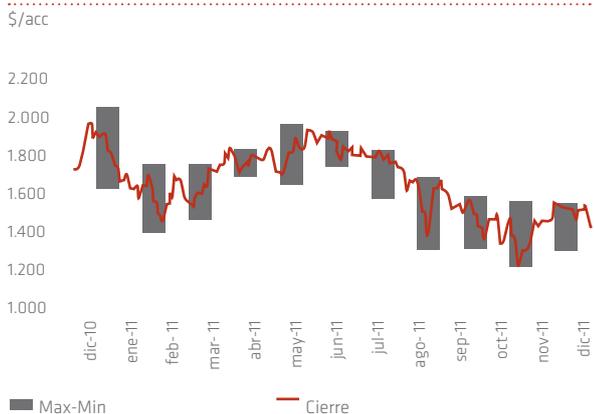
INFORMACIÓN BURSÁTIL



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 2011, la acción de SalfaCorp S.A. mostró una rentabilidad anual de -23,8% (sin ajuste por dividendos) y -22,8% incluyendo dividendos, alcanzando una capitalización bursátil de \$563.407 millones. El desempeño anterior se compara con un rendimiento del IPSA de -15,2% en el mismo período.

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN DE SALFACORP S.A.



Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago.

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN DE SALFACORP S.A. VS IPSA

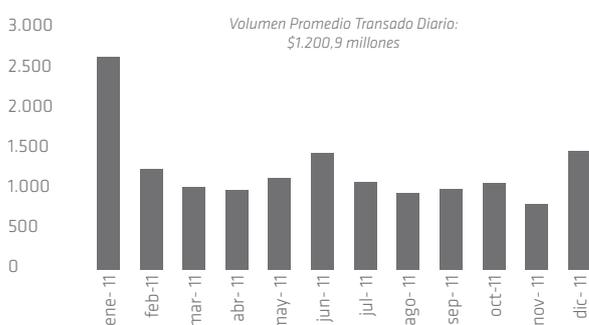


Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago.

Asimismo, en base a la información reportada en Bolsa de Comercio de Santiago, durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011, el volumen diario promedio transado por la acción de SalfaCorp S.A. alcanzó un monto de \$1.200,9 millones. Esta cifra se compara favorablemente con los montos transados por la acción durante los años previos al año en ejercicio.

MONTOS TRANSADOS PROMEDIO DIARIO DE LA ACCIÓN DE SALFACORP S.A.

\$ millones



Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago.

Cabe notar que la acción de SalfaCorp S.A. mantiene durante 2011 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.

		2007	2008	2009	2010	2011
Precio Acción (*)						
Cierre	(\$/acc)	1.091,0	520,0	869,0	1.689,5	1.287,5
Máximo	(\$/acc)	1.450,0	1.180,0	960,0	1.820,0	2.000,0
Mínimo	(\$/acc)	445,0	420,0	440,0	860,0	1.220,0
Valor Libro (*)	(\$/acc)	503,0	572,0	440,5	477,5	607,3
Acciones	(millones)	349,3	400,0	400,0	400,0	437,6
Patrimonio Bursátil	(\$ millones)	381.067	208.000	347.598	675.796	563.407
Utilidad por Acción (*)	(\$/acc)	62,5	41,3	18,3	55,3	36,4
Dividendos por Acción (*)	(\$/acc)	13,7	18,8	12,3	5,5	16,6
Precio Bolsa / Valor Libro	(veces)	2,2	0,9	2,0	3,5	2,1
Precio Bolsa / Utilidad por Acción	(veces)	17,5	12,6	47,5	30,5	35,4
Presencia Bursátil	(%)	100,0%	95,6%	99,4%	100,0%	100,0%
Retorno Total (inc. dividendo)	(%)	145,5%	-50,6%	69,5%	95,1%	-22,8%

Fuente: 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 periodo.

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)
1er Trimestre	26.032.792	13.028.939.764	500,5	357.652	188.439.615	526,9	-	-	-
2do Trimestre	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
3er Trimestre	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
4to Trimestre	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
1er Trimestre	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
2do Trimestre	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
3er Trimestre	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
4to Trimestre	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
1er Trimestre	59.796.169	101.614.585.146	1.699,3	9.437.823	16.817.745.300	1.782,0	19.723	32.391.874	1.642,3
2do Trimestre	40.589.797	71.901.318.650	1.771,4	3.221.758	5.764.160.841	1.789,1	46.520	81.956.175	1.761,7
3er Trimestre	40.508.546	61.884.367.439	1.527,7	2.702.174	3.932.282.910	1.455,2	11.565	20.182.175	1.745,1
4to Trimestre	48.305.015	66.023.870.329	1.366,8	4.386.252	6.091.355.270	1.388,7	11.435	15.771.128	1.379,2
2011	189.199.527	301.424.141.564	1.593,2	19.748.007	32.605.544.321	1.651,1	89.243	150.301.352	1.684,2
TOTALES	528.520.688	668.895.051.638	1.265,6	39.314.186	53.588.516.582	1.363,1	1.268.938	1.340.878.763	1.056,7

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores de Valparaíso.





CALIDAD

Desarrollamos una gestión diferenciadora, basada en altos estándares de excelencia y calidad

06

INFORMACIÓN GENERAL

Propiedad de las Acciones Emitidas	127
Principales Cambios en la Propiedad	132
Política de Dividendos y Distribución de Utilidades	133
Capital Social	134
Transacciones de Acciones	135
Comité de Directores	153
Remuneraciones Directorio, Comité de Directores y Administración	154
Propiedades, Plantas y Equipos	155
Seguros Comprometidos y Vigentes	155
Proveedores y Clientes	155
Contratos Vigentes	156
Marcas y Patentes	156
Investigación y Desarrollo	156
Factores de Riesgo	156
Hechos Esenciales	158
Hechos Posteriores	161

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 registrarán 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 efec-

tos 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 2011, se detallan a continuación:

RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	% PERSONA NATURAL / PERSONA JURÍDICA	% SOC. DE INVERSIONES	Nº ACCIONES	% CAPITAL SOCIAL
GRUPO RUBENS				69.605.906	15,9%
76.091.401-0 INVERSIONES SAN PÍO S.A.			9,58%	6.670.641	1,5%
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 Andrés Garcés Jordán	4,00%			
09.496.292-7	Fernando José Garcés Jordán	4,00%			
07.034.046-1	Francisco Javier Garcés Jordán		0,000009%		
76.091.378-2 INVERSIONES MONSEÑOR S.A.			1,28%	894.127	0,2%
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.			8,15%	5.675.477	1,3%
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.			12,27%	8.537.381	2,0%
78.858.540-3	Inmobiliaria Santa Ignacia Ltda		99,999992%		
06.377.743-9	Guillermo Salinas Errázuriz		49,50%		
10.362.381-2	Isabel Alejandra Barros Bahamonde		49,50%		
18.462.090-1	María Alejandra Salinas Barros		1,00%		
06.377.743-9	Guillermo Salinas Errázuriz		0,000008%		
76.091.393-6 VALENTINA S.A.			11,95%	8.320.466	1,9%
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	19,80%			
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%			
18.365.431-1	Valentina Escala Garcés	19,80%			
06.539.200-3	Gastón Enrique Escala Aguirre		0,000008%		
76.091.412-6 SANTA XIMENA S.A.			11,33%	7.889.156	1,8%
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		6,00%		
16.366.707-K	José Nicolás Garcés Lira		1,00%		
17.086.526-K	María Ximena Garcés Lira		1,00%		

RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	% PERSONA NATURAL / PERSONA JURÍDICA	% SOC. DE INVERSIONES	Nº ACCIONES	% CAPITAL SOCIAL
17.586.274-9	María Valentina Garcés Lira	1,00%			
17.910.387-7	María Jesús Garcés Lira	1,00%			
07.034.046-1	Francisco Javier Garcés Jordán	0,000009%			
76.091.392-8	SANTA MARÍA DEL PILAR S.A.		9,90%	6.889.153	1,6%
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.		4,72%	3.283.251	0,8%
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.		7,22%	5.024.607	1,1%
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 Diez Arriagada	45,00%			
76.708.810-8	Asesorías e Inversiones Valdéz Ltda.	10,00%			
10.245.631-9	Rafael Valdés Diez	25,00%			
15.308.160-3	Luz María Valdés Diez	25,00%			
15.538.290-8	Manuel José Valdés Diez	25,00%			
17.084.115-8	Ana María Valdés Diez	25,00%			
06.863.315-K	Rafael Valdés González	0,000008%			
76.091.406-1	ELISA S.A.		7,18%	4.998.140	1,1%
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	Terésita María Blanca Bulnes Álamos	50,00%			
08.665.987-5	Juan Manuel Irrarrázabal Mena	0,000008%			
76.091.421-5	SANTA MÓNICA S.A.		7,18%	4.998.140	1,1%
77.302.850-8	Inmobiliaria Santa Mónica Ltda.	99,999992%			
10.589.503-8	Juan Carlos Jara Infante	49,50%			
11.472.234-0	María Macarena Donoso Mujica	49,50%			
18.391.073-6	Juan Carlos Jara Donoso	1,00%			
10.589.503-8	Juan Carlos Jara Infante	0,000008%			
76.091.414-2	SALVADOR S.A.		4,38%	3.052.024	0,7%
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 D&R Ltda.	20,00%			
06.846.009-3	Patricia Odette Azurmendi Miranda	5,00%			
09.564.650-0	Daniela Andrea Pavez Azurmendi	31,67%			

RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	% PERSONA NATURAL / PERSONA JURÍDICA	% SOC. DE INVERSIONES	Nº ACCIONES	% CAPITAL SOCIAL
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.		4,85%	3.373.343	0,8%
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			104.028.869	23,8%
79.685.190-2	INVERSIONES ASCOTÁN LTDA.		45,34%	47.171.758	10,8%
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%		
79.822.680-0	INVERSIONES SANTA ISABEL LTDA.		9,76%	10.153.516	2,3%
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	Nicolás Navarro Betteley	14,00%			

RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	% PERSONA NATURAL / PERSONA JURÍDICA	% SOC. DE INVERSIONES	Nº ACCIONES	% CAPITAL SOCIAL
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.		27,33%	28.432.665	6,5%
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.		12,62%	13.127.919	3,0%
06.038.150-K	Eduardo Elberg Simi		70,29%		
05.447.768-6	Magda Yeanette Sheward Mardones		14,56%		
04.873.519-3	Javier Iván Sheward Mardones		0,15%		
07.010.595-0	Alfonso del Corazón de Jesús Perú Costabal		12,77%		
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%		
18.022.286-3	Cristián Perú Vergara		0,15%		
77.320.500-0	INVERSIONES MATRIZ S.A.		4,94%	5.143.011	1,2%
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			173.634.775	39,7%	

Fuente: Registro de Accionistas de SalfaCorp S.A. con fecha 31 de diciembre de 2011.

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 2011, la que se detalla a continuación:

RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	N° ACCIONES	PARTICIPACIÓN (%)
SOCIEDADES RELACIONADAS AL GRUPO CONTROLADOR		5.808.003	1,3%
96.515.360-8	Germont S.A.	1.422.200	0,3%
77.302.850-8	Inmobiliaria Santa Mónica Ltda.	687.726	0,2%
77.229.520-0	Inmobiliaria y Asesorías Santa Elisa Ltda.	687.727	0,2%
76.341.050-1	Inmobiliaria AyS Ltda.	2.925.272	0,7%
78.259.240-8	Sociedad de Inversiones Santa Verónica Ltda.	85.078	0,0%
PERSONAS NATURALES RELACIONADAS AL GRUPO CONTROLADOR		961.500	0,2%
08.503.894-K	Garcés Jordan, Juan Carlos	961.500	0,2%

Fuente: Registro de Accionistas de SalfaCorp S.A. con fecha 31 de diciembre de 2011.

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 2010 y la misma fecha de 2011, se resumen a continuación:

RUT	NOMBRE ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES		
		31-DIC-10	31-DIC-2011	VARIACIÓN
MAYORES INVERSIONES DEL PERÍODO				
98.000.400-7	AFP Provida S.A.	18.923.262	30.030.264	11.107.002
98.001.000-7	AFP Cuprum S.A.	4.551.266	12.625.082	8.073.816
98.000.000-1	AFP Capital S.A.	6.137.261	12.909.050	6.771.789
97.004.000-5	Banco de Chile por Cuenta de Terceros no Residentes	2.490.753	7.175.428	4.684.675
96.955.500-K	LarrainVial Administradora General de Fondos S.A.	7.045.836	11.370.466	4.324.630
78.997.270-2	Inversiones Inmobiliarias Renta Ltda.	8.928.170	13.127.919	4.199.749
96.514.410-2	Bice Inversiones Administradora General de Fondos S.A.	2.238.573	6.269.094	4.030.521
80.537.000-9	LarrainVial S.A. Corredora de Bolsa	23.585.634	27.166.030	3.580.396
79.685.190-2	Inversiones Ascotán Ltda.	43.720.078	47.171.758	3.451.680
98.000.100-8	AFP Habitat S.A.	13.539.215	16.917.099	3.377.884
MAYORES DESINVERSIONES DEL PERÍODO				
96.489.000-5	IM Trust S.A. Corredores de Bolsa	10.431.077	1.231.364	9.199.713
96.684.990-8	Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión	27.254.794	20.045.477	7.209.317
76.615.490-5	Moneda Corredores de Bolsa Ltda.	27.210.317	20.640.462	6.569.855
84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	8.832.615	3.988.419	4.844.196
96.966.250-7	Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos	6.418.578	1.750.976	4.667.602
79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	3.175.660	1.169.488	2.006.172
76.091.394-4	Obleo Dos S.A.	4.899.121	3.373.343	1.525.778
96.634.320-6	Scotia Administradora General de Fondos S.A.	1.937.787	1.044.347	893.440
99.570.600-8	Río Rubens S.A.	768.979	0	768.979
96.515.580-5	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	1.452.839	729.389	723.450

Fuente: Registro de Accionistas de SalfaCorp S.A. con fecha 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2011.

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 la utilidad del período, a través del pago de un dividendo definitivo en el mes de mayo siguiente al cierre del ejercicio. En línea con esta política, con fecha 27 de abril de 2011, en Junta Ordinaria de Accionistas, se acordó distribuir un dividendo definitivo ascendente a \$16,60 por acción lo que totaliza M\$ 6.639.958, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010.

Asimismo, la política de distribución de dividendos para el ejercicio 2011, acordada por la Junta General Ordinaria celebrada el 27 de abril de 2011, estableció repartir un porcentaje no inferior al 30% de las utilidades que se obtengan en el respectivo ejercicio, desti-

nando el resto al incremento de reserva para futuros dividendos. Adicionalmente, se acordó no distribuir dividendos provisorios durante el ejercicio 2011.

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 2011, corresponderá la distribución de un dividendo definitivo de \$10,9 por acción. Este dividendo arroja un reparto total de dividendos de M\$ 4.779.776 lo que representa un 30% del resultado del ejercicio 2011.

Depurando el resultado del ejercicio 2011 en conformidad a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros, la utilidad distribuable queda determinada por los siguientes montos:

CONCILIACIÓN DE LA GANANCIA (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO VERSUS UTILIDAD DISTRIBUIBLE AÑO 2011:	M\$
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora, según Estado de Resultados por Función	15.932.582
Utilidad para el Cálculo del Dividendo	15.932.582
DIVIDENDOS EFECTIVOS:	
Definitivo por repartir, de \$10,9 por acción	4.779.776
Dividendos con cargo a Resultado del Ejercicio 2011	4.779.776
PORCENTAJE EFECTIVO SOBRE UTILIDAD DISTRIBUIBLE	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 / N°	POR ACCIÓN (\$ HISTÓRICOS)	MONTO TOTAL (M\$ HISTÓRICOS)	CON CARGO A LA GANANCIA DEL EJERCICIO	NÚMERO DE ACCIONES
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
24 de mayo de 2011	Definitivo n°7	16,60	6.639.958	2010	399.997.455

Fuente: SalfaCorp S.A.

CAPITAL SOCIAL

El capital emitido de SalfaCorp S.A., al 31 de diciembre de 2011, alcanza a M\$ 176.033.985, distribuido en 437.597.321 acciones suscritas y pagadas.

El Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado a igual fecha registra un resultado de M\$ 15.932.582, que se propone distribuir como se indica:

DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES	M\$
A cubrir Dividendo Definitivo n°8, de \$10,9 por acción, por repartir	4.779.776
A Ganancias (pérdidas) acumuladas	11.152.806
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	15.932.582

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 2011 quedarían constituidos como se muestra:

COMPOSICIÓN DE LAS CUENTAS DEL PATRIMONIO	M\$
Capital emitido	176.033.985
Ganancias (pérdidas) acumuladas	96.543.755
Primas de emisión	-
Acciones propias en cartera	-
Otras participaciones en el patrimonio	-
Otras reservas	(6.836.265)
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	265.741.475

Fuente: SalfaCorp S.A.

TRANSACCIONES DE ACCIONES

En conformidad al artículo 12 de la Ley N° 18.045 y a lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 269 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se detallan a continuación las transacciones de acciones de la Compañía efectuadas durante el transcurso del año 2011, por parte de Accionistas Mayoritarios, Directores, Gerente General y Ejecutivos Principales:

FECHA DE LA TRANSACCIÓN	FECHA DE COMUNICACIÓN	VENDEDOR			COMPRADOR		
		RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD
ENERO							
03-ene-11	03-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
03-ene-11	03-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
03-ene-11	03-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
04-ene-11	05-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
04-ene-11	05-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
04-ene-11	05-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
05-ene-11	06-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
05-ene-11	06-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
05-ene-11	06-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
05-ene-11	06-ene-11	77.302.850-8	Inmobiliaria Santa Mónica Ltda.	Gerente de Otra Área	96.683.200-2	Santander S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
06-ene-11	07-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	96.929.300-5	Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	Ninguna
06-ene-11	07-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	80.537.000-9	Larraiñ Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna
06-ene-11	07-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	80.537.000-9	Larraiñ Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna
06-ene-11	07-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	96.683.200-2	Santander S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
06-ene-11	07-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	96.929.300-5	Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	Ninguna
06-ene-11	07-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	96.683.200-2	Santander S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
06-ene-11	07-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	96.929.300-5	Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	Ninguna
06-ene-11	07-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	80.537.000-9	Larraiñ Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna
06-ene-11	07-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	96.683.200-2	Santander S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
06-ene-11	07-ene-11	76.091.403-7	Inmobiliaria e Inversiones Santa Elcira Ltda.	Gerente de Otra Área	80.537.000-9	Larraiñ Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna
06-ene-11	06-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
06-ene-11	06-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
06-ene-11	06-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
07-ene-11	07-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
07-ene-11	07-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
07-ene-11	07-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
07-ene-11	10-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	96.515.580-5	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
07-ene-11	10-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	96.515.580-5	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
07-ene-11	10-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	96.683.200-2	Santander S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
07-ene-11	10-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	80.537.000-9	Larraiñ Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna
07-ene-11	10-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	96.683.200-2	Santander S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
07-ene-11	10-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	80.537.000-9	Larraiñ Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna
07-ene-11	10-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	96.515.580-5	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
07-ene-11	10-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	96.683.200-2	Santander S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
07-ene-11	10-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	80.537.000-9	Larraiñ Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna
07-ene-11	10-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	80.537.000-9	Larraiñ Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna
07-ene-11	10-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	96.683.200-2	Santander S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
07-ene-11	10-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	96.683.200-2	Santander S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
07-ene-11	07-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
07-ene-11	07-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
07-ene-11	07-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
10-ene-11	10-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	96.929.300-5	Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	Ninguna
10-ene-11	10-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	96.929.300-5	Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	Ninguna
10-ene-11	10-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	96.929.300-5	Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	Ninguna
10-ene-11	10-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	80.537.000-9	Larraiñ Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna
10-ene-11	10-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	80.537.000-9	Larraiñ Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna
10-ene-11	10-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	80.537.000-9	Larraiñ Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna
10-ene-11	10-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	96.683.200-2	Santander S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
10-ene-11	10-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	96.683.200-2	Santander S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna

TRANSACCIÓN EFECTUADA EN BOLSA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PORCENTAJE CAPITAL SUSCRITO (%)	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN APROX. (\$)	MONTO TRANSACCIÓN (\$)	TRASPASO PRESENTADO EN REGISTRO ACCIONISTAS	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL TRAS LA OPERACIÓN (%)	OBJETO DE LA TRANSACCIÓN	OBS.
si	35.000	n.i.	1.696,40	59.374.080	n.i.	n.i.	n.i.	
si	93.000	n.i.	1.696,40	157.765.412	n.i.	n.i.	n.i.	
si	9.401	n.i.	1.696,40	15.947.878	n.i.	n.i.	n.i.	
si	259.000	0,0648%	1.780,83	461.236.150	n.i.	1,5493%	Inversión	
si	64.000	0,0160%	1.780,83	113.973.415	n.i.	0,4553%	Inversión	
si	677.000	0,1693%	1.780,83	1.205.624.961	n.i.	4,0548%	Inversión	
si	169.000	0,0423%	1.787,05	302.011.569	n.i.	4,0125%	Inversión	
si	64.000	0,0160%	1.787,05	114.371.249	n.i.	1,5333%	Inversión	
si	60.155	0,0150%	1.787,05	107.500.036	n.i.	0,4243%	Inversión	
si	100.000	0,0250%	1.780,00	178.000.000	n.i.	0,7017%	n.i.	
si	30.510	0,0076%	1.809,85	55.218.422	n.i.	3,8683%	Inversión	
si	15.620	0,0039%	1.780,20	27.806.724	n.i.	0,4185%	Inversión	
si	393.618	0,0984%	1.780,20	700.718.764	n.i.	3,8683%	Inversión	
si	152.872	0,0382%	1.783,22	272.603.748	n.i.	3,8683%	Inversión	
si	11.686	0,0029%	1.809,85	21.149.869	n.i.	1,4780%	Inversión	
si	6.066	0,0015%	1.780,00	10.797.480	n.i.	0,4185%	Inversión	
si	1.210	0,0003%	1.809,85	2.189.915	n.i.	0,4185%	Inversión	
si	150.762	0,0377%	1.780,20	268.386.512	n.i.	1,4780%	Inversión	
si	58.552	0,0146%	1.780,00	104.222.560	n.i.	1,4780%	Inversión	
si	3.400.323	0,8500%	1.780,22	6.053.330.957	n.i.	0,0000%	n.i.	
si	259.000	n.i.	1.778,72	460.687.279	n.i.	n.i.	n.i.	
si	64.000	n.i.	1.778,72	113.837.787	n.i.	n.i.	n.i.	
si	677.000	n.i.	1.778,72	1.204.190.267	n.i.	n.i.	n.i.	
si	64.000	n.i.	1.784,92	114.235.145	n.i.	n.i.	n.i.	
si	169.000	n.i.	1.784,92	301.652.173	n.i.	n.i.	n.i.	
si	60.155	n.i.	1.784,92	107.372.110	n.i.	n.i.	n.i.	
si	6.573	0,0016%	1.779,90	11.699.283	n.i.	0,3979%	Inversión	
si	21.754	0,0054%	1.779,90	38.719.945	n.i.	1,4098%	Inversión	
si	44.758	0,0112%	1.921,40	85.998.140	n.i.	0,3979%	Inversión	
si	31.150	0,0078%	1.780,00	55.447.000	n.i.	0,3979%	Inversión	
si	388.537	0,0971%	1.846,76	717.534.954	n.i.	3,6893%	Inversión	
si	270.410	0,0676%	1.780,00	481.329.800	n.i.	3,6893%	Inversión	
si	57.053	0,0143%	1.779,90	101.548.635	n.i.	3,6893%	Inversión	
si	148.143	0,0370%	1.910,00	282.953.130	n.i.	1,4098%	Inversión	
si	103.103	0,0258%	1.780,00	183.523.340	n.i.	1,4098%	Inversión	
si	800.355	0,2001%	1.780,01	1.424.642.305	n.i.	0,0000%	Inversiones Financieras	
si	64.000	n.i.	1.784,92	114.235.145	n.i.	n.i.	n.i.	
si	169.000	n.i.	1.784,92	301.652.173	n.i.	n.i.	n.i.	
si	60.155	n.i.	1.784,92	107.372.110	n.i.	n.i.	n.i.	
si	11.686	n.i.	1.807,69	21.124.700	n.i.	n.i.	n.i.	
si	1.210	n.i.	1.807,69	2.187.309	n.i.	n.i.	n.i.	
si	30.510	n.i.	1.807,69	55.152.713	n.i.	n.i.	n.i.	
si	393.618	n.i.	1.778,06	699.884.906	n.i.	n.i.	n.i.	
si	150.762	n.i.	1.778,06	268.067.131	n.i.	n.i.	n.i.	
si	15.620	n.i.	1.778,06	27.773.634	n.i.	n.i.	n.i.	
si	6.066	n.i.	1.777,88	10.784.631	n.i.	n.i.	n.i.	
si	58.552	n.i.	1.777,88	104.098.535	n.i.	n.i.	n.i.	

FECHA DE LA TRANSACCIÓN	FECHA DE COMUNICACIÓN	VENDEDOR			COMPRADOR		
		RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD
10-ene-11	10-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	96.683.200-2	Santander S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
10-ene-11	10-ene-11	96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna	11.843.124-3	Matías Francisco Stamm Moreno	Otro Ejecutivo Principal
10-ene-11	11-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	96.683.200-2	Santander S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
10-ene-11	11-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	96.683.200-2	Santander S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
10-ene-11	11-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	96.683.200-2	Santander S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
11-ene-11	11-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	96.515.580-5	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
11-ene-11	11-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	96.515.580-5	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
11-ene-11	11-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	96.515.580-5	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
11-ene-11	11-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna
11-ene-11	11-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna
11-ene-11	11-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna
11-ene-11	11-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	96.683.200-2	Santander S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
11-ene-11	11-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	96.683.200-2	Santander S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
11-ene-11	11-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	96.683.200-2	Santander S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
12-ene-11	12-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	96.683.200-2	Santander S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
12-ene-11	12-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	96.683.200-2	Santander S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
12-ene-11	12-ene-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	96.683.200-2	Santander S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
12-ene-11	13-ene-11	77.302.140-6	Inmobiliaria Los Quillayes Ltda.	Gerente de Otra Área	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna
13-ene-11	14-ene-11	77.302.140-6	Inmobiliaria Los Quillayes Ltda.	Gerente de Otra Área	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna
19-ene-11	20-ene-11	77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Sociedad Relacionada	96.489.000-5	I.M. Trust S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
22-dic-10	20-ene-11	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.392-8	Santa María del Pilar S.A.	Sociedad Relacionada
22-dic-10	20-ene-11	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.391-K	Los Quillayes S.A.	Sociedad Relacionada
22-dic-10	20-ene-11	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.421-5	Santa Mónica S.A.	Sociedad Relacionada
22-dic-10	20-ene-11	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.412-6	Santa Ximena S.A.	Sociedad Relacionada
22-dic-10	20-ene-11	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.409-6	Futuro S.A.	Sociedad Relacionada
22-dic-10	20-ene-11	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.393-6	Valentina S.A.	Sociedad Relacionada
22-dic-10	20-ene-11	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Sociedad Relacionada
20-ene-11	24-ene-11	77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Sociedad Relacionada	96.489.000-5	I.M. Trust S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
26-ene-11	26-ene-11	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.406-1	Elisa S.A.	Sociedad Relacionada
26-ene-11	26-ene-11	76.091.394-4	Obleo Dos S.A.	Sociedad Relacionada	n.i.	n.i.	n.i.
27-ene-11	27-ene-11	n.i.	n.i.	n.i.	78.997.270-2	Inversiones Inmobiliarias Renta Ltda.	Sociedad Relacionada
FEBRERO							
03-feb-11	04-feb-11	77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Sociedad Relacionada	96.489.000-5	I.M. Trust S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
03-feb-11	04-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna
03-feb-11	04-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna
03-feb-11	04-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna
04-feb-11	07-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
04-feb-11	07-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
04-feb-11	07-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
07-feb-11	07-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
07-feb-11	08-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna

TRANSACCIÓN EFECTUADA EN BOLSA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PORCENTAJE CAPITAL SUSCRITO (%)	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN APROX. (\$)	MONTO TRANSACCIÓN (\$)	TRASPASO PRESENTADO EN REGISTRO ACCIONISTAS	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL TRAS LA OPERACIÓN (%)	OBJETO DE LA TRANSACCIÓN	OBS.
si	152.872	n.i.	1.781,09	272.279.349	n.i.	n.i.	n.i.	
si	4.000	0,0010%	1.961,00	7.844.000	n.i.	0,0120%	n.i.	
si	7.000	0,0018%	1.943,00	13.601.000	n.i.	1,4080%	Inversión	
si	5.292	0,0013%	1.942,52	10.279.790	n.i.	0,3966%	Inversión	
si	19.000	0,0048%	1.942,80	36.913.276	n.i.	3,6845%	Inversión	
si	21.754	n.i.	1.777,78	38.673.868	n.i.	n.i.	n.i.	
si	6.573	n.i.	1.777,78	11.685.381	n.i.	n.i.	n.i.	
si	57.053	n.i.	1.777,78	101.427.792	n.i.	n.i.	n.i.	
si	103.103	n.i.	1.777,63	183.279.815	n.i.	n.i.	n.i.	
si	31.150	n.i.	1.777,86	55.380.516	n.i.	n.i.	n.i.	
si	270.410	n.i.	1.777,88	480.757.017	n.i.	n.i.	n.i.	
si	388.537	n.i.	1.844,56	716.661.067	n.i.	n.i.	n.i.	
si	148.143	n.i.	1.907,72	282.618.415	n.i.	n.i.	n.i.	
si	44.768	n.i.	1.919,11	85.895.802	n.i.	n.i.	n.i.	
si	5.292	n.i.	1.940,20	10.267.557	n.i.	n.i.	n.i.	
si	7.000	n.i.	1.940,68	13.584.815	n.i.	n.i.	n.i.	
si	19.000	n.i.	1.940,49	36.869.349	n.i.	n.i.	n.i.	
si	5.758	0,0014%	1.858,00	10.698.364	n.i.	1,0816%	n.i.	
si	39.800	0,0100%	1.855,00	73.858.000	n.i.	1,0717%	n.i.	
si	24.578	0,0100%	1.884,59	46.319.542	n.i.	1,3800%	n.i.	
si	1.829.712	n.i.	1.701,00	3.112.340.112	El traspaso fue presentado el 20.01.2011 al Registro de Accionistas de Salfacorp S.A.	n.i.	n.i.	
si	632.000	n.i.	1.701,00	1.075.032.000	El traspaso fue presentado el 20.01.2011 al Registro de Accionistas de Salfacorp S.A.	n.i.	n.i.	
si	632.000	n.i.	1.701,00	1.075.032.000	El traspaso fue presentado el 20.01.2011 al Registro de Accionistas de Salfacorp S.A.	n.i.	n.i.	
si	1.829.713	n.i.	1.701,00	3.112.341.813	El traspaso fue presentado el 20.01.2011 al Registro de Accionistas de Salfacorp S.A.	n.i.	n.i.	
si	632.000	n.i.	1.701,00	1.075.032.000	El traspaso fue presentado el 20.01.2011 al Registro de Accionistas de Salfacorp S.A.	n.i.	n.i.	
si	1.500.000	n.i.	1.701,00	2.551.500.000	El traspaso fue presentado el 20.01.2011 al Registro de Accionistas de Salfacorp S.A.	n.i.	n.i.	
si	1.500.000	n.i.	1.701,00	2.551.500.000	El traspaso fue presentado el 20.01.2011 al Registro de Accionistas de Salfacorp S.A.	n.i.	n.i.	
si	9.853	0,0200%	1.860,43	18.330.858	n.i.	1,3700%	n.i.	
si	632.000	n.i.	1.701,00	1.075.032.000	n.i.	n.i.	n.i.	
si	1.831.868	n.i.	1,00	1	n.i.	n.i.	n.i.	(2)
si	2.242.854	n.i.	1.770,90	3.971.870.149	n.i.	n.i.	n.i.	
si	30.000	0,0200%	1.600,72	48.021.795	n.i.	1,3700%	n.i.	
si	34.000	0,0085%	1.600,00	54.400.000	n.i.	3,6760%	Inversión	
si	10.669	0,0027%	1.600,00	17.070.400	n.i.	0,3939%	Inversión	
si	13.000	0,0033%	1.600,00	20.800.000	n.i.	1,4048%	Inversión	
si	87.000	0,0218%	1.599,23	139.132.958	n.i.	1,3830%	Inversión	
si	228.000	0,0570%	1.599,23	364.624.317	n.i.	3,6190%	Inversión	
si	18.750	0,0047%	1.599,23	29.985.552	n.i.	0,3892%	Inversión	
si	10.669	n.i.	1.600,00	17.070.400	n.i.	n.i.	n.i.	
si	28.882	0,0072%	1.608,28	46.450.220	n.i.	0,3820%	Inversión	

FECHA DE LA TRANSACCIÓN	FECHA DE COMUNICACIÓN	VENDEDOR			COMPRADOR		
		RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD
07-feb-11	08-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
07-feb-11	08-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
07-feb-11	07-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i
07-feb-11	07-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i
08-feb-11	08-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i
08-feb-11	08-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i
08-feb-11	08-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i
08-feb-11	09-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
08-feb-11	09-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
08-feb-11	09-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
09-feb-11	09-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i
09-feb-11	09-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i
09-feb-11	09-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i
10-feb-11	10-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i
10-feb-11	10-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i
10-feb-11	10-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i
11-feb-11	14-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	96.899.230-9	Euroamerica Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
11-feb-11	14-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	96.899.230-9	Euroamerica Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
11-feb-11	14-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	96.899.230-9	Euroamerica Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
14-feb-11	15-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	96.683.200-2	Santander S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
14-feb-11	15-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	80.537.000-9	Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna
14-feb-11	15-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	80.537.000-9	Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna
14-feb-11	15-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	80.537.000-9	Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna
14-feb-11	15-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	96.683.200-2	Santander S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
14-feb-11	15-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	96.683.200-2	Santander S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
15-feb-11	15-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i
15-feb-11	15-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i
15-feb-11	15-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i
16-feb-11	16-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i
16-feb-11	16-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i
16-feb-11	16-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i
16-feb-11	16-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i
16-feb-11	16-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i
16-feb-11	16-feb-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i

MARZO

02-mar-11	03-mar-11	79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna	78.997.270-2	Inversiones Inmobiliarias Renta Ltda.	Sociedad Relacionada
08-mar-11	08-mar-11	n.i.	n.i.	n	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad
08-mar-11	08-mar-11	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad
08-mar-11	08-mar-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
11-mar-11	11-mar-11	99.570.600-8	Rio Rubens S.A.	Sociedad Relacionada	n.i.	n.i.	n.i.
11-mar-11	11-mar-11	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.391-K	Los Quillayes S.A.	Sociedad Relacionada
11-mar-11	14-mar-11	96.772.490-4	Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad
11-mar-11	14-mar-11	96.772.490-4	Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad
11-mar-11	14-mar-11	96.772.490-4	Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad

TRANSACCIÓN EFECTUADA EN BOLSA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PORCENTAJE CAPITAL SUSCRITO (%)	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN APROX. (\$)	MONTO TRANSACCIÓN (\$)	TRASPASO PRESENTADO EN REGISTRO ACCIONISTAS	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL TRAS LA OPERACIÓN (%)	OBJETO DE LA TRANSACCIÓN	OBS.
si	132.000	0,0330%	1.608,28	212.292.400	n.i.	1,3500%	Inversión	
si	345.000	0,0863%	1.608,28	554.855.136	n.i.	3,5328%	Inversión	
si	34.000	n.i.	1.598,10	54.335.264	n.i.	n.i.	n.i.	
si	13.000	n.i.	1.600,00	20.800.000	n.i.	n.i.	n.i.	
si	18.750	n.i.	1.597,33	29.949.871	n.i.	n.i.	n.i.	
si	228.000	n.i.	1.597,33	364.190.414	n.i.	n.i.	n.i.	
si	87.000	n.i.	1.597,33	138.967.389	n.i.	n.i.	n.i.	
si	2.000	0,0005%	1.640,00	3.280.000	n.i.	1,3495%	Inversión	
si	5.937	0,0015%	1.640,00	9.736.680	n.i.	0,3805%	Inversión	
si	6.000	0,0015%	1.640,00	9.840.000	n.i.	3,5313%	Inversión	
si	132.000	n.i.	1.606,36	212.039.771	n.i.	n.i.	n.i.	
si	28.882	n.i.	1.606,36	46.394.944	n.i.	n.i.	n.i.	
si	345.000	n.i.	1.606,36	554.194.857	n.i.	n.i.	n.i.	
si	5.937	n.i.	1.638,05	9.725.093	n.i.	n.i.	n.i.	
si	6.000	n.i.	1.638,05	9.828.290	n.i.	n.i.	n.i.	
si	2.000	n.i.	1.638,05	3.276.097	n.i.	n.i.	n.i.	
si	65.986	0,0165%	1.600,00	105.577.600	n.i.	1,3138%	Inversión	
si	4.008	0,0010%	1.625,00	6.513.000	n.i.	3,4380%	Inversión	
si	31.545	0,0079%	1.604,45	50.612.500	n.i.	0,3727%	Inversión	
si	66.275	0,0166%	1.675,00	111.010.625	n.i.	3,3958%	Inversión	
si	102.725	0,0257%	1.645,00	168.982.625	n.i.	3,3958%	Inversión	
si	13.373	0,0033%	1.645,00	21.998.585	n.i.	0,3672%	Inversión	
si	38.902	0,0097%	1.645,00	63.993.790	n.i.	1,2978%	Inversión	
si	8.627	0,0022%	1.675,00	14.450.225	n.i.	0,3672%	Inversión	
si	25.098	0,0063%	1.675,00	42.039.150	n.i.	1,2978%	Inversión	
si	143.000	n.i.	1.602,54	229.163.840	n.i.	n.i.	n.i.	
si	31.545	n.i.	1.602,54	50.552.272	n.i.	n.i.	n.i.	
si	373.000	n.i.	1.602,54	597.749.081	n.i.	n.i.	n.i.	
si	13.373	n.i.	1.643,04	21.972.406	n.i.	n.i.	n.i.	
si	38.902	n.i.	1.643,04	63.917.637	n.i.	n.i.	n.i.	
si	102.725	n.i.	1.643,04	168.781.535	n.i.	n.i.	n.i.	
si	25.098	n.i.	1.673,01	41.989.124	n.i.	n.i.	n.i.	
si	8.627	n.i.	1.673,01	14.433.029	n.i.	n.i.	n.i.	
si	66.275	n.i.	1.673,01	110.878.522	n.i.	n.i.	n.i.	
si	104.289	0,0300%	1.480,00	154.357.720	n.i.	2,8200%	n.i.	
si	7.000	n.i.	1.628,00	11.395.994	n.i.	n.i.	n.i.	
si	18.000	n.i.	1.628,01	29.304.212	n.i.	n.i.	n.i.	
si	25.000	n.i.	1.622,00	40.549.926	n.i.	n.i.	n.i.	
no	768.979	n.i.	1,00	1	n.i.	n.i.	n.i.	
no	768.979	n.i.	1,00	1	n.i.	n.i.	n.i.	
si	22.000	0,0055%	1.530,00	33.660.000	n.i.	3,4058%	Inversión	
si	9.000	0,0023%	1.530,00	13.770.000	n.i.	1,3018%	Inversión	
si	2.466	0,0006%	1.530,00	3.772.980	n.i.	0,3615%	Inversión	

FECHA DE LA TRANSACCIÓN	FECHA DE COMUNICACIÓN	VENDEDOR			COMPRADOR		
		RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD
14-mar-11	15-mar-11	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad
14-mar-11	15-mar-11	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad
14-mar-11	15-mar-11	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad
15-mar-11	15-mar-11	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad
15-mar-11	15-mar-11	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad
15-mar-11	15-mar-11	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad
15-mar-11	16-mar-11	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad
15-mar-11	16-mar-11	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad
15-mar-11	16-mar-11	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad
16-mar-11	16-mar-11	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad
16-mar-11	16-mar-11	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad
16-mar-11	16-mar-11	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad
17-mar-11	17-mar-11	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad
17-mar-11	17-mar-11	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad
17-mar-11	17-mar-11	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad
22-mar-11	22-mar-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
22-mar-11	22-mar-11	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad
22-mar-11	22-mar-11	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad
28-mar-11	28-mar-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
28-mar-11	28-mar-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
28-mar-11	28-mar-11	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad
29-mar-11	29-mar-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
29-mar-11	29-mar-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
29-mar-11	29-mar-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
ABRIL							
01-abr-11	01-abr-11	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.421-5	Santa Mónica S.A.	Sociedad Relacionada
01-abr-11	01-abr-11	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.412-6	Santa Ximena S.A.	Sociedad Relacionada
01-abr-11	01-abr-11	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.401-0	Inversiones San Pío S.A.	Sociedad Relacionada
01-abr-11	01-abr-11	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.406-1	Elisa S.A.	Sociedad Relacionada

TRANSACCIÓN EFECTUADA EN BOLSA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PORCENTAJE CAPITAL SUSCRITO (%)	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN APROX. (\$)	MONTO TRANSACCIÓN (\$)	TRASPASO PRESENTADO EN REGISTRO ACCIONISTAS	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL TRAS LA OPERACIÓN (%)	OBJETO DE LA TRANSACCIÓN	OBS.
si	6.000	0,0015%	1.510,00	9.060.000	n.i.	0,3630%	Inversión	
si	25.000	0,0063%	1.510,00	37.750.000	n.i.	1,3080%	Inversión	
si	69.000	0,0173%	1.510,00	104.190.000	n.i.	3,4230%	Inversión	
si	9.000	n.i.	1.530,00	13.770.000	n.i.	n.i.	n.i.	
si	22.000	n.i.	1.530,00	33.660.000	n.i.	n.i.	n.i.	
si	2.466	n.i.	1.530,00	3.772.980	n.i.	n.i.	n.i.	
si	7.891	0,0020%	1.488,70	11.747.308	n.i.	0,3650%	Inversión	
si	17.000	0,0043%	1.488,70	25.307.849	n.i.	3,4273%	Inversión	
si	6.000	0,0015%	1.488,70	8.932.182	n.i.	1,3095%	Inversión	
si	6.000	n.i.	1.510,00	9.060.000	n.i.	n.i.	n.i.	
si	25.000	n.i.	1.510,00	37.750.000	n.i.	n.i.	n.i.	
si	69.000	n.i.	1.511,80	104.313.985	n.i.	n.i.	n.i.	
si	6.000	n.i.	1.488,70	8.932.182	n.i.	n.i.	n.i.	
si	17.000	n.i.	1.488,70	25.307.848	n.i.	n.i.	n.i.	
si	7.891	n.i.	1.488,70	11.747.309	n.i.	n.i.	n.i.	
si	93.000	n.i.	1.605,00	149.265.000	n.i.	n.i.	n.i.	
si	67.000	n.i.	1.605,00	107.535.000	n.i.	n.i.	n.i.	
si	26.000	n.i.	1.605,00	41.730.000	n.i.	n.i.	n.i.	
si	20.000	n.i.	1.665,20	33.304.000	n.i.	n.i.	n.i.	
si	7.000	n.i.	1.664,21	11.649.465	n.i.	n.i.	n.i.	
si	27.000	n.i.	1.665,46	44.967.335	n.i.	n.i.	n.i.	
si	53.000	n.i.	1.692,98	89.728.096	n.i.	n.i.	n.i.	
si	20.000	n.i.	1.692,98	33.859.659	n.i.	n.i.	n.i.	
si	5.074	n.i.	1.692,98	8.590.196	n.i.	n.i.	n.i.	
no	70.695	n.i.	1,00	1	n.i.	n.i.	n.i.	(1)
no	151.566	n.i.	1,00	1	n.i.	n.i.	n.i.	(1)
no	145.014	n.i.	1,00	1	n.i.	n.i.	n.i.	(1)
no	70.695	n.i.	1,00	1	n.i.	n.i.	n.i.	(1)

FECHA DE LA TRANSACCIÓN	FECHA DE COMUNICACIÓN	VENDEDOR			COMPRADOR		
		RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD
01-abr-11	01-abr-11	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.378-2	Inversiones Monseñor S.A.	Sociedad Relacionada
01-abr-11	01-abr-11	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.392-8	Santa María del Pilar S.A.	Sociedad Relacionada
01-abr-11	01-abr-11	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.409-6	Futuro S.A.	Sociedad Relacionada
01-abr-11	01-abr-11	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.414-2	Salvador S.A.	Sociedad Relacionada
01-abr-11	01-abr-11	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.391-K	Los Quillayes S.A.	Sociedad Relacionada
07-abr-11	07-abr-11	77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Sociedad Relacionada	96.489.000-5	I.M. Trust S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
MAYO							
09-may-11	09-may-11	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad
09-may-11	09-may-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
16-may-11	17-may-11	83.409.200-K	Muebles Manuel Gutiérrez y Cía Ltda.	Relación con Director de la Sociedad	96.489.000-5	I.M. Trust S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
17-may-11	17-may-11	n.i.	n.i.	n.i.	8.503.894-K	Juan Carlos Garcés Jordán	Gerente de Otra Área
17-may-11	17-may-11	n.i.	n.i.	n.i.	8.503.894-K	Juan Carlos Garcés Jordán	Gerente de Otra Área
17-may-11	17-may-11	n.i.	n.i.	n.i.	8.503.894-K	Juan Carlos Garcés Jordán	Gerente de Otra Área
17-may-11	17-may-11	n.i.	n.i.	n.i.	8.503.894-K	Juan Carlos Garcés Jordán	Gerente de Otra Área
17-may-11	17-may-11	n.i.	n.i.	n.i.	8.503.894-K	Juan Carlos Garcés Jordán	Gerente de Otra Área
17-may-11	17-may-11	n.i.	n.i.	n.i.	8.503.894-K	Juan Carlos Garcés Jordán	Gerente de Otra Área
17-may-11	17-may-11	n.i.	n.i.	n.i.	8.503.894-K	Juan Carlos Garcés Jordán	Gerente de Otra Área
17-may-11	17-may-11	n.i.	n.i.	n.i.	8.503.894-K	Juan Carlos Garcés Jordán	Gerente de Otra Área
17-may-11	17-may-11	n.i.	n.i.	n.i.	8.503.894-K	Juan Carlos Garcés Jordán	Gerente de Otra Área
17-may-11	18-may-11	96.696.490-1	Inversiones Canal Ballenero Ltda.	Relación con Director de la Sociedad	95.319.000-1	Finanzas y Negocios S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
17-may-11	18-may-11	96.696.490-1	Inversiones Canal Ballenero Ltda.	Relación con Director de la Sociedad	96.489.000-5	I.M. Trust S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
17-may-11	18-may-11	83.409.200-K	Muebles Manuel Gutiérrez y Cía Ltda.	Relación con Director de la Sociedad	96.489.000-5	I.M. Trust S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
20-may-11	23-may-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
24-may-11	24-may-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
24-may-11	24-may-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
25-may-11	25-may-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
26-may-11	26-may-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
23-may-11	25-may-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
25-may-11	26-may-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
25-may-11	26-may-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
24-may-11	25-may-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
26-may-11	27-may-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	80.537.000-9	Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna
26-may-11	27-may-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	80.537.000-9	Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna
26-may-11	26-may-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
27-may-11	27-may-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
30-may-11	30-may-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
30-may-11	30-may-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
30-may-11	31-may-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	96.683.200-2	Santander S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
30-may-11	31-may-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	96.683.200-2	Santander S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
31-may-11	31-may-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
31-may-11	31-may-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.

TRANSACCIÓN EFECTUADA EN BOLSA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PORCENTAJE CAPITAL SUSCRITO (%)	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN APROX. (\$)	MONTO TRANSACCIÓN (\$)	TRASPASO PRESENTADO EN REGISTRO ACCIONISTAS	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL TRAS LA OPERACIÓN (%)	OBJETO DE LA TRANSACCIÓN	OBS.
no	19.437	n.i.	1,00	1	n.i.	n.i.	n.i.	(1)
no	151.566	n.i.	1,00	1	n.i.	n.i.	n.i.	(1)
no	78.917	n.i.	1,00	1	n.i.	n.i.	n.i.	(1)
no	70.695	n.i.	1,00	1	n.i.	n.i.	n.i.	(1)
no	70.695	n.i.	1,00	1	n.i.	n.i.	n.i.	(1)
si	35.569	0,0900%	1.758,71	62.555.573	n.i.	1,3700%	n.i.	
si	18.000	n.i.	1.687,00	30.366.000	n.i.	n.i.	n.i.	
si	18.000	n.i.	1.687,00	30.366.000	n.i.	n.i.	n.i.	
si	59.362	0,0100%	1.788,00	106.154.790	n.i.	0,0100%	n.i.	(3)
no	82.500	n.i.	1,00	1	n.i.	n.i.	n.i.	(4)
no	127.500	n.i.	1,00	1	n.i.	n.i.	n.i.	(4)
no	127.500	n.i.	1,00	1	n.i.	n.i.	n.i.	(4)
no	82.500	n.i.	1,00	1	n.i.	n.i.	n.i.	(4)
no	82.500	n.i.	1,00	1	n.i.	n.i.	n.i.	(4)
no	26.000	n.i.	1,00	1	n.i.	n.i.	n.i.	(4)
no	43.000	n.i.	1,00	1	n.i.	n.i.	n.i.	(4)
no	110.000	n.i.	1,00	1	n.i.	n.i.	n.i.	(4)
no	110.000	n.i.	1,00	1	n.i.	n.i.	n.i.	(4)
no	170.000	n.i.	1,00	1	n.i.	n.i.	n.i.	(4)
si	81.540	0,0200%	1.795,00	146.364.300	n.i.	0,0000%	n.i.	
si	80.622	0,0200%	1.810,00	145.925.820	n.i.	0,0000%	n.i.	
si	23.033	0,0100%	1.790,00	41.229.070	n.i.	0,0000%	n.i.	
si	100.000	0,0250%	1.790,00	179.000.000	n.i.	4,7145%	Inversión	
si	6.902	n.i.	1.797,86	12.408.815	n.i.	n.i.	n.i.	
si	100.000	n.i.	1.787,87	178.786.990	n.i.	n.i.	n.i.	
si	93.049	n.i.	1.788,82	166.447.682	n.i.	n.i.	n.i.	
si	602.634	n.i.	1.794,59	1.081.478.476	n.i.	n.i.	n.i.	
si	99.951	0,0250%	1.791,57	179.069.588	n.i.	4,6888%	Inversión	
si	123.000	0,0308%	1.840,00	226.320.000	n.i.	4,5074%	Inversión	
si	8.473	0,0021%	1.840,00	15.590.320	n.i.	0,3406%	Inversión	
si	602.634	0,1507%	1.794,59	1.081.478.476	n.i.	4,5381%	Inversión	
si	186.335	0,0466%	1.880,00	350.309.800	n.i.	4,4608%	Inversión	
si	13.665	0,0034%	1.880,00	25.690.200	n.i.	0,3372%	Inversión	
si	602.634	n.i.	1.794,59	1.081.478.476	n.i.	n.i.	n.i.	
si	8.473	n.i.	1.837,81	15.571.767	n.i.	n.i.	n.i.	
si	13.665	n.i.	1.877,76	25.659.629	n.i.	n.i.	n.i.	
si	186.335	n.i.	1.877,76	349.892.932	n.i.	n.i.	n.i.	
si	56.000	0,0140%	1.880,25	105.294.247	n.i.	4,4393%	Inversión	
si	4.000	0,0010%	1.880,25	7.521.017	n.i.	0,3356%	Inversión	
si	2.397	n.i.	1.877,76	4.500.998	n.i.	n.i.	n.i.	
si	30.000	n.i.	1.877,76	56.332.884	n.i.	n.i.	n.i.	

FECHA DE LA TRANSACCIÓN	FECHA DE COMUNICACIÓN	VENDEDOR			COMPRADOR		
		RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD
JUNIO							
31-may-11	01-jun-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	96.772.490-4	Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
31-may-11	01-jun-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Chile Latinoamérica Small Cap	Relación con Director de la Sociedad	96.772.490-4	Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
31-may-11	01-jun-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	96.772.490-4	Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
01-jun-11	01-jun-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
01-jun-11	01-jun-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
02-jun-11	02-jun-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
02-jun-11	02-jun-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
08-jun-11	08-jun-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
08-jun-11	09-jun-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
10-jun-11	13-jun-11	n.i.	n.i.	n.i.	7.037489-7	Santiago Marín Cruchaga	Gerente de Otra Área
10-jun-11	13-jun-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
10-jun-11	13-jun-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
10-jun-11	13-jun-11	n.i.	n.i.	n.i.	7.037489-7	Santiago Marín Cruchaga	Gerente de Otra Área
13-jun-11	14-jun-11	n.i.	n.i.	n.i.	11.843.124-3	Matías Francisco Stamm Moreno	Gerente de Otra Área
13-jun-11	14-jun-11	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.409-6	Futuro S.A.	Sociedad Relacionada
14-jun-11	15-jun-11	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	n.i.	n.i.	n.i.
14-jun-11	15-jun-11	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna	n.i.	n.i.	n.i.
17-jun-11	20-jun-11	n.i.	n.i.	n.i.	77.229.520-0	Inmobiliaria y Asesorías Santa Elisa Ltda.	Sociedad Relacionada
17-jun-11	20-jun-11	n.i.	n.i.	n.i.	77.229.520-0	Inmobiliaria y Asesorías Santa Elisa Ltda.	Sociedad Relacionada
21-jun-11	22-jun-11	n.i.	n.i.	n.i.	7.819.851-6	Luis Rodrigo Santa María Martínez	Gerente de Otra Área
21-jun-11	22-jun-11	n.i.	n.i.	n.i.	7.819.851-6	Luis Rodrigo Santa María Martínez	Gerente de Otra Área
21-jun-11	22-jun-11	96.683.200-2	Santander S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Chile Latinoamérica Small Cap	Relación con Director de la Sociedad
22-jun-11	23-jun-11	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Sociedad Relacionada
22-jun-11	23-jun-11	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.392-8	Santa María del Pilar S.A.	Sociedad Relacionada
22-jun-11	23-jun-11	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.414-2	Salvador S.A.	Sociedad Relacionada
22-jun-11	23-jun-11	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.398-7	Inmobiliaria Nehuentue S.A.	Sociedad Relacionada
22-jun-11	23-jun-11	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.412-6	Santa Ximena S.A.	Sociedad Relacionada
22-jun-11	23-jun-11	n.i.	n.i.	n.i.	11.862.940-K	Rodrigo Ortiz Inostroza	Gerente de Otra Área
22-jun-11	23-jun-11	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.391-K	Los Quillayes S.A.	Sociedad Relacionada
22-jun-11	23-jun-11	n.i.	n.i.	n.i.	6.375.585-0	Claudio Daniel Zurita Bravo	Gerente de Otra Área
22-jun-11	23-jun-11	76.091.409-6	Futuro S.A.	Sociedad Relacionada	n.i.	n.i.	n.i.
22-jun-11	23-jun-11	96.683.200-2	Santander S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Chile Latinoamérica Small Cap	Relación con Director de la Sociedad
24-jun-11	28-jun-11	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.406-1	Elisa S.A.	Sociedad Relacionada
24-jun-11	28-jun-11	n.i.	n.i.	n.i.	12.627.774-1	Patricio Ureta Lyon	Subgerente
24-jun-11	28-jun-11	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad
24-jun-11	28-jun-11	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad

TRANSACCIÓN EFECTUADA EN BOLSA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PORCENTAJE CAPITAL SUSCRITO (%)	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN APROX. (\$)	MONTO TRANSACCIÓN (\$)	TRASPASO PRESENTADO EN REGISTRO ACCIONISTAS	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL TRAS LA OPERACIÓN (%)	OBJETO DE LA TRANSACCIÓN	OBS.
si	3.256	0,0008%	1.860,00	6.056.160	n.i.	0,3348%	Inversión	
si	115	0,0000%	1.860,00	213.900	n.i.	0,0000%	Inversión	
si	39.000	0,0098%	1.860,00	72.540.000	n.i.	4,4295%	Inversión	
si	56.000	n.i.	1.878,02	105.168.947	n.i.	n.i.	n.i.	
si	4.000	n.i.	1.878,02	7.512.067	n.i.	n.i.	n.i.	
si	3.256	n.i.	1.860,00	6.056.160	n.i.	n.i.	n.i.	
si	39.000	n.i.	1.860,00	72.540.000	n.i.	n.i.	n.i.	
si	18.000	0,0045%	1.844,80	33.206.400	n.i.	4,4250%	Inversión	
si	167.500	0,0419%	1.844,80	309.004.000	n.i.	0,2929%	Inversión	
si	6.780	n.i.	1.853,00	12.563.340	n.i.	n.i.	n.i.	
si	18.000	n.i.	1.842,60	33.166.885	n.i.	n.i.	n.i.	
si	167.500	n.i.	1.842,60	308.636.285	n.i.	n.i.	n.i.	
si	6.780	n.i.	1.853,00	12.563.340	n.i.	n.i.	n.i.	
no	7.755	n.i.	1.650,00	12.795.750	n.i.	n.i.	n.i.	(5)
no	400.643	n.i.	1.650,00	661.060.950	n.i.	n.i.	n.i.	(5)
si	502.000	n.i.	1.846,60	927.093.444	n.i.	n.i.	n.i.	
si	36.000	n.i.	1.846,40	66.470.271	n.i.	n.i.	n.i.	
no	59.091	n.i.	1.650,00	97.500.150	n.i.	n.i.	n.i.	(5)
no	59.091	n.i.	1.650,00	97.500.150	n.i.	n.i.	n.i.	(5)
no	11.985	n.i.	1.650,00	19.775.250	n.i.	n.i.	n.i.	(5)
no	11.985	n.i.	1.650,00	19.775.250	n.i.	n.i.	n.i.	(5)
si	100.410	0,0251%	1.775,00	178.227.750	n.i.	0,0251%	Inversión	
no	733.559	n.i.	1.650,00	1.210.372.350	n.i.	n.i.	n.i.	(5)
no	930.089	n.i.	1.650,00	1.534.646.850	n.i.	n.i.	n.i.	(5)
no	305.690	n.i.	1.650,00	504.388.500	n.i.	n.i.	n.i.	(5)
no	487.655	n.i.	1.650,00	804.630.750	n.i.	n.i.	n.i.	(5)
no	930.090	n.i.	1.650,00	1.534.648.500	n.i.	n.i.	n.i.	(5)
no	5.546	n.i.	1.650,00	9.150.900	n.i.	n.i.	n.i.	(5)
no	429.456	n.i.	1.650,00	708.602.400	n.i.	n.i.	n.i.	(5)
no	7.755	n.i.	1.650,00	12.795.750	n.i.	n.i.	n.i.	(5)
si	400.643	n.i.	1.791,00	717.551.613	n.i.	n.i.	n.i.	
si	99.590	0,0249%	1.785,00	177.768.150	n.i.	0,0499%	Inversión	
no	429.456	n.i.	1.650,00	708.602.400	n.i.	n.i.	n.i.	(5)
no	2.444	n.i.	1.650,00	4.032.600	n.i.	n.i.	n.i.	(5)
no	128.865	n.i.	1.650,00	212.627.250	n.i.	n.i.	n.i.	(5)
no	1.782.052	n.i.	1.650,00	2.940.385.800	n.i.	n.i.	n.i.	(5)

FECHA DE LA TRANSACCIÓN	FECHA DE COMUNICACIÓN	VENDEDOR			COMPRADOR		
		RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD
24-jun-11	28-jun-11	n.i.	n.i.	n.i.	12.147.562-6	Fernando Concha Fueyo	Gerente de Otra Área
24-jun-11	28-jun-11	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad
24-jun-11	28-jun-11	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad
24-jun-11	28-jun-11	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.406-1	Elisa S.A.	Sociedad Relacionada
24-jun-11	30-jun-11	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad
24-jun-11	30-jun-11	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad
JULIO							
01-jul-11	04-jul-11	n.i.	n.i.	n.i.	7.819.851-6	Luis Rodrigo Santa María Martínez	Gerente de Otra Área
01-jul-11	04-jul-11	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.394-4	Obleo Dos S.A.	Sociedad Relacionada
01-jul-11	04-jul-11	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.392-8	Santa María del Pilar S.A.	Sociedad Relacionada
01-jul-11	04-jul-11	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.412-6	Santa Ximena S.A.	Sociedad Relacionada
01-jul-11	04-jul-11	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad
01-jul-11	04-jul-11	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad
01-jul-11	04-jul-11	n.i.	n.i.	n.i.	78.091.430-0	Inversiones Atlántico Ltda.	Sociedad Relacionada
01-jul-11	04-jul-11	n.i.	n.i.	n.i.	79.822.680-0	Inversiones Santa Isabel Ltda.	Sociedad Relacionada
01-jul-11	04-jul-11	n.i.	n.i.	n.i.	76.091.391-K	Los Quillayes S.A.	Sociedad Relacionada
01-jul-11	04-jul-11	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad
01-jul-11	04-jul-11	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad
01-jul-11	04-jul-11	76.091.393-6	Valentina S.A.	Sociedad Relacionada	n.i.	n.i.	n.i.
01-jul-11	04-jul-11	76.091.414-2	Salvador S.A.	Sociedad Relacionada	n.i.	n.i.	n.i.
05-jul-11	06-jul-11	76.091.409-6	Futuro S.A.	Sociedad Relacionada	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna
06-jul-11	06-jul-11	76.091.409-6	Futuro S.A.	Sociedad Relacionada	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna
06-jul-11	07-jul-11	76.091.409-6	Futuro S.A.	Sociedad Relacionada	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna
06-jul-11	07-jul-11	76.091.409-6	Futuro S.A.	Sociedad Relacionada	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna
07-jul-11	08-jul-11	76.091.409-6	Futuro S.A.	Sociedad Relacionada	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna
11-jul-11	12-jul-11	76.091.412-6	Santa Ximena S.A.	Sociedad Relacionada	n.i.	n.i.	n.i.
07-jul-11	13-jul-11	77.302.140-6	Inmobiliaria Los Quillayes Ltda.	Gerente de Otra Área	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna
12-jul-11	13-jul-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna
12-jul-11	13-jul-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna
14-jul-11	14-jul-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
14-jul-11	14-jul-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
19-jul-11	20-jul-11	76.091.392-8	Santa María del Pilar S.A.	Sociedad Relacionada	n.i.	n.i.	n.i.
19-jul-11	22-jul-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
19-jul-11	20-jul-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
19-jul-11	20-jul-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	96.489.000-5	I.M. Trust S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
20-jul-11	21-jul-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Ninguna

TRANSACCIÓN EFECTUADA EN BOLSA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PORCENTAJE CAPITAL SUSCRITO (%)	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN APROX. (\$)	MONTO TRANSACCIÓN (\$)	TRASPASO PRESENTADO EN REGISTRO ACCIONISTAS	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL TRAS LA OPERACIÓN (%)	OBJETO DE LA TRANSACCIÓN	OBS.
no	11.985	n.i.	1.650,00	19.775.250	n.i.	n.i.	n.i.	(5)
no	1.782.052	n.i.	1.650,00	2.940.385.800	n.i.	n.i.	n.i.	(5)
no	128.865	n.i.	1.650,00	212.627.250	n.i.	n.i.	n.i.	(5)
no	429.456	n.i.	1.650,00	708.602.400	n.i.	n.i.	n.i.	(5)
no	128.865	0,0322%	1.650,00	212.627.250	n.i.	0,3161%	Inversión	(5)
no	1.782.052	0,4455%	1.650,00	2.940.385.800	n.i.	4,7450%	Inversión	(5)
no	738	n.i.	1.650,00	1.217.700	n.i.	n.i.	n.i.	(5)
no	17.769	n.i.	1.650,00	29.318.850	n.i.	n.i.	n.i.	(5)
no	57.320	n.i.	1.650,00	94.578.000	n.i.	n.i.	n.i.	(5)
no	57.321	n.i.	1.650,00	94.579.650	n.i.	n.i.	n.i.	(5)
no	109.827	n.i.	1.650,00	181.214.550	n.i.	n.i.	n.i.	(5)
no	7.941	n.i.	1.650,00	13.102.650	n.i.	n.i.	n.i.	(5)
no	149.769	n.i.	1.650,00	247.118.850	n.i.	n.i.	n.i.	(5)
no	53.483	n.i.	1.650,00	88.246.950	n.i.	n.i.	n.i.	(5)
no	26.467	n.i.	1.650,00	43.670.550	n.i.	n.i.	n.i.	(5)
no	7.941	0,0020%	1.650,00	13.102.650	n.i.	0,3181%	Inversión	(5)
no	109.827	0,0275%	1.650,00	181.214.550	n.i.	4,7725%	Inversión	(5)
si	782.123	n.i.	1,00	1	n.i.	n.i.	n.i.	(6)
si	305.690	n.i.	1.760,00	538.014.400	n.i.	n.i.	n.i.	
si	30.438	0,0000%	1.750,00	56.266.500	n.i.	1,0500%	n.i.	
si	3.604	0,0000%	1.750,00	6.307.000	n.i.	1,0500%	n.i.	
si	325.816	0,0700%	1.750,00	509.864.379	n.i.	0,9800%	n.i.	
si	78.917	0,0100%	1.780,00	142.050.600	n.i.	0,9600%	n.i.	
si	29.914	0,0000%	1.750,00	52.349.500	n.i.	0,9500%	n.i.	
si	1.300.000	n.i.	1,00	1	n.i.	n.i.	n.i.	(6)
si	26.100	0,0000%	1.740,00	45.414.000	n.i.	0,4600%	n.i.	
si	10.000	0,0025%	1.740,00	17.400.000	n.i.	0,3156%	Inversión	
si	138.000	0,0345%	1.740,00	240.120.000	n.i.	4,7380%	Inversión	
si	10.000	n.i.	1.737,93	17.379.294	n.i.	n.i.	n.i.	
si	138.000	n.i.	1.737,93	239.834.257	n.i.	n.i.	n.i.	
si	2.900.000	n.i.	1.726,00	5.005.400.000	n.i.	n.i.	n.i.	
si	10.000	n.i.	1.703,99	17.039.855	n.i.	n.i.	n.i.	
si	10.000	0,0025%	1.705,00	17.050.000	n.i.	0,3017%	Inversión	
si	45.726	0,0114%	1.735,00	79.334.610	n.i.	0,3017%	Inversión	
si	92.695	0,0232%	1.706,08	158.144.975	n.i.	0,2785%	Inversión	

FECHA DE LA TRANSACCIÓN	FECHA DE COMUNICACIÓN	VENDEDOR			COMPRADOR		
		RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD
21-jul-11	22-jul-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
22-jul-11	25-jul-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
22-jul-11	25-jul-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
22-jul-11	25-jul-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
26-jul-11	27-jul-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
27-jul-11	28-jul-11	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad
27-jul-11	28-jul-11	96.683.200-2	Santander S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna	78.858.540-3	Inmobiliaria Santa Ignacia Ltda.	Gerente de Otra Área
AGOSTO							
29-jul-11	01-ago-11	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad
09-ago-11	10-ago-11	79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna	78.997.270-2	Inversiones Inmobiliarias Renta Ltda.	Sociedad Relacionada
19-ago-11	22-ago-11	8.511.517-0	Santiago Saitúa Doren	Gerente de Otra Área	n.i.	n.i.	n.i.
19-ago-11	22-ago-11	12.627.774-1	Patricio Ureta Lyon	Subgerente	n.i.	n.i.	n.i.
24-ago-11	25-ago-11	77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Sociedad Relacionada	n.i.	n.i.	n.i.
SEPTIEMBRE							
07-sep-11	08-sep-11	n.i.	n.i.	n.i.	78.997.270-2	Inversiones Inmobiliarias Renta Ltda.	Sociedad Relacionada
09-sep-11	12-sep-11	11.843.124-3	Matías Francisco Stamm Moreno	Gerente de Otra Área	n.i.	n.i.	n.i.
12-sep-11	13-sep-11	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Chile Latino-américa Small Cap	Relación con Director de la Sociedad
12-sep-11	13-sep-11	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad
12-sep-11	13-sep-11	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad
13-sep-11	14-sep-11	96.899.230-9	Euroamérica Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Chile Latino-américa Small Cap	Relación con Director de la Sociedad
13-sep-11	14-sep-11	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Chile Latino-américa Small Cap	Relación con Director de la Sociedad
14-sep-11	15-sep-11	n.i.	n.i.	n.i.	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad
22-sep-11	23-sep-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
20-sep-11	21-sep-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	96.772.490-4	Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
20-sep-11	21-sep-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	96.772.490-4	Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
22-sep-11	23-sep-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
22-sep-11	23-sep-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
27-sep-11	28-sep-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	96.772.490-4	Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
27-sep-11	28-sep-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	96.772.490-4	Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
OCTUBRE							
06-oct-11	06-oct-11	77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Sociedad Relacionada	96.489.000-5	I.M. Trust S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
05-oct-11	06-oct-11	77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Sociedad Relacionada	96.489.000-5	I.M. Trust S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
12-oct-11	13-oct-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
12-oct-11	13-oct-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Renta Variable Chile Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
12-oct-11	13-oct-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
13-oct-11	14-oct-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	96.772.490-4	Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna

TRANSACCIÓN EFECTUADA EN BOLSA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PORCENTAJE CAPITAL SUSCRITO (%)	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN APROX. (\$)	MONTO TRANSACCIÓN (\$)	TRASPASO PRESENTADO EN REGISTRO ACCIONISTAS	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL TRAS LA OPERACIÓN (%)	OBJETO DE LA TRANSACCIÓN	OBS.
si	45.726	n.i.	1.732,94	79.240.200	n.i.	n.i.	n.i.	
si	92.695	0,0000%	1.702,50	157.813.591	n.i.	0,0000%	n.i.	
si	6.000	0,0015%	1.708,00	10.248.000	n.i.	0,2770%	Inversión	
si	92.695	n.i.	1.702,50	157.813.591	n.i.	n.i.	n.i.	
si	6.000	n.i.	1.705,97	10.235.806	n.i.	n.i.	n.i.	
si	22.960	0,0057%	1.570,00	36.047.200	n.i.	4,7437%	Inversión	
si	93.000	0,0200%	1.620,00	150.662.000	n.i.	0,5700%	n.i.	
si	22.960	n.i.	1,00	1	n.i.	n.i.	n.i.	(6)
si	728.012	0,1700%	1.442,50	1.050.134.437	n.i.	3,0000%	n.i.	
si	24.250	n.i.	1.616,00	39.188.000	n.i.	n.i.	n.i.	
si	8.944	n.i.	1,00	1	n.i.	n.i.	n.i.	(6)
si	266.000	n.i.	1.855,50	493.563.000	n.i.	n.i.	n.i.	
si	842.104	n.i.	1.500,00	1.263.156.000	n.i.	n.i.	n.i.	
si	7.755	n.i.	1.493,00	11.578.215	n.i.	n.i.	n.i.	
si	25.000	0,0063%	1.350,76	33.769.021	n.i.	0,0563%	Inversión	
si	7.455	0,0019%	1.350,76	10.069.919	n.i.	0,2789%	Inversión	
si	126.161	0,0315%	1.350,76	170.413.359	n.i.	4,7753%	Inversión	
si	43.715	0,0109%	1.375,00	60.108.125	n.i.	0,0818%	Inversión	
si	58.285	0,0146%	1.350,00	78.684.750	n.i.	0,0818%	Inversión	
si	7.455	n.i.	1.352,37	10.081.902	n.i.	n.i.	n.i.	
si	65.000	n.i.	1.470,00	95.550.000	n.i.	n.i.	n.i.	
si	35.000	0,0088%	1.470,00	51.450.000	n.i.	0,2701%	Desinversión	
si	65.000	0,0630%	1.470,00	95.550.000	n.i.	4,7590%	Desinversión	
si	65.000	n.i.	1.470,00	95.550.000	n.i.	n.i.	n.i.	
si	35.000	n.i.	1.470,00	51.450.000	n.i.	n.i.	n.i.	
si	7.455	0,0019%	1.416,00	10.556.280	n.i.	0,2683%	Inversión	
si	93.000	0,0233%	1.416,00	131.688.000	n.i.	4,7358%	Inversión	
si	236.414	0,0500%	1.275,00	301.427.850	n.i.	1,2900%	n.i.	
si	28.373	0,0100%	1.275,47	35.678.234	n.i.	1,3500%	n.i.	
si	4.000	0,0010%	1.367,50	5.470.000	n.i.	0,2673%	Inversión	
si	27.000	0,0068%	1.367,50	36.922.500	n.i.	0,0750%	Inversión	
si	69.000	0,0173%	1.367,50	94.357.500	n.i.	4,7185%	Inversión	
si	4.000	0,0009%	1.350,00	5.400.000	n.i.	0,2400%	Inversión	

FECHA DE LA TRANSACCIÓN	FECHA DE COMUNICACIÓN	VENDEDOR			COMPRADOR		
		RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD
13-oct-11	14-oct-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	96.772.490-4	Consortio Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
14-oct-11	14-oct-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
14-oct-11	17-oct-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	96.772.490-4	Consortio Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
14-oct-11	17-oct-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	96.772.490-4	Consortio Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
14-oct-11	14-oct-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
17-oct-11	17-oct-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
17-oct-11	17-oct-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
18-oct-11	18-oct-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
18-oct-11	18-oct-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
NOVIEMBRE							
02-nov-11	02-nov-11	77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Sociedad Relacionada	96.489.000-5	I.M. Trust S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
03-nov-11	03-nov-11	77.320.500-0	Inversiones Matriz S.A.	Sociedad Relacionada	96.489.000-5	I.M. Trust S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
DICIEMBRE							
02-dic-11	05-dic-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
02-dic-11	05-dic-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
06-dic-11	06-dic-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
06-dic-11	06-dic-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
21-dic-11	22-dic-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
21-dic-11	22-dic-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
21-dic-11	22-dic-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Renta Variable Chile Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
22-dic-11	23-dic-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
22-dic-11	23-dic-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	96.489.000-5	I.M. Trust S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
22-dic-11	23-dic-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
22-dic-11	23-dic-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
22-dic-11	23-dic-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	96.489.000-5	I.M. Trust S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
22-dic-11	23-dic-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
22-dic-11	23-dic-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Renta Variable Chile Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Ninguna
22-dic-11	23-dic-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Renta Variable Chile Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	96.489.000-5	I.M. Trust S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
23-dic-11	23-dic-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
23-dic-11	23-dic-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
26-dic-11	26-dic-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
26-dic-11	26-dic-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
26-dic-11	26-dic-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
26-dic-11	26-dic-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
26-dic-11	26-dic-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
26-dic-11	26-dic-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
26-dic-11	26-dic-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
27-dic-11	28-dic-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
27-dic-11	28-dic-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	Ninguna
29-dic-11	29-dic-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Fondo Moneda Chile Fund	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.
29-dic-11	29-dic-11	96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relación con Director de la Sociedad	n.i.	n.i.	n.i.

n.i.: no informado

(1): Traspaso por resciliación sin precio.

(2): Operación de traspaso a la custodia de BCI Corredor de Bolsa S.A.

(3): 40.000 acciones a \$ 1.785 y 19.362 acciones a \$ 1.795.

TRANSACCIÓN EFECTUADA EN BOLSA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PORCENTAJE CAPITAL SUSCRITO (%)	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN APROX. (\$)	MONTO TRANSACCIÓN (\$)	TRASPASO PRESENTADO EN REGISTRO ACCIONISTAS	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL TRAS LA OPERACIÓN (%)	OBJETO DE LA TRANSACCIÓN	OBS.
si	71.000	0,0160%	1.350,00	95.850.000	n.i.	4,3200%	Inversión	
si	4.000	n.i.	1.365,87	5.463.491	n.i.	n.i.	n.i.	
si	94.000	0,0215%	1.411,25	132.657.502	n.i.	4,3000%	Inversión	
si	6.000	0,0013%	1.411,25	8.467.504	n.i.	0,2400%	Inversión	
si	69.000	n.i.	1.365,87	94.245.214	n.i.	n.i.	n.i.	
si	4.000	n.i.	1.350,00	5.400.000	n.i.	n.i.	n.i.	
si	71.000	n.i.	1.350,00	95.850.000	n.i.	n.i.	n.i.	
si	6.000	n.i.	1.411,25	8.467.504	n.i.	n.i.	n.i.	
si	94.000	n.i.	1.411,25	132.657.502	n.i.	n.i.	n.i.	
si	110.483	0,0300%	1.490,93	164.722.075	n.i.	1,2700%	n.i.	
si	105.000	0,0200%	1.500,00	157.500.000	n.i.	1,2400%	n.i.	
si	907	0,0002%	1.411,52	1.280.245	n.i.	0,2430%	Desinversión	
si	143.000	0,0328%	1.411,53	201.848.210	n.i.	4,2639%	Desinversión	
si	143.000	n.i.	1.409,16	201.509.786	n.i.	n.i.	n.i.	
si	907	n.i.	1.404,35	1.273.748	n.i.	n.i.	n.i.	
si	3.093	0,0007%	1.355,00	4.191.015	n.i.	0,2423%	Desinversión	
si	55.000	0,0126%	1.355,00	74.525.000	n.i.	4,2513%	Desinversión	
si	42.271	0,0097%	1.349,80	57.057.396	n.i.	0,0500%	Desinversión	
si	5.843	0,0013%	1.349,80	7.886.881	n.i.	0,2396%	Desinversión	
si	5.886	0,0014%	1.339,90	7.886.651	n.i.	0,2396%	Desinversión	
si	20	0,0000%	1.340,00	26.800	n.i.	0,2396%	Desinversión	
si	322.256	0,0740%	1.349,80	434.981.149	n.i.	4,1025%	Desinversión	
si	324.661	0,0746%	1.339,90	435.013.274	n.i.	4,1025%	Desinversión	
si	1.083	0,0002%	1.340,00	1.451.220	n.i.	4,1025%	Desinversión	
si	142	0,0000%	1.340,00	190.280	n.i.	0,0494%	Desinversión	
si	42.587	0,0098%	1.339,90	57.062.321	n.i.	0,0494%	Desinversión	
si	55.000	n.i.	1.353,39	74.436.315	n.i.	n.i.	n.i.	
si	3.093	n.i.	1.353,39	4.186.028	n.i.	n.i.	n.i.	
si	5.886	n.i.	1.338,31	7.877.265	n.i.	n.i.	n.i.	
si	324.661	n.i.	1.338,31	434.495.609	n.i.	n.i.	n.i.	
si	322.256	n.i.	1.348,19	434.463.522	n.i.	n.i.	n.i.	
si	1.083	n.i.	1.338,41	1.449.493	n.i.	n.i.	n.i.	
si	20	n.i.	1.338,40	26.768	n.i.	n.i.	n.i.	
si	5.843	n.i.	1.348,19	7.877.495	n.i.	n.i.	n.i.	
si	41.000	0,0094%	1.337,00	54.817.000	n.i.	4,0930%	Desinversión	
si	2.251	0,0005%	1.337,00	3.009.587	n.i.	0,2391%	Desinversión	
si	2.251	n.i.	1.331,83	2.997.945	n.i.	n.i.	n.i.	
si	41.000	n.i.	1.331,67	54.598.641	n.i.	n.i.	n.i.	

(4): Traspaso sin información de precio.

(5): Suscripción de Valores de Primera Emisión

(6): Precio indicado es referencial, esta operación no implica adquisición, sólo da cuenta del cambio de custodia que realiza el accionista desde la corredora de bolsa al emisor.

En base a transacciones informadas en Superintendencia de Valores y Seguros, según Art. 20, Ley 18.045 y Formularios del Anexo 1, NCG 269.

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, los cuales fueron designados en Sesión Ordinaria de Directorio celebrada con fecha 25 de mayo de 2011.

Durante el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2011, el Comité de Directores sesionó en ocho 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 materias, significó examinar los estados financieros trimestrales, examinar los informes presentados por auditores externos y examinar los antecedentes relativos a las operaciones a que se refieren los artículos N°44 y N°89 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades.

Las materias examinadas por este Comité durante el ejercicio 2011 fueron las siguientes:

SESIÓN N°1, CELEBRADA EL 28 DE FEBRERO DE 2011

- 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 2010 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 21 DE ABRIL DE 2011

- 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 2011 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 29 DE JUNIO DE 2011

- Fijó las principales materias a tratar durante el ejercicio, entre ellas, la agenda de reuniones del Comité de Directores, el análisis sobre la eventual renovación de los Auditores Externos de la Sociedad, el sistema para la mitigación de riesgos propios del negocio en la Unidad Inmobiliaria y de Ingeniería y Construcción y, el estado y avance de los procesos de auditoría interna a cargo de BDO Auditores & Consultores Ltda.
- Analizó el desarrollo al interior de la Compañía de la implementación de los modelos de prevención de delitos contemplados en la Ley N°20.393 y el grado de avance del trabajo efectuado por Deloitte & Touche Sociedad de Auditores y Consultores Ltda.
- Analizó la conveniencia de solicitar un estudio y asesoría a fin de evaluar los sistemas de remuneraciones y compensaciones de los ejecutivos, aplicados por SalfaCorp S.A. y sus filiales.

SESIÓN N°4, CELEBRADA EL 08 DE AGOSTO DE 2011

- Tomó conocimiento del informe de BDO Auditores & Consultores Ltda. respecto al proceso de auditoría desarrollado al

interior de SalfaCorp S.A. y sus filiales, la metodología usada, las pruebas y evidencias de la existencia de control, tipo de control y naturaleza del control; el seguimiento al plan de acción del ejercicio anterior, en ambas unidades de negocios y, las sugerencias a la Administración resultantes del plan de monitoreo.

- Solicitó incluir dentro de los procesos de evaluación la constitución de las nuevas sociedades filiales y relacionadas, en las que participa SalfaCorp S.A. o sus filiales, a fin de asegurar el control corporativo de éstas.
- Solicitó la preparación de un diagnóstico sobre el control del riesgo de la Compañía, considerando la identificación de los principales riesgos que enfrentan las unidades de negocio, las formas en que están siendo abordados por la Administración, y su posterior recomendación respecto al potencial fortalecimiento de controles en los próximos años.
- Tomó conocimiento acerca del grado de avance del programa de trabajo para implementar un modelo de prevención de delitos al amparo de la Ley N°20.393.

SESIÓN N°5, CELEBRADA EL 29 DE AGOSTO DE 2011

- 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.
- Analizó las complementaciones a incorporar en los estados financieros correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2011 – en relación al Oficio N° 21.749 de la Superintendencia de Valores y Seguros – para su posterior aprobación.

SESIÓN N°6, CELEBRADA EL 08 DE SEPTIEMBRE DE 2011

- Analizó las nuevas complementaciones a incorporar en los estados financieros correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2011 – en relación al Oficio N° 22.579 de la Superintendencia de Valores y Seguros – para su posterior aprobación

SESIÓN N°7, CELEBRADA EL 27 DE OCTUBRE DE 2011

- 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 2011 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°8, CELEBRADA EL 25 DE NOVIEMBRE DE 2011

- Tomó conocimiento del informe de control interno 2011 elaborado por PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Ltda. respecto a los procedimientos diseñados y empleados para levantar las evidencias que permiten asegurar que los estados financieros recogen efectivamente la

situación real de la Empresa y sus filiales, como también de los desafíos que orientarán la labor de auditoría del 2012, la que estará centrada principalmente en el robustecimiento de los sistemas de control con que cuenta la Sociedad.

- Solicitó se efectúe una recomendación – por parte de dichos Auditores – respecto a profundizar el rol del área de auditoría interna y se indiquen las medidas que habría que adoptar para incrementar las funciones de esta área dentro de la Empresa, específicamente orientada al control de las obras.

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 27 de abril de 2011, se aprobó para ese año y hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, una remuneración bruta en un valor global de UF 12.600, que se distribuye en un presupuesto anual de gastos para el Directorio equivalente a UF 12.240 en base a una remuneración por asistencia a cada sesión, y UF 360 para gastos en asesorías. En el caso del presupuesto anual de gastos equivalente a UF 12.240, éste se distribuye en UF 120 mensual por asistencia para cada Director, UF 180 mensual por asistencia para el Vicepresidente, y UF 240 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 2011 una remuneración equivalente a UF 11.726 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 2011.

Las remuneraciones percibidas por los miembros del Directorio para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detallan a continuación (cifras en pesos de cada período):

Los directores de la sociedad matriz que asimismo son directores de las filiales de la Sociedad, no han percibido remuneración alguna por el desempeño de sus cargos de directores en las empresas filiales.

COMITÉ DE DIRECTORES

Conforme a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2011, 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 420. 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 40 mensuales, y que corresponde a una total de UF 1.440 para los tres miembros del Comité de Directores por todo el período.

En virtud de lo anterior, los miembros del Comité de Directores de SalfaCorp S.A. percibieron durante el año 2011 una remuneración equivalente a UF 749 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 27 de abril de 2011 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 Princi-

DIRECTOR	2011 (\$)			2010 (\$)		
	DIRECTORIO	COMITÉ DE DIRECTORES	TOTAL	DIRECTORIO	COMITÉ DE DIRECTORES	TOTAL
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry	66.385.846	-	66.385.846	64.499.053	-	64.499.053
Anibal Ramón Montero Saavedra	50.149.507	-	50.149.507	68.007.711	-	68.007.711
María Gracia Cariola Cubillos (*)	21.029.595	7.009.865	28.039.460	-	-	-
Francisco Ramón Gutiérrez Philippi	28.229.443	9.405.936	37.635.379	20.852.753	6.942.441	27.795.194
Fernando José Larraín Cruzat (*)	7.069.532	-	7.069.532	12.152.529	4.045.516	16.198.045
Andrés Navarro Haeussler	26.455.586	-	26.455.586	13.888.488	-	13.888.488
Juan Luis Rivera Palma	28.854.934	-	28.854.934	12.167.596	-	12.167.596
Pablo Salinas Errázuriz	29.762.790	-	29.762.790	25.433.834	-	25.433.834
TOTAL	257.937.233	16.415.801	274.353.034	217.001.964	10.987.957	227.989.921

Fuente: SalfaCorp S.A.

(*) A partir de la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 de abril de 2011, ingresa al Directorio de la Sociedad la señora María Gracia Cariola Cubillos, mientras Fernando José Larraín Cruzat deja de ejercer su cargo como Director de la Sociedad.

pales de la Compañía y sus filiales durante el ejercicio 2011, comprendiendo un total de 40 ejecutivos, y en moneda de diciembre del mismo año, ascendió a M\$ 4.937.685, que se compara con M\$ 5.691.189 (comprendiendo 43 ejecutivos) durante el ejercicio 2010. 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 2011, 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 \$ 570.478.994

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 2011, 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 2011, a 81 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 las operaciones en el exterior, los cuales son de propiedad de la Compañía o han sido arrendados a través de leasing y, un parque de maquinarias y vehículos para la construcción, conformado principalmente por grúas de distinto tonelaje, camiones, cargadores, motoniveladoras, retroexcavadoras, camiones para el transporte de hormigón premezclado, perforadoras y jumbos, entre otros. El valor bruto de las propiedades, plantas y equipos informados en los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 ascendió a M\$ 123.200.374.

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, tanto nacionales como internacionales, 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 2011, se distinguió a las empresas Easy S.A., KBE S.A. y Prominel Ltda. como proveedor, subcontratista y empresa destacada, respectivamente, en la sexta 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 2011, los principales proveedores por volumen contratado, fueron los siguientes: Cementos Bio-Bio S.A., Melón Hormigones S.A., Easy S.A., Torres Ocaranza Ltda., Construmart S.A., Sodimac S.A., Hormigones Bicentenario S.A., Garmendía Macus S.A., Sociedad Pétreos S.A. y Armacero Industrial y Comercial 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 Salfa Ingeniería y Construcción S.A. Durante el ejercicio 2011, los principales clientes en términos de facturación anual fueron Corporación Nacional del Cobre de Chile, Celulosa Arauco y Constitución S.A., Cencosud S.A., Ministerio de Obras Públicas, Compañía Minera Doña Inés de Collahuasi S.C.M., Ingeniería y Construcción Tecnimont Chile y Cía. Ltda., Outotec S.A., Pasmars S.A., Posco Engineering & Construction Co. Ltda., Nestlé Chile S.A., 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

Algunos de los principales contratos de SalfaCorp S.A. se mencionan en el capítulo relativo a Unidades de Negocio, específicamente en la sección que hace referencia a los principales proyectos contratados y en ejecución al cierre del ejercicio 2011 de la filial Salfa Ingeniería y Construcción S.A.

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 OCCC y Arquitectura, Proing, Salfa Mantenciones, Aconcagua, Geosal, Novatec, Salfa Austral, Constructora Salfa, Maqsa, Tecsa, Fe Grande, Geovita, Artec, Artec Inmobiliaria, 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 2011 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, 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 controla 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 amplia distribución geográfica (cobertura desde la II a la X Región), mix de productos (casas, edificios de baja altura y edificios de alta densidad), y diversificación por segmento socioeconómico. A lo anterior se suman el desarrollo de proyectos con mayor valor agregado (lagunas artificiales) e innovación tecnológica (antisísmica y eficiencia energética), como también una gestión muy activa en el manejo de los inventarios (porcentaje de pre-venta previo al inicio de un proyecto) y un enfoque profesionalizado del negocio a través de sus filiales.

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 de la unidad 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 Crédito. Este riesgo está referido a la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con SalfaCorp S.A. Este riesgo hace referencia a la incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros. Los riesgos de crédito que enfrenta la Compañía están dados por la composición de su cartera de cuentas por cobrar y su cartera de inversiones financieras.

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.

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 sin responsabilidad. En el caso que se perciba un riesgo crediticio se intermedia con el sistema financiero parte de éste.

En la Unidad de Negocio Inmobiliaria, el riesgo de crédito es menor en comparación al caso anterior, en la medida que la venta sólo se reconoce con la firma de la escritura.

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 sustentan 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 disponible 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.

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, 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) calzar las partidas de activos y pasivos en las distintas monedas en su balance general, (ii) realizar coberturas de monedas a través de derivados financieros y, (iii) cubrir los descalces relevantes de monedas que se generan en sus contratos en el minuto de la adjudicación de éstos.

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, de desarrollo y gestión inmobiliaria 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, 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.

Asimismo, 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 2011, Salfacorp S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las bolsas de valores los siguientes hechos esenciales:

HECHO ESENCIAL 01-2011 REF. COMPRA Y ADQUISICIÓN EMPRESAS TECSA S.A.

Con fecha 07 de enero de 2011, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros 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 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 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 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 Tecsa 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 Tecsa S.A., lo cual va en línea con el liderazgo, fortalecimiento y crecimiento de Aconcagua, Unidad Inmobiliaria de SalfaCorp S.A.

HECHO ESENCIAL 02-2011 REF. AUMENTO DE CAPITAL.

Con fecha 20 de enero de 2011, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros 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 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:

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 serían emitidas y colocadas en la forma, oportunidades y al valor que determine la Junta de Accionistas en conformidad a la ley.

2. La modificación del Estatuto Social de SalfaCorp S.A. y como consecuencia de lo anterior, la sustitución del Artículo Cuarto y Artículo Segundo Transitorio de los Estatutos Sociales.

3. La adopción de todos los demás acuerdos que sean conducentes o necesarios para materializar el aumento de capital y efectuar la reforma y modificación de los estatutos sociales en los términos propuestos precedentemente.

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.

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 11:00 horas.

HECHO ESENCIAL 03-2011 REF. JUNTA EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS DE AUMENTO DE CAPITAL.

Con fecha 09 de marzo de 2011, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

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 REF. COMPRA Y ADQUISICIÓN ICEM S.A.

Con fecha 11 de marzo de 2011, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros 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 asociaciones.

HECHO ESENCIAL 05-2011 REF. ORDINARIO N° 7483 DE 16 DE MARZO DE 2011. Complementa Hecho Esencial Compra y Adquisición ICEM S.A.

Con fecha 17 de marzo de 2011, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

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 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 06-2011 REF. CITACIÓN JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS.

Con fecha 01 de abril de 2011, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

Por acuerdo adoptado en sesión extraordinaria de 31 de marzo de 2011, el Directorio de SalfaCorp S.A., acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 27 de abril de 2011, 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 2010 y el 31 de diciembre de 2010;

b) El tratamiento de los resultados del ejercicio 2010;

c) La determinación de la política de dividendos para el año 2011;

d) La elección del Directorio;

e) La determinación de las remuneraciones de los Directores;

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

g) La designación de los Auditores Externos para el ejercicio 2011 y de las Clasificadoras de Riesgo para igual período;

h) La cuenta sobre: (i) operaciones con empresas relacionadas; (ii) acuerdos del Directorio relativos a la clase de operaciones a que se refiere el artículo 44 de la ley de Sociedades Anónimas; (iii) los gastos del Directorio presentados en la Memoria;

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

j) En general, conocer y analizar todas las materias que digan relación con la gestión y administración de los negocios sociales y adoptar los acuerdos que se estimen convenientes y que sean de competencia de la Junta 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 13 de abril de 2011.

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

La calificación de poderes, si procediere, se efectuará el mismo día y lugar en que se realizará la junta, entre las 10:30 y 11:00.

HECHO ESENCIAL 07-2011 REF. DIVIDENDO N°7.

Con fecha 27 de abril de 2011, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

Por acuerdo de la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con esta misma fecha, se acordó pagar a los accionistas de SALFA-CORP S.A., a partir del 24 de Mayo de 2011, un dividendo definitivo, en dinero, ascendente a \$16,60.- por acción.-, lo que totaliza \$6.639.957.753.-, que equivalen al 30% de las utilidades susceptibles de ser distribuidas según el Balance y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2010, 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 16 de Mayo de 2011.

HECHO ESENCIAL 08-2011 REF. ELECCIÓN DE DIRECTORIO.

Con fecha 27 de abril de 2011, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

Por acuerdo de la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con esta misma fecha, se acordó designar como nuevos directores titulares para el próximo período estatutario de 3 años a las siguientes personas:

- 1.- doña María Gracia Cariola Cubillos
- 2.- don Alberto Etchegaray Aubry
- 3.- don Francisco Gutiérrez Philippi
- 4.- don Andrés Navarro Haeussler
- 5.- don Alberto Etchegaray Aubry
- 6.- don Pablo Salinas Errázuriz
- 7.- don Juan Luis Rivera Palma

HECHO ESENCIAL 09-2011 REF. RECTIFICA HECHO ESENCIAL N°8 DE 27 DE ABRIL DE 2011.

Con fecha 27 de abril de 2011, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

Por la presente vengo en rectificar el hecho esencial N°8, enviado en el día de ayer a vuestra Superintendencia, en el sentido de informar que por acuerdo de la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 de abril de 2011, se acordó designar como nuevos directores titulares para el próximo período estatutario de 3 años a las siguientes personas:

- 1.- doña María Gracia Cariola Cubillos
- 2.- don Alberto Etchegaray Aubry
- 3.- don Francisco Gutiérrez Philippi
- 4.- don Andrés Navarro Haeussler
- 5.- don Aníbal Montero Saavedra
- 6.- don Pablo Salinas Errázuriz
- 7.- don Juan Luis Rivera Palma

HECHO ESENCIAL 10-2011 REF. COMPRA Y ADQUISICIÓN EMPRESAS TECSA S.A.

Con fecha 29 de abril de 2011, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

1. Que 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 perfeccionado y materializado la compra por parte de la primera, del 100% de las acciones de Empresas Tecsa S.A.

2. De esta forma, Salfa Ingeniería y Construcción S.A., adquiere la totalidad de la propiedad sobre Empresas Tecsa S.A. y la totalidad de la propiedad de los derechos de ésta sociedad, 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.

3. El precio de la compraventa del 100% de las acciones de Empresas Tecsa S.A., asciende a la cantidad total de \$17.564.403.582.- el que es financiado por Salfa Ingeniería y Construcción S.A., con fondos propios y con disposición de financiamiento bancario del giro ordinario de sus negocios.

HECHO ESENCIAL 11-2011 REF. COMPRA Y ADQUISICIÓN INTERCOASTAL MARINE INC.

Con fecha 16 de mayo de 2011, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

1. Que con esta fecha, Consalfa S.A.S., sociedad colombiana formada en partes iguales por Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A., y Concreto S.A., han acordado la compra por parte de la primera, del 80% de las acciones de Intercoastal Marine Inc., empresa líder del mercado de construcciones y obras marítimas de Panamá y el Caribe.

2. La compra de las acciones de Intercoastal Marine Inc. está sujeta a la realización y cumplimiento de un proceso de due diligence y a otras condiciones habituales para este tipo de transacciones y a la obtención de las autorizaciones que pudieran resultar aplicables.

3. El precio de la compraventa del 80% de las acciones de Intercoastal Marine Inc. asciende a la cantidad total de US\$32.000.000, (treinta y dos millones de dólares de los Estados Unidos de América) cantidad que podrá ser ajustada según el resultado del proceso de due diligence establecido por las partes, y será financiado por Consalfa S.A.S, con fondos propios y con disposición de financiamiento bancario del giro ordinario de sus negocios.

4. 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 1 de julio de 2011.

Con esta transacción, se potenciarán las operaciones de ingeniería y construcción de SalfaCorp S.A. en América Latina, especialmente en el área de construcciones y obras marítimas, donde conjuntamente con Constructora Propuerto Limitada, sociedad relacionada de SalfaCorp S.A., se abarcará la zona de Panamá, el Caribe y todas las costas de América del Sur.

HECHO ESENCIAL 12-2011 REF. COMPRA Y ADQUISICIÓN ICEM S.A.

Con fecha 23 de mayo de 2011, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

1. Que con fecha 20 de mayo de 2011, Salfa Ingeniería y Construcción S.A., Unidad de Ingeniería y Construcción de SalfaCorp S.A.,

y los accionistas de ICEM S.A., han perfeccionado y materializado la compra por parte de la primera, del 80% de las acciones de ICEM S.A.

2. El precio de la compraventa del 80% de las acciones de Empresas Tecsa S.A., ascendió a la cantidad total de \$8.970.000.000.- el cual fue financiado por Salfa Ingeniería y Construcción S.A., con fondos propios y con disposición de financiamiento bancario del giro ordinario de sus negocios.

HECHO ESENCIAL 13-2011 REF. SUBROGACIÓN GERENTE GENERAL.

Con fecha 08 de julio de 2011, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

Que entre los días 11 de julio y 27 de julio de 2011, el Gerente General de la Sociedad, don Francisco Javier Garcés Jordán, se ausentará del país, motivo por el cual será subrogado en dicho cargo, por don Fernando Zúñiga Ziliani.

HECHO ESENCIAL 14-2011 REF. COMPRA Y ADQUISICIÓN 80% INTERCOASTAL MARINE INC.

Con fecha 18 de julio de 2011, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

1. Que con fecha 15 de julio de 2011, Consalfa S.A.S. sociedad colombiana formada en partes iguales por Concreto S.A. y Empresa de Montajes Industriales Salfa Sociedad Anónima, adquirió el 80% de las acciones de Intercoastal Marine Inc., empresa líder del mercado de construcciones y obras marítimas de Panamá y el Caribe.

2. El precio de la compraventa del 80% de las acciones de Intercoastal Marine Inc., asciende a la cantidad total de US\$32.000.000.- el que es financiado por Consalfa S.A.S, con fondos propios y con disposición de financiamiento bancario del giro ordinario de sus negocios.

HECHO ESENCIAL 15-2011 REF. RENUNCIA GERENTE DE FINANZAS.

Con fecha 29 de septiembre de 2011, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

Que a contar de esta fecha se hace efectiva la renuncia de don Luis Rodrigo Santa María Martínez al cargo de Gerente de Finanzas Corporativo de SalfaCorp S.A.

Don Luis Rodrigo Santa María ha decidido dejar la Gerencia de Finanzas Corporativas, dado que asumirá el cargo de gerente general de una empresa líder de sondajes y servicios asociados a la minería, en la cual también participa como accionista.

El cargo de Gerente de Finanzas Corporativo de SalfaCorp S.A. será asumido en forma interina por don Fernando Poch Honorato.

HECHO ESENCIAL 16-2011 REF. VENTA METALÚRGICA REVESOL S.A.

Con fecha 29 de diciembre de 2011, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

Que dentro del plan de venta de activos prescindibles del área de Ingeniería y Construcción, aprobado por el Directorio de SalfaCorp S.A., por instrumento privado de fecha 28 de diciembre de 2011, la filial Salfa Ingeniería y Construcción S.A. procedió a vender el total de su participación accionaria directa e indirecta, en Metalúrgica Revesol S.A., la cual fue adquirida por Inversiones La Nina S.A. El precio de la venta de las acciones fue la cantidad de \$9.500.000.000 (nueve mil quinientos millones de pesos) el cual fue pagado al contado y en dinero efectivo, al momento de la firma de la compraventa de acciones.

HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2011 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 01-2012 REF. RESPONDE ORDINARIO N°2 DE 30 DE DICIEMBRE DE 2011

Con fecha 03 de enero de 2012, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

En cumplimiento de lo dispuesto por su ordinario N°2 de 30 de diciembre de 2011, por la presente vengo en complementar el Hecho Esencial de 29 de diciembre de 2011, relativo a la venta de Metalúrgica Revesol S.A., en el sentido de indicar que por concepto de la venta de las acciones de la mencionada sociedad, Salfa Ingeniería y Construcción S.A., reconocerá una utilidad de \$1.607.822.314, después de impuestos.

HECHO ESENCIAL 02-2012 REF. INFORMA INTERPOSICIÓN DE DEMANDA ARBITRAL EN CONTRA DE COBRA SERVICIOS S.A.

Con fecha 24 de enero de 2012, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

1. Que se ha dispuesto la presentación de una demanda arbitral en contra de Central Térmica de Mejillones S.A., hoy denominada Cobra Servicios S.A., a fin de que el señor árbitro declare el incumplimiento de las obligaciones de dicha sociedad con Empresa de Montajes Industriales Salfa Sociedad Anónima y, por tanto, la terminación de los contratos para la ejecución del montaje de la planta Central Termoeléctrica Andina Mejillones, celebrados entre dichas partes con fecha noviembre de 2007, que se indican a continuación:

a) Contrato de Montaje Mecánico de Calderas Unidad I y Unidad II N° COBRAPI-EJ-0081-OQ Rev. 0, el cual fue posteriormente ampliado mediante el Contrato de Reforzamiento Estructura de Calderas N° COBRAPI-MEJ-0081-OS Rev. 0, para el montaje de las calderas de la planta;

b) Contrato de Prefabricación y Montaje de Tuberías y Montaje de Equipos de BOP N° COBRAPI-MEJ-0163 Rev. 0 para la ejecución de los trabajos de prefabricación y montaje de tuberías y montaje de equipos de BOP11;

c) Contrato de Montaje Tubería Agua de Circulación N° COBRAPI-

MEJ-0195-OC Rev. 0, para la ejecución del montaje de la línea de agua de circulación y que fue posteriormente ampliado mediante el Contrato de Ejecución de Obra Civil (Bajante Escalonada y Cámara de Descarga) N° COBRAPI-MEJ-0195-OC Rev. 0 Ampl. 1; y

d) Contrato de Montaje Mecánico de Turbogrupos Unidad I y Unidad II N° COBRAPI-MEJ-0162-OQ Rev. 0, para la ejecución del montaje mecánico de turbogrupos de la planta.

2. Conjuntamente con el término de los contratos antes indicados y ante el grave incumplimiento por parte de Cobra Servicios S.A., se solicitará al señor árbitro, que se condene a Cobra Servicios S.A. a pagar a Empresa de Montajes Industriales Salfa Sociedad Anónima la suma total de UF 842.192,37 (ochocientos cuarenta y dos mil ciento noventa y dos coma treinta y siete Unidades de Fomento) más intereses y costas.

3. Hacemos presente, que con ocasión de la presentación de la demanda antes indicada, Empresa de Montajes Industriales Salfa Sociedad Anónima, ha efectuado una estimación de incobrabilidad por aprox. MM\$ 1.688, que se reflejará en los Estados Financieros del ejercicio 2011 de la mencionada filial.

HECHO ESENCIAL 03-2012

REF. ORDINARIO N° 2850 DE 24 DE ENERO DE 2012

En relación al ordinario de la referencia en el que se solicita complementar el hecho esencial enviado por la Sociedad con fecha 24 de enero de 2012, en el que se informa sobre la interposición de una demanda arbitral en contra de Cobra Servicios S.A., por la cantidad de UF 842.192,37, por la presente venimos en complementar lo siguiente:

I. Naturaleza de las obligaciones incumplidas por Cobra Servicios S.A. y detalle de los montos demandados.

1. Naturaleza de las obligaciones incumplidas por Cobra Servicios S.A.

En términos generales la demanda presentada por Empresa de Montajes Industriales Salfa Sociedad Anónima (Salfa Montajes) se fundamenta en que Cobra Servicios S.A. incumplió grave y reiteradamente con sus compromisos contractuales de proporcionar a Salfa Montajes, toda la ingeniería, todos los materiales y equipos completos, libres de defectos, dentro de los plazos y en las secuencias de construcción convenidas por las partes en los contratos mencionados en el anterior hecho esencial.

2. Monto de los trabajos ejecutados, facturados y que a la fecha se encuentran impagos.

A la fecha se encuentra impaga la Factura N°402, emitida por Salfa Montajes el 11 de agosto de 2011, por UF 9.986,25 con vencimiento al 03 de octubre de 2011.

3. Monto de trabajos ejecutados y no facturados.

A la fecha existe obra ejecutada en conformidad a los contratos y no facturada a Cobra Servicios por UF 80.172,75.

4. Retenciones.

Existen retenciones en poder de Cobra Servicios S.A. cuya restitución

se demanda por UF 137.716,65.

5. Intereses Moratorios por factura impaga.

Intereses por mora de factura impaga por parte de Cobra Servicios S.A. de UF 11.422,94.

6. Otros perjuicios causados por Cobra Servicios

Adicionalmente a los cobros mencionados anteriormente, como consecuencia de los graves y reiterados incumplimientos por parte de Cobra Servicios S.A., Empresa de Montajes Industriales Salfa Sociedad Anónima, está demandando otros perjuicios por la cantidad total de UF 602.893,77.

II. Fundamentos estimación incobrabilidad.

En cuanto a los fundamentos para determinar la estimación de incobrabilidad, informamos a usted que, en líneas generales, el Directorio de SalfaCorp S.A. a la luz de la opinión de sus asesores legales y otros antecedentes disponibles, ha considerado un alto grado de certeza respecto al cobro de todas las partidas correspondientes a obra ejecutadas y restitución de retenciones, estimando que no corresponda la constitución de provisiones por dichos conceptos y ha considerando un criterio conservador de cobro respecto de los otros perjuicios demandados por Salfa Montajes, lo que ha implicado efectuar la estimación de incobrabilidad por MM\$ 1.688 en los Estados Financieros del 2011.

HECHO ESENCIAL 04-2012

REF. CAMBIO EN LA ADMINISTRACIÓN

Con fecha 31 de enero de 2012, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

Que se ha designado como nuevo Gerente Corporativo de Administración y Finanzas de SalfaCorp S.A. a don Jorge Andrés Meruane Boza, quien asumirá el cargo a contar del día 01 de febrero de 2012.



PRINCIPIOS

Creemos amparados en una sólida estrategia de expansión

07

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

Salfa Ingeniería y Construcción S.A. y Filiales	166
Aconcagua S.A. y Filiales	182
Salfa Gestión S.A.	188
Estructura Corporativa	189



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%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 87.556
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 3.069
Directorio:
Francisco Ramón Gutiérrez Philippi (*)
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)
Francisco Javier Garcés Jordán (**)
Anibal Ramón Montero Saavedra (*)
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%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 547
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 109
Directorio:
Fernando Poch Honorato (**)
Fernando José Zúñiga Ziliani (**)
Francisco Javier Garcés Jordán (**)
Administración:
Gerente General
Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.:
(*) Director de Salfacorp S.A.
(**) Ejecutivo Salfacorp S.A.
Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios

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%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 20.000
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 2.721
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%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 999
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011

(\$ millones): (584)
Directorio:
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)
Francisco Javier Garcés Jordán (**)
Fernando José Zúñiga Ziliani (**)
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: 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%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 5.994
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 1.616
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 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%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 1.718
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (55)
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%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 22.600
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (1.800)
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%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 15
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 29
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%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 11
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (16)
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.:
No Aplica
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%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 2.112
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 347
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 guión SACS guión ciento noventa y dos de dos mil ocho que la Sociedad que en este acto de 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.: 99,75%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 1
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 2
Directorio:
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)
Fernando José Zúñiga Ziliani (**)
Francisco Javier Garcés Jordán (**)
Administración:
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. (SOCIEDAD VENDIDA A INVERSIONES LA NINA S.A. CON FECHA 28 DE DICIEMBRE DE 2011)

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%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 3.321
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 4.832
Directorio:
Fernando José Zúñiga Ziliani (**)
Francisco Javier Garcés Jordán (**)
Juan Enrique Alberto Etcheagaray Aubry (*)
Administración:
Gerente General
Junes Mohammad Hamed Sleiman
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 mantenimiento 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 mantenimiento 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, mantenimiento 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%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 6.946
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 75
Directorio:
Francisco Javier Garcés Jordán (**)
Fernando José Zúñiga Ziliani (**)
Juan Enrique Alberto Etcheagaray Aubry (*)
Administración:
Gerente General
Juan Carlos Cruz Lira
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, mantenimiento 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, mantenimiento 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 mantenimiento 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 extran-

teras, 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%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 327
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 148
Directorio:
Francisco Javier Garcés Jordán (**)
Juan Enrique Alberto Etcheagaray Aubry (*)
Fernando José Zúñiga Ziliani (**)
Administración:
Gerente General
Juan Carlos Cruz Lira
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: SALFACORP 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%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 2.362
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (685)
Directorio:
Francisco Javier Garcés Jordán (**)
Juan Enrique Alberto Etcheagaray Aubry (*)

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)
Administración:
Gerente General
Andrés Delpiano Barros
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%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 102
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (60)
Directorio:
Guillermo Salinas Errázuriz (**)
Francisco Javier Garcés Jordán (**)
Francisco Ramón Gutiérrez Philippi (*)
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.: 100,00%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 6.311
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (3.018)
Directorio:
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)
Francisco Javier Garcés Jordán (**)
Fernando José Zúñiga Ziliani (**)
Juan Manuel Irrarrazaval Mena (**)
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%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 1.457
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 100
Directorio:
Francisco Javier Garcés Jordán (**)
Alfredo Schmidt Montes
Joaquín Díaz Quiroga
Administración:
Gerente General
Luis Nario Matus
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 - FG 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%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 10
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 341
Directorio:
Fernando José Zúñiga Ziliani (**)
Fernando Poch Honorato (**)
Guillermo Salinas Errázuriz (**)
Administración: Gerente General
Patricio Ponce 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: CONSORCIO SALFA Y ASOCIADOS S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad anónima cerrada
R.U.T.: 76.158.995-4
Objeto Social: Ejecución del proyecto denominado "Reposición Ruta M-cincuenta, Cauquenes-Chanco, Sector Tutuven-Chanco, Tramo DM. dos mil seiscientos cincuenta al DM. cuatro mil y DM. quince mil doscientos veinte al DM. veintiocho mil seiscientos, comuna de Cauquenes, provincia de Cauquenes, Región del Maule.
Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 50,00%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 10
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 60
Directorio:
Fernando José Zúñiga Ziliani (**)
Fernando Poch Honorato (**)
Guillermo Salinas Errázuriz (**)
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 SALFA AUSTRAL LTDA.

Naturaleza Jurídica: Sociedad de Responsabilidad Limitada
R.U.T.: 96.610.790-1
Objeto Social: Explotación, compra, venta, arriendo, por cuenta propia o de terceros, de bienes raíces urbanos o rurales y, en especial, la gestión inmobiliaria referida del planteamiento y comercialización de conjuntos habitacionales, casas, edificios y departamentos u otros negocios que digan relación directa o indirecta con el giro

de la sociedad; prestación en Chile y exportación al exterior de toda clase de asesorías en materias inmobiliarias, económicas, financieras y de administración de empresas; participación como socia, accionista, asociada o comunera en toda clase de sociedades, asociaciones o comunidades, nacionales o extranjeras, pudiendo representarlas; para todo lo cual la Sociedad podrá celebrar toda clase de actos y contratos.

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 1.137

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 606

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%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 2

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 424

Directorio:

Sin 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.:

(*) Director de 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 cualesquier negocio que acuerden los socios; para todo lo cual la Sociedad podrá celebrar y ejecutar toda clase de actos y contratos e incluso formar sociedades o ingresar a ellas.

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 349

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (1)

Directorio:

Sin Directorio

Administración:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Fernando 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 E INVERSIONES MATCO S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada

R.U.T.: 96.984.890-2

Objeto Social: Desarrollo de actividades inmobiliarias e inversiones.

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 0

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ 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.:

(*) 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 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.: 99,99%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 917

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 324

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: 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%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 1

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 112

Directorio:

Sin Directorio

Administración:

Delegada a Empresa de Montajes Industriales

Salfa S.A.

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.:

No Aplica

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

RAZÓN SOCIAL: GEOVITA S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada

R.U.T.: 96.557.400-K

Objeto Social:

Estudio y realización de toda clase de construcciones y prestaciones de servicios de construcción y montaje para la minería y la industria, por cuenta propia o ajena; arrendamiento, representación y comercialización de equipos mineros e industriales, construcción de túneles o de cualquier tipo de obras en la industria minera, transporte de carga por cuenta de terceros y todas las demás actividades relacionadas con los giros indicados.

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 12.083

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 730

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Juan Manuel Irarrázaval Mena (**)

Fernando Poch Honorato (**)

Matias Vial Álamos (**)

Administración:

Gerente General

José Antonio Carballal Peña

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: RENTAS INMOBILIARIA Y MAQUINARIAS GEOVITA S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
R.U.T.: 96.693.230-9

Objeto Social: Obtención de rentas de toda clase de bienes, raíces o muebles, corporales o incorporeales, administrarlos y percibir sus frutos; realización de negocios inmobiliarios, para lo cual podrá adquirir, enajenar, arrendar, y explotar bienes inmuebles, en cualquier forma y a cualquier título; proyección, construcción, edificación y ejecución por cuenta propia o ajena de toda clase de obras destinadas a industrias, viviendas, oficinas, locales, estacionamientos, escuelas, hoteles y otros establecimientos; proyección y ejecución de cualquiera obra de ingeniería civil; transformación, remodelación y reparación de inmuebles, explotación y administración de bienes raíces e instalaciones o derechos que recaigan sobre ellos; participación en empresas y sociedades inmobiliarias; compra, venta, importación, exportación, arriendo, leasing por cuenta propia o ajena, de toda clase de vehículos, maquinarias y equipos; promoción y realización de cualquiera otra actividad que se vincule directa o indirectamente con la explotación de bienes raíces.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 99,00%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 163

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011

(\$ millones): (33)

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Administración:

Gerente General

José Antonio Carballal Peña (**)

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: GEOVITA MAQUINARIAS Y SERVICIOS S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
R.U.T.: 96.879.170-2

Objeto Social: Arriendo de toda clase de equipos, maquinarias y vehículos para la minería e industria en general, con o sin servicios de obra, operación y mantención; prestación de servicios de movimiento de tierra, transporte de minerales y materiales en general y el transporte de personas; servicios de mantención y reparación de equipos y maquinaria minera e industrial; y mantención y reparación de plantas.

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 4.995

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (788)

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Administración:

Gerente General

José Antonio Carballal Peña (**)

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: OPERACIONES MINERAS G-ACT S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
R.U.T.: 76.908.390-1

Objeto Social: Prospección, exploración, desarrollo, beneficio y explotación de las concesiones mineras de propiedad de la sociedad y/o terceros; beneficio de minerales propios o de terceros, la comercialización de sus productos; así como la realización de cualquier acto o contrato relacionado directa o indirectamente con su objeto; y, el estudio y realización de toda clase de construcciones y presentación de servicios de construcción y montaje para la minería y la industria, por cuenta propia o ajena; arrendamiento, representación y comercialización de equipos mineros e industriales; construcción de

túneles o de cualquier tipo de obras en la industria de la minería; transporte de carga por cuenta de terceros; y todas las demás actividades relacionadas con los giros indicados.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 99,91%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 18

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 8

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Administración:

Gerente General

José Antonio Carballal Peña (**)

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: COMPAÑÍA MINERA GEOVITA S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
R.U.T.: 99.592.920-1

Objeto Social: Prospección, exploración, desarrollo, beneficio y explotación de las concesiones mineras de propiedad de la sociedad y/o terceros; beneficio de minerales propios o de terceros, comercialización de sus productos; así como la realización de cualquier acto o contrato relacionado directa o indirectamente con su objeto; y, el estudio y realización de toda clase de construcciones y presentación de servicios de construcción y montaje para la minería y la industria, por cuenta propia o ajena; arrendamiento, representación y comercialización de equipos mineros e industriales; construcción de túneles o de cualquier tipo de obras en la industria de la minería; transporte de carga por cuenta de terceros; y todas las demás actividades relacionadas con los giros indicados.

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 12

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (255)

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Administración:

Gerente General

José Antonio Carballal Peña (**)

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: ICEM S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
R.U.T.: 79.723.890-2

Objeto Social: Estudio y ejecución de todo tipo de obras y de trabajos de ingeniería, por cuenta propia o ajena y la construcción de todo tipo de obras civiles y similares, así como la inversión en toda clase de bienes.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 80,00%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 6.184

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 3.879

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Administración:

Gerente General

Maximiliano Gabriel Ríos Quiros

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 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%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 127

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (3.749)

Directorio:

Gastón Enrique Escala Aguirre

Fernando Salinas Errázuriz

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

te 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%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 5

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (2)

Directorio:

Francisco Ramón Gutiérrez Philippi (*)

Pablo Salinas Errázuriz (*)

Alfonso Canales Undurraga

Administración:

Gerente General

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.:

(*) Director de Salfacorp S.A.

(**) Ejecutivo Salfacorp S.A.

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

**RAZÓN SOCIAL: SALFA CONSTRUCCIONES TRASAN-
DINAS 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, omnicomprensivas 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%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 544

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (30)

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.:

(*) Director de Salfacorp S.A.

(**) Ejecutivo 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%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 0

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ 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.:

(*) Director de Salfacorp S.A.

(**) Ejecutivo 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.: 79.851.120-3

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%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 18

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (136)

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%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 12.362

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (3.534)

Directorio:
Francisco Javier Garcés Jordán (**)
Fernando José Zúñiga Ziliani (**)
Julio Gallo

Administración:
Gerente General
Matias Francisco Stamm Moreno

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 MONTAJES S.A. (EX DESGAL INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A.C.) (PERÚ)

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

leyes, sin reserva ni limitación alguna.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 91,00%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 3.396

Resultados del Ejercicio al 1 de diciembre de 2011 (\$ millones): (2.295)

Directorio:
Francisco Javier Garcés Jordán (**)
Fernando José Zúñiga Ziliani (**)
Miguel del Río Pérez

Administración:
Gerente General
Matias Francisco Stamm Moreno (**)

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: 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.: 91,00%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 9.490

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (1.536)

Directorio:
Francisco Javier Garcés Jordán (**)
Fernando José Zúñiga Ziliani (**)
Miguel del Río Pérez

Administración:
Gerente General
Matias Francisco Stamm Moreno (**)

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 S.A. (PERÚ)

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
R.U.T.: Sociedad Extranjera
Objeto Social: Compra, importación, venta, exportación, arriendo, administración y mantenimiento 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.: 91,00%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 222

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (66)

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Miguel del Río Pérez

Administración:

Gerente General

Matías Francisco Stamm Moreno (**)

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 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%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 57

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 0

Directorio:

Sin Directorio

Administración:

Gerente General

Carlos Umaña Trujillo

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: CONSALFA 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%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 9.346

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (697)

Directorio:

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Juan Luis Aristizábal

Ricardo Rodríguez

Administración:

Gerente General

Carlos Alejandro Arboleda Arango

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: EMPRESAS TECSA S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
R.U.T.: 76.033.830-3

Objeto Social: Desarrollo global de negocios, directamente o a través de otras personas jurídicas de cualquier tipo, en las áreas de la ingeniería, obras civiles, construcción, montajes, maquinarias, servicios y desarrollo inmobiliario de cualquier especie, incluyendo, pero sin estar limitado a, la realización, financiamiento y ejecución de obras y proyectos; la prestación de toda clase de asesorías a empresas o personas naturales o jurídicas, y la asistencia, asesoría e información gerencial, económica, administrativa, financiera o contable o de cualquier otro tipo; la adquisición de bienes raíces, muebles, valores mobiliarios, participaciones sociales y cualesquiera otros bienes y la conservación y administración de los mismos, con miras a la percepción de sus frutos naturales y civiles y en general, la realización de cualesquiera actividades afines, conexas o complementarias al giro.

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 42.560

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (1.880)

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Matías Vial Álamos (**)

Juan Manuel Irrazábal Mena (**)

Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)

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: TECSA INVERSIONES S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
R.U.T.: 99.554.660-4

Objeto Social: Desarrollo global de negocios, directamente o a través de otras personas jurídicas de cualquier tipo, en las áreas de la ingeniería, obras civiles, construcción, montajes, maquinarias, servicios y desarrollo inmobiliario de cualquier especie, incluyendo, pero sin estar limitado a, la realización, financiamiento y ejecución de obras y proyectos; la prestación de toda clase de asesorías a empresas o personas, naturales o jurídicas, y

la asistencia, asesoría e información gerencial, económica, administrativa, financiera o contable o de cualquier otro tipo; la adquisición de bienes raíces, muebles, valores mobiliarios, participaciones sociales y cualesquiera otros bienes y la conservación y administración de los mismos, con miras a la percepción de sus frutos naturales y civiles y en general, la realización de cualesquiera otras actividades a fines, conexas o complementarias con el giro.

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 29

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 102

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Matias Vial Álamos (**)

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: TECSA EQUIPOS Y SERVICIOS S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
R.U.T.: 96.536.460-9

Objeto Social: Arrendamiento de equipos mecanizados, la fabricación, distribución y venta de hormigones, de elementos prefabricados en general, el montaje mecánico, maestranza y ejecución de obras de movimientos de tierra y excavación en general. Es también objeto de la sociedad, toda actividad, trabajo o servicio relacionado, directa o indirectamente con el objeto antes mencionado y cualquier otra actividad, gestión, obra o servicios que los socios acuerden.

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 7.883

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (687)

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Matias Vial Álamos (**)

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: EMPRESA CONSTRUCTORA TECSA S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
R.U.T.: 91.300.000-5

Objeto Social: Ejecución por cuenta propia o ajena de toda clase de obras de urbanización, de obras de edificación y construcción en general y la ejecución de todo tipo de obras civiles, de montajes de instalaciones, todo ello en el país y en el extranjero; ejecución de toda clase de obras y de labores que sean necesarias en forma previa, simultánea o complementaria, para el cumplimiento del objeto descrito en cláusula anterior; adquisición de terrenos e inmuebles en general para la ejecución de cualquiera de las obras referidas en los puntos anteriores y la enajenación, transferencia arrendamiento o cesión de dichos bienes o de derechos en ellos a cualquier título; prestación de servicios o asesorías técnicas, en obras de ingeniería y/o construcción, para personas naturales o jurídicas, chilenas o extranjeras; proyección, construcción, explotación y/o establecimiento de industrias y comercios relacionados con materiales de construcción en general, prefabricación de elementos, estructuras, plantas de agregados, explotación de canteras y demás que se relacionen directamente con la actividad de la sociedad; importación y exportación por cuenta propia o ajena toda clase de maquinarias, elementos, útiles, mercaderías y productos relacionados con la actividad de la ingeniería y construcción.

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 26.732

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 2.022

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Matias Vial Álamos (**)

Juan Manuel Irrarrazaval Mena (**)

Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)

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: TECSA INTERNACIONAL S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
R.U.T.: 99.585.130-K

Objeto Social: Desarrollo global de negocios, en el país o en el exterior, directamente o a través de otras personas jurídicas de cualquier tipo, en las áreas de la ingeniería, montajes, maquinarias, servicios y desarrollo inmobiliario de cualquier especie, incluyendo, pero sin estar limitado a, la realización, financiamiento y ejecución de obras y

proyectos; prestación de toda clase de asesorías a empresas o personas naturales o jurídicas, y la asistencia, asesoría e información gerencial, económica, administrativa, financiera o contable o de cualquier otro tipo; la adquisición de bienes raíces, muebles, valores mobiliarios, participaciones sociales y cualesquiera otros bienes y la conservación y administración de los mismos, con miras a la percepción de sus frutos naturales y civiles y en general, la realización de cualesquiera actividades afines, conexas o complementarias al giro.

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 16

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 240

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Matias Vial Álamos (**)

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: TECSA CONCESIONES S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
R.U.T.: 76.799.210-6

Objeto Social: Adjudicación, construcción, ejecución, reparación, conservación, mantención, explotación, administración y operación de concesiones de obras públicas o privadas, así como la inversión, operación y explotación de todo tipo de obras, edificios, espacios o recintos públicos o privados, y la ejecución de todo tipo de negocios complementarios a la concesión, construcción o edificación, para todo lo cual la Sociedad puede participar de otras personas jurídicas o sociedades de cualquier tipo y objeto, y ejercer todas las facultades que en ellas correspondan a los miembros, socios o accionistas, incluso asumiendo la administración de tales entidades.

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 1

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (70)

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Matias Vial Álamos (**)

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: TECSA INVERSIONES INMOBILIARIAS S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
R.U.T.: 99.585.080-K

Objeto Social: Explotación inmobiliaria de cualquier clase de bienes raíces; realización de inversiones y negocios en bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales; en valores mobiliarios, bonos, acciones, debentures, pagarés u otros documentos financieros o comerciales; la conducción de representaciones, mandatos u otros encargos; y prestación de toda clase de servicios y asesorías, de administración, gestión y control, para todo lo cual la Sociedad podrá participar en sociedades u otras personas jurídicas o en empresas, asociaciones, comunidades u otras agrupaciones o entidades de cualquier tipo u objeto y; podrá actuar por cuenta propia o ajena, en el país o en el exterior, y ya sea en su propia razón social o en el de sus mandantes o principales; explotación o administración de negocios propios o ajenos y en general, desarrollo cualquier actividad orientada a la inversión de capitales.

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 9.118

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (857)

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Matías Vial Álamos (**)

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 FE GRANDE S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
R.U.T.: 83.109.000-6

Objeto Social: Elaboración, estudio, administración y ejecución, por cuenta propia o ajena, de toda clase de proyectos y obras de ingeniería, arquitectura y construcción públicas o privadas, especialmente obras civiles, viales, portuarias, fluviales, sanitarias, de regadío, pavimentación, alcantarillado, puentes, aeropuertos, viviendas, edificios, conjuntos habitacionales, loteos, urbanizaciones, remodelaciones, instalaciones industriales, etc.; venta de materiales de construcción, arrendamiento de maquinaria y equipos, movimientos de tierras y la prestación de servicios y trabajos del

ramo de la construcción, tanto a particulares como a organismos fiscales, semifiscales, empresas del Estado o de administración autónoma; y exploración, beneficio, procesamiento y comercialización de toda clase de sustancias minerales, productos mineros y materiales áridos, para todo lo cual la Sociedad podrá formar parte de asociaciones, consorcios y sociedades de cualquier naturaleza, así como intervenir y participar como contratista en toda clase de propuestas o licitaciones.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 70,00%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 11.764

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 1.666

Directorio:

Juan Manuel Irrázaval Mena (**)

Fernando Poch Honorato (**)

Matías Vial Álamos (**)

Raul Alarcón Hermida (**)

Administración:

Gerente General

Julio Fonck Muñoz

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: TECSA PERÚ S.A.C. (PERÚ)

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

Objeto Social: Negocio de construcción, negocios inmobiliarios, montajes industriales y el negocio de inmobiliarias en general, así como realizar inversiones en otras sociedades o también dedicarse a la comercialización, importación, exportación, intermediación al por mayor o al menudeo, distribución, compra y/o venta de bienes relacionados con el sector construcción y/o inmobiliaria y al arriendo de equipos y maquinarias; prestación de servicios de consultoría, ingeniería, asesoría, asistencia técnica, operación, instalación, mantención, puesta en marcha, administración, management y todo tipo de servicios vinculados al sector de la construcción y/o inmobiliario, para todo lo cual la Sociedad podrá constituir, adquirir o integrar de manera directa con terceros otras diferentes sociedades, instituciones, fundaciones, corporaciones o asociaciones de cualquier clase o naturaleza, en el Perú o en extranjero, efectuar inversiones de capital en cualquier clase de bienes muebles, incorporales o similares, incluyendo entre otros acciones, bonos, debentures, participaciones sociales, cuotas o derechos en sociedades y cualquier otra clase de títulos valores mobiliarios y la administración de dichas inversiones, actuando siempre dentro de las limitaciones imperativas de la ley general de sociedades y las específicamente determine para tal efecto la junta general de accionistas; asimismo la Sociedad podrá realizar cualquier otro tipo

de actividades permitidas por las leyes peruanas a esta clase de sociedades, pudiendo para estos efectos realizar toda clase de actos y celebrar los contratos que directa o indirectamente fuesen necesarios para el desarrollo adecuado de la Sociedad, pudiendo asimismo participar en todo tipo de ofertas, concursos de precios y o licitaciones públicas o privadas, nacionales o extranjeras, así como solicitar y obtener concesiones, autorizaciones y/o licencias, como también podrá realizar todos los actos y celebrar todos los contratos permitidos a las sociedades anónimas cerradas, de acuerdo a lo establecido por la ley general de sociedades las normas pertinentes del código civil y demás normas sobre la materia.

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 1

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 307

Directorio:

-

Administración:

Gerente General

Matías Francisco Stamm Moreno (**)

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: TECSA URUGUAY S.A.

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

Objeto Social: Industrialización y comercialización mercaderías, arrendamiento de obras y servicios, en los ramos y anexos de alimentación, automotriz, bazar, carne, caucho, combustibles, construcción y subcontratos, cuero, cosmética, electrotecnia, editorial, enseñanza, espectáculos, extractivas, ferretería, fibras naturales y sintéticas, informática, fotografía, frutos del país, hotel, imprenta, joyería, juguetería, librería, madera, máquinas, marítimo, mecánica, medicina, metalurgia, minería, música, óptica, papel, plástico, prensa, publicidad, química, textil, transporte, turismo, valores mobiliarios, vestimenta, veterinaria y vidrio; forestación y cualquier clase de operaciones con inmuebles admitidas legalmente; importaciones, exportaciones, consignaciones, representaciones y comisiones, servicios.

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 131

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (42)

Directorio:

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Juan Manuel Irrázaval Mena (**)

Rafael José Valdés González (**)

Gastón Enrique Rubio González (**)
Administración:
Delegada al Directorio de la Sociedad
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 TECSA COLOMBIA S.A.S. (COLOMBIA)

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima extranjera
Número de Identificación Tributaria: 900.280.465
Objeto Social: Ejercicio por cuenta propia o ajena las actividades relacionadas con la parcelación, urbanización de terrenos, y los de construcción de casas y edificios para su venta, ya sea en el conjunto o por el sistema de propiedad horizontal, o separada; ejecución de toda clase de obras de edificación y construcción general y de obras civiles, de montajes e instalaciones; explotación comercial de las actividades relacionadas con la ingeniería civil y arquitectura, y en el desarrollo de su objeto, puede llevar a cabo las siguientes actividades: construcción de edificios para vivienda, oficinas, comercio y uso institucional, carreteras, aeropuertos, canales y toda clase de obras civiles, estructuras y montajes; y la prestación de servicios o asesorías técnicas, en obras de ingeniería y construcción; realización de contratos con particulares o con entidades públicas respecto a la ejecución de las actividades anteriormente descritas; promoción de negocios, y la compra, venta administración, custodia, o circulación de toda clase de bienes, en desarrollo de su objeto social; ejecución de toda clase de créditos que requiera para financiar sus operaciones, dar o recibir dinero en mutuo, otorgar toda clase de títulos valores e instrumentos negociables, cederlos, endosarlos, y negociarlos, celebrar toda clase de contratos de fiducia mercantil y de encargos fiduciarios y destinar a ellos toda clase de bienes y fondos y participar como beneficiario de fideicomisos y encargos fiduciarios constituidos por sí misma o por terceros, cuando las circunstancias así lo requieran, hacer parte de consorcios o uniones temporales para participar en las licitaciones que estén relacionadas con su objeto social; asociación bajo cualquier forma lícita de asociación y celebración de contratos de colaboración o cooperación empresarial con otras personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, de derecho privado o público que desarrollen el mismo, similar o complementario objeto social; desarrollo de aquellas actividades que tengan relación directa con el objeto social, además de aquellas que sean conexas o complementarias que sean necesarias o aconsejables para el desempeño de su objeto principal; adquisición y enajenación acciones en toda clase de sociedades, transigir y someter a la decisión de árbitros y de amigables componedores, que podrá decidir sobre cualquier controversia de carácter civil, comercial, laboral, o de cualquier

índole; incorporarse a cualquier compañía, asociación o empresa que se proponga objeto similar al suyo, con arreglo a la ley; la Sociedad podrá, en general, celebrar todos los actos, contratos y negocios jurídicos distinto de los anteriores o propios de las actividades enunciadas, y de operaciones comerciales tendientes al desarrollo de su objeto social y, puede vincularse a cualquier otro negocio o actividad que se requiera, siempre que esté relacionado con su objeto primario.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 279
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (329)
Directorio:
-
Administración:
Gerente General
Rodrigo Hubner Grasso
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 SOCOVESA TECSA S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
R.U.T.: 99.586.120-8
Objeto Social: Construcción, de toda clase de edificios, viviendas, conjuntos habitacionales y obras civiles, elaboración de proyectos de urbanismo y ejecución de obras de urbanización, prestación de servicios de arquitectura, ingeniería y construcción; inversión en bienes raíces y muebles, corporales o incorporales; ejecución de cualquier acto de comercio y en general cualquier otra actividad civil, comercial o industrial relacionada o no con las anteriores que los socios acuerden.
Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 50,00%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 181
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (81)
Directorio:
Fernando José Zuñiga Ziliani (**)
Juan Manuel Irrarrázaval Mena (**)
Fernando Poch Honorato (**)
René Castro Delgado
Cristián Hartwig Bisquertt
Rodrigo Gras Rudloff
Administración:
Gerente General
René Castro Delgado
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 TECSA FE GRANDE S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
R.U.T.: 96.932.990-5
Objeto Social: Ejecución por cuenta propia y/o ajena, de toda clase de obras de urbanización, infraestructura y construcción en general, públicas o privadas, que se ejecuten bajo cualquier sistema de licitación, incluso bajo el sistema de concesión, ejecutados directamente o mediante su incorporación o asociación a otras sociedades; prestación de servicios de ingeniería y construcción; ejecución de negocios inmobiliarios, importación de máquinas y elementos y los actos y contratos necesarios para el cumplimiento del objeto social.
Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 14
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (211)
Directorio:
Francisco Javier Garcés Jordán (**)
Fernando José Zúñiga Ziliani (**)
Matias Vial Álamos (**)
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)
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: SERVICIOS M.A.T. LTDA.

Naturaleza Jurídica: Sociedad de Responsabilidad Limitada
R.U.T.: 78.860.590-0
Objeto Social: Movimiento de tierras; transportes de cualquier tipo y fletes por cuenta propia o de terceros; el arrendamiento de maquinarias y equipos; el comercio al por menor de computadores, software y suministros relacionado; armado y reparación de maquinarias y equipos de computación; prestación de todo tipo de servicios o asesorías en computación; compra, venta, preparación y armado de fierro y los demás actos necesarios para el cumplimiento de los objetos indicados.
Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 30
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (5)
Directorio:
No Aplica
Administración:
Administrada por Tecsa Equipos y Servicios S.A.
Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.:
No Aplica
Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios

RAZÓN SOCIAL: ARTEC ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS INMOBILIARIOS S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
R.U.T.: 76.522.320-2
Objeto Social: Administración de fondos de inversión privados, por cuenta y riesgos de los aportantes y que hacen oferta pública de sus valores, de conformidad con lo dispuesto en el Título VII de la Ley número dieciocho mil ochocientos quince y su Reglamento y las demás normas legales o reglamentarias que modifiquen o complementen dichas normas; promoción, organización, gestión, desarrollo y participación en negocios inmobiliarios, por cuenta propia o de terceros; y compra, venta, permuta, arrendamiento, explotación, administración e inversión en toda clase de bienes, raíces o muebles, corporales o incorporeales, incluyendo valores mobiliarios.
Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 1
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 3
Directorio:
Francisco Javier Garcés Jordán (**)
Fernando José Zúñiga Ziliani (**)
Matias Vial Álamos (**)
Juan Manuel Irrarrázaval Mena (**)
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)
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: ARTEC S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
R.U.T.: 96.894.310-3
Objeto Social: Promoción de ventas, comercialización, compra y venta, arrendamiento, formación de grupos compradores, y en general todo acto de intermediación de bienes raíces, como asimismo la compra, venta, urbanización, loteo y subdivisión de terrenos, cualquiera fuera su uso, ubicación y/o destino; producción, estudio, planificación, financiamiento, venta, comercialización y construcción de todo y cualquier tipo de inmueble y/o conjuntos habitacionales sean horizontales o verticales y la participación, formación y administración de sociedades o empresas dedicadas a la construcción, financiamiento y comercialización de bienes raíces.
Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 66,67%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 17
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 13
Directorio:
Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)
Juan Manuel Irrarrázaval Mena (**)
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: ARTEC INMOBILIARIA S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
R.U.T.: 76.452.850-6
Objeto Social: Desarrollo del negocio inmobiliario en todas sus formas, como es adquirir enajenar y explotar toda clase de bienes inmuebles, en especial bienes raíces rústicos o urbanos, explotarlos directamente o por terceros en cualquier forma y, en general, realizar todos los actos y contratos conducentes a los fines antes enunciados; construcción por cuenta propia o ajena de toda clase de obras civiles, edificios, locales, viviendas, urbanizaciones, infraestructura, instalaciones y, en general cualquier obra anexa, a fin o complementaria a las anteriores; diseño y elaboración de toda clase de proyectos de construcción y arquitectura; compra, venta, importación, exportación permuta, arrendamiento, explotación administración e inversión en toda clase de bienes, raíces o muebles, corporales o incorporeales, incluyendo valores mobiliarios; prestación de toda clase de servicios o asesorías a terceras personas, naturales o jurídicas, en materias de orden financiero, económico, de factibilidad de proyectos, de inversión, legales otros similares; administración por cuenta propia o ajena de toda clase de negocios, agencias, representaciones, licencias, marcas comerciales, empresas o bienes de cualquier naturaleza; y constitución o adquisición de derechos o acciones de sociedades de personas o de capital.
Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 14.087
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (878)
Directorio:
Francisco Javier Garcés Jordán (**)
Fernando José Zúñiga Ziliani (**)
Matias Vial Álamos (**)
Juan Manuel Irrarrázaval Mena (**)
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (**)
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: TECSA CON-PAX S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
R.U.T.: 76.051.944-8
Objeto Social: Adquisición de bienes raíces o muebles, corporales o incorporeales, valores mobiliarios, participaciones sociales y cualesquiera otros bienes, y la conservación y administración de los mismos, con miras a la percepción de sus frutos naturales o civiles, para todo lo cual la Sociedad podrá participar en otras personas jurídicas de cualquier tipo y objeto, incluso de sociedades, y ejercer todas las facultades que en ellas correspondan a los miembros, socios o accionistas, incluso asumiendo la administración de tales entidades.
Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 10
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 118
Directorio:
Fernando José Zúñiga Ziliani (**)
Francisco Javier Garcés Jordán (**)
Juan Manuel Irrarrázaval Mena (**)
Matias Vial Álamos (**)
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: TECSA OBRAS INDUSTRIALES S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
R.U.T.: 77.648.580-2
Objeto Social: Ejecución por cuenta propia o ajena de toda clase de obras de urbanización, de obras de edificación y construcción en general y la ejecución de todo tipo de obras civiles, de montajes e instalaciones, todo ello en el país y en el extranjero; ejecución de toda clase de obras y de labores que sean necesarias, en forma previa, simultánea o complementaria, para el cumplimiento del objeto descrito en el punto anterior; adquisición de terrenos e inmuebles en general para la ejecución de cualquiera de las obras referidas en los puntos anteriores y la enajenación, transferencia, arrendamiento o cesión de dichos bienes o de derechos en ellos a cualquier título; prestación de servicios o asesorías técnicas, en obras de ingeniería y/o construcción, para personas naturales o jurídicas, chilenas o extranjeras; proyección, construcción, explotación y/o establecimiento de industrias y comercios relacionados con materiales de construcción general, prefabricación de elementos, estructuras, plantas de agregados, explotación de canteras y demás que se relacionen directamente con la actividad de la Sociedad; importación y explotación por cuenta propia o ajena toda clase de maquinarias, elementos, útiles, mercaderías

y productos relacionados con la actividad de la ingeniería y de la construcción.
Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 100
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 52
Directorio:
Francisco Javier Garcés Jordán (**)
Fernando José Zúñiga Ziliani (**)
Matias Vial Álamos (**)
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: TECSA MONTAJES S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
R.U.T.: 99.589.430-0
Objeto Social: Ejecución de todo tipo de montajes e instalaciones y el diseño, ingeniería y mantenimiento industrial, mecánico, eléctrico o de cualquier otra clase, todo ello en el país y en el extranjero; fabricación y reparación de estructuras e instalaciones mecánicas para plantas y proyectos industriales y civiles; ejecución por cuenta propia o ajena de toda clase de obra civiles, de urbanización, edificación y construcción en general; prestación de servicios y asesorías técnica, en obras de ingeniería y/o de construcción, a favor de personas naturales o jurídicas, chilenas o extranjeras; venta, arrendamiento y cualquier otra forma de cesión total o parcial del uso o del dominio de equipos y maquinarias industriales, a favor de personas o entidades situadas en Chile o en el extranjero, para todo lo cual la Sociedad podrá ejecutar cualquier acto y celebrar cualesquiera contratos que sean necesarios.
Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 50
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (2)
Directorio:
Francisco Javier Garcés Jordán (**)
Fernando José Zúñiga Ziliani (**)
Matias Vial Álamos (**)
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 HOCHTIEF-TECSA S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
R.U.T.: 76.948.950-9
Objeto Social: Realización del diseño, ingeniería, suministro de equipos, construcción de obras civiles; el montaje, operación y funcionamiento de toda clase de obras y proyectos; prestación de servicios y asesorías técnicas, en obras de ingeniería o construcción; arrendamiento de maquinarias y equipos mecanizados.
Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 30,00%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 23
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (5.203)
Directorio:
Carlos Rohde
Christian Krause
Fernando José Zúñiga Ziliani (**)
Administración:
Gerente General
Alex Paul
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 TECSA, CONPAX S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
R.U.T.: 77.207.210-4
Objeto Social: Estudio, ejecución y construcción por cuenta propia o ajena de todo tipo de obras civiles, la prestación de todo tipo de servicios y asesorías, el desarrollo de proyectos, en el campo de la ingeniería y construcción.
Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 50,00%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 1.346
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 13
Directorio:
Fernando José Zúñiga Ziliani (**)
Francisco Javier Garcés Jordán (**)
Juan Manuel Irrarrazaval Mena (**)
Matias Vial Álamos (**)
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: CLEANCUT S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
R.U.T.: 96.759.250-1

Objeto Social: Ejecución por cuenta propia o ajena de trabajos de corte, perforado, demolición, reparación y saneamiento de estructura de hormigón y similares; prestación de servicios en dichos trabajos; la representación, importación, fabricación, explotación y comercialización de elementos y maquinarias relacionados con el objeto; ejecución por cuenta propia o ajena de toda clase de obras de urbanización de obras de edificación y construcciones en general y la ejecución de todo tipo de obras civiles, de montajes e instalaciones, todo ello en el país y en el extranjero; ejecución de toda clase de obras y de labores que sean necesarias, en forma previa, simultánea o complementaria, para el cumplimiento del objeto; adquisición de terrenos e inmuebles en general y enajenación, transferencia, arrendamiento o cesión de dichos bienes o de derechos en ellos a cualquier título; prestación de servicios y asesorías técnicas, en obras de ingeniería y construcción; proyección, construcción, explotación y/o establecimiento de industrias y comercios relacionadas con materiales de construcción en general, prefabricación de elementos, estructuras, plantas de agregados, explotación de canteras y demás que se relacionen directamente con la actividad de la sociedad; importación y exportación por cuenta propia o ajena toda clase de maquinarias, elementos, útiles, mercaderías y productos relacionados con la actividad de la ingeniería y construcción y los demás actos y contratos necesarios para el cumplimiento del objeto.
Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 36
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 1
Directorio:
Francisco Javier Garcés Jordán (**)
Fernando José Zúñiga Ziliani (**)
Matias Vial Álamos (**)
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)
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: EMPRESA CONSTRUCTORA AN-GOSTURA LTDA.

Naturaleza Jurídica: Sociedad de Responsabilidad Limitada
R.U.T.: 76.090.433-3
Objeto Social: Ejecución de los contratos del "Proyecto Central Hidroeléctrica Angostura", adjudicados en licitación privada por Colbún S.A. y trabajos, suministros y servicios, incluyendo las obras de infraestructura y construcción en general, como asimismo la prestación de los servicios de ingeniería, construcción, movimiento de tierras

y arrendamiento de maquinarias y equipos, que sean necesarios para el correcto cumplimiento de las obras comprendidas por los contratos de dicho proyecto; y toda otra actividad conexa o afin a las descritas precedentemente.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 35,00%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 50

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (704)

Consejo de Representantes:

Itallo Stella

Giuseppe Quarta

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Juan Manuel Irrázaval Mena (**)

Administración:

Gerente General

Bruno Bergamini

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: COMPAÑÍA SUDAMERICANA DE POSTENSADOS S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
R.U.T.: 96.981.260-6

Objeto Social: Ejecución por cuenta propia o ajena de toda clase de obras de arquitectura, ingeniería, urbanización y/o construcción, los proyectos, dirección y administración de dichas obras, la adquisición de bienes raíces y de derechos en ellos, su urbanización, construcción y la comercialización de inmuebles y derechos; asesoría y representación de toda clase de materias relacionadas con la ingeniería y construcción, todo lo anterior, en cualquier lugar de la República y en el extranjero; inversión de los dineros sociales, constitución de nuevas sociedades y el ingreso a sociedades existentes, y los demás negocios, actos y contratos necesarios para el cumplimiento del objeto.

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 1

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (174)

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Matias Vial Álamos (**)

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: CONSTRUCTORA ASTALDI FE GRANDE LTDA.

Naturaleza Jurídica: Sociedad de Responsabilidad Limitada

R.U.T.: 76.978.300-8

Objeto Social: Ejecución de las obras y trabajos comprendidos en el contrato CHAC, cero ocho cero dos "Mejoramiento Camino Acceso a Sierra Nevada", del Proyecto Hidroeléctrico Chacayes, por encargo y para el mandante Pacific Hydro Chile S.A., y los aumentos de obras y demás trabajos y obras complementarias del mismo proyecto que se le encomienden.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 51,00%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 699

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 5

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

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 BELFI INCOLUR FE GRANDE LTDA.

Naturaleza Jurídica: Sociedad de Responsabilidad Limitada

R.U.T.: 76.141.360-0

Objeto Social: Ejecución de las obras y trabajos comprendidos en el llamado "Contrato setecientos nueve: Movimientos de Tierras Principales", que es parte del Proyecto de Ampliación la Planta Santa Fe, para CMPC Celulosa S.A., y los demás negocios de construcción que los socios convengan.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 50,00%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 10

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 224

Directorio:

Adrián René Rivas Basso

Andrés Elgueta Gálmez

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Administración:

Delegada al Directorio de la Sociedad

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



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.: 100,00%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 80.063
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 10.661
Directorio:
Aníbal Ramón Montero Saavedra (*)
Pablo Salinas Errázuriz (*)
Juan Enrique Alberto Etcheagaray Aubry (*)
Francisco Javier Garcés Jordán (**)
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%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 698
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 283
Directorio:
Francisco Javier Garcés Jordán (**)
Juan Enrique Alberto Etcheagaray Aubry (*)
Fernando José Zúñiga Ziliani (**)
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: 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%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 71.282
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 9.519
Directorio:
Aníbal Ramón Montero Saavedra (*)
Pablo Salinas Errázuriz (*)
Juan Enrique Alberto Etcheagaray Aubry (*)
Francisco Javier Garcés Jordán (**)
Alfonso Peró Costabal
Cristián Arturo Alliende Arriagada (**)
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: 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.: 100,00%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 4.943
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 2.320
Directorio:
Cristián Arturo Alliende Arriagada (**)
Juan Enrique Alberto Etcheagaray Aubry (*)
Francisco Javier Garcés Jordán (**)
Roberto Rodrigo Gómez Ramírez (**)
Administración:
Gerente General
Santiago Ignacio Saitúa Doren
Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.:
(*) Director de SalfaCorp S.A.
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.
Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios

RAZÓN SOCIAL: SERVICIOS DE INGENIERÍA NO-VAING 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%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 1

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 84

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Fernando Poch Honorato (**)

Matías Vial Álamos (**)

Administración:

Directorio delega facultades

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 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 incorporales, amoblados o sin amoblar; desarrollo de negocios y explotación de todo género de negocios y proyectos inmobiliarios, turísticos y recreativos; para todo lo cual la Sociedad podrá ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos conducentes a ello, incluso adquirir y enajenar a cualquier título, acciones o derechos en sociedades, asociaciones y comunidades de cualquier naturaleza, formarlas, ingresar a ellas, administrarlas o intervenir en su administración, modificarlas, transformarlas,

fusionarlas y ponerles término.

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 2.836

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 2.911

Directorio:

Cristián Arturo Alliende Arriagada (**)

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Roberto Rodrigo Gómez Ramírez (**)

Administración:

Gerente General

Santiago Ignacio Saitúa Doren (**)

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.:

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

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

RAZÓN SOCIAL: CONSTRUCTORA NOVATEC EDIFICIOS S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
R.U.T.: 96.962.430-3

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

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 4.247

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (405)

Directorio:

Cristián Arturo Alliende Arriagada (**)

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Roberto Rodrigo Gómez Ramírez (**)

Administración:

Gerente General

Santiago Ignacio Saitúa Doren (**)

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.:

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

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

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 incorporales; 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%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 2.020

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 788

Directorio:

Sin Directorio

Administración:

Delegada a Constructora Novatec S.A.

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.:

No Aplica

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

RAZÓN SOCIAL: INMOBILIARIA NOVAL S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
R.U.T.: 76.172.207-7

Objeto Social: Promoción, gestión, desarrollo y comercialización de proyectos inmobiliarios de vivienda, ya sea casas o departamentos, con o sin subsidios; desarrollo del negocio inmobiliario de viviendas, pudiendo al efecto comprar, vender, arrendar y, explotar, en cualquier forma, por cuenta propia o ajena, toda clase de bienes raíces o muebles; encargo de la construcción por cuenta propia o ajena, y bajo cualquier modalidad, de toda clase de edificaciones; prestación de asesorías inmobiliarias, administración y disposición de toda clase de inversiones mobiliarias e inmobiliarias y sus frutos; formación, constitución o integración de sociedades, empresas, asociaciones, corporaciones, de cualquier naturaleza, para el adecuado desarrollo de sus fines sociales; participación como socia o accionista de otras sociedades cualquiera sea su giro, actividad y naturaleza; y realización de todos los negocios que los socios acuerden en relación al objeto mencionado.

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 5

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 0

Directorio:

Cristián Arturo Alliende Arriagada (**)
Roberto Rodrigo Gómez Ramírez (**)
Santiago Ignacio Saitúa Doren (**)
Administración:
Gerente General
Santiago Ignacio Saitúa Doren (**)
Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.:
(* Director de SalfaCorp S.A.
(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.
Relación comercial con Salfacorp S.A.: Básicamente de propiedad y prestación de servicios

RAZÓN SOCIAL: NEWALL S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima cerrada
R.U.T.: 76.170.844-9
Objeto Social: Importación, exportación, fabricación, comercialización, venta, almacenaje, suministro, transporte, instalación y mantención de muros cortina y/o cualquier otro acto relacionado al cumplimiento de su objeto social, sin perjuicio de los demás actos que las partes acordaren.
Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 50,00%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 329
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (82)
Directorio:
Santiago Ignacio Saitúa Doren (**)
Roberto Rodrigo Gómez Ramírez (**)
Álvaro Izquierdo Wachholtz
Agustín Mendieta Valenzuela
Administración:
Gerente General
Alex Medina Ibáñez
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 VERTICAL S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima cerrada
R.U.T.: 76.485.350-4
Objeto Social: Estudio, promoción, gestión, comercialización, participación, ejecución y desarrollo de proyectos inmobiliarios de oficinas y mobiliarios por cuenta propia o de terceros; desarrollo del negocio inmobiliario de oficinas, pudiendo al efecto comprar, vender, arrendar y explotar, en cualquier forma, por cuenta propia o ajena, toda clases de bienes raíces o muebles, corporales e incorpales; construcción por cuenta propia o ajena, y bajo cualquier modalidad, toda clase de edificaciones, viviendas obras civiles y el desarrollo y ejecución de toda clase de loteos, subdivisión y urbanización; prestación de servicios y asesorías inmobiliarias; administración y disposición de toda clase de inversiones mobiliarias e inmobiliarias y sus frutos; forma-

ción, construcción e integración de sociedades, empresas, asociaciones, corporaciones, de cualquier naturaleza, para el adecuado desarrollo de sus fines sociales; participación como socia o accionista de otras sociedades cualquiera sea su giro, actividad y naturaleza; y realización de todos los negocios que los socios acuerden en relación al objeto mencionado.
Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 50,00%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 3.837
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (30)
Directorio:
Cristián Arturo Alliende Arriagada (**)
Roberto Rodrigo Gómez Ramírez (**)
Rodrigo Gabor López (**)
Juan Pablo Domínguez
Rodrigo Gana Ansaldo
Julio Abud Henríquez
Administración:
Gerente General
Alejandro Videla Leigh
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: 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%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 23.410
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 2.887
Directorio:
Aníbal Ramón Montero Saavedra (*)
Francisco Javier Garcés Jordán (**)
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)

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: 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%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 2.751
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 974
Directorio:
Aníbal Ramón Montero Saavedra (*)
Francisco Javier Garcés Jordán (**)
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)
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: 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%
Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 3.437
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (10)

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Francisco Ramón Gutiérrez Philippi (*)

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: 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%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 1.290

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (11)

Directorio:

Luis Felipe Gazitua Achondo

Gonzalo Ibáñez Langlois

Cristian Arturo Alliende Arriagada (**)

Álvaro Correa Rodríguez

Pablo Drogueff Crovetto

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: 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 incorpales, raíces o muebles, como asimismo la explotación y administración de estos, ya sean propios o ajenos, por cuenta propia o cuenta ajena; participación en toda clase de sociedades civiles o comerciales, ya sean colectivas, en comandita pudiendo concurrir como socia comanditaria o gestora de estas últimas, anónimas o de responsabilidad limitada, cualquiera que sea su objeto, y toda otra actividad relacionada con las anteriores.

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 895

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 265

Directorio:

Aníbal Ramón Montero Saavedra (*)

Juan Enrique Alberto Etcheagaray Aubry (*)

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

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: CONSTRUCTORA NOVACASAS S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
R.U.T.: 96.823.180-4

Objeto Social: Construcción por cuenta propia o de terceros de toda clase de viviendas económicas y de su urbanización, para lo cual la sociedad podrá celebrar y ejecutar toda clase de actos y contratos e incluso formar sociedades, ingresar a ellas o representarlas.

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 1.321

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): (59)

Directorio:

Aníbal Ramón Montero Saavedra (*)

Juan Enrique Alberto Etcheagaray 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 incorpales, 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%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 27.511

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 9.051

Directorio:

Aníbal Ramón Montero Saavedra (*)

Juan Enrique Alberto Etcheagaray Aubry (*)

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Alfonso Perú Costabal

Pablo Salinas Errázuriz (*)

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: 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%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 2

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 915

Directorio:

Delegado a Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.

Administración:

No Aplica

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.:

No Aplica

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

Aníbal Ramón Montero Saavedra (*)

Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

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 SUR S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada

R.U.T.: 76.516.090-1

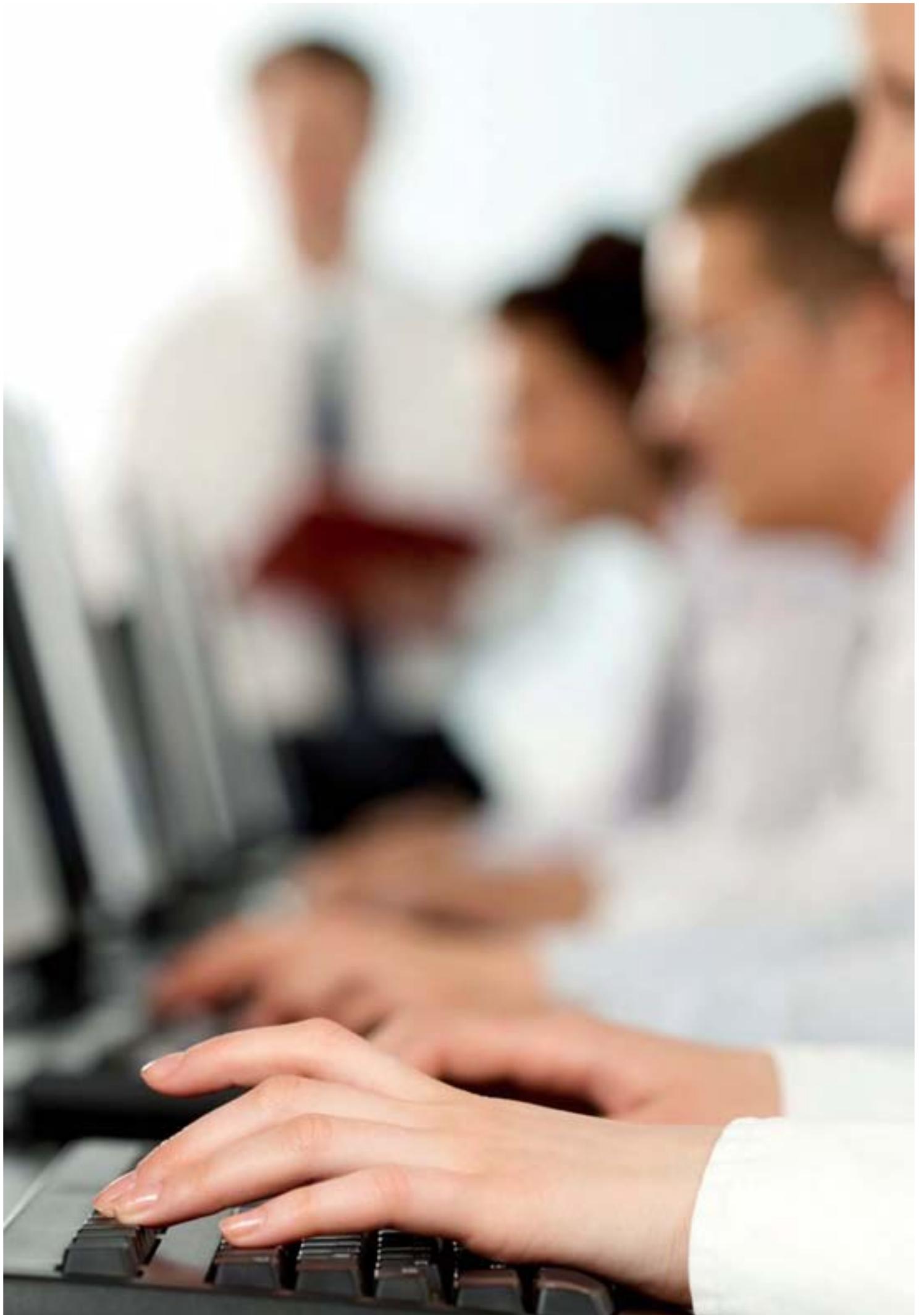
Objeto Social: Desarrollo del negocio inmobiliario mediante la compra, adquisición, venta, enajenación y comercialización de toda clase de bienes muebles o inmuebles, sean corporales o incorporales, su administración y explotación en cualquier forma, ya sea por cuenta propia o ajena, y la construcción, 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 incorporales, 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%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 7.994

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 49

Directorio:



SALFA GESTIÓN S.A.

RAZÓN SOCIAL: SALFA GESTIÓN S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada

R.U.T.: 99.506.950-4

Objeto Social: Prestación de servicios de agencia de negocios en la administración integral de cualquier tipo de sociedad o empresa, usualmente llevada a cabo a través de plataformas computacionales y sistemas informáticos, incluyendo la prestación de servicios de gerenciamiento, gestión financiera, control de gestión y administración, gestión de relaciones públicas, gestión de recursos humanos, gestión de planificación, desarrollo y tecnologías de la información, gestión de asesoramiento legal e intermediación para la concreción de toda clase de negocios, no teniendo la Sociedad impedimento ni restricción alguna, relacionada a los clientes a los cuales les preste dichos servicios, pudiendo ser relacionados o terceros; para todo lo cual la Sociedad podrá celebrar y ejecutar toda clase de actos y contratos, incluso formar sociedades, ingresar a ellas o representarlas.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.:
99,92%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 166

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2011 (\$ millones): 99

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Juan Carlos Garcés Jordán (**)

Pablo Salinas Errázuriz (*)

Administración:

Gerente General

Juan Carlos Garcés Jordán (**)

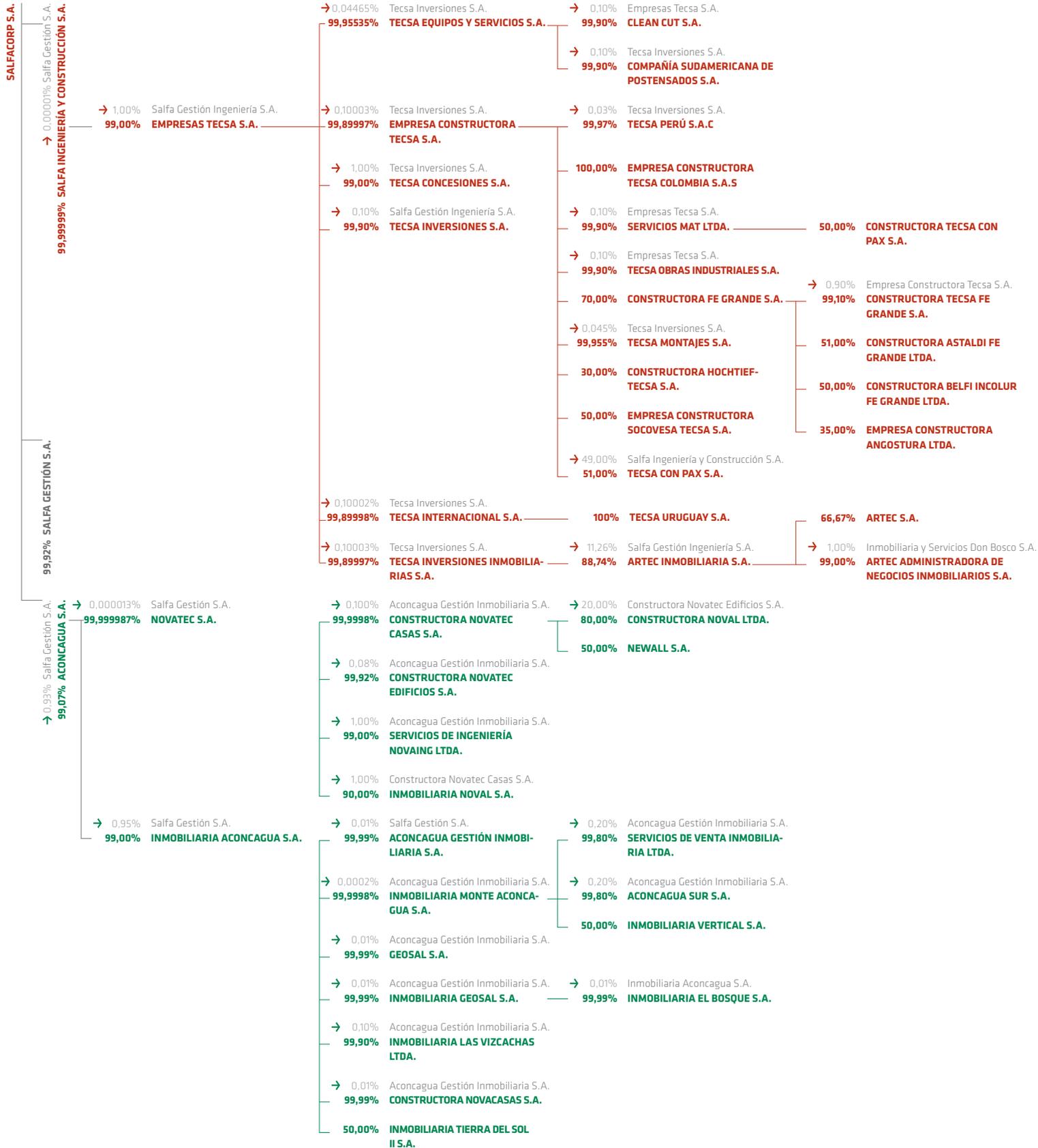
Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.:

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Relación comercial con Salfacorp S.A.:

Básicamente de propiedad y prestación de servicios





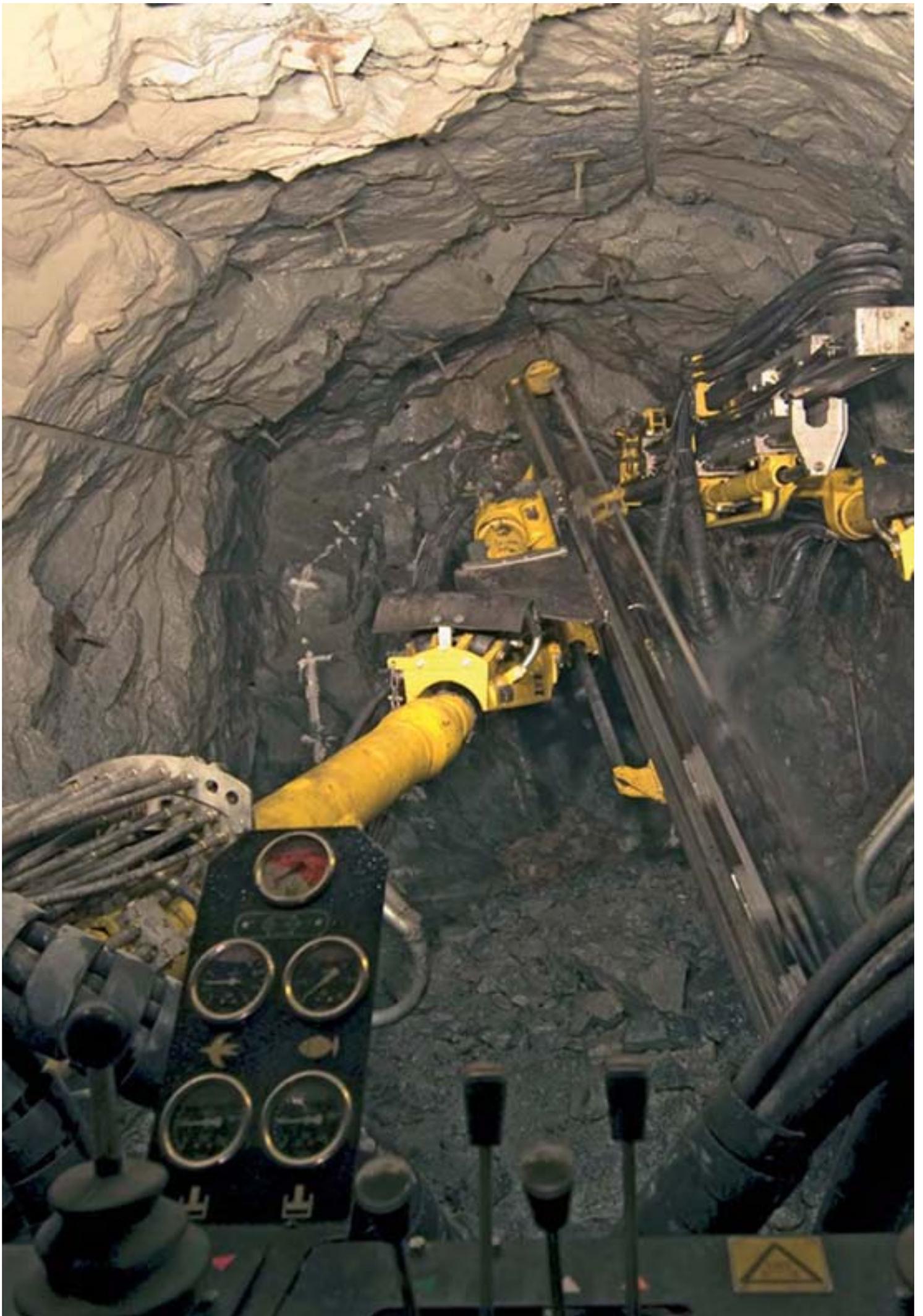
CONFIANZA

Transparencia y rectitud en nuestra ética de negocios

08

ESTADOS FINANCIEROS

Estados Financieros SalfaCorp S.A.	193
Estados Financieros Filiales Directas	205
Comentarios y Proposición de Accionistas	209
Declaración de Responsabilidad	211



ESTADOS

FINANCIEROS

SALFACORP S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2011 (EN MILES DE PESOS)

ACTIVOS M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2010	AL 31-DIC-2011	VARIACIÓN	
	M\$	M\$	M\$	%
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalentes al efectivo	16.858.233	45.270.779	28.412.546	168,5%
Otros activos financieros, corrientes	747.601	1.367.756	620.155	83,0%
Otros activos no financieros, corrientes	760.059	1.375.174	615.115	80,9%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	156.994.072	184.591.652	27.597.580	17,6%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	12.774.386	38.346.291	25.571.905	200,2%
Inventarios	111.017.261	160.828.611	49.811.350	44,9%
Activos biológicos, corrientes	0	0	0	n.m.
Activos por impuestos, corrientes	19.510.417	28.873.023	9.362.606	48,0%
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	318.662.029	460.653.286	141.991.257	44,6%
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	318.662.029	460.653.286	141.991.257	44,6%
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros activos financieros, no corrientes	696.986	1.363.018	666.032	95,6%
Otros activos no financieros, no corrientes	0	0	0	n.m.
Cuentas por cobrar no corrientes	2.717.757	2.108.011	-609.746	-22,4%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	21.859.251	29.592.552	7.733.301	35,4%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	17.223.586	32.563.719	15.340.133	89,1%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	53.322.990	54.999.043	1.676.053	3,1%
Plusvalía	5.283.007	34.952.046	29.669.039	561,6%
Propiedades, planta y equipo	33.472.474	74.313.100	40.840.626	122,0%
Activos biológicos, no corrientes	0	0	0	n.m.
Propiedad de inversión	71.936.947	63.886.849	-8.050.098	-11,2%
Activos por impuestos diferidos	8.732.735	27.501.226	18.768.491	214,9%
Total de activos no corrientes	215.245.733	321.279.564	106.033.831	49,3%
TOTAL DE ACTIVOS	533.907.762	781.932.850	248.025.088	46,5%

PATRIMONIO Y PASIVOS M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2010	AL 31-DIC-2011	VARIACIÓN	
	M\$	M\$	M\$	%
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES				
Otros pasivos financieros, corrientes	23.950.910	20.882.642	-3.068.268	-12,8%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	76.105.265	137.275.226	61.169.961	80,4%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	656.372	7.305.157	6.648.785	1013,0%
Otras provisiones a corto plazo	183.274	1.025.701	842.427	459,7%
Pasivos por impuestos, corrientes	12.750.021	17.862.350	5.112.329	40,1%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	0	0	0	n.m.
Otros pasivos no financieros, corrientes	12.409.533	55.105.068	42.695.535	344,1%
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	126.055.375	239.456.144	113.400.769	90,0%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	0	0	0	n.m.
Pasivos corrientes totales	126.055.375	239.456.144	113.400.769	90,0%
PASIVOS NO CORRIENTES				
Otros pasivos financieros, no corrientes	195.504.858	241.856.320	46.351.462	23,7%
Cuentas por pagar, no corrientes	2.469.178	2.077.854	-391.324	-15,8%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	2.546.615	3.840.384	1.293.769	50,8%
Otras provisiones a largo plazo	1.777.879	4.822.108	3.044.229	171,2%
Pasivo por impuestos diferidos	10.363.953	16.631.119	6.267.166	60,5%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	0	0	0	n.m.
Otros pasivos no financieros, no corrientes	0	0	0	n.m.
Total de pasivos no corrientes	212.662.483	269.227.785	56.565.302	26,6%
Total pasivos	338.717.858	508.683.929	169.966.071	50,2%
PATRIMONIO				
Capital emitido	114.059.492	176.033.985	61.974.493	54,3%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	85.234.637	96.543.755	11.309.118	13,3%
Prima 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	-8.311.480	-6.836.265	1.475.215	-17,7%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	190.982.649	265.741.475	74.758.826	39,1%
Participaciones no controladoras	4.207.255	7.507.446	3.300.191	78,4%
Patrimonio total	195.189.904	273.248.921	78.059.017	40,0%
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	533.907.762	781.932.850	248.025.088	46,5%

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN Y ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2011 (EN MILES DE PESOS)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2010	AL 31-DIC-2011	VARIACIÓN	
	M\$	M\$	M\$	%
GANANCIA (PÉRDIDA)				
Ingresos de actividades ordinarias	708.381.670	901.464.970	193.083.300	27,3%
Costo de ventas	-627.980.774	-815.942.565	-187.961.791	29,9%
Ganancia bruta	80.400.896	85.522.405	5.121.509	6,4%
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	1.093.039	745.764	-347.275	-31,8%
Costos de distribución	-3.205.148	-4.493.768	-1.288.620	40,2%
Gasto de administración	-40.579.940	-49.061.955	-8.482.015	20,9%
Otros gastos, por función	-22.532	-112.848	-90.316	400,8%
Otras ganancias (pérdidas)	-205.206	1.643.078	1.848.284	-90,7%
Ingresos financieros	1.164.257	2.772.304	1.608.047	138,1%
Costos financieros	-9.211.194	-15.410.233	-6.199.039	67,3%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	3.271.333	3.733.106	461.773	14,1%
Diferencias de cambio	-171.953	441.051	613.004	-356,5%
Resultados por unidades de reajuste	-1.189.243	-4.962.761	-3.773.518	317,3%
Ganancias (pérdidas) que surgen de diferencias entre importes en libros anteriores y el valor razonable de activos financieros reclasificados como medidos al valor razonable	0	0	0	n.m.
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	31.344.309	20.816.143	-10.528.166	-33,6%
Gasto por impuestos a las ganancias	-6.837.421	-3.486.787	3.350.634	-49,0%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	24.506.888	17.329.356	-7.177.532	-29,3%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	n.m.
Ganancia (pérdida)	24.506.888	17.329.356	-7.177.532	-29,3%
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	22.121.694	15.932.582	-6.189.112	-28,0%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	2.385.194	1.396.774	-988.420	-41,4%
Ganancia (pérdida)	24.506.888	17.329.356	-7.177.532	-29,3%
GANANCIAS POR ACCIÓN				
GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	55,30	38,08	-17,22	-31,1%
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas	0,00	0,00	0,00	n.m.
Ganancia (pérdida) por acción básica	55,30	38,08	-17,22	-31,1%
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.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2010	AL 31-DIC-2011	VARIACIÓN	
	M\$	M\$	M\$	%
Ganancia (pérdida)	24.506.888	17.329.356	-7.177.532	-29,3%
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS				
DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-892.175	2.164.545	3.056.720	-342,6%
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	-892.175	2.164.545	3.056.720	-342,6%
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA				
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	n.m.
COBERTURAS DEL FLUJO DE EFECTIVO				
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	0	0	0	n.m.
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	-892.175	2.164.545	3.056.720	-342,6%
IMPUESTO A LAS GANANCIAS RELACIONADO CON OTRO RESULTADO INTEGRAL				
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	151.670	-432.909	-584.579	-385,4%
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	151.670	-432.909	-584.579	-385,4%
Otro resultado integral	-740.505	1.731.636	2.472.141	-333,8%
Resultado integral total	23.766.383	19.060.992	-4.705.391	-19,8%
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	21.439.800	17.491.054	-3.948.746	-18,4%
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	2.326.583	1.569.938	-756.645	-32,5%
Resultado integral total	23.766.383	19.060.992	-4.705.391	-19,8%

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2011 (EN MILES DE PESOS)

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2010	AL 31-DIC-2011	VARIACIÓN	
	M\$	M\$	M\$	%
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
Ganancia (pérdida)	24.506.888	17.329.356	-7.177.532	-29,3%
Ajustes para conciliar la ganancia (pérdida)				
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	6.837.421	3.486.787	-3.350.634	-49,0%
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	20.177.539	-5.166.801	-25.344.340	-125,6%
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	-14.198.295	19.743.474	33.941.769	-239,1%
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	-16.926.107	-20.662.848	-3.736.741	22,1%
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	4.416.438	338.793	-4.077.645	-92,3%
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	14.410.885	41.468.278	27.057.393	187,8%
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	4.091.585	8.427.155	4.335.570	106,0%
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del período	107.062	0	-107.062	-100,0%
Ajustes por provisiones	-1.959.215	-5.782.068	-3.822.853	195,1%
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	0	0	0	n.m.
Ajustes por participaciones no controladoras	-3.271.333	-3.733.106	-461.773	14,1%
Ajustes por pagos basados en acciones	0	0	0	n.m.
Ajustes por pérdidas (ganancias) del 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.	2.499.632	-4.550.744	-7.050.376	-282,1%
Total de ajustes para conciliar la ganancia (pérdida)	16.185.612	33.568.920	17.383.308	107,4%
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	40.692.500	50.898.276	10.205.776	25,1%
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	10.129.005	10.129.005	n.m.
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	0	-43.987.796	-43.987.796	n.m.
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-1.852.009	-12.354.167	-10.502.158	567,1%
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	2.062.296	7.359.923	5.297.627	256,9%
Compras de propiedades, planta y equipo	-8.421.757	-10.507.327	-2.085.570	24,8%
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0	0	n.m.
Compras de activos intangibles	-3.460.267	-2.455.367	1.004.900	-29,0%
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	7.717.739	13.005.680	5.287.941	68,5%
Compras de otros activos a largo plazo	-5.111.795	-12.677.062	-7.565.267	148,0%
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0	0	n.m.
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	0	0	n.m.

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2010	AL 31-DIC-2011	VARIACIÓN	
	M\$	M\$	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	1.029.055	3.978.819	2.949.764	286,6%
Intereses recibidos	0	0	0	n.m.
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0	0	n.m.
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	645.731	645.731	n.m.
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-8.036.738	-46.862.561	-38.825.823	483,1%
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN				
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	62.134.253	62.134.253	n.m.
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	54.793.890	0	-54.793.890	-100,0%
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-34.074.051	-573.930	33.500.121	-98,3%
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	0	0	0	n.m.
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	89.104.029	214.600.094	125.496.065	140,8%
Importes procedentes de préstamos	89.104.029	214.600.094	125.496.065	140,8%
Reembolsos de préstamos	-118.699.521	-226.807.324	-108.107.803	91,1%
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-3.870.254	-8.410.530	-4.540.276	117,3%
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-7157.208	-1.088.860	6.068.348	-84,8%
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0	0	n.m.
Dividendos pagados	-2.196.386	-6.639.958	-4.443.572	202,3%
Intereses pagados	-6.374.203	-5.340.449	1.033.754	-16,2%
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-544.150	-3.496.465	-2.952.315	542,6%
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0	0	n.m.
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-29.017.854	24.376.831	53.394.685	-184,0%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	3.637.908	28.412.546	24.774.638	681,0%
EFFECTOS 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	3.637.908	28.412.546	24.774.638	681,0%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	13.220.325	16.858.233	3.637.908	27,5%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	16.858.233	45.270.779	28.412.546	168,5%

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2011 (EN MILES DE PESOS)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 M\$ CADA PERÍODO	CAPITAL EMITIDO	PRIMAS DE EMISIÓN	ACCIONES PROPIAS EN CARTERA	OTRAS PARTICIPACIONES EN EL PATRIMONIO	SUPERAVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN
Patrimonio previamente reportado	114.059.492	0	0	0	0	-1.093.094
PATRIMONIO AL COMIENZO DEL PERÍODO	114.059.492	0	0	0	0	-1.093.094
CAMBIOS EN EL PATRIMONIO						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	1.558.472
Resultado integral	0	0	0	0	0	1.558.472
Emisión de patrimonio	62.134.253	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio	-159.760	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminución) por cambios en la participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0
TOTAL INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL PATRIMONIO	61.974.493	0	0	0	0	1.558.472
PATRIMONIO AL FINAL DEL PERÍODO	176.033.985	0	0	0	0	465.378

RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA	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	0	-7.218.386	-8.311.480	85.234.637	190.982.649	4.207.255	195.189.904
0	0	0	-7.218.386	-8.311.480	85.234.637	190.982.649	4.207.255	195.189.904
0	0	0	0	0	15.932.582	15.932.582	1.396.774	17.329.356
0	0	0	0	1.558.472	0	1.558.472	173.164	1.731.636
0	0	0	0	1.558.472	15.932.582	17.491.054	1.569.938	19.060.992
0	0	0	0	0	0	62.134.253	0	62.134.253
0	0	0	0	0	-4.783.224	-4.783.224	0	-4.783.224
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	-83.257	-83.257	159.760	-83.257	1.730.253	1.646.996
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	-83.257	1.475.215	11.309.118	74.758.826	3.300.191	78.059.017
0	0	0	-7.301.643	-6.836.265	96.543.755	265.741.475	7.507.446	273.248.921

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 M\$ CADA PERÍODO	CAPITAL EMITIDO	PRIMAS DE EMISIÓN	ACCIONES PROPIAS EN CARTERA	OTRAS PARTICIPACIONES EN EL PATRIMONIO	SUPERAVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN
Patrimonio previamente reportado	114.059.492	0	0	0	0	-411.200
PATRIMONIO AL COMIENZO DEL PERÍODO	114.059.492	0	0	0	0	-411.200
CAMBIOS EN EL PATRIMONIO						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	-681.894
Resultado integral	0	0	0	0	0	-681.894
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminución) por cambios en la participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0
TOTAL INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL PATRIMONIO	0	0	0	0	0	-681.894
PATRIMONIO AL FINAL DEL PERÍODO	114.059.492	0	0	0	0	-1.093.094

RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA	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	0	-7.218.386	-7.629.586	69.749.487	176.179.393	2.292.946	178.472.339
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	0	22.121.694	22.121.694	2.385.194	24.506.888
0	0	0	0	-681.894	0	-681.894	-58.611	-740.505
0	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	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	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	0	0	0	-681.894	15.485.150	14.803.256	1.914.309	16.717.565
0	0	0	-7.218.386	-8.311.480	85.234.637	190.982.649	4.207.255	195.189.904

ESTADOS

FINANCIEROS

FILIALES

DIRECTAS

SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A. Y FILIALES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2010	AL 31-DIC-2011	VARIACIÓN	
	M\$	M\$	M\$	%
ACTIVOS				
Activos corrientes	172.877.824	275.828.469	102.950.645	59,6%
Activos no corrientes	52.819.961	151.404.768	98.584.807	186,6%
TOTAL DE ACTIVOS	225.697.785	427.233.237	201.535.452	89,3%
PATRIMONIO Y PASIVOS				
PASIVOS				
Pasivos corrientes	91.506.656	174.992.462	83.485.806	91,2%
Pasivos no corrientes	54.229.402	112.595.390	58.365.988	107,6%
TOTAL PASIVOS	145.736.058	287.587.852	141.851.794	97,3%
PATRIMONIO				
Capital emitido	35.556.047	87.556.047	52.000.000	146,2%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	46.754.824	49.037.238	2.282.414	4,9%
Otras reservas	-2.818.153	-1.264.910	1.553.243	-55,1%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	79.492.718	135.328.375	55.835.657	70,2%
Participaciones no controladoras	469.009	4.317.010	3.848.001	820,5%
PATRIMONIO TOTAL	79.961.727	139.645.385	59.683.658	74,6%
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	225.697.785	427.233.237	201.535.452	89,3%

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2010	AL 31-DIC-2011	VARIACIÓN	
	M\$	M\$	M\$	%
GANANCIA (PÉRDIDA)				
Ganancia bruta	50.064.506	47.982.328	-2.082.178	-4,2%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	20.429.708	5.243.321	-15.186.387	-74,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	-4.353.075	-1.618.823	2.734.252	-62,8%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	16.076.633	3.624.498	-12.452.135	-77,5%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	n.m.
Ganancia (pérdida)	16.076.633	3.624.498	-12.452.135	-77,5%
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	15.865.262	3.069.386	-12.795.876	-80,7%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	211.371	555.112	343.741	162,6%
Ganancia (pérdida)	16.076.633	3.624.498	-12.452.135	-77,5%

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2010	AL 31-DIC-2011	VARIACIÓN	
	M\$	M\$	M\$	%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-6.926.523	19.781.094	26.707.617	-385,6%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-7.240.862	-47.839.439	-40.598.577	560,7%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	15.932.188	38.189.398	22.257.210	139,7%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1.764.803	10.131.053	8.366.250	474,1%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	0	0	n.m.
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO	7.629.715	9.394.518	1.764.803	23,1%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	9.394.518	19.525.571	10.131.053	107,8%

ACONCAGUA S.A. Y FILIALES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2010	AL 31-DIC-2011	VARIACIÓN	
	M\$	M\$	M\$	%
ACTIVOS				
Activos corrientes	153.943.296	175.228.937	21.285.641	13,8%
Activos no corrientes	108.451.130	116.459.503	8.008.373	7,4%
TOTAL DE ACTIVOS	262.394.426	291.688.440	29.294.014	11,2%
PATRIMONIO Y PASIVOS				
PASIVOS				
Pasivos corrientes	41.181.885	69.678.752	28.496.867	69,2%
Pasivos no corrientes	140.666.899	134.462.759	-6.204.140	-4,4%
TOTAL PASIVOS	181.848.784	204.141.511	22.292.727	12,3%
PATRIMONIO				
Capital emitido	80.062.783	80.062.783	0	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	5.452.928	12.915.849	7.462.921	136,9%
Otras reservas	-9.408.845	-9.408.845	0	0,0%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	76.106.866	83.569.787	7.462.921	9,8%
Participaciones no controladoras	4.438.776	3.977.142	-461.634	-10,4%
PATRIMONIO TOTAL	80.545.642	87.546.929	7.001.287	8,7%
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	262.394.426	291.688.440	29.294.014	11,2%

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2010	AL 31-DIC-2011	VARIACIÓN	
	M\$	M\$	M\$	%
GANANCIA (PÉRDIDA)				
Ganancia bruta	19.594.732	34.944.763	15.350.031	78,3%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	12.137.644	13.514.836	1.377.192	11,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	-3.315.438	-1.916.693	1.398.745	-42,2%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	8.822.206	11.598.143	2.775.937	31,5%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	n.m.
Ganancia (pérdida)	8.822.206	11.598.143	2.775.937	31,5%
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	7.789.529	10.661.316	2.871.787	36,9%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.032.677	936.827	-95.850	-9,3%
Ganancia (pérdida)	8.822.206	11.598.143	2.775.937	31,5%

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2010	AL 31-DIC-2011	VARIACIÓN	
	M\$	M\$	M\$	%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	57.908.299	28.819.360	-29.088.939	-50,2%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-795.877	-6.227.221	-5.431.344	682,4%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-57.362.587	-23.882.842	33.479.745	-58,4%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-250.165	-1.290.702	-1.040.537	415,9%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	0	0	n.m.
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO	4.834.162	4.583.997	-250.165	-5,2%
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	4.583.997	3.293.295	-1.290.702	-28,2%

SALFA GESTIÓN S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2010	AL 31-DIC-2011	VARIACIÓN	
	M\$	M\$	M\$	%
ACTIVOS				
Activos corrientes	965.238	3.103.354	2.138.116	221,5%
Activos no corrientes	882.837	885.680	2.843	0,3%
TOTAL DE ACTIVOS	1.848.075	3.989.034	2.140.959	115,8%
PATRIMONIO Y PASIVOS				
PASIVOS				
Pasivos corrientes	1.758.476	3.800.722	2.042.246	116,1%
Pasivos no corrientes	0	0	0	n.m.
TOTAL PASIVOS	1.758.476	3.800.722	2.042.246	116,1%
PATRIMONIO				
Capital emitido	165.725	165.725	0	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	-74.784	23.929	98.713	-132,0%
Otras reservas	-1.342	-1.342	0	0,0%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	89.599	188.312	98.713	110,2%
Participaciones no controladoras	0	0	0	n.m.
PATRIMONIO TOTAL	89.599	188.312	98.713	110,2%
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	1.848.075	3.989.034	2.140.959	115,8%

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2010	AL 31-DIC-2011	VARIACIÓN	
	M\$	M\$	M\$	%
GANANCIA (PÉRDIDA)				
Ganancia bruta	2.209.978	1.150	-2.208.828	-99,9%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	38.382	98.888	60.506	157,6%
Gasto por impuestos a las ganancias	-825	-175	650	-78,8%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	37.557	98.713	61.156	162,8%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	n.m.
Ganancia (pérdida)	37.557	98.713	61.156	162,8%
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	37.557	98.713	61.156	162,8%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0	0	0	n.m.
Ganancia (pérdida)	37.557	98.713	61.156	162,8%

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2010	AL 31-DIC-2011	VARIACIÓN	
	M\$	M\$	M\$	%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	3.064.092	23.889	-3.040.203	-99,2%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	0	-5.208	-5.208	n.m.
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-3.157.738	0	3.157.738	-100,0%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-93.646	18.681	112.327	-119,9%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	0	0	n.m.
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO	106.846	13.200	-93.646	-87,6%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	13.200	31.881	18.681	141,5%

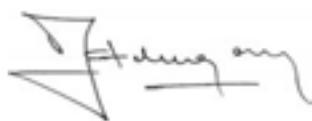


COMENTARIOS Y PROPOSICIÓN DE ACCIONISTAS

Durante el ejercicio 2011, no se han recibido comentarios respecto de la marcha de los negocios 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

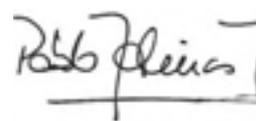
Los Directores y el Gerente General de SalfaCorp S.A. declaramos que hemos ejercido nuestras respectivas funciones de Administradores y de Ejecutivo Principal de la Sociedad en conformidad con las prácticas que habitualmente emplean para tal efecto en Chile y en virtud de ello, declaramos bajo juramento que los antecedentes expuestos en esta Memoria Anual 2011 son verídicos y que asumimos las responsabilidades que puedan proceder con motivo de esta declaración.



Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry
Presidente
5.163.821-2



Francisco Ramón Gutiérrez Philippi
Director
7.031.728-1



Pablo Salinas Errázuriz
Director
6.937.628-2



Aníbal Ramón Montero Saavedra
VicePresidente
4.898.769-9



Andrés Navarro Haeussler
Director
5.078.702-8



Francisco Javier Garcés Jordán
Gerente General
7.034.046-1



María Gracia Cariola Cubillos
Director
6.979.993-0

Juan Luis Rivera Palma
Director
8.514.511-8

ELABORACIÓN Y COORDINACIÓN

Subgerencia de Finanzas Corporativas SalfaCorp S.A.

FOTOGRAFÍA

Unidad de Marketing Industrial SalfaCorp S.A.

DISEÑO

Catalina Alcalde Lagos
María Teresa Pérez Ojeda
www.cinceldesign.com

IMPRESIÓN

Fyrma Gráfica



AVENIDA PRESIDENTE RIESCO 5335 · PISO 11
LAS CONDES · SANTIAGO · CHILE
TELÉFONO 56 2 898 00 00
FAX 56 2 476 03 06
WWW.SALFACORP.COM