



Memoria
Anual
2014

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) 2476 0000
Fax	(56-2) 2476 0030
Código Postal	7561127
Sitio Web Corporativo	www.salfacorp.com

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

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) 2393 9003
Fax	(56-2) 2393 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) 2476 0370
Correo Electrónico	ir@salfacorp.com
Audidores Externos	PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Ltda.
Clasificadores de Riesgo	Feller-Rate Clasificadores de Riesgo Ltda. Fitch-Ratings Clasificadores de Riesgo Ltda. ICR Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.



MEMORIA ANUAL **2014**



MISIÓN

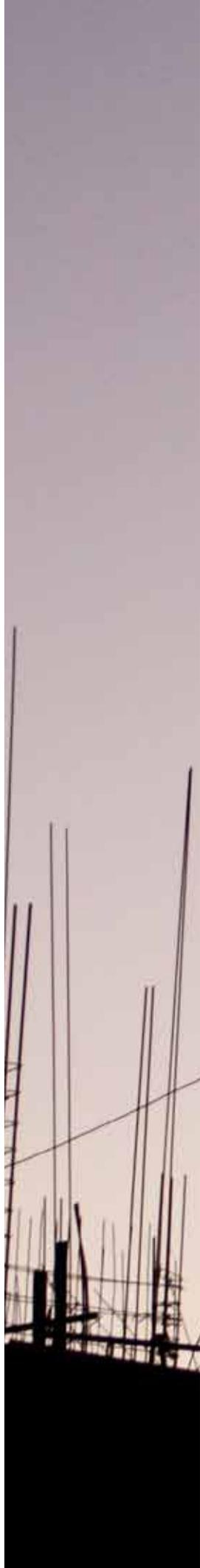
Construir y crecer en forma sustentable, incrementando valor con excelencia y eficacia. Atender a nuestros clientes con seriedad y flexibilidad, con especial preocupación por el desarrollo integral de las personas y así trascender en América Latina.

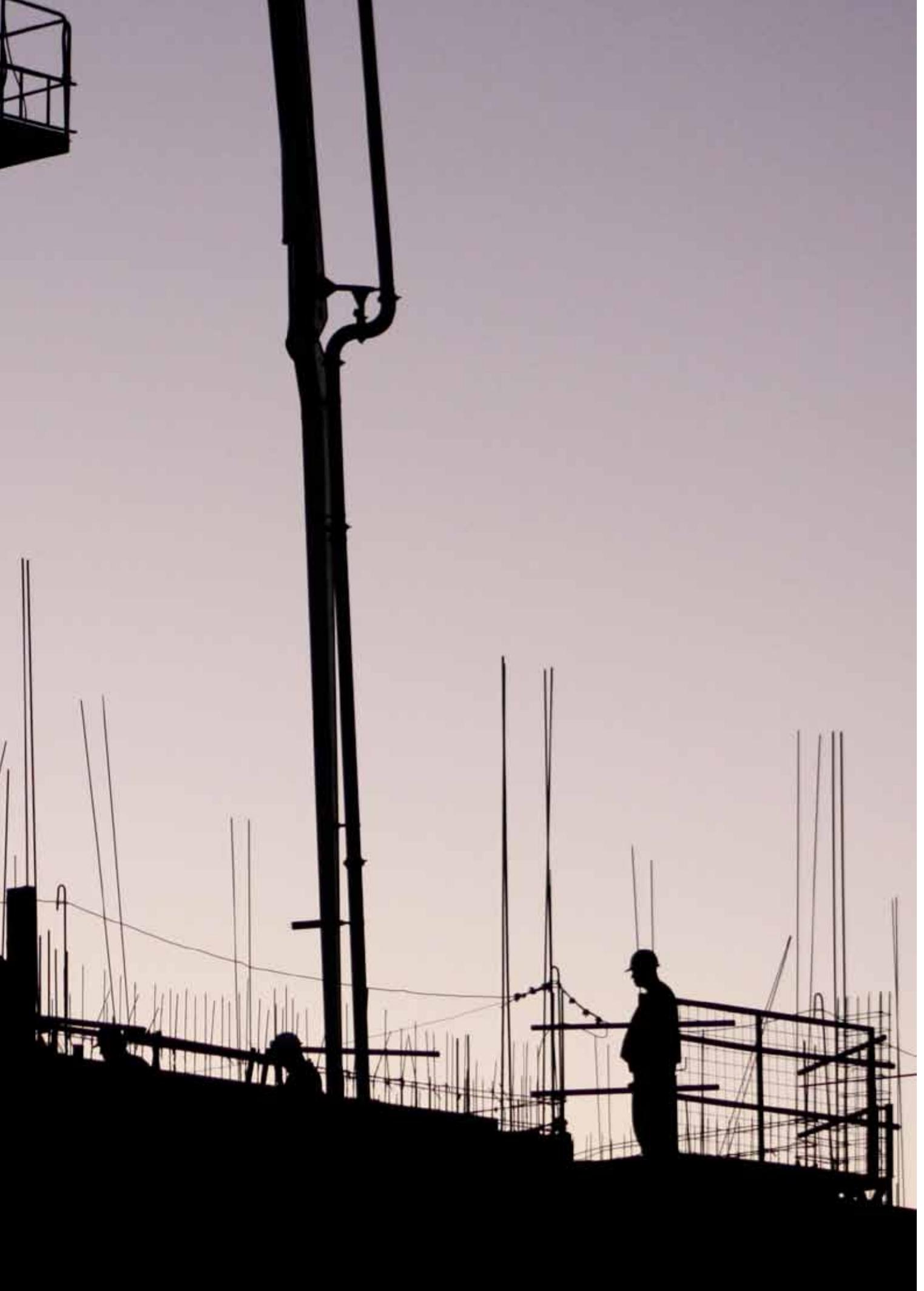
VISIÓN

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

VALORES

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









Contenido

- 01** Información Corporativa pág. 7
- 02** Unidades de Negocio pág. 35
- 03** Gestión Financiera pág. 81
- 04** Nuestra Gente pág. 101
- 05** SalfaCorp y la Comunidad pág. 119
- 06** Información General pág. 125
- 07** Sociedades, Filiales y Coligadas pág. 165
- 08** Estados Financieros pág. 201

85
años



1929 - 2014

PARQUE
CENTRO

2014



INFORMACIÓN CORPORATIVA

Carta del Presidente



SEÑORES ACCIONISTAS:

ES UNA SATISFACCIÓN PARA MÍ PRESENTARLES ESTA CUENTA ANUAL DE SALFACORP, CORRESPONDIENTE AL AÑO 2014.



Desde el punto de vista del resultado, éste fue un buen año para SalfaCorp, tomando en consideración el complejo panorama macroeconómico del país durante el año 2014 y el impacto de la inversión en el sector construcción que se gestó durante el ejercicio –que tendría incidencia en la industria donde se desenvuelve SalfaCorp–. En resumen, completamos un año que exhibió ventas por \$863.179 millones, comparables con los \$1.059.715 millones del año 2013; utilidades por \$22.300 millones, y una reducción de nuestra deuda financiera neta hasta los \$361.598 millones, a nivel agregado.

Finalizamos el año 2014 en línea con el plan de negocios que nos habíamos trazado, quedando en una posición favorable y robusta de cara a los desafíos que siguen. En este sentido, los grandes hitos del ejercicio fueron la consolidación de la estrategia de nuestra unidad de Ingeniería y Construcción (ICSA); el establecimiento de un nuevo modelo de organización del negocio en Aconcagua –que se implementará el año 2015–, y el éxito de nuestro plan financiero.

Una parte significativa del esfuerzo del año 2014 estuvo orientado al diseño de una nueva forma de organizar la Compañía. En esa línea, en el caso de nuestra unidad de Ingeniería y

Construcción, la estrategia estuvo encaminada a la obtención de mejores márgenes y a apuntar, sobre todo, a diversificar la oferta de servicios a líneas especializadas, relacionadas con los proyectos de inversión de nuestros clientes (Capex) y adicionalmente con sus requerimientos de inversiones operacionales (Opex). Lo anterior está en etapa de implementación desde el año 2013 y ha operado de acuerdo a sus expectativas. Esto le ha permitido a ICSA contar con una cartera robusta de cara al año 2015.

ICSA ha sido exitosa en anticiparse a la situación actual del país, caracterizada por una menor inversión en nuevos proyectos –especialmente de las industrias minera y energética–, participando en aquellos proyectos en que se mantiene la inversión operativa, de mantención y de ampliación de los mismos, en las compañías a las cuales prestamos servicios. De hecho, en torno al 32% de los ingresos de ICSA en el año 2014 obedece a contratos recurrentes.

Finalizamos así el año con un backlog del orden de \$530.293 millones, que considera una importante cartera de proyectos que abordaremos el próximo año; que es selectiva, en términos de concentrarse en aquellas iniciativas en que hemos definido como estratégico participar, y que son de altos márgenes.



Sostenido fortalecimiento
del flujo de caja y del
EBITDA.

Nuestras filiales Geovita –de construcción de túneles en la industria minera– y Salfa Montajes han sido las principales contribuyentes a la construcción del backlog. Al cierre del ejercicio, 22% del backlog corresponde a Geovita, en tanto que el 46% del mismo obedece a contratos de montaje industrial y mantenimiento.

No cabe duda que la fortaleza de ICSA y la posición en que se encuentra ha estado dada por un balanceado mix de negocios y proyectos, donde la Compañía y sus equipos han podido desplegar su experiencia en importantes obras. Ejemplo de esto es la labor que por más de dos años realizó nuestra Empresa en la construcción del proyecto minero Sierra Gorda, en Calama; asimismo, nuestra labor en el proyecto de cobre Antucoya; Cerro Negro Norte, de CAP, y Caserones de MLCC.

Localmente, somos optimistas respecto del futuro. Al cierre de este ejercicio, nos encontramos con propuestas en estudio y/o por adjudicar, que alcanzan aproximadamente los \$2.600.000 millones. Asimismo, observamos con interés la agenda de desarrollo de proyectos de generación y transmisión de energía, así como el destrabe de iniciativas en el área minera, donde, estoy seguro, nuestra Compañía hará un significativo aporte.

En el ámbito internacional, el año 2014 también fue un muy buen año para la Compañía. En Perú, donde operamos a través de Salfa Montajes y HV Contratistas, en meses recientes hemos adquirido mayor participación de esta última sociedad, hasta enterar al cierre del ejercicio el 100% de la propiedad. Y vemos con confianza el futuro de la Empresa en ese país, donde hemos estado realizando un enorme aporte, especialmente en el desarrollo de infraestructura para el comercio así como en proyectos mineros.

En tanto, en Colombia, continuamos desarrollando obras en los proyectos de generación Hidrosogamoso –que después de seis años inició sus operaciones en diciembre– y Termotasajero II, de Colgener. Mientras, en Panamá, a través de Intercoastal Marine Inc. continuamos llevando adelante importantes obras aledañas al Canal, aprovechando las oportunidades que emergerán a propósito de los planes de extensión del mismo.

En el caso de nuestra unidad inmobiliaria Aconcagua, el año 2014 fue un periodo en que la Compañía se centró en el rediseño de su estructura, orientado a reenfocar el modelo de negocios.

Este plan considera tres cambios fundamentales. Primero, la separación de Aconcagua de la

unidad de Edificación; luego, la segmentación formal del negocio inmobiliario en dos líneas esenciales y complementarias: una desarrolladora y comercializadora de viviendas, y una inmobiliaria dedicada a la administración de activos y rentas de largo plazo. Este rediseño en la segmentación de los negocios de Aconcagua vendrá acompañado de una mejora en la asignación y administración de recursos, y una estructura organizacional focalizada en cada uno de estos segmentos.

El año 2014 fue un buen ejercicio desde el punto de vista de la escrituración de viviendas –alcanzando las UF 10,8 millones, en línea con las UF 10,9 millones del año 2013–, incluyendo proyectos propios y aquellos que se realizan a través de asociaciones. Así, se ha validado el hecho de que somos capaces de tener una sólida plataforma de negocios en función de nuestro banco de terrenos, lo que dio pie para la generación de esta nueva unidad, como es la de activos y renta.

Sobre lo mismo, hemos detectado un interesante potencial de negocios de gran magnitud para el futuro en esta línea. Lo anterior, en el entendido que con los años hemos conseguido importantes paños de terrenos estratégicos en el país, que nos pueden llevar a impulsar –solos

o vía asociaciones—, negocios con centros comerciales, hoteles y otras iniciativas de equipamiento, considerando la ubicación clave de estos metros cuadrados en zonas urbanas. Esta unidad, finalmente, será complementaria para el negocio de la inmobiliaria, por cuanto servirá para el suministro de terrenos para nuestros proyectos. Al mismo tiempo buscará oportunidades de negocios con terceros, que es otro de sus objetivos.

Respecto del negocio de viviendas, identificamos en el año 2014 un gran potencial, y hemos definido que el foco estará en aquellos proyectos de mayor margen. En esa línea, la Compañía decidió desprenderse de negocios con pocas ventajas competitivas sustentables a largo plazo y, en consecuencia, entre otras decisiones, enajenó su negocio relacionado con proyectos y activos en Miami.

En cuanto a la especialidad de Edificación, cuyo inicio como unidad individual tendrá lugar el año 2015, será en adelante comparable con cualquier empresa de edificación del mercado. Este año, junto con dar término a aquellos proyectos en ejecución que nuestra filial Novatec tenía con terceros, definimos concentrar su esfuerzo y capacidades en iniciativas propias, también en línea con el objetivo de rentabilidad. De hecho, Novatec iniciará el año 2015 con una cartera de proyectos casi exclusivamente de Inmobiliaria Aconcagua y sus asociaciones inmobiliarias.

Respecto de estos cambios que se instrumentalizarán el año 2015, prevemos la generación tanto de sinergias entre las unidades, así como menores costos operacionales de la Compañía, lo que se traducirá en mayor rentabilidad. También respecto de este plan, creamos el año 2014 la Unidad Corporativa de Control de Gestión, que velará por el control de la ejecución de la estrategia de las distintas unidades, en la búsqueda permanente de mejoras de procesos y reducción de gastos.

Es necesario también mencionar el trabajo realizado en SalfaCorp en materia financiera.

Se ha desplegado una estrategia orientada a disminuir gastos; redistribuir el perfil de amortizaciones de los pasivos financieros y a la mejora de los indicadores. Así, al cierre del ejercicio vemos que a nivel agregado hay una reducción de gastos de administración y ventas que totalizan \$5.000 millones, en comparación con el año 2013. Además, un conjunto de hitos de redistribución de vencimientos de deuda tuvieron lugar en el año, concretamente, una nueva emisión de bonos (serie M), por UF 1 millón, destinada a pagar el vencimiento del bono serie C en el año 2014, por igual monto; también, un crédito sindicado por UF 1.550 millones, en que un tercio de este monto se consignó para saldar obligaciones bancarias del 2014, quedando el resto disponible para servir el vencimiento de octubre del año 2015 del bono serie F, por UF 1 millón. En tanto, también comparado con el lapso previo, el nivel de endeudamiento pasa de 1,99 a 1,75 veces el patrimonio neto total, mientras que el endeudamiento financiero neto pasa de 1,18 a 1,10 veces el patrimonio neto total, así como el índice de cobertura de gastos financieros netos, que alcanzó 6,65 desde 4,93 veces.

En cuanto al detalle de los resultados del año 2014, SalfaCorp obtuvo ingresos por \$863.179 millones, de los cuales la unidad de Ingeniería y Construcción aportó con \$599.709 millones. Por otra parte Aconcagua aportó la cantidad de \$267.274 millones. Estas ventas se comparan con las obtenidas en el año 2013 por \$1.059.715 millones.

Al cierre del año, el EBITDA fue de \$68.782 millones, un 1,1% por debajo del anotado el año previo (\$69.560 millones). Por su parte, las utilidades alcanzaron los \$22.300 millones, comparables con los \$25.033 millones de 2013.

Como es nuestra tradición, durante este año y en el marco de nuestra preocupación por nuestros trabajadores y sus familias hemos trabajado con ellas en distintos aspectos, poniendo a su disposición talleres y capacitaciones para

aprovechar de mejor manera las oportunidades y beneficios que dan las instituciones públicas y privadas; para establecer sólidas redes sociales y fortalecer los núcleos familiares, entre otros elementos. El programa Vida Más de Aconcagua, por ejemplo, ha impulsado este tipo de aportes en favor de nuestros colaboradores y familiares con el propósito de generar un incentivo para su desarrollo integral. Otras iniciativas que han destacado este año, han apuntado a colaborar con instituciones y organismos que se preocupan del cuidado de quienes se encuentran en situación de abandono y riesgo social.

También, para nosotros como Compañía es fundamental comprender las necesidades de aquellas comunidades en donde desarrollamos nuestra actividad y en las que estamos involucrados. Apoyarlas en su desarrollo y calidad de vida, incorporando su activa participación en cada aporte que buscamos generar, es para nosotros un pilar que sustenta de manera más sólida y armónica el vínculo con cada una de ellas.

No puedo finalizar esta carta sin expresar nuestra gratitud, aprecio y reconocimiento hacia Francisco Garcés Jordán, no sólo porque realizó una extraordinaria tarea profesional como gerente general estos catorce años, sino porque veló siempre para que las personas desempeñaran su cargo bajo los estrictos códigos éticos y valóricos de la Empresa. He tenido el privilegio, estos ocho años como director y presidente de la Compañía, no sólo de trabajar con Francisco, sino de ser testigo de su liderazgo y profesionalismo en diversos hitos que cambiaron positivamente el rumbo de SalfaCorp y que hoy la tienen como empresa líder en su industria en la costa pacífica de América Latina. Durante su gestión —sólo por nombrar algunos hitos—, internacionalizamos la Empresa; la listamos en bolsa, llevamos adelante un conjunto de adquisiciones de compañías de especialidades constructivas y la Empresa creció en cinco veces. Esto es parte central del éxito de SalfaCorp.



No cabe duda que su aporte continuará siendo gravitante en cuanto a los destinos de la Compañía, desde la posición en que se encuentre.

El nuevo ciclo –como comunicamos los últimos días de diciembre–, será liderado desde la gerencia general a partir de marzo próximo por Fernando Zúñiga Ziliani, quien actualmente se desempeña como gerente general de ICESA. Esto, en el marco de una sucesión planificada desde hace tiempo por el Directorio de la Compañía.

Quisiera desearle el mayor de los éxitos a Fernando Zúñiga; un extraordinario ejecutivo con muchos años en SalfaCorp, que estoy seguro continuará en su misión de liderar los exigentes desafíos que la Compañía enfrenta de cara al futuro.

Al entregar esta carta del ejercicio del año 2014, dejo constancia del cambio producido en la presidencia del Directorio. El 27 de enero del año 2015 asumió el cargo de presidente Andrés Navarro Haeussler y he sido nombrado vicepresidente de la Compañía; ambos cargos, hasta la realización de la junta ordinaria de accionistas a realizarse en el primer cuatrimestre del año.

Por lo tanto, es la última vez que me dirijo a los señores accionistas para dar cuenta de un ejercicio. Han sido ocho años en los cuales he tenido el privilegio de presidir el Directorio de una gran Empresa, que ha llegado a ocupar posiciones de liderazgo en el rubro de la construcción en los últimos años, basando su accionar en los sólidos valores y cultura empresarial que la sustentan.

Mis agradecimientos a todos los accionistas, colaboradores y socios por el respaldo y confianza que me dispensaron. Especial reconocimiento a los directores con los cuales tuve el privilegio de compartir responsabilidades todos estos años.

Como cada año, quiero agradecer a todos los trabajadores, profesionales y directivos de la Compañía por el enorme esfuerzo realizado. Con su trabajo dedicado; con su compromiso irrestricto con la seguridad siempre en primer lugar; con su entrega y sacrificio, así como con la pasión que imprimen en la tarea, ustedes hacen de SalfaCorp una mejor empresa cada día. Los animo a seguir adelante, con mucho entusiasmo. Como líder de la industria, tenemos una importante tarea con las obras de nuestro país y, en tal sentido, una gran responsabilidad y compromiso por cumplir y hacer las cosas

siempre mejor. A ustedes, junto a sus familias, les deseo un gran año 2015.

Alberto Etchegaray Aubry
**Presidente del Directorio
SalfaCorp S.A.**

SalfaCorp en una Mirada

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

\$ CADA PERÍODO - MILLONES	DIC - 2014	DIC - 2013
Activos Corrientes, Totales	454.606	548.983
Activos No Corrientes, Totales	448.801	442.542
ACTIVOS, TOTALES	903.407	991.525
Pasivos Corrientes, Totales	380.767	418.859
Pasivos No Corrientes, Totales	193.886	241.242
Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora	321.479	304.867
Participaciones no Controladoras	7.274	26.556
Total Patrimonio Neto	328.753	331.424
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS, TOTALES	903.407	991.525

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

\$ CADA PERÍODO - MILLONES	DIC - 2014	DIC - 2013
Ingresos de actividades ordinarias	863.179	1.059.715
Ganancia bruta	105.401	101.200
Ganancias (pérdidas) de Actividades Operacionales (1)	55.316	46.869
EBITDA (2)	68.782	69.560
Participación en asociadas y negocios conjuntos	(2.432)	7.014
Costos Financieros netos de Ingresos Financieros	(10.346)	(14.097)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	32.932	35.085
Gasto por impuestos a las ganancias	(3.233)	(5.204)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	7.399	4.848
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	22.300	25.033

INDICADORES FINANCIEROS

\$ CADA PERÍODO - MILLONES		DIC - 2014	DIC - 2013
Ganancia bruta / Ingresos de Actividades Ordinarias	%	12.2%	9.5%
Resultado de la Operación / Ingresos de Actividades Ordinarias	%	6.4%	4.4%
EBITDA / Ingresos de Actividades Ordinarias	%	8.0%	6.6%
Ganancia (pérdida), atribuible a los Propietarios de la Controladora / Ingresos de Actividades Ordinarias	%	2.6%	2.4%
Liquidez (3)	veces	1,19	1,31
Endeudamiento (4)	veces	1,75	1,99
Retorno sobre Patrimonio (5)	%	6.9%	8.2%
Retorno sobre Activos (6)	%	2.5%	2.5%
Utilidad por Acción (7)	\$/acción	49.6	56.9
Valor Bolsa / Valor Libro	veces	0.6	0.7
Patrimonio Bursátil (en USD) (8)	USD millones	340.7	1.085

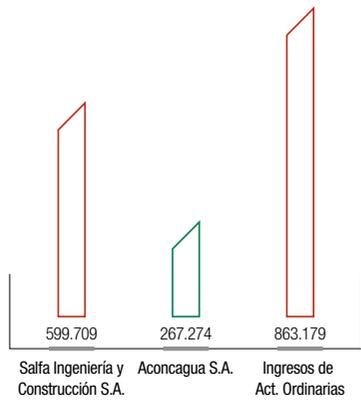
CLASIFICACIÓN DE RIESGO

31 DICIEMBRE DE 2014	
Fitch Ratings	BBB, 1a Clase Nivel 3
Feller-Rate	BBB, 1a Clase Nivel 3
ICR	BBB+, 1a Clase Nivel 3

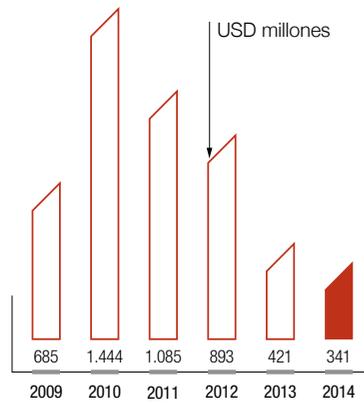
- (1) Ganancia (pérdida) de Actividades Operacionales se define como la suma de las cuentas Ganancia Bruta, Otros Ingresos por Función, Costos de Distribución y Gastos de Administración.
- (2) EBITDA se define como la suma de las cuentas Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales, Ajustes por 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 las cuentas 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 Patrimonio Total.
- (5) Rentabilidad sobre Patrimonio se define como la razón entre la cuenta Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora para los últimos doce meses y el Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora.
- (6) Rentabilidad sobre Activos se define como la razón entre la cuenta Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora para los últimos doce meses y el Total de Activos.
- (7) Utilidad por Acción estimado en base al número de acciones al cierre de cada periodo.
- (8) Patrimonio Bursátil estimado en base a tipo de cambio al cierre de cada periodo.*

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS POR UNIDAD DE NEGOCIO

\$ millones

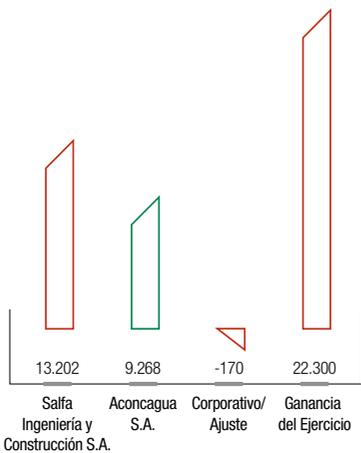


PATRIMONIO BURSÁTIL

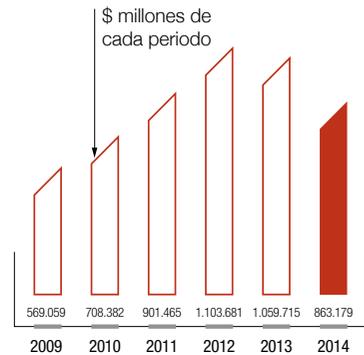


GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA POR UNIDAD DE NEGOCIO

\$ millones

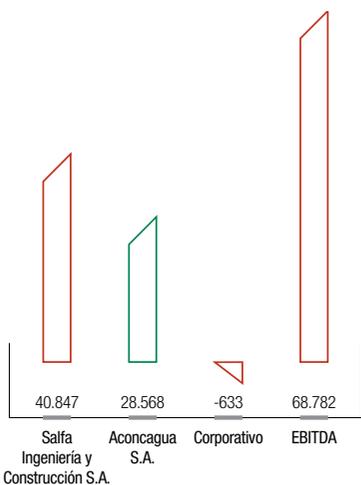


INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS



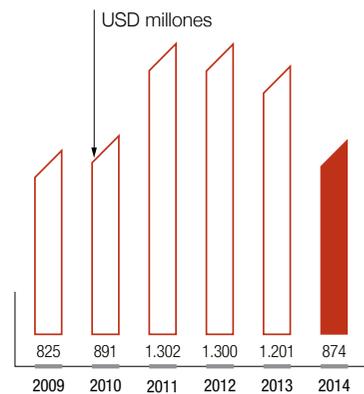
EBITDA POR UNIDAD DE NEGOCIO

\$ millones



SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A.

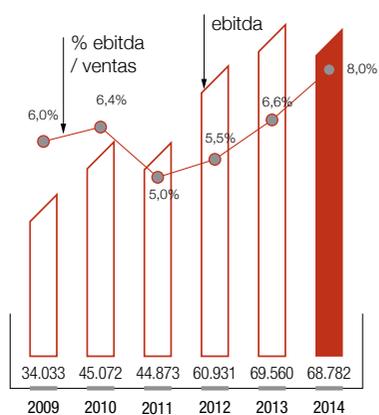
Saldo por ejecutar de proyectos contratados¹



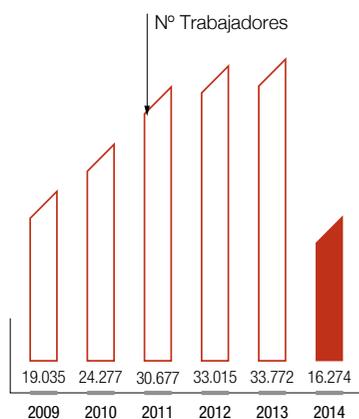


EBITDA

\$ millones. cada período

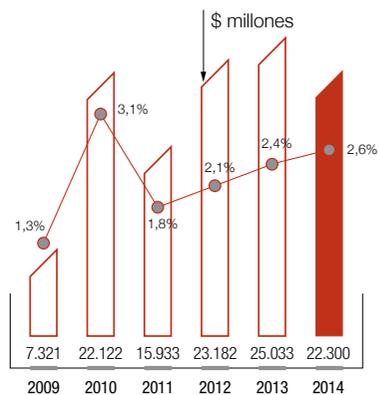


DOTACIÓN DE PERSONAL²



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

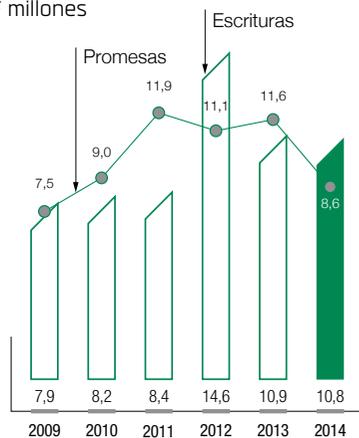
\$ millones. cada período



ACONCAGUA S.A.

Promesas - Escrituras³

UF millones



Directorio



**JUAN ENRIQUE ALBERTO
ETHEGARAY AUBRY**
PRESIDENTE
Ingeniero Civil,
Pontificia Universidad Católica
de Chile
5.163.821-2



**ANÍBAL RAMÓN
MONTERO SAAVEDRA**
VICEPRESIDENTE
Constructor Civil,
Pontificia Universidad
Católica de Chile
4.898.769-9



**MARÍA GRACIA
CARIOLA CUBILLOS**
DIRECTOR
Abogada,
Pontificia Universidad
Católica de Chile
Master in Comparative
Jurisprudence, New York University
6.979.993-0



**ANDRÉS NAVARRO
HAEUSSLER**

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



**PABLO SALINAS
ERRÁZURIZ**

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



**RODRIGO JOSÉ MIGUEL
ALCALDE PRADO**

DIRECTOR
Ingeniero Comercial,
Pontificia Universidad
Católica de Chile
6.957.569-2



**JOAQUÍN VILLARINO
HERRERA**

DIRECTOR
Abogado,
Pontificia Universidad
Católica de Chile
Doctor en Derecho,
Universidad de Navarra, España
9.669.100-9

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.

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 como también, 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.

Por acuerdo de la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de abril de 2014, se acordó designar como nuevos directores titulares para el próximo período estatutario de 3 años a la señora María Gracia Cariola Cubillos y a los señores Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry, Anibal Ramón Montero Saavedra, José Miguel Alcalde Prado, Pablo Navarro Haeussler, Pablo Salinas Errázuriz y Joaquín Villarino Herrera, este último en reemplazo del Sr. Juan Luis Rivera Palma.

De todos ellos, resultaron electos como directores independientes la señora María Gracia Cariola Cubillos y los señores Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry y José Miguel Alcalde Prado, este último, como Presidente del Comité de Directores.

En sesión de Directorio celebrada el 23 de diciembre de 2014 el señor Pablo Navarro Haeussler comunicó su decisión de renunciar al cargo de Director de SalfaCorp S.A. En esta misma sesión, el Directorio procedió a designar como reemplazante al señor Andrés Navarro Haeussler, quien ejercerá el cargo hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.

Administración y Gerentes Principales Filiales



FRANCISCO JAVIER GARCÉS JORDÁN
GERENTE GENERAL CORPORATIVO
SALFACORP S.A.
Ingeniero Civil,
Pontificia Universidad
Católica de Chile.
7.034.046-1



JORGE ANDRÉS MERUANE BOZA
GERENTE CORPORATIVO DE
ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS
SALFACORP S.A.
Ingeniero Civil de Industrias.
Magíster en Ciencias de la Ingeniería,
Pontificia Universidad Católica de Chile.
Advanced Management Program, Harvard
Business School.
8.322.754-0



MATÍAS VIAL ÁLAMOS
FISCAL SALFACORP S.A.
Abogado.
Pontificia Universidad Católica de Chile.
Master in Laws (LLM), Northwestern
University School of Law.
7.605.933-0



JORGE CORREA CARVALLO
CONTRALOR CORPORATIVO
SALFACORP S.A.
Contador Auditor
Universidad de Ciencias de la Informática
Postgrado Contabilidad Internacional IFRS,
Planificación Tributaria
Universidad de Chile.
11.867.166-K



FERNANDO JOSÉ ZÚÑIGA ZILIANI
GERENTE GENERAL SALFA
INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A.
Ingeniero Civil,
Universidad de Chile.
8.458.478-9



CRISTIÁN ARTURO ALLIENDE ARRIAGADA
GERENTE GENERAL ACONCAGUA S.A.
Ingeniero Civil de Industrias,
Pontificia Universidad Católica de Chile.
Master in Business Administration,
London Business School.
6.379.873-8

Estructura Administrativa SalfaCorp S.A.



Gobierno Corporativo



Gobierno Corporativo

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 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 Ordinaria de Accionistas.

Sus integrantes reciben una remuneración sometida a consideración de los accionistas en la Junta 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 Bis 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 cumple con las funciones que dicha ley le otorga.

El Comité de Directores sesiona periódicamente para abordar temas de especial relevancia para la Empresa, siendo responsable, entre otras materias, 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 respecto de las operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley de Sociedades Anónimas y emisión de un informe respecto de esas operaciones y, el examen del sistema de remuneraciones y planes de compensación de los gerentes, ejecutivos principales y trabajadores de la sociedad.





POLÍTICA DE GOBIERNO CORPORATIVO

Tomando en cuenta la especial importancia que siempre ha tenido para SalfaCorp S.A. que su Directorio esté guiado en su actuar por los más altos estándares de gobierno corporativo, se ha estimado conveniente sistematizar ciertos principios básicos que se contienen en la Política de Gobierno Corporativo ("Política").

La Política fue aprobada en sesión de Directorio de SalfaCorp celebrada con fecha 27 de marzo de 2013 y es revisada e informada anualmente a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). Tiene como objetivo establecer ciertos principios básicos, estándares y prácticas de gobierno corporativo que deben orientar el actuar del Directorio de SalfaCorp y de sus miembros.

Todo lo anterior es sin perjuicio de las normas de conducta contenidas en el Código de Ética de SalfaCorp (descrita más adelante), las cuales son plenamente aplicables a los miembros del Directorio, sin excepción alguna.

Los principios básicos, estándares y prácticas de gobierno corporativo contenidos en esta Política son aplicables a todos y cada uno de los miembros del Directorio de SalfaCorp, sin excepción alguna. En lo que les sean aplicables, también se hacen extensivas a quienes postulen al cargo de Director. El Directorio de la Sociedad será responsable de evaluar la necesidad de actualizar o modificar las disposiciones de la Política.

ÉTICA Y TRANSPARENCIA

CÓDIGO DE ÉTICA

SalfaCorp S.A. dispone de un Código de Ética –difundido al interior de la Compañía a partir del ejercicio 2009– dada la envergadura de ésta y las diversas culturas que se funden en los equipos de trabajo. Este código es difundido a los nuevos colaboradores y cada vez que es actualizado.

En él se exponen claramente los valores corporativos y los principios y acciones que rigen nuestra conducta, comprendiendo, entre otros, los siguientes temas: conflicto de intereses, contribuciones y actividades políticas, información confidencial y privilegiada, controles y registros financieros, protección de activos, responsabilidad penal de las empresas (Ley 20.393), Comité de Directores, relaciones con el personal, clientes, comunidad, Gobierno e instituciones públicas, medio ambiente, proveedores y subcontratistas.

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. 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.

CANAL DE DENUNCIAS

Continuando en la senda de la transparencia, el año 2013, la Compañía habilitó una plataforma cuyo objetivo es recibir todo lo referido a irregularidades o ilícitos, manteniendo el anonimato y absoluta confidencialidad de éstos. Este canal de denuncias funciona 24 horas al día y semana completa, siendo totalmente administrada fuera de nuestro sistema informático.

Este sitio garantiza una vía de comunicación segura y expedita entre la plataforma y el denunciante, dado que es un canal desarrollado por una consultora externa con presencia internacional y experta en la materia, que no permite intervenciones de terceros.

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

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

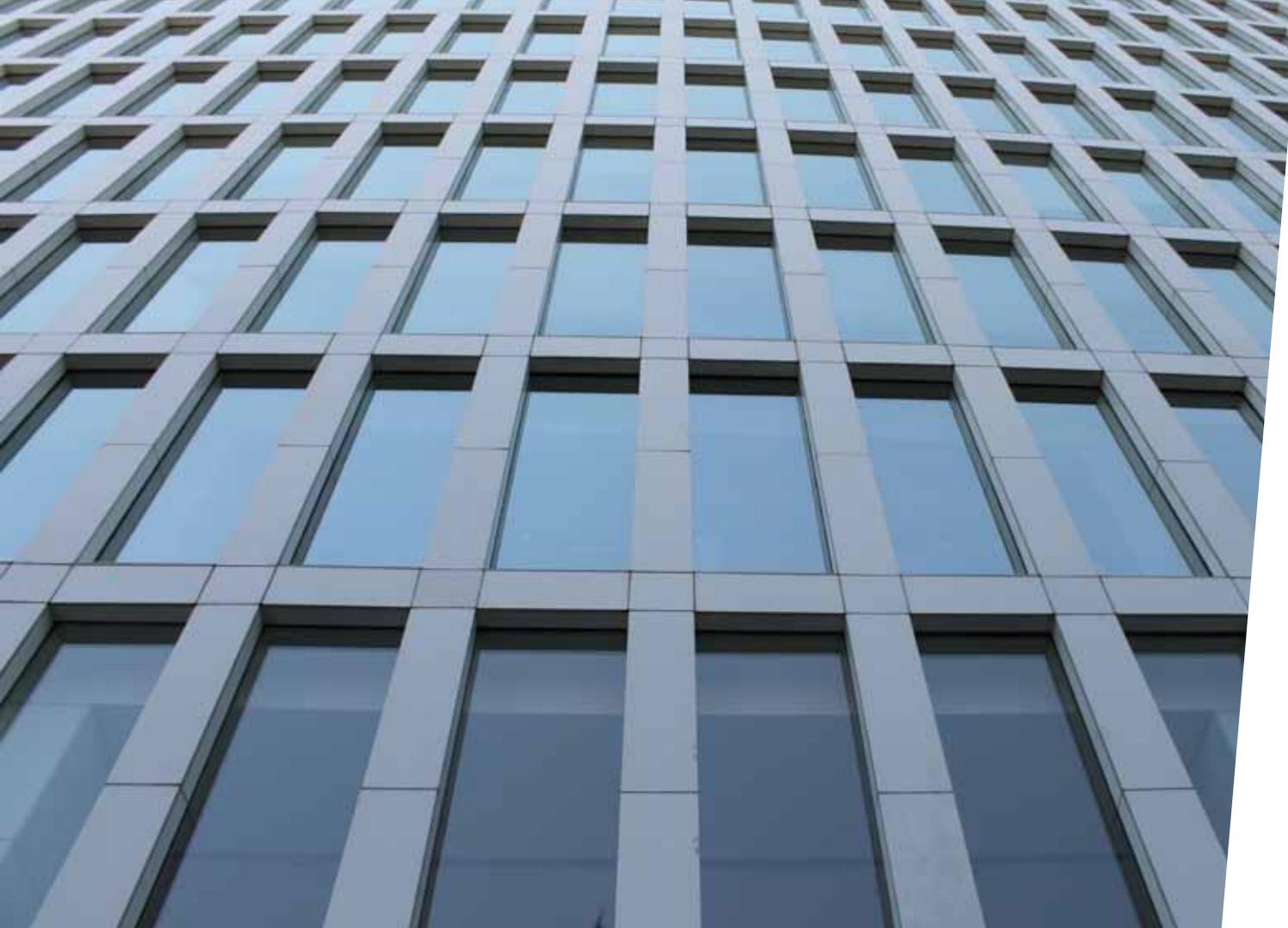
Es responsabilidad del Gerente General de la Compañía determinar la idoneidad de dicho negocio para influir en la cotización de los valores, instruyendo al Fiscal de la Compañía el envío de una comunicación reservada a directores y ejecutivos principales.

POLÍTICA GENERAL DE HABITUALIDAD PARA OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

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

Entre las operaciones ordinarias del giro de la Sociedad que se realizan con partes relacionadas, se encuentran operaciones relativas al desarrollo de proyectos de ingeniería y construcción y desarrollo inmobiliario; operaciones de naturaleza financiera y de provisión de servicios de administración financiera, contables, control



de gestión, asesorías legales, tributarias, entre otros; operaciones de arriendo y provisión de servicios de infraestructura; operaciones relativas a servicios informáticos y de tecnologías de la información, marketing y publicidad.

LEY DE RESPONSABILIDAD PENAL PARA LAS EMPRESAS

Como parte de nuestra filosofía de cuidar nuestro trabajo, respetarlo y velar por un desarrollo corporativo en donde prima la transparencia, así como nuestra permanente orientación al estricto cumplimiento de las leyes y regulaciones vigentes, manteniendo los altos estándares normativos de nuestra empresa, SalfaCorp ha diseñado, implementado y certificado su propio Modelo de Prevención de Delitos Corporativo (MPD), en referencia a la Ley 20.393.

Nuestro Modelo (MPD) el cual se encuentra disponible en nuestro sitio web www.salfacorp.com/ley, opera a través de diversas actividades de control sobre los procesos o actividades vinculadas al negocio que pudiesen presentar potenciales riesgos en la comisión de los delitos que esta ley tipifica (lavado de activos,

financiamiento al terrorismo, cohecho a funcionario público nacional o extranjero).

La certificación de nuestro Modelo Corporativo (MPD) llevada a cabo por la empresa certificadora Prelafit compliance S.A., (Registrada como Entidad Certificadora de Modelos de Prevención de Delitos N° 6 en la S.V.S.), garantiza que nuestra compañía cuenta con un MPD implementado y que cumple, en todos los aspectos significativos, los requisitos establecidos en los numerales 1), 2), 3) y 4) del artículo 4 de La ley 20.393; y en consecuencia cuenta con los más altos estándares de calidad en esta materia, cumpliendo con un modelo de integridad corporativa el cual combina sólidos valores con un set de procedimientos que minimizan el riesgo y desarrollo de malas prácticas.

RELACIÓN CON ACCIONISTAS Y COMUNIDAD FINANCIERA

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 Corporativa de Administración y Finanzas 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 (Análisis Razonado, 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

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tiene 449.900.787 acciones suscritas y pagadas, distribuidas entre 349 accionistas.

La nómina de los 12 mayores accionistas de SalfaCorp S.A. al 31 de diciembre de 2014, el número de acciones que cada uno de ellos posee, y el porcentaje de participación en la propiedad accionaria, se detallan en el siguiente cuadro:

RUT	NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	Nº ACCIONES	PARTICIPACIÓN EN LA SOCIEDAD	
			INDIVIDUAL (%)	ACUMULADO (%)
79.685.190-2	INVERSIONES ASCOTÁN LTDA. (*)	48.706.498	10.8%	10.8%
78.091.430-0	INVERSIONES ATLÁNTICO LIMITADA (*)	31.335.660	7.0%	17.8%
96.804.330-7	COMPASS SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSIÓN	27.965.242	6.2%	24.0%
96.684.990-8	MONEDA S.A. AFI PARA PIONERO FONDO DE INVERSIÓN (**)	26.971.000	6.0%	30.0%
98.000.400-7	AFP PROVIDA S.A. PARA FDO. PENSIÓN C	25.898.918	5.8%	35.8%
80.537.000-9	LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	23.551.523	5.2%	41.0%
96.955.500-K	FONDO DE INVERSIÓN LARRAIN VIAL BEAGLE	20.447.781	4.5%	45.5%
76.645.030-K	BANCO ITAU POR CUENTA DE INVERSIONISTAS	19.156.101	4.3%	49.8%
76.615.490-5	MONEDA CORREDORA DE BOLSA LIMITADA	19.021.446	4.2%	54.0%
96.688.520-3	INVERSIONES YUSTE S.A.	14.900.000	3.3%	57.3%
78.997.270-2	INVERSIONES INMOBILIARIAS RENTA LTDA. (*)	13.282.885	3.0%	60.3%
79.822.680-0	INVERSIONES SANTA ISABEL LTDA. (*)	11.021.235	2.4%	62.7%
TOTAL ACCIONISTAS MAYORITARIOS (12)		282.258.289		62,7%
TOTAL OTROS ACCIONISTAS (337)		167.642.498		37,3%
TOTAL ACCIONISTAS (349)		449.900.787		100,0%

(*) 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.
Fuente: Registro de Accionistas al 31 de diciembre de 2014.

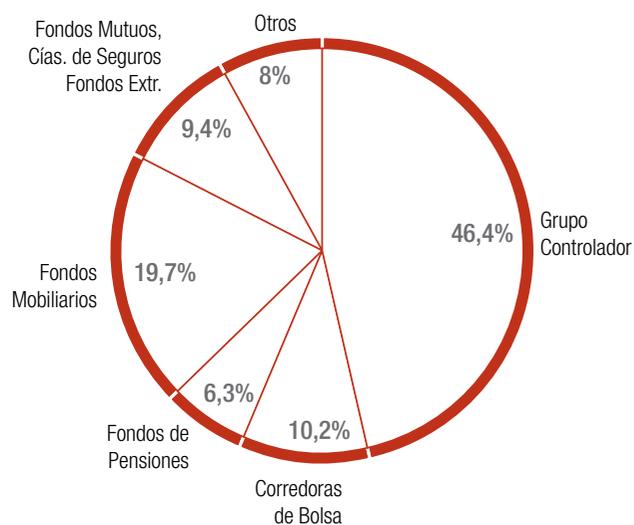


53,6%

**FREE FLOAT DE LA COMPAÑIA A
DICIEMBRE 2014.**

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo Controlador – conformado por Grupo Rubens y Grupo Aconcagua – mantiene un 46,4% de participación directa en la propiedad de la Compañía. Asimismo, destacan dentro de la estructura de propiedad de la Sociedad, Corredoras de Bolsa (10,2%), Fondos de Pensiones (6,3%) y Fondos Mobiliarios (19,7%).

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD



Fuente: Registro de Accionistas al 31 de diciembre de 2014.

*En base a Registro de Accionistas del Depósito Central de Valores más aquellas acciones mantenidas en custodia al 31 de diciembre de 2014. Considera sociedades miembros del Pacto de Accionistas y sociedades y personas naturales relacionadas a este pacto.

Hitos 2014

SalfaCorp



1

Cambios en Management

En diciembre de 2014, el Sr. Francisco Javier Garcés Jordán renunció a su cargo de Gerente General de SalfaCorp S.A., tras 14 años liderando a la Compañía en importantes hitos como su apertura a la bolsa, expansión internacional, fusión con Aconcagua S.A., diversificar a ICSA hacia líneas de negocio de mayor especialización, entre otros. En su reemplazo se designó al Sr. Fernando José Zúñiga Ziliiani, que se desempeñaba como Gerente General de ICSA.



2

Top 100 Revista Capital: SalfaCorp es la mejor empresa en Creación de Valor 2014

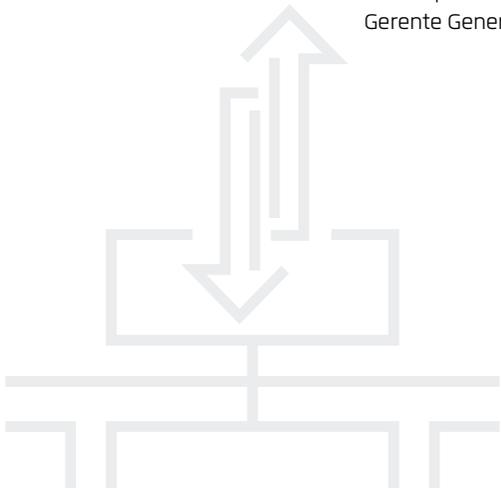
Nuestra Compañía fue reconocida con el premio a la Mayor Creación de Valor 2013 Sector Construcción e Inmobiliario durante la décima versión del Ranking Top 100 de la Revista Capital y Banco Santander Global Banking and Markets Chile, que reconoció además a las 14 mejores empresas de todos los rubros.



3

Seguridad Corporativa, Nacimiento del Primer Valor

El slogan de la Campaña de Verano Seguro 2015 es "Yo respeto mi vida y la tuya", donde cada trabajador debe estar atento a todos los posibles riesgos que están a su alrededor como medida preventiva personal y colectiva. De esta manera y a partir de hoy el valor "Tenemos respeto absoluto por la vida" quedó consignado como el primero de los ocho actuales, definiendo así a la seguridad como eje transversal de la Compañía.





4

Nueva Emisión de Bonos

La Compañía emitió un nuevo bono (serie M) en mayo de 2014, por UF 1.000.000, a cinco años plazo, con vencimiento en mayo de 2019 en una sola cuota. Los fondos se destinaron a servir la totalidad del bono serie C por el mismo monto, que venció en septiembre de 2014.



5

Formalización de Crédito Sindicado

La compañía formalizó la estructuración de un financiamiento local por un total de UF 1.550.000. Durante el mes de septiembre se realizó el primer desembolso por un monto equivalente a UF 550.000, que se utilizó para refinanciar vencimientos de obligaciones financieras del 2014. El contrato contempla un segundo desembolso, a partir de septiembre de 2015, por UF 1.000.000, para uso exclusivo de refinanciar el vencimiento del bono serie F por el mismo monto.



6

Nuevo Perfil de Vencimiento

La colocación del bono serie M por UF 1.000.000 y la formalización del Crédito Sindicado por UF 1.550.000 formaron parte de la estrategia financiera que permitió a la Compañía distribuir con éxito los vencimientos de deuda estructurada, que se encontraban muy concentrados en el 2014 y 2015.

Hitos 2014

Salfa Ingeniería y Construcción



1

Geovita cumple 1 millón de horas sin accidentes con tiempo perdido

El cumplimiento de este récord en las operaciones de la División El Teniente de Codelco implica que durante todo este tiempo nuestra gente pudo llegar a sus casas sanas. Preocuparse de la seguridad significa entender que las personas son nuestro principal capital.

2

Obra de Fe Grande en Minera Los Pelambres alcanza el récord de 1 millón de horas sin accidente

Este es un hito doblemente especial para el contrato "Construcción Plataforma, Camino y Canoa Relaves Fase II y III El Mauro", dado que las características del sector tiene a los trabajadores dispersos en una franja de 8 kilómetros, por lo que haber logrado a esta meta habla del valor real que tiene nuestra cultura preventiva.

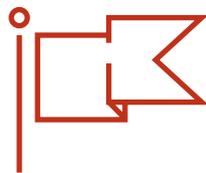




3

Salfa Mantenciones firma importante acuerdo con Bridgestone Industrial Products

La multinacional norteamericana escogió a nuestra Compañía para abrirse paso en el mercado chileno y latinoamericano.



4

Salfa Mantenciones culmina operaciones en División El Teniente sumando otro reconocimiento de Codelco por su gestión en Seguridad

Después de 7 años, la obra "Servicio de Mantenimiento Sistema de Relaves División El Teniente" culminó sus operaciones en Codelco y lo hizo con una tasa de frecuencia de accidentabilidad igual a cero.



5

Asia Comercial: fortaleciendo la plataforma SalfaCorp al otro lado del mundo

Los objetivos del equipo de Asia Comercial eran convertirse en los agentes gestores de las compras que nuestra Compañía requiera en alternativas de materiales y equipos en Asia, de modo de mejorar la eficiencia en las operaciones de nuestras empresas. Se trata de ser el SalfaCorp en China.



6

Certificación ConSalfa (Colombia)

Como resultado de la evaluación hecha por el Consejo Colombiano de Seguridad RUC, ConSalfa obtuvo una calificación de 87% con el Sistema de Calificación 2014, reiterando así su compromiso con el desempeño en la gestión de Seguridad, Salud Ocupacional y Medio Ambiente en sus operaciones.

Hitos 2014

Aconcagua



1

Nº 1 de Chile

Por quinto año consecutivo somos líderes en el ranking de capital de marca (brand equity) que realiza la empresa Collect GFK y que mide tres dimensiones: prestigio, afecto y presencia.



2

Compromiso con el medioambiente

Fiel a su compromiso con el medioambiente, Aconcagua obtuvo etiqueta C en la calificación energética que realizó el Ministerio de Vivienda y Urbanismo a los tres proyectos, garantizando con ello un 42% de ahorro en su consumo energético. Otras innovaciones de este año fueron la creación de puntos limpios, ventilación convectiva y colectores solares, en diferentes proyectos.

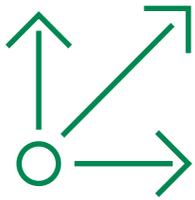


3

Grandes alianzas

En 2014 se lograron incorporaciones de nuevos socios para potenciar algunos de nuestros proyectos. Es el caso de Inmobiliaria Manquehue en el proyecto "El Peñón", Loga en "Costa Laguna" en Antofagasta, y Siena en "Parque el Roble" de La Dehesa.





4

Ampliamos nuestra oferta

Siempre innovando y creando nuevos espacios donde las personas sueñan vivir, en 2014 ampliamos la oferta para nuestros clientes y llegamos a uno de los barrios más solicitados, Ñuñoa. Es así como hoy, los clientes pueden elegir entre el proyecto "Nexus", "Nitium" o "Viventi". Por otro lado, nos instalamos también en la comuna de Vitacura con el edificio "Alto Tamarugo", iniciativa en verde con la que extendemos aún más nuestra oferta en el Gran Santiago.



5

Vive +

Vive + es un innovadora iniciativa que fue implementada en 2014 en Aconcagua S.A. con el apoyo de la gerencia general y la asesoría experta de la Universidad de Los Andes. Tiene como propósito generar nuevas oportunidades para nuestros colaboradores de obra y sus respectivas familias, capacitándolos en temáticas como familia, vivienda, educación y redes de apoyo, entre otras, de modo de contribuir al fortalecimiento y desarrollo integral de éstas en las comunidades donde viven y trabajan. Este es el primer programa de responsabilidad social empresarial interno de Aconcagua y es pionero en el rubro de la construcción.



6

Disfruta +

Aconcagua S.A. consolidó en 2014 el nuevo programa de beneficios flexibles Disfruta +, con el cual se pueden canjear jornadas o días libres para disfrutar más junto a las familias, parejas y amigos. El 38% de los puntos fue canjeado por el beneficio "Fin de Semana XL", el que permite pedir un día viernes o lunes libre y así disfrutar de un fin de semana largo; y el 17% hizo uso de los puntos para una "Escapada Romántica". Otros de los beneficios escogidos fueron: "Tiempo para Uno", "Mi Creencia Religiosa", para celebrar algún cumpleaños o aniversario de matrimonio y, por último, "Actividades de mi Hijo".



7

Success Factors

Bajo el nombre Integra +, la gerencia de valores y personas, en conjunto con la gerencia de procesos y TI de Aconcagua, terminaron de implementar durante 2014 el moderno e innovador sistema de gestión de personas Success Factors, herramienta que permite optimizar el desempeño, desarrollo y comunicación entre nuestros colaboradores. Se consolidaron nuevos módulos y se encuentra disponible para todos nuestros colaboradores en los segmentos perfil del empleado, red social interna colaborativa Ágora, evaluación de desempeño y evaluación de competencias.

Historia

1929

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



1930-60

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

2014

- Crédito Sindicado por UF 1.550.000 para reestructuración de obligaciones financieras.
- Emisión de Bono Serie M por UF 1.000.000 para pago de Bono Serie C por mismo monto.
- Aumento de participación en Icem S.A. desde 80% a 90% de la propiedad.
- Aumento de participación en sociedades filiales en Perú alcanzando la totalidad de la propiedad.
- Desinversión de proyectos inmobiliarios en Miami, Estados Unidos.

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 Propuerto 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.
- Inicio de proyecto inmobiliario en Miami, Estados Unidos.

2012

- Reorganización de filiales de Empresas Tecsa S.A.
- Filial indirecta de SalfaCorp adquiere el 10% de Inmobiliaria La Portada S.A.
- Novaciones de créditos bancarios por más de MM\$ 50.000 desde SalfaCorp a sus Unidades de Negocio.

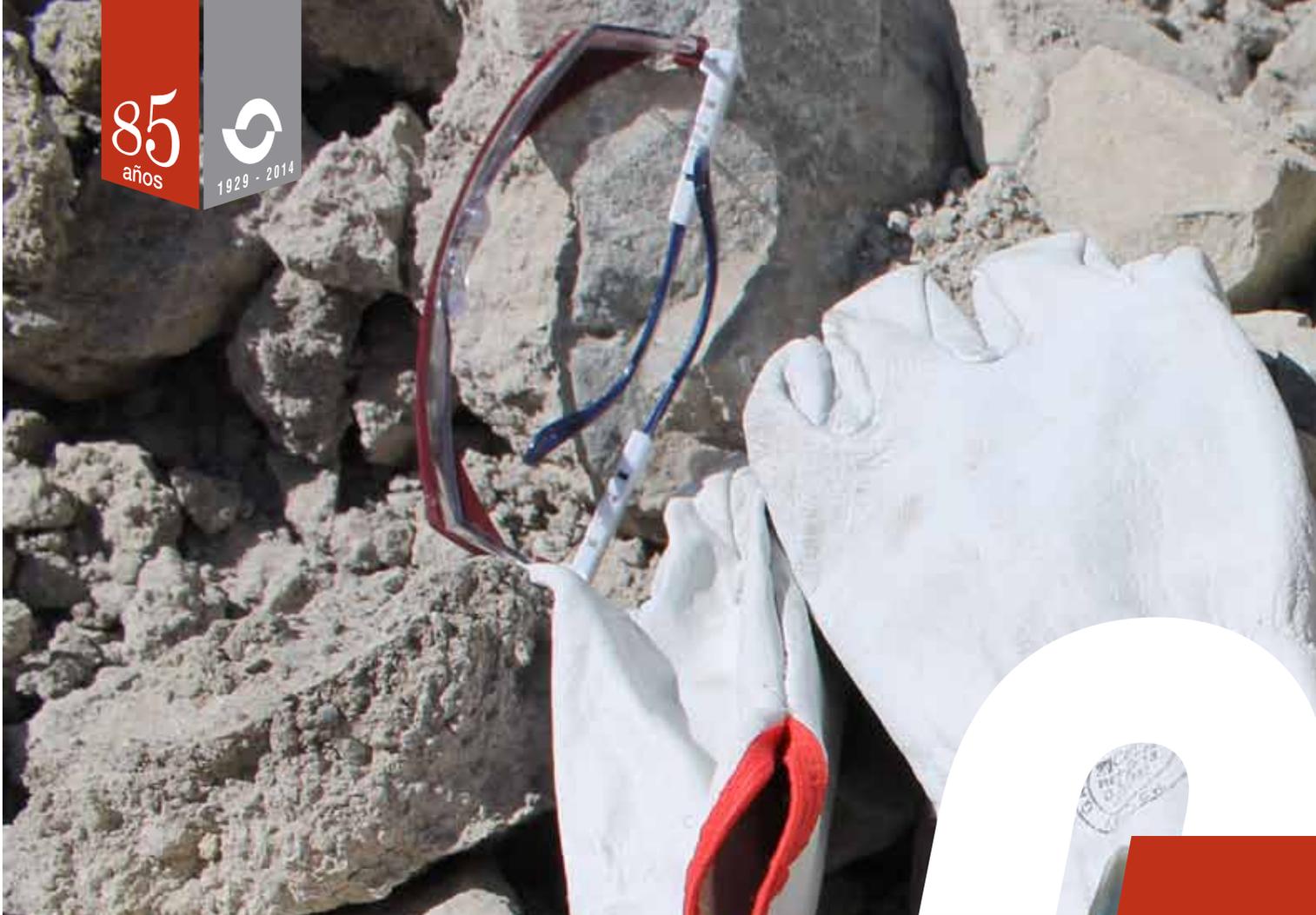
2013

- Aumento de capital por aproximadamente MM\$ 8.000.
- Pago de Bono Serie A por UF 2 millones en mayo 2013.

85 años



1929 - 2014





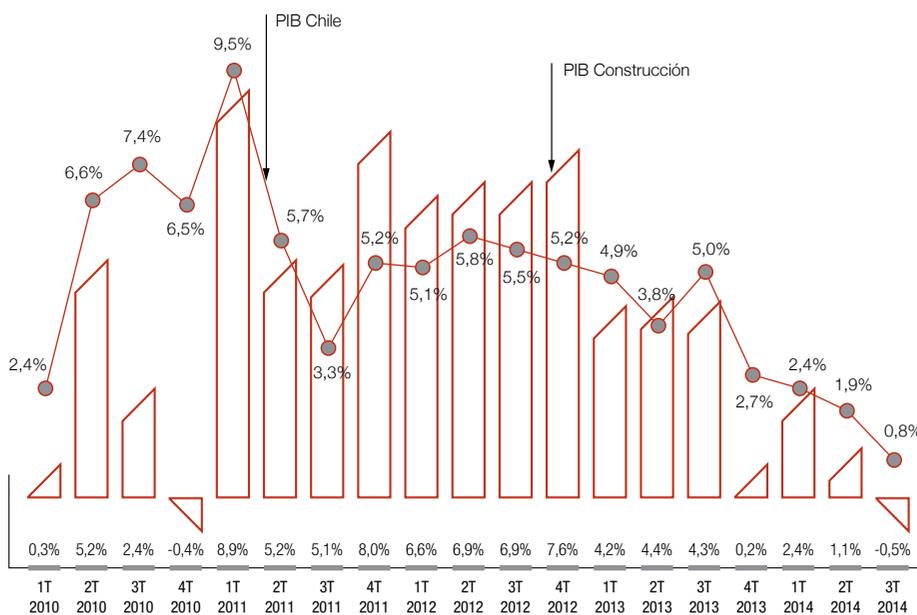
UNIDADES DE NEGOCIO

La Industria

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

Según la última información publicada por el Banco Central, en el tercer trimestre de 2014, el PIB de Chile creció un 0,8% respecto de igual período del año anterior. En tanto, el PIB del sector construcción disminuyó en 0,5% respecto del mismo trimestre del año anterior, lo que resulta en un crecimiento en los últimos doce meses de 0,8% (+5,1% últimos doce meses al tercer trimestre de 2013), mientras que el de la economía en su conjunto creció un 2,0% (+4,7% últimos doce meses al tercer trimestre de 2013).

PIB VS CONSTRUCCIÓN



Fuente: Banco Central de Chile.

En lo más reciente, la cifra del Índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON), correspondiente al mes de diciembre de 2014, registró un retroceso de 2% anual sobre el mismo mes del 2013. Con esto, la actividad sectorial acumuló entre enero y diciembre de 2014 un alza prácticamente nula en 2014 respecto de 2013.

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, inflación, etc.) y las condiciones de financiamiento.

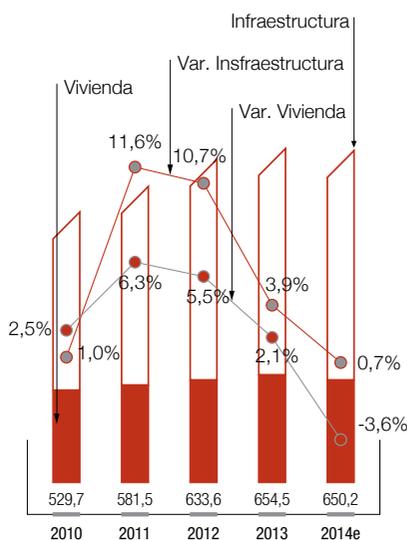
La industria se compone principalmente de dos áreas: Ingeniería y Construcción, y Desarrollo Inmobiliario.

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 Cámara Chilena de la Construcción (CChC), la inversión en construcción durante 2014 disminuiría un 0,7%, influenciada principalmente por el sector Vivienda, que decreció 3,6%, mientras que infraestructura creció un 0,7% durante el mismo período. Durante el período se continuó observando la postergación de proyectos, particularmente en el sector Energía y Minería.

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: Informe MACH N° 41.

INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

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

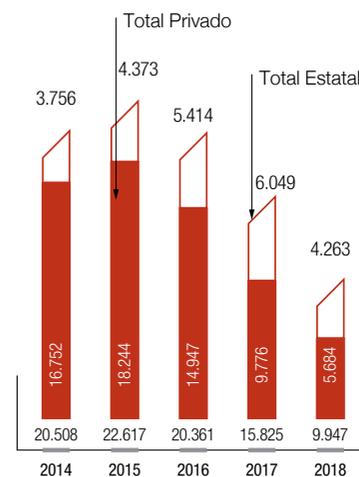
OBRAS CIVILES comprende la ejecución de contratos de obras de edificación y obras civiles. Este tipo de contratos se caracteriza porque la empresa constructora provee tanto la mano de obra como los materiales necesarios para ejecutar el proyecto diseñado y encomendado por el cliente. Ejemplo de este 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 salmoneras, 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.

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.

CATASTRO DE PROYECTOS DE INVERSIÓN PRODUCTIVA



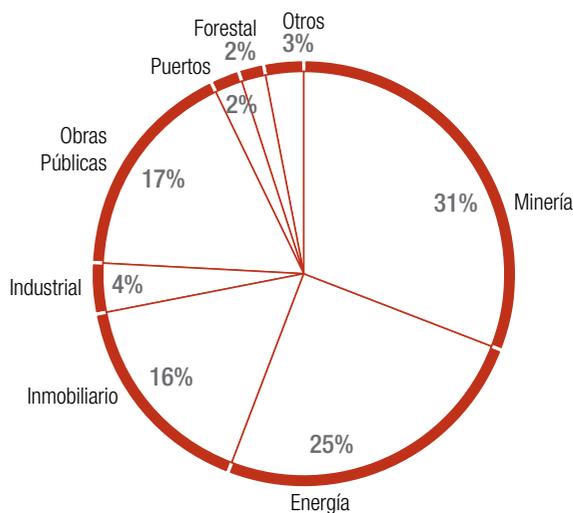
Fuente: Corporación de Bienes de Capital. Informe al cuarto trimestre de 2014.

INVERSIÓN DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN

Las últimas estimaciones de la Corporación de Bienes de Capital indican que la inversión total esperada en proyectos de inversión para el próximo quinquenio (2014-2018) asciende a US\$ 89.258 millones, de los cuales un 27% sería de origen público y 73% de origen privado.

El dinamismo de esta inversión estimada continúa centrado en los sectores de Energía y Minería, que explican en conjunto cerca de un 56% de la inversión total para el quinquenio, seguido por los sectores de Obras Públicas e Inmobiliario.

CATASTRO DE PROYECTOS DE INVERSIÓN PRODUCTIVA SEGÚN SECTOR DE LA ECONOMÍA



Fuente: Corporación de Bienes de Capital, Informe al cuarto trimestre de 2014.

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).

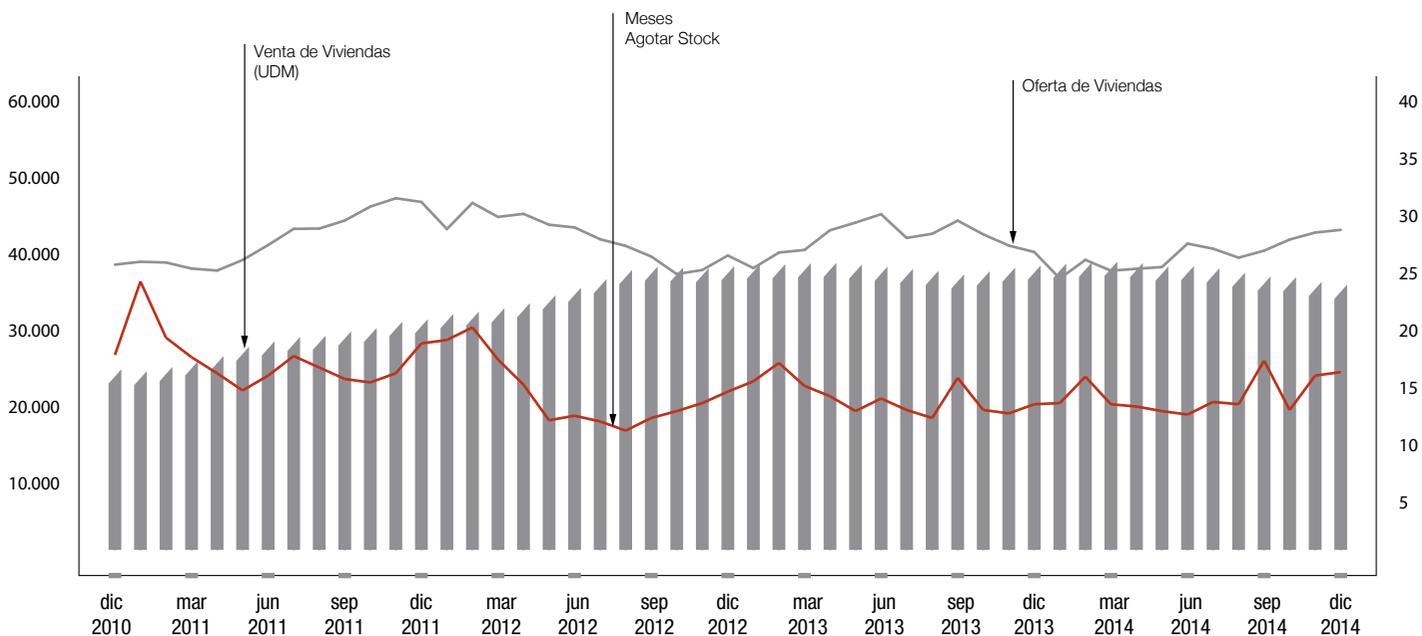
En Chile, el mercado inmobiliario se caracteriza por ser muy atomizado, con la participación de una gran cantidad de actores que atienden a los distintos nichos, ya sea en términos de sectores socioeconómicos o zona geográfica. Entre los principales competidores de esta área se encuentran Socovesa, Paz, Manquehue, Brotec – Icafal, Enaco, Fernandez Wood, Guzmán Larraín, Imagina, Siena, Los Silos, Pocuro, PY, Simonetti y entre otros.

OFERTA Y DEMANDA INMOBILIARIA

En términos de oferta y demanda inmobiliaria, según la última información que reportó la CChC la venta de viviendas en el Gran Santiago entre enero y diciembre de 2014 registró una disminución de 6,7% respecto del mismo período de 2013. Esto significa que durante ese período se comercializaron 34.689 unidades, correspondientes a 9.540 casas y 25.149 departamentos.

Con ello, el stock de viviendas en el Gran Santiago llegó en el mes de diciembre a un promedio de 38.700 unidades disponibles para la venta - con una composición de 7.256 de casas y 31.445 de departamentos. Los meses para agotar stock al mes de diciembre llegaron a 15,5 ubicándose por debajo del promedio histórico de los últimos años.

VENTA DE VIVIENDAS VS MESES PARA AGOTAR STOCK EN GRAN SANTIAGO



Fuente: Banco Central de Chile.

1 El mercado de Gran Santiago representa en torno a 50% de las ventas y stock disponible del mercado nacional.

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 85 años de historia.

La Compañía ha logrado esta posición gracias a su 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, profesionalismo y rigurosidad, una estrecha relación con sus clientes, una amplia gama de servicios para diferentes industrias y especialidades como para diferentes zonas geográficas.

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, minería subterránea, perforación y tronadura, movimientos de tierra, obras civiles, mantención industrial y obras marítimas. En tanto, la Compañía tiene presencia internacional –a través de su filial de Ingeniería y Construcción– en los mercados de Perú, Colombia y Panamá.

Por otro lado, 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.

Asimismo, en base al monto de ventas consolidadas de la Compañía a nivel local y la inversión estimada de la industria para el año 2014 que señala la Corporación de Bienes de

Capital en su último informe ^[1], se estima una participación de mercado de SalfaCorp S.A. del orden del 6.4% en el sector de la construcción.

A la misma fecha, SalfaCorp S.A. contaba con 85 proyectos en ejecución y contratados de ingeniería y construcción. En el negocio inmobiliario contaba con 27 etapas en construcción y 50 etapas en venta, y 51 proyectos de edificación en ejecución y contratados a la misma fecha.

Adicionalmente, a la misma fecha, Aconcagua administra un stock de terrenos que ascendía a aproximadamente 1.500 hectáreas diversificadas a lo largo del país.

[1] Informe al cuarto trimestre de 2014, cuya base considera a todos los sectores de la economía.*

Estructura Administrativa SalfaCorp S.A.



SALFA INGENIERÍA Y
CONSTRUCCIÓN S.A.

ACONCAGUA S.A.

Salfa Ingeniería y Construcción S.A.

ICSA ES EL PRINCIPAL ACTOR DEL MERCADO DE INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN EN CHILE, CON VENTAS POR SOBRE US\$ 880 MILLONES AL CIERRE DE 2014.

SalfaCorp S.A. desarrolla el negocio de Ingeniería y Construcción a través de su filial ICSA, el cual tiene una importante diversificación en áreas de negocios y servicios ofrecidos, tipos de clientes e industrias, extensión de contratos, además de diversificación geográfica, lo que representa una fortaleza competitiva además de atenuar el riesgo operacional.

De esta Unidad de Negocio, se desprenden diferentes empresas operativas, que se diferencian entre sí por las distintas especialidades constructivas que abordan el mercado de la construcción o por la zona geográfica donde desarrollan sus negocios:

- **MONTAJE INDUSTRIAL:** abarca la ejecución de los contratos de montaje de equipamiento industrial. Este tipo de contratos se caracteriza por la gran cantidad de equipos y mano de obra especializada que debe aportar la empresa de montaje, siendo responsabilidad del cliente la provisión del diseño, ingeniería y equipamiento a montar. Ejemplos de este tipo de obras son plantas industriales, centrales termo e hidroeléctricas, plantas mineras, plantas de celulosa, plantas salmoneras, bodegas vitivinícolas, plantas petroquímicas, terminales de aeropuerto, entre otros. Adicionalmente a través de este segmento se ofrecen servicios de valor agregado como Mantención Industrial y Obras Marítimas.

- **MINERÍA:** comprende especialidades asociadas a mandantes de la industria de la minería, entre ellas:

- **MINERÍA SUBTERRÁNEA & TÚNELES:** con el fin de entregar a sus clientes un servicio integral, a partir de julio de 2008 SalfaCorp

S.A. ingresó al negocio de construcción de túneles, principalmente relacionados con la explotación minera, que se potenció con la adquisición de Geovita S.A. durante 2011.

- **MOVIMIENTO DE TIERRA:** abarca grandes movimientos de tierra a través de Fe Grande.

- **PERFORACIÓN Y TRONADURAS:** a través de filial Icem S.A., SalfaCorp ofrece el servicio de perforaciones y tronaduras.

- **CONSTRUCCIÓN:** comprende especialidades asociadas a obras de edificación pública y privada, principalmente de carácter no residencial:

- **OBRAS CIVILES:** comprende la ejecución de contratos de obras de edificación y obras civiles para fines comerciales o de servicios. Este tipo de contratos se caracteriza porque la empresa constructora provee tanto la mano de obra, materiales, subcontratos y equipos necesarios para ejecutar la obra diseñada y encomendada por el cliente. En esta línea de negocio, la Compañía ha desarrollado obras como hoteles, centros comerciales, supermercados, colegios, universidades, iglesias, estadios, entre otros.

- **ZONA AUSTRAL:** opera en la zona extrema del país ofreciendo diversos servicios asociados a la construcción mencionados anteriormente y adicionalmente cuenta con una pequeña línea de negocios de desarrollo inmobiliario y de edificación. La Compañía administra la zona como una región diferente al resto del país, dadas sus características distintivas en cuanto a sus condiciones de mercado, la logística de abastecimiento, y aspectos tributarios.

Estructura de Negocios Salfa Ingeniería y Construcción S.A.

RUT	CHILE	PERÚ	COLOMBIA	PANAMÁ
MONTAJE INDUSTRIAL	●	●	●	
MINERÍA SUBTERRÁNEA	●			
MOVIMIENTOS DE TIERRA	●			
PERFORACIÓN & TRONADURAS	●			
CONSTRUCCIÓN	●	●		
OBRAS MARÍTIMAS	●			●

• **ÁREA INTERNACIONAL:** la Compañía opera en el extranjero ofreciendo diversos servicios asociados a la construcción mencionados anteriormente, estando presente en Perú, Colombia y Panamá.

Como resultado de su diversificación de servicios, la Compañía mantiene una balanceada estructura de ingresos entre sus distintas líneas de negocio, cuyos requerimientos de servicios responden a factores no relacionados entre sí, a lo que se suma su presencia internacional.

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.

ICSA es el principal actor del mercado de ingeniería y construcción en Chile, con ventas por sobre US\$ 880 millones al cierre de 2014, consolidándose durante el año en análisis como líder en la ejecución de plantas de proceso para la gran minería. En la industria de la minería se destaca la ejecución de los proyectos como Antucoya (Antofagasta Minerals), Planta Molyb (Codelco MolyB) Proyecto Construcción ADITS (Codelco, División El Teniente), entre otras.



Actividades y Principales Indicadores de Gestión

FOCO ESTRATÉGICO EN SERVICIOS DE MAYOR VALOR AGREGADO

Es importante destacar que la Compañía progresivamente ha enfocado su negocio en líneas de mayor valor agregado donde puede optar a mejores márgenes relativos. Este esfuerzo ha sido complementado con una estrategia de desarrollo orgánico y adquisiciones de especialidades constructivas asociadas a la minería y de mayor uso de recursos tecnológicos, tanto en la operación como en la gestión del negocio. En este sentido destaca el crecimiento de estas especialidades y asimismo la reducción de líneas de menor rentabilidad relativa como es el segmento de obras civiles y la discontinuación de infraestructura.

La implementación de esta estrategia ha resultado ser positiva durante los últimos años y no sólo ha permitido potenciar nuevos mercados y diversificar sus fuentes de ingresos sino que también contar con ingresos más recurrentes. Al cierre de 2014, los contratos vigentes de las líneas de negocio de Minería Subterránea (Geovita) y Mantenimiento Industrial (Montajes) son los que proveerán de ingresos durante 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.

OPERACIONES Y PRESENCIA INTERNACIONAL

Uno de los principales objetivos de Salfa Ingeniería y Construcción S.A. es robustecer su experiencia y presencia en la región. A través del desarrollo de diversas obras en los mercados como Perú, Colombia y Panamá, SalfaCorp S.A. se está presentando en el Cono Sur como un competidor importante y reconocido entre sus pares 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.

En Perú, la Compañía opera a través de las marcas HV Contratistas S.A. y Salfa Montajes S.A. donde sigue consolidando su posición entre los líderes de la industria local, con presencia en el sector edificación, industrial y minero. Este año 2014 se entregaron importantes proyectos, como el montaje del Área Seca (Chancado Primario) en el proyecto Toromocho.

Por otra parte, en la construcción de centros comerciales, la Compañía ha consolidado su liderazgo y ha entregado siete proyectos en Lima y en provincias, entre ellos cabe mencionar el Real Plaza Salaverry (Grupo Interbank), el Centro Comercial La Rambla Brasil del (Grupo Breca) y dos Open Plaza (Grupo Falabella). En el área industrial, está participando en el montaje





del molina y nueva línea de embolsado para Unacem en su planta en Tarma, la principal cementera del país.

Durante el 2014, la sociedad ConSalfa en Colombia, concentró su gestión en participar activamente en los sectores del mercado que de acuerdo a su experticia, capacidad técnica y capital humano le permitieran ser competitiva y entregar valor agregado a sus Clientes. Estos esfuerzos se completaron, entre otras acciones, con el inicio de los trabajos encaminados a dar cumplimiento a los proyectos "Nueva Línea de Molienda de Clinker" y "Optimización Línea de Piroproceso" para Cementos Argos S.A., uno de los principales grupos económicos del país, que comprenden Obras Civiles, Montaje Mecánico, Montaje Eléctrico e Instrumentación.

Asimismo, inició y culminó los trabajos para Tenaris Tubocaribe en el proyecto de construcción de la Planta Industrial Casing Seamless, con las Obras Civiles para Línea de Roscado y Tratamiento Térmico y Ajuste. Adicionalmente culminó los trabajos de Montaje Mecánico y Pre-comisionamiento de Equipos para Cementos Tequendama S.A. y las Obras Civiles de los proyectos "Cogeneración de Energía" para Riopaila Energía S.A. E.S.P. y "Construcción de Planta de Destilación" para Destilería

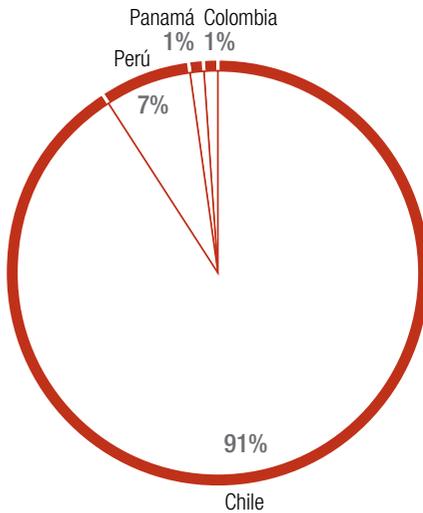
Riopaila. Con este último, avanza en un 95% del Montaje de Estructura Metálica de las Plantas de Fermentación, Evaporación y Destilación. Los trabajos en la Central Termoeléctrica Termotasajero II avanzan satisfactoriamente y se encuentran ad portas de finalizar.

Como resultado del arduo trabajo de un equipo comprometido, ConSalfa entregó a Isagen S.A. E.S.P., las tres unidades de generación del proyecto "Hidroeléctrico Sogamoso" que entraron en operación el 20/12/2014, las que con una capacidad instalada de 820 MW, incrementarán en 5.056 Gigavatios hora/año la energía productiva del país.

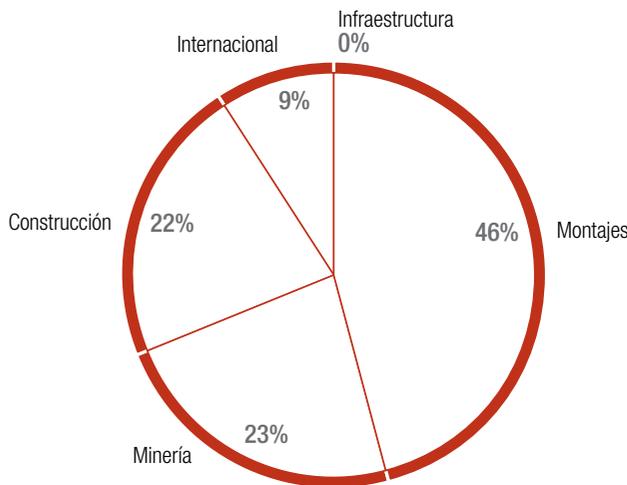
Finalmente, ConSalfa cierra el 2014 con la incursión de la Compañía en el sector de Hidrocarburos con la adjudicación del proyecto Palermo Tanks Terminal, que consiste en la construcción de un nuevo terminal de almacenamiento de Hidrocarburos y derivados, abarcando Obras Civiles, Piping, Montaje Mecánico, Montaje Eléctrico e Instrumentación, y que inicia en enero de 2015.

En Panamá, Intercoastal Marine Inc. (IMI), es una compañía contratista líder en construcción marítima en Centroamérica y las regiones aledañas; ofrece una amplia variedad de diseños

SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS SEGÚN MERCADO



SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS SEGÚN SEGMENTO DE NEGOCIO



y trabajos de ingeniería, nuevas construcciones, reparaciones, modernizaciones y mantenimiento de estructuras e instalaciones marítimas. Sus operaciones son respaldadas por un Sistema de Gestión de SSOMA (Seguridad, Salud Ocupacional y Medio Ambiente), que es parte de una larga experiencia y que está basado en las normas ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001, el cual se aplica en todos los proyectos, lo que permite darle un desarrollo sustentable al negocio.

Durante el 2014 IMI ha continuado con éxito el avance de la expansión del Puerto de Manzanillo (MIT) en Panamá, alcanzando un 53% de avance total. Esta obra consta de 17.000m² de nueva estructura marítima con una longitud de 400 metros y 43 metros de ancho.

IMI no sólo se ha consolidado como contratista marítimo muy competitivo durante el año 2014, sino también como un operador logístico. A su vez, continúa siendo el contratista logístico principal para el mayor proyecto minero de Panamá (Cobre Panamá – First Quantum Minerals).

Adicionalmente, IMI durante el año 2014 logró estructurar una planta propia de prefabricados, y con la actividad realizada durante el año, la empresa ha logrado posicionarse como empresa líder en el país y la región para estructuras prefabricadas de grandes obras.



FOCO EN INNOVACIÓN

Durante el 2014 la empresa ha continuado implementando y profundizando una cultura de sistematización de la innovación de acuerdo con la estrategia elaborada en el programa Innovation Manager. Esto significa una búsqueda constante para agregar valor a la ejecución de los proyectos y a los diferentes procesos transversales de soporte requeridos para su concreción.

De esta manera siguen en desarrollo y evolución los proyectos que originalmente se implementaron tras el Innovation Manager más nuevas iniciativas que se describen:

1. GESTIÓN DE ACTIVOS ESTRATÉGICOS EN SALFA MONTAJES: Consiste en la búsqueda y cierre de acuerdos estratégicos con proveedores de Equipos de Montajes pesado para enfrentar las demandas de construcción del período 2012 y 2013. Esto permite reducir costos operacionales al concentrar las negociaciones de tarifas y evitar los cierres de precios a nivel individual de las obras.

2. TRANSFERENCIA TECNOLÓGICA EN GEOVITA:

El proyecto de transferencia Tecnológica para la construcción de túneles mineros se encuentra en pleno desarrollo en la Obra ADITS de Teniente. La implementación de la tecnología Noruega es un hecho sobre el cual existe organización exclusiva en la obra dedicada al seguimiento y al aprendizaje operacional.

3. PROGRAMA DE CAPACITACIÓN E SOLDADORES

OTE C Y SALFA MONTAJES: Se encuentra implementada en las dependencias de MAQSA (Maquinarias SALFA), infraestructura consistente en cabinas equipadas para la calificación de soldadores, talleres de preparación y corte de probetas y salas de capacitación, que permiten el entrenamiento teórico y práctico de soldadores. El programa ya cuenta con más de 100 soldadores certificados en diversos cursos de formación y cuyo destino son las obras de Salfa Montajes, donde además se ha monitoreado la mejora del desempeño de los mismos.

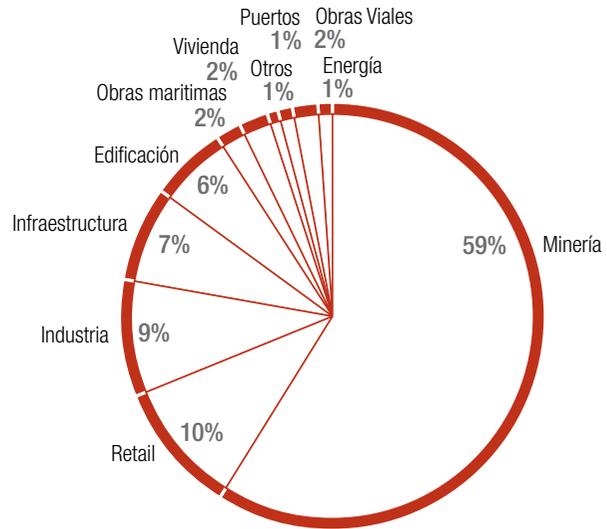
4. GESTIÓN ON-LINE EN SALFA MONTAJES:

Esta iniciativa es una evolución de "Weekly on Cloud" que permite una mirada en tiempo real y simultánea del desempeño de los proyectos de la unidad. Ha tenido un efecto multiplicador en la organización y ya son varios los procesos de gestión y control de proyectos que se han implementado de manera on-line. Esto significa que los procesos de gestión y control desarrollados en las obras, son seguidos al instante en la oficina central mediante el uso del concepto cloud.

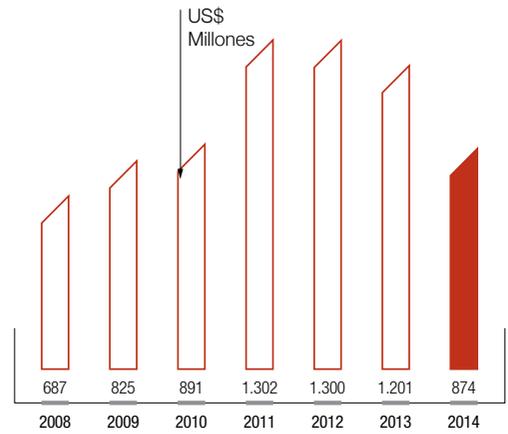
5. NUEVAS TECNOLOGÍAS EN OBRAS:

De manera conjunta, Salfa Montajes y el equipo de BIM de TECSA ya han implementado modelos virtuales de proyectos que permiten mejorar tanto los procesos de planificación como también la ejecución de proyectos. El modelo se constituye como un punto de encuentro para todos quienes participan en la obra.

SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS SEGÚN SECTOR DE LA ECONOMÍA



EVOLUCIÓN DEL SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS



MÁS DE US\$ 874 MILLONES DE SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS EN 2014.

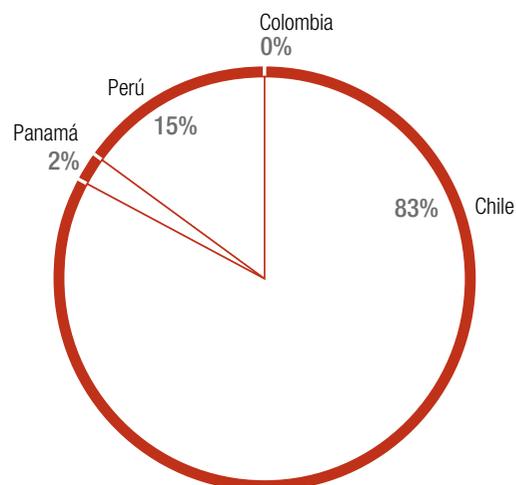
Al año 2014 reflejó un menor ritmo en el nivel de actividad para Salfa Ingeniería y Construcción S.A. alcanzando al cierre del ejercicio un saldo combinado de obras contratadas por ejecutar (o backlog) de US\$ 874 millones (\$ 530.293 millones), que se compara con un saldo por ejecutar de proyectos contratados a igual fecha de 2013 de US\$ 1.201 millones (\$ 630.164 millones). De este monto, 62% se ejecutará durante el año 2015 y 38% a partir de 2016 en adelante.

Asimismo, la Compañía contaba con un amplio portafolio de proyectos en ejecución y/o contratados. Así, al 31 de diciembre de 2014, la Compañía contaba con 125 proyectos en ejecución y contratados, entre los que se encuentran 46 proyectos de Montaje, 49 proyectos de Construcción, 11 proyectos de Especialidades (Movimientos de tierra, Perforación y Tronadura y Minería Subterránea) y 19 obras a nivel Internacional.

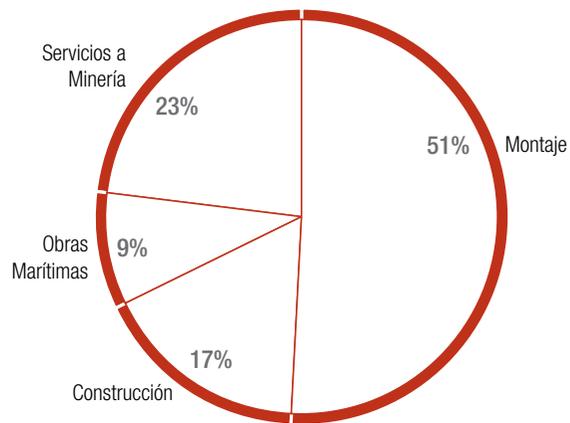
Destaca la diversificación del saldo por ejecutar de obras contratadas en cuanto a sectores de la economía, en tanto, respecto a segmentos de negocio, se aprecia un mayor peso del negocio de montaje industrial en Chile (46% del saldo por ejecutar de obras contratadas a diciembre 2014).

Los segmentos asociados a servicios a la Minería suman 23%, 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 (91%) 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.

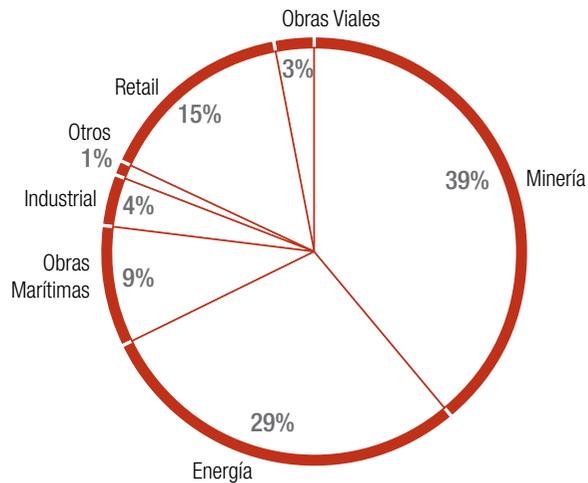
PROPUESTAS PRESENTADAS Y EN ESTUDIO SEGÚN MERCADO



PROPUESTAS PRESENTADAS Y EN ESTUDIO SEGÚN SEGMENTO DE NEGOCIO



PROPUESTAS PRESENTADAS Y EN ESTUDIO SEGÚN SECTOR DE LA ECONOMÍA



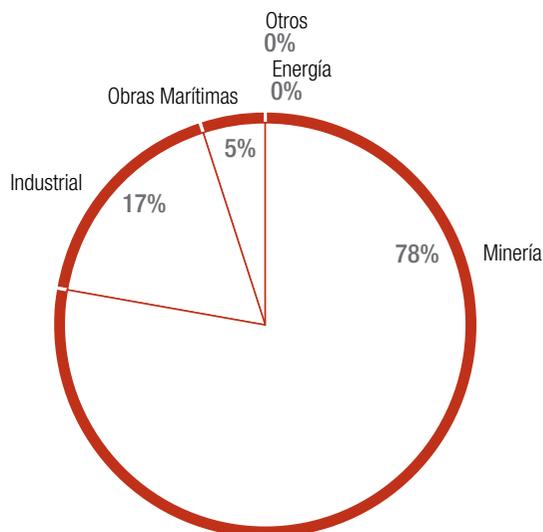
CONJUNTO DE PROPUESTAS PRESENTADAS Y EN ESTUDIO, POR UN MONTO EN TORNO A US\$ 4.285 MILLONES EN 2014.

PROPUESTAS PRESENTADAS Y EN ESTUDIO: BASE DE FUTUROS INGRESOS

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía participaba en un conjunto de propuestas presentadas y en estudio, por un monto en torno a US\$ 4.285 millones. De estas cifras, se desprende la mayor participación de las líneas de Especialidad y de Montajes, que suman cerca del 76% de las obras en estudio, lo cual es coherente con la estrategia de búsqueda de nuevos nichos de negocio de esta filial y consolidación de la presencia internacional. 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 COMPAÑÍA ES EL PRINCIPAL ACTOR EN EL MERCADO DE MONTAJE INDUSTRIAL EN CHILE, CON VENTAS POR SOBRE US\$ 403 MILLONES.

SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS DEL SEGMENTO MONTAJES SEGÚN SECTOR DE LA ECONOMÍA



MONTAJE INDUSTRIAL

La unidad de negocio Montaje Industrial, presta servicios de ejecución de contratos de montaje de equipamiento industrial y en algunos casos servicios de EPC, que abarcan desde el desarrollo de la ingeniería de detalle, la gestión de compra, la adquisición de materiales y equipos asociados al proyecto, hasta la construcción, montaje y puesta en servicio del proyecto.

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

En el año 2014, destacó particularmente el trabajo de mantenimiento integral de varios mega proyectos mineros, como Radomiro Tomic (Corporación Nacional del Cobre), Minera Gaby, Minera El Tesoro, entre otros.

La Compañía también 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.

La Compañía es el principal actor en el mercado de montaje industrial en Chile, con ventas por sobre US\$ 403 millones al cierre de 2014, consolidando su participación en la ejecución de proyectos de ingeniería principalmente en plantas de proceso para la gran minería. Al 31 de diciembre, la Empresa contaba con 46 proyectos en ejecución y contratados. En tanto, el saldo por ejecutar de proyectos contratados a igual fecha ascendía a un valor de US\$ 404 millones, de los cuales el 57% se ejecutará durante el 2015.

A igual fecha, las filiales de montaje industrial participaban en un conjunto de propuestas presentadas y en estudio, por un monto de US\$ 2.220 millones, diversificadas principalmente entre los segmentos de minería y energía.

Entre las principales obras ejecutadas y/o contratadas durante el período, se encuentran:



ANTUCOYA

BREVE DESCRIPCIÓN: El contrato comprende la construcción y el montaje de la planta de Extracción de Solventes (SX), Patio de Estanques (TF), Planta de Electrobtención (EW), infraestructura e instalaciones auxiliares. Éstas incluyen caminos interiores, casa de cambio, oficinas, sistema contra incendio e instalaciones eléctricas, entre otras. Además se incluyen todos los servicios correspondiente a la construcción y apoyo de la puesta en marcha de la planta: construcción de obras civiles, montaje estructuras metálicas y de FRP, montajes mecánico, montajes de cañerías y válvulas, montajes eléctricos e instrumentación para el proyecto. El proyecto se ubica en la II Región de Antofagasta.

MANDANTE: Bateman Chile S.A.



PLANTA MOLIBDENO

BREVE DESCRIPCIÓN: El contrato considera la ejecución de la totalidad de las actividades relativas a la Construcción y Montaje Electro-mecánico para la nueva Planta de Procesamiento de Concentrados de Molibdeno Corporativo para CODELCO Chile, a ejecutarse en la zona de Mejillones. Adicionalmente, considera la construcción de todas las obras y la realización del montaje de todas las estructuras, equipos mecánicos, equipos y conducción eléctrica, cañerías, válvulas, bombas e instrumentos de las áreas de proceso que conforman dicha planta. El servicio incluye también el suministro de algunos equipos y materiales, la construcción de algunas obras de urbanización, calles interiores, la administración y operación de la bodega de almacenamiento y resguardo para la etapa de construcción del proyecto y el apoyo durante la etapa de puesta en marcha.

MANDANTE: Codelco Molyb



SERVICIO DE OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO DE EQUIPOS E INSTALACIONES DE RECURSOS HÍDRICOS Y RELAVES ANDINA

BREVE DESCRIPCIÓN: Operación y Mantenimiento de todos los equipos existentes y necesarios para la operación de los recursos hídricos, en conjunto con el manejo y disposición de los relaves de la División Andina de CODELCO.

MANDANTE: Codelco División Andina



MINERÍA SUBTERRÁNEA

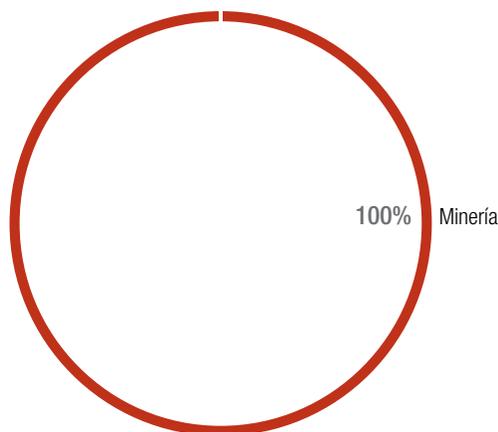
Esta unidad de negocio, a través de Geovita S.A., ofrece soluciones integrales en el desarrollo de túneles en minería subterránea, abarcando todas las etapas que contempla un proyecto de esta naturaleza.

Al cierre del 2014, las ventas de Geovita ascendieron a US\$ 143 millones y representa un 14% del total de ingresos de ICOSA y que son considerados como recurrentes. Esta filial contaba con 6 proyectos en ejecución y contratados, en tanto, el saldo por ejecutar de proyectos contratados a igual fecha, contemplaba un valor total de US\$ 196 millones, de los cuales el 61% se ejecutará durante 2015 y el restante a partir de 2016.

A igual fecha, la filial de minería subterránea participaba en un conjunto de propuestas y en estudio, por un monto de US\$ 302 millones, relacionadas con el desarrollo de obras del sector de minería.

Entre las principales obras ejecutadas y/o contratadas durante el período, se encuentran:

SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS DEL SEGMENTO MINERÍA SUBTERRÁNEA SEGÚN SECTOR DE LA ECONOMÍA





PROCESOS SULFUROS

BREVE DESCRIPCIÓN: El proyecto consiste en un 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, División Salvador



ESMERALDA LARGO PLAZO

BREVE DESCRIPCIÓN: Los trabajos corresponden a las obras de preparación de mina subterránea en la División El Teniente de Codelco, que encuentran en los niveles de Hundimiento y de Producción de la Minas Esmeralda. El contrato incluye obras mineras y civiles en los niveles indicados.

MANDANTE: Corporación Nacional del Cobre



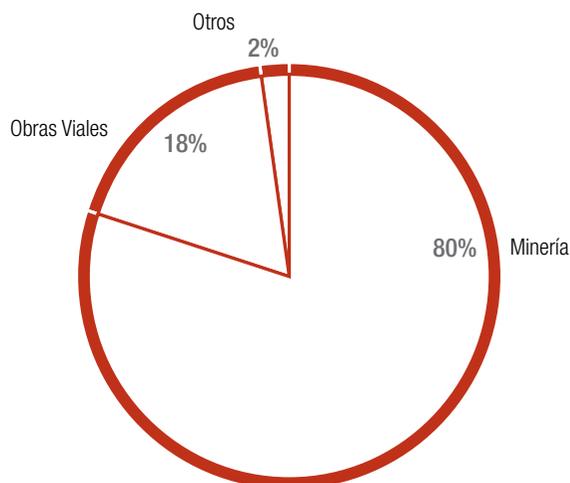
CONSTRUCCIÓN ADITS DE VENTILACIÓN Y OBRAS ADICIONALES

BREVE DESCRIPCIÓN: 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. Este proyecto forma parte de las obras de infraestructura del proyecto estructural de Codelco del Nuevo Nivel de Mina El Teniente, que consiste en el desarrollo de las labores mineras que corresponden a dos túneles de ventilación, uno de inyección y otro de extracción del proyecto en referencia.

MANDANTE: Corporación Nacional del Cobre

A DICIEMBRE 2014 LA FILIAL DE PERFORACIÓN Y TRONADURAS PARTICIPABA EN UN CONJUNTO DE PROPUESTAS Y EN ESTUDIO, POR UN MONTO DE US\$ 175 MILLONES.

SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS DEL SEGMENTO PERFORACIÓN & TRONADURAS SEGÚN SECTOR DE LA ECONOMÍA



PERFORACIÓN & TRONADURAS

La unidad de negocio de Perforaciones y Tronaduras, a través de Icem S.A., presta servicios orientados a la fragmentación de rocas o estructuras, con fines de demolición de estructura o movimiento de roca para caminos o plataformas. Icem S.A. lleva más de 25 años operando en este rubro.

Así en 2014, las ventas de esta filial ascendieron a US\$ 10 millones. La Compañía contaba con 3 proyectos en ejecución y contratados, en tanto, el saldo por ejecutar de proyectos contratados a igual fecha, contemplaba un valor total de US\$ 3,3 millones, de los cuales el 54% se ejecutará durante 2015.

A igual fecha, la filial de perforación y tronaduras participaba en un conjunto de propuestas y en estudio, por un monto de US\$ 175 millones, relacionadas principalmente con el desarrollo de obras para la minería.

Entre las principales obras ejecutadas y/o contratadas durante el período, se encuentran:

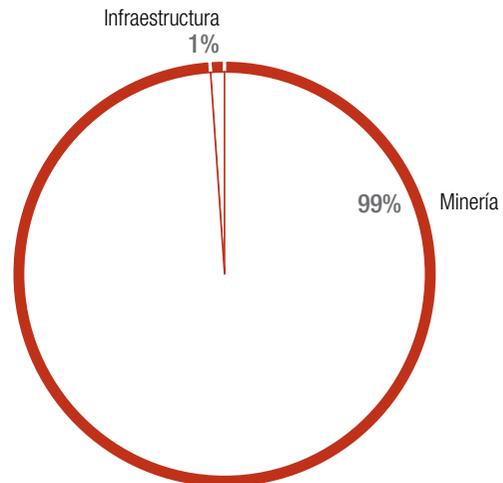


CONSTRUCCIÓN MURO EMBALSE LAMAS

BREVE DESCRIPCIÓN: Los alcances del proyecto consisten en escarpe de canteras, desarrollo de caminos, extracción, excavación en roca, transporte y depósito de material en Muro, además de la instalación de geosintéticos y tuberías.

MANDANTE: Minera Lumina Copper

**SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS DEL SEGMENTO
MOVIMIENTO DE TIERRA SEGÚN SECTOR DE LA ECONOMÍA**



MOVIMIENTO 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, abarcando todas las etapas que contempla un proyecto. En el 2012, esta área se potenció con la adquisición de Fe Grande S.A., empresa líder en su rubro con más de 50 años de experiencia.

Durante 2014, esta línea de negocio alcanzó ventas por US\$ 43 millones. Al cierre del ejercicio, la Compañía contaba con 2 proyectos en ejecución y contratados, en tanto, el saldo por ejecutar de proyectos contratados a igual fecha, contemplaba un valor total de US\$ 1,2 millones, de los cuales el 100% se ejecutará durante 2015.

Entre las principales obras ejecutadas y/o contratadas durante el período, se encuentran:



CENTRAL HIDROELÉCTRICA EL PASO

BREVE DESCRIPCIÓN: La central El Paso de Hydrochile se ubica en el valle del río Damas, pasado las Termas del Flaco a pocos kilómetros del límite con Argentina. Fe Grande ejecutará los Movimientos de Tierra y las Obras Civiles de la Bocatoma, instalación de las Compuertas, montaje de la tubería de aducción en FRP y Acero, obras civiles de la Casa de Máquinas y Descarga al río.

MANDANTE: Hydrochile



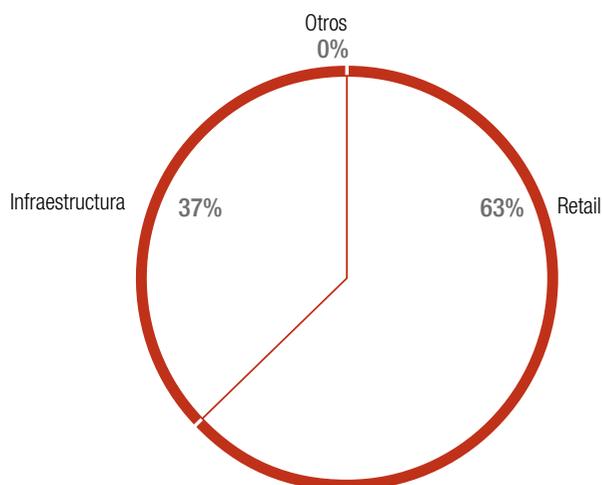
PLATAFORMAS Y CANOA DE RELAVES PELAMBRES

BREVE DESCRIPCIÓN: Excavaciones, rellenos masivos y obras civiles. Corresponde a la construcción de los caminos de acceso y plataformas necesarias para la construcción de 8 km de canoa de relaves, rápidos disipadores de energía y cruces de quebradas en Minera Los Pelambres.

MANDANTE: Mina Los Pelambres

LA COMPAÑÍA ES UN IMPORTANTE ACTOR EN EL MERCADO DE CONSTRUCCIÓN (OBRAS CIVILES) EN CHILE, CON VENTAS POR SOBRE US\$145 MILLONES.

SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS DEL SEGMENTO CONSTRUCCIÓN SEGÚN SECTOR DE LA ECONOMÍA



CONSTRUCCIÓN

Esta unidad de negocio, que incluye Constructora Tecsca y Constructora Salfa (Zona Austral), 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 participa en el mercado de construcción (obras civiles) en Chile, con ventas por sobre US\$ 145 millones a diciembre de 2014, lo que la consolida como un actor importante en el desarrollo de malls, centros comerciales y supermercados.

Al 31 de diciembre, contaba con 49 proyectos en ejecución y contratados, en tanto, el saldo por ejecutar de proyectos contratados a igual fecha, ascendía a un valor de US\$ 192 millones, de los cuales el 68% se ejecutará durante 2015.

A igual fecha, las filiales de obras civiles participaban en un conjunto de propuestas presentadas y en estudio, por un monto de US\$ 308 millones, diversificadas principalmente entre los segmentos de retail, centros comerciales y edificación no habitacional.

Entre las principales obras ejecutadas y/o contratadas durante el período, se encuentran:



DEMOLICIONES HIPER LIDER HUAYTIQUINA

BREVE DESCRIPCIÓN: El alcance de la propuesta se restringe a las demoliciones con retiro a botadero de las edificaciones existentes en el terreno correspondientes a dos galpones; uno de ellos es la nave principal y el otro el pañol de herramientas; puente grúa exterior, radiers exteriores, camarines y oficinas. Además, debe ejecutarse el cierre provisorio en el perímetro del sitio.

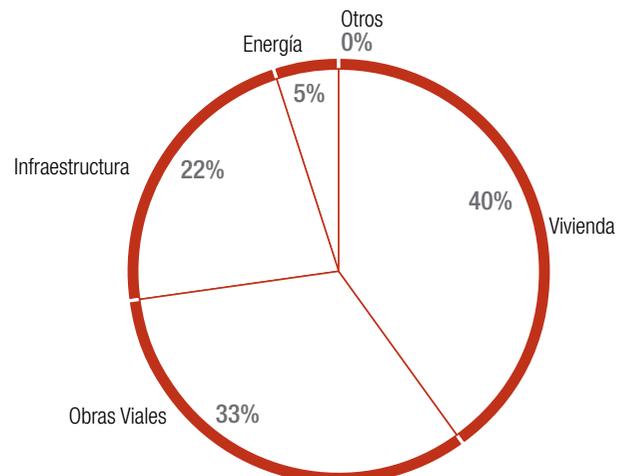
MANDANTE: Walmart Chile Inmobiliaria S.A.

CONSTRUCCIÓN LÍDER COPIAPÓ LOS CARRERA

BREVE DESCRIPCIÓN: El alcance de los trabajos de la Constructora se circunscribe a obra gruesa; radiers; casco; terminaciones interiores; instalaciones de electricidad, aguas lluvias, agua potable, alcantarillado, clima y protección contra incendios; obras exteriores menores y pavimentación dentro de la propiedad.

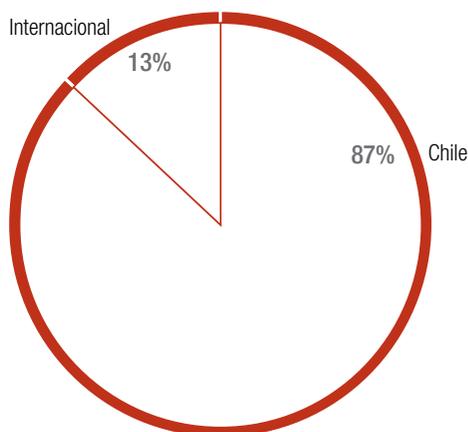
MANDANTE: Walmart Chile Inmobiliaria S.A.

SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS DE LA ZONA AUSTRAL SEGÚN SECTOR DE LA ECONOMÍA



LAS OPERACIONES INTERNACIONALES POSEEN UN BACKLOG DE US\$ 78 MILLONES, UN 9% DEL TOTAL DE ICOSA.

SALDO POR EJECUTAR DE OBRAS CONTRATADAS DEL ÁREA INTERNACIONAL SEGÚN SECTOR DE LA ECONOMÍA



ÁREA INTERNACIONAL

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

En el mercado de Perú, la Compañía se ha consolidado como uno de los principales actores, con ventas por sobre US\$ 59 millones durante 2014. A fines del año, la Compañía contaba con 4 proyectos en ejecución y contratados en este país, en tanto, el saldo por ejecutar de proyectos contratados a igual fecha, ascendía a un valor de US\$ 59 millones, de los cuales su totalidad se ejecutará durante 2015. En Colombia y Panamá, el saldo de obras por ejecutar ascendió a US\$ 18 millones y se conforma de 15 proyectos.

A igual fecha, las operaciones en los mercados de Perú, Colombia y Panamá, participaban en un conjunto de propuestas presentadas –a los respectivos mandantes– y en estudio, por un monto de US\$ 728 millones, diversificadas principalmente entre los sectores de minería, energía, petroquímica, retail y celulosa, entre otros.

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



CENTRO COMERCIAL OPEN PLAZA CAJAMARCA (PERÚ)

BREVE DESCRIPCIÓN: Obra gruesa, terminaciones, instalaciones eléctricas y sanitarias, con 29.384 m² de área techada distribuidos en 1 sótano y 3 niveles superiores. Cuenta con estacionamientos, un Home Center, supermercado, salas de cines y locales comerciales.

MANDANTE: Corporación Falabella



PROYECTO HIDROELÉCTRICO SOGAMOSO (COLOMBIA)

BREVE DESCRIPCIÓN: Montaje, pruebas y puesta en operación de equipos electromecánicos e instrumentación del Proyecto Hidroeléctrico Sogamoso

MANDANTE: Isagen S.A. ESP



OBRAS CIVILES Y DE EDIFICACIÓN TERMOTASAJERO II (COLOMBIA)

BREVE DESCRIPCIÓN: Comprende la construcción de todas las obras civiles, montaje de estructuras secundarias y los edificios de la nueva central de generación de Termotasajero. Se destaca la Casa de Máquinas, Edificio de Caldera, FGD, Fundaciones para Sistemas de Transporte de Carbón, Plantas de Tratamiento y Recirculación de Agua, Edificio de Enfriamiento, Salas Eléctricas y de Control y Subestaciones.

MANDANTE: Termotasajero



MIT MUELLE 8 TRABAJOS MARÍTIMOS (PANAMÁ)

BREVE DESCRIPCIÓN: Las obras a construir se ubican cercano a la entrada Atlántica del Canal de Panamá. El Puerto de "Manzanillo International Terminal" cuenta con un movimiento anual de carga de 2.1 millones de TEUs (Twenty-foot Equivalent Unit). El contrato consiste en la construcción de 17.785 m² de nuevas facilidades marítimas, con un muelle de 395 m de largo y un ancho de 42.75 m, en base a pilotes de hormigón prefabricado / pretensado y pilotes de acero, con un largo de pilotes de hasta 47 m y un peso aproximado de 35 ton cada uno. Se considera que un tercio del total de pilotes se perforan en el subsuelo existente (Gatún) para posteriormente efectuar hincas de pilotes. Tablestacado de contención, demoliciones de partes de muelle existente, demolición de 5 c/u dolphins y construcción y reubicación de nuevos dolphins 5c/u, construcción de Nueva Rampa Ro-Ro.

MANDANTE: Manzanillo International Terminal-Panamá 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 a nivel nacional, y en la edificación de proyectos propios y de terceros a través de la filial Novatec S.A. Ambas unidades operan desde 2010 bajo la matriz Aconcagua S.A.

INMOBILIARIA ACONCAGUA

Es la matriz de empresas ligadas a la gestión y desarrollo de proyectos inmobiliarios, tanto propios como en asociación con terceros. El modelo de negocios de la Compañía se caracteriza por la transversalidad y diversificación de una propuesta innovadora y diferenciada, abarcando todos los segmentos socio-económicos con productos de alta y media densidad (departamentos en altura y 4 pisos, respectivamente), desarrollos residenciales con presencia de equipamientos y usos mixtos, y una distribución geográfica que comprende desde la II a la X Región.

Parte del negocio inmobiliario comprende la compra y la venta de terrenos, desarrollos comerciales y loteos para terceros. La venta de terrenos urbanizados (macrolotes), se efectúa especialmente en un contexto de desarrollos integrales, que incluyen vivienda, comercio, educación y equipamiento en general. Este proceso inicia con la elección y compra de terrenos de largo desarrollo, a los cuales se incorpora la infraestructura (pavimentación, alcantarillados, alumbrados, soluciones sanitarias, etc.) necesaria para que este genere un producto habilitado para el desarrollo inmobiliario u otro tipo de negocio

de similares características. En tales casos, los lotes previamente urbanizados son vendidos para que otra entidad continúe con su desarrollo.

NOVATEC

Presta servicios de construcción de viviendas y de edificios de oficinas, ofreciendo soluciones de primer nivel a lo largo de Chile, mediante una construcción de calidad de acuerdo a las necesidades de los diferentes segmentos; construcción de proyectos en altura de carácter habitacional, oficinas y hoteles. Novatec construye la mayoría de los proyectos donde participa Inmobiliaria Aconcagua S.A. y en menor medida proyectos de terceros. A través de esta unidad, Aconcagua administra y gestiona su propia edificación de viviendas, lo que le permite controlar su cadena de suministro en cuanto a tiempos de entrega y calidad del producto, atenuando así el riesgo operacional.

NOVAL

Empresa constructora e inmobiliaria enfocada en el segmento de viviendas sociales y en el de viviendas del orden de las 1000 UF, en especial con subsidio habitacional. Su foco es ser una empresa rentable con vocación social, entregando la mejor relación preciocalidad a sus clientes - la clase media emergente del país. A través de esta línea de negocio, Aconcagua administra y gestiona su propia edificación de viviendas, lo que le permite controlar su cadena de suministro en tiempos de entrega y calidad del producto, atenuando así el riesgo operacional.

VERTICAL

Empresa especializada en el desarrollo de oficinas en la cual Aconcagua es socia con

Fernández Wood-Vizcaya, otro importante actor del rubro inmobiliario en Chile. Los resultados de esta línea de negocio se registran como participación en asociaciones.

ENAJENACIÓN DE PROYECTOS INMOBILIARIOS EN MIAMI

Durante el tercer trimestre de 2014, Aconcagua vendió su participación en los proyectos inmobiliarios que estaba desarrollando en Miami desde hace tres años junto con terceros. Esta decisión descansa en el debido análisis de la operación en Miami, donde luego de generar valor debido a la oportuna adquisición de terrenos, concluimos que a largo plazo no tendríamos ventajas competitivas en este país. Lo anterior nos llevó a tomar la decisión de focalizar nuestros negocios inmobiliarios en Chile, y al mismo tiempo disminuir una posición sobre proyectos más demandantes en capital propio.

Estructura de Negocios Aconcagua S.A.





27

ETAPAS EN CONSTRUCCIÓN Y MÁS DE 50 ETAPAS EN VENTA.

DESARROLLO Y GESTIÓN INMOBILIARIA

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. El modelo de negocios de la Compañía se caracteriza esencialmente por la transversalidad de su propuesta, abarcando todos los segmentos socio-económicos 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 II a la X Región.

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.

Inmobiliaria Aconcagua S.A. es uno de los principales actores del mercado inmobiliario

en Chile, con una escrituración combinada al cierre de 2014 de UF 10.8 millones¹, esto es, un 0,6% inferior que la facturación alcanzada en 2013. 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 7,0%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, acorde con la estrategia de Diferenciación de la Compañía.

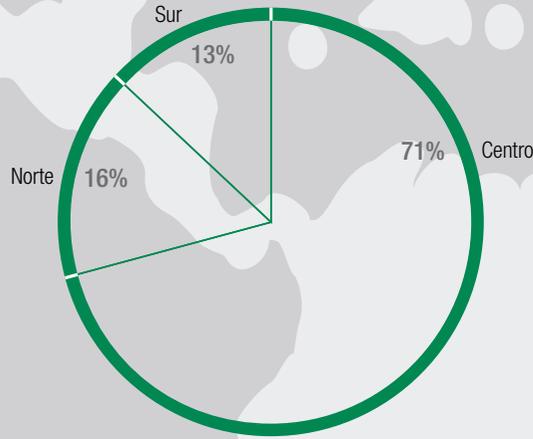
La diversificación de su portfolio le permite reducir riesgos en la medida que no todos los segmentos del mercado se ven afectados de la misma manera en caso de menor actividad, lo que fortalece la posición financiera de la Compañía.

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 2014, Aconcagua S.A. cuenta con 27 etapas en construcción y

1. Monto informado corresponde a la suma de proyectos propios y en asociación con terceros.
2. Participación de mercado disponible a diciembre de 2013 para los últimos doce meses.

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE PROYECTOS EN DESARROLLO SEGÚN VENTA POTENCIAL



más de 50 etapas en venta, ubicadas en las ciudades de Antofagasta, La Serena, Viña del Mar, Valparaíso, Concón, Concepción, San Pedro de la Paz, Temuco, Valdivia, Osorno, Puerto Montt, y diversas comunas de la Región Metropolitana.

Zona Norte

II Región



Zona Costa

IV y V Región



Zona Centro

Región Metropolitana



Zona Sur

VIII, IX, X y XIV Región



DIVERSIFICACIÓN POR PRECIO

Al cierre de 2014, la Compañía contaba con un stock en construcción de aproximadamente 2.800 viviendas – desde las UF 1.000 hasta las UF 30.000 – lo que refleja la diversidad de los segmentos que abarca.

MIX DE PRODUCTOS

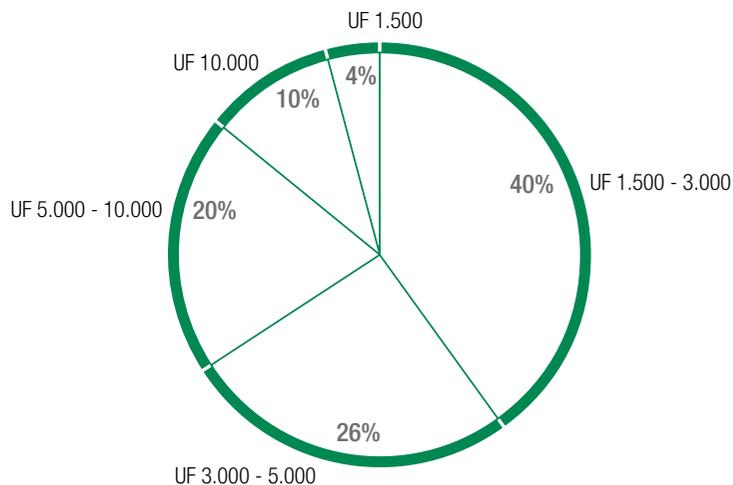
Estratégicamente, Aconcagua ha definido enfocar su modelo en negocios equilibradamente en productos por extensión y en densificación. En el primer caso, estos corresponden a conjuntos residenciales de viviendas – ya sean éstos casas o departamentos de 4 pisos – mientras que en el segundo caso, a edificios residenciales de mediana y 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.

En términos de volúmenes de los proyectos de extensión, la estrategia se basa en etapas con un stock de viviendas reducido (no mayor a 100 viviendas), el cual está correlacionado con la demanda real de los modelos desarrollados, de tal manera que se mantiene constantemente un control del stock futuro.

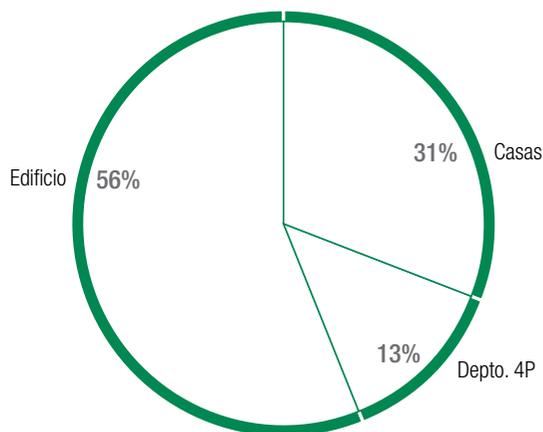
Finalmente, cabe destacar que Aconcagua S.A., mediante su filial Inmobiliaria Vertical, se encuentra desarrollando proyectos de oficinas en distintas ciudades de Chile, Antofagasta, V Región y Santiago.

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 portafolio de proyectos distribuidos en distintos puntos de Chile.

SEGMENTO OBJETIVO DE PROYECTOS EN DESARROLLO SEGÚN VENTA POTENCIAL



DISTRIBUCIÓN POR PRODUCTO DE PROYECTOS EN DESARROLLO SEGÚN VENTA POTENCIAL





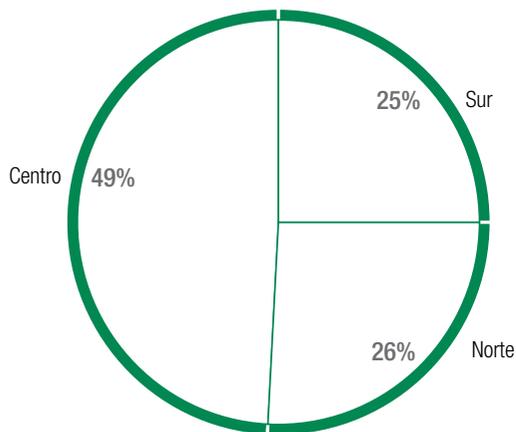
**INMOBILIARIA ACONCAGUA S.A.
CUENTA CON APROX. 1.500 HA.
DE TERRENOS PARA NUEVOS
DESARROLLOS.**

**PORTFOLIO DE TERRENOS: BASE DE
FUTUROS DESARROLLOS**

Inmobiliaria Aconcagua S.A., mantenía al 31 de diciembre de 2014 gestión sobre un portfolío de terrenos por aproximadamente 1.500 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 nuestros propios desarrollos en dichas zonas, tanto en el ámbito habitacional, como comercial y de equipamiento.

Este portfolío de terrenos es controlado bajo distintos esquemas de financiamiento. En los casos de convenios y opciones la adquisición de la tierra a sus propietarios se genera en la medida que se requiere para el desarrollo de un proyecto inmobiliario. Lo anterior permite disminuir las necesidades de caja asociadas a la compra anticipada de terrenos y al mismo tiempo calzar los flujos de la operación.

PORTFOLIO DE TERRENOS SEGÚN ZONA GEOGRÁFICA



GRACIAS A TU AFECTO, SOMOS N°1 EN CAPITAL DE MARCA.

ACTIVIDADES Y PRINCIPALES INDICADORES DEL EJERCICIO

PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA

Durante el año 2012 Aconcagua S.A. reformuló su misión. Esta es una compañía que vende más que casas, departamentos u oficinas; vende hogares. Entienden que hay una responsabilidad con la comunidad y buscan ser un real aporte para el desarrollo y crecimiento de las personas, sus familias y el país. En este sentido, sus clientes y sus familias están presentes en cada idea, decisión, planificación y gestión que llevamos a cabo; en todos y cada uno de los procesos de Aconcagua S.A., desde la conceptualización del proyecto, hasta que las familias hacen su vida en su nuevo hogar. No venden cualquier producto, venden lo que podría ser la inversión más importante para una familia.

RECONOCIDA POR EL CAPITAL DE MARCA

Por quinto 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), contempla 3 dimensiones: prestigio, afecto y presencia y por primera vez Inmobiliaria Aconcagua S.A. es el número uno en cada una de estas dimensiones.

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, contando en la actualidad con 6 proyectos a nivel nacional en distintas etapas de desarrollo.

Asimismo, es destacable la entrega de los primeros edificios habitacionales que postularon al 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.

Tanto Rafael Sanzio como Valle San Francisco Departamentos cuentan con iluminación y artefactos sanitarios eficientes, aislación envolvente, paneles solares térmicos, sistema de

riego eficiente con paisajismo de bajo consumo, ventilación natural y pasillos presurizados para evitar compartir olores entre los vecinos.

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 (en desarrollo 6 proyectos, líder a nivel nacional)

ÉNFASIS DIGITAL: RELACIÓN DE LA COMUNIDAD CON EL CLIENTE

Durante los últimos años Aconcagua ha puesto 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.

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 a enfocarse.



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 UF 8,6 millones en promesas de compraventa. Es así como durante el año, se inició la venta de 45 etapas de proyectos con una venta potencial de UF 9.1 millones, y un precio promedio en torno a UF 2.650.

En esta línea se destacan los siguientes proyectos:



SAN MARCO

ETAPA: ETAPA SM14

Ubicación: II Región – Antofagasta

Tipo de Viviendas: Casas

Unidades: 90

Venta Potencial: 260.000

Inicio de Ventas: Agosto 2013

Inicio de Escrituración: Noviembre 2014



BRISAS DE COSTA LAGUNA

ETAPA: ETAPA SM1c

Ubicación: II Región – Antofagasta

Tipo de Viviendas: Casas

Unidades: 44

Venta Potencial: 355.000

Inicio de Ventas: Enero 2014

Inicio de Escrituración: Noviembre 2014



GEOCENTRO MONEDA 1

ETAPA: GEOCENTRO MONEDA

Ubicación: Región Metropolitana - Santiago

Tipo de Viviendas: Edificio

Unidades: 376

Venta Potencial: 704.474

Inicio de Ventas: Enero 2012

Inicio de Escrituración: Diciembre 2014



ALTOS DEL BOSQUE

ETAPA: ALTOS DEL BOSQUE 1

Ubicación: IX Región - Temuco

Tipo de Viviendas: Casas

Unidades: 35

Venta Potencial: 143.829

Inicio de Ventas: Marzo 2013

Inicio de Escrituración: Noviembre 2014



TORREONES

ETAPA: TORREONES F2 - A9 B

Ubicación: VIII Región - Concepción

Tipo de Viviendas: Casas

Unidades: 17

Venta Potencial: 51.594

Inicio de Ventas: Noviembre 2013

Inicio de Escrituración: Diciembre 2014



PRADERAS DEL CARMEN

ETAPA: PRADERAS DEL CARMEN 5

Ubicación: IX Región - Temuco

Tipo de Viviendas: Casas

Unidades: 45

Venta Potencial: 110.000

Inicio de Ventas: Julio 2014

Inicio de Escrituración: Agosto 2015

INICIOS DE ESCRITURACIÓN

En términos de escrituración, durante el año 2014, 41 etapas de proyectos iniciaron el proceso de escrituración, con una venta potencial por sobre los UF 9.1 millones. Los proyectos emplazados a lo largo del país, presentan un precio promedio en torno a UF 3.350.

En esta línea se destacan los siguientes proyectos:



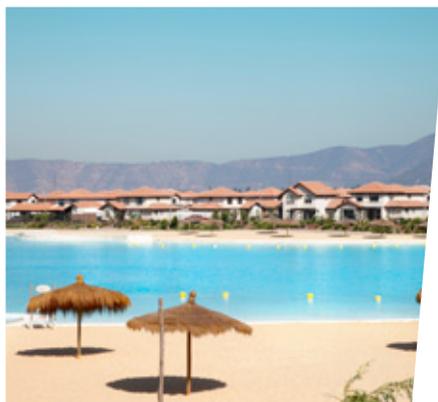
GEOCENTRO MONEDA 2 **ETAPA: GEOCENTRO MONEDA 2**

Ubicación: Región Metropolitana - Santiago
Tipo de Viviendas: Edificio
Unidades: 414
Venta Potencial: 789.870
Inicio de Ventas: Julio 2014
Inicio de Escrituración: Febrero 2017



EDIFICIO NITIUM **ETAPA: EDIFICIO NITIUM**

Ubicación: Región Metropolitana - Ñuñoa
Tipo de Viviendas: Edificio
Unidades: 125
Venta Potencial: 437.875
Inicio de Ventas: Julio 2014
Inicio de Escrituración: Septiembre 2016



LAGUNA DEL SOL

ETAPA: LAGUNA DEL SOL A 8

Ubicación: Región Metropolitana – Padre Hurtado

Tipo de Viviendas: Casas

Unidades: 67

Venta Potencial: 380.091

Inicio de Ventas: Febrero 2013

Inicio de Escrituración: Septiembre 2014



CONDOMINIO LOS OLIVOS

ETAPA: ETAPA 2 LOS OLIVOS

Ubicación: IV Region - La Serena

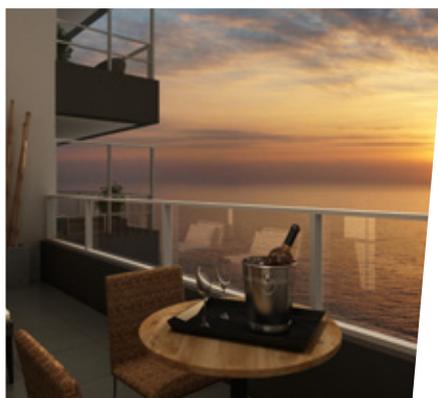
Tipo de Viviendas: Edificio 4P

Unidades: 160

Venta Potencial: 228.982

Inicio de Ventas: Abril 2014

Inicio de Escrituración: Enero 2015



COSTA HORIZONTE

ETAPA: COSTA HORIZONTE 2

Ubicación: V Región - Concón

Tipo de Viviendas: Edificio

Unidades: 183

Venta Potencial: 703.345

Inicio de Ventas: Mayo 2014

Inicio de Escrituración: Agosto 2016

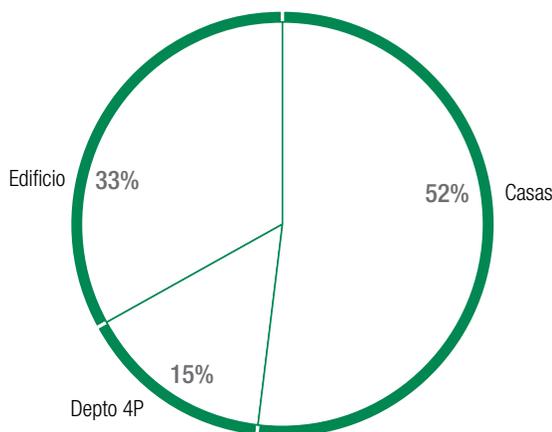
PROMESAS Y ESCRITURAS DE COMPRAVENTA

PROMESAS DE COMPRAVENTA

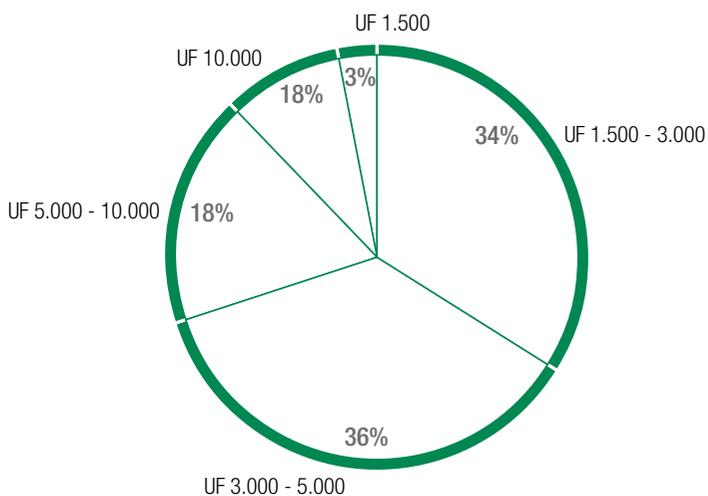
Las promesas de compraventa combinadas de Aconcagua firmadas durante el ejercicio 2014 ascendieron a 2.672 unidades equivalente a UF 8.6 millones y una disminución 17,6%, respecto del año anterior. El precio promedio de las viviendas promesadas fue de UF 3.222, superior en 6,7% al promedio de UF 3.019 obtenido durante 2013. En lo anterior se incluyen las promesas de nuestra filial, Inmobiliaria Noval.

En términos de diversificación de las promesas, se aprecia que, según zona geográfica la zona central (RM y V Región) concentra el 66% de las promesas en términos de UF, mientras que un 18% se ubica entre la zona norte (II Región y IV Región) y un 16% se ubica en la zona sur (VII, IX y X Región); según tipo de vivienda, las casas y edificios de 4 pisos, concentran el 67% de las promesas en términos de UF, mientras el porcentaje restante corresponde a edificios de 5 o más pisos.

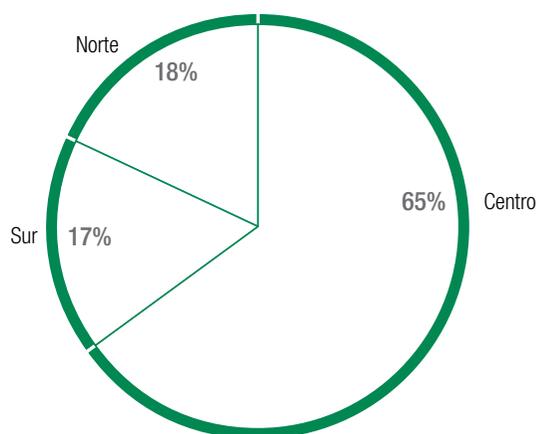
PROMESAS DE COMPRAVENTA SEGÚN TIPO DE VIVIENDA



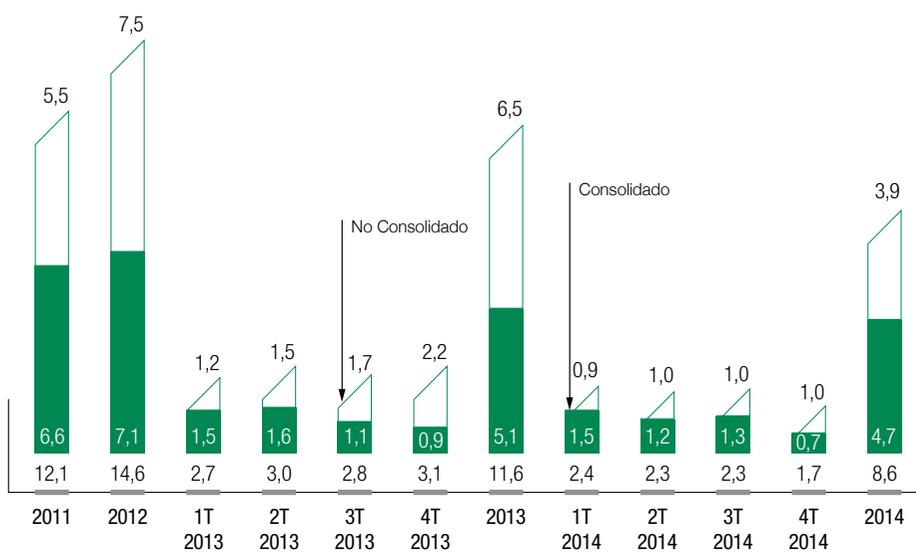
PROMESAS DE COMPRAVENTA SEGÚN SEGMENTO OBJETIVO



PROMESAS DE COMPRAVENTA SEGÚN ZONA GEOGRÁFICA



PROMESAS DE COMPRAVENTA

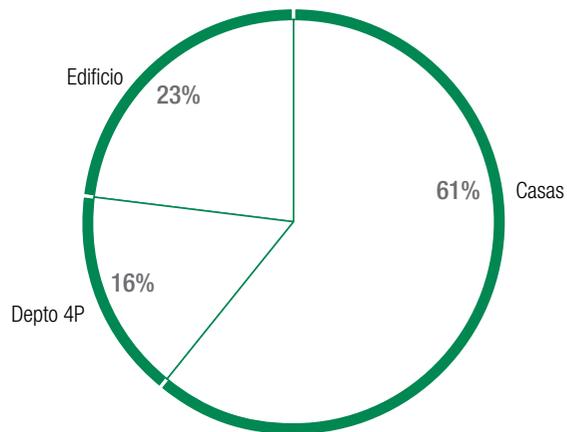


ESCRITURAS DE COMPRAVENTA

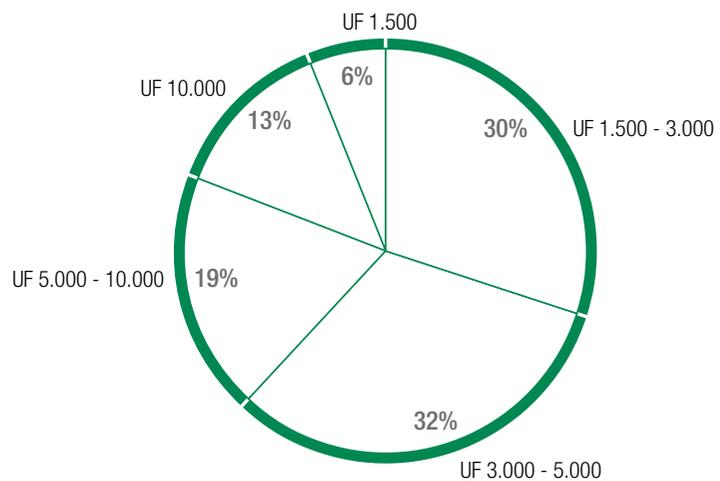
Las escrituras combinadas de compraventa firmadas durante el ejercicio 2013, alcanzaron las 3.412 unidades, equivalentes a UF 10,8 millones, lo que representa una disminución de un 0,6% respecto al 2013. El precio promedio de las viviendas escrituradas fue de UF 3.163, superior en 8,6% respecto al promedio de UF 2.913 obtenido durante 2013.

En términos de diversificación de la escrituración, se aprecia que, según zona geográfica, la zona central (RM y V Región) concentra el 49% de la escrituración en términos de UF, mientras el 23% se ubica en la zona norte (II y IV Región), un 17% zona sur (VII, IX y X Región), y un 11% corresponde a las escrituras en Miami, USA. Según tipo de vivienda, las casas y edificios de 4 pisos concentran el 77% de la escrituración en términos de UF, mientras el porcentaje restante corresponde a edificios de 5 o más pisos.

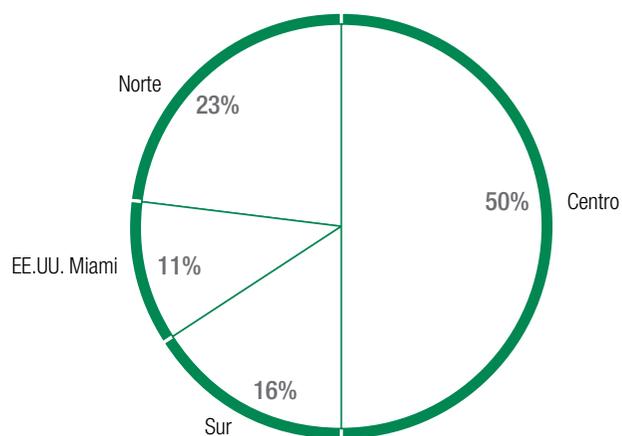
ESCRITURAS DE COMPRAVENTA SEGÚN TIPO DE VIVIENDA



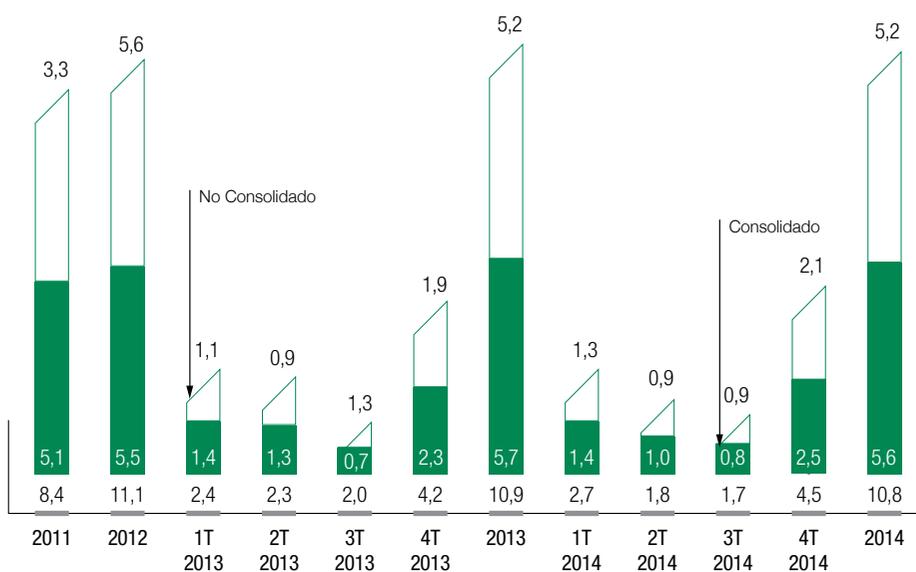
ESCRITURAS DE COMPRAVENTA SEGÚN SEGMENTO OBJETIVO



ESCRITURAS DE COMPRAVENTA SEGÚN ZONA GEOGRÁFICA



ESCRITURAS DE COMPRAVENTA



LA COMPAÑÍA ES UNO DE LOS PRINCIPALES ACTORES EN EL MERCADO DE EDIFICACIÓN EN CHILE, CON VENTAS POR SOBRE US\$ 250 MILLONES EN 2014.

EDIFICACIÓN

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. Esto a través de 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\$ 250 millones al cierre de 2014, consolidando durante el año su participación de mercado y variedad de servicios. 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 de la edificación. La Compañía durante 2014 consolidó sus equipos humanos de manera para poder enfrentar el volumen de obras, lo que fue fundamental para la operación.

En cifras, al 31 de diciembre de 2014, la Compañía contaba con 85 proyectos en ejecución y contratados, en tanto, el saldo por ejecutar de proyectos contratados a igual fecha, ascendía a un valor de US\$ 115 millones, de los cuales 95% se ejecutarán durante 2015 y 5% a partir de 2016.

Dentro de las obras a terceros durante el 2014 destaca el edificio corporativo de la empresa Claro, uno de los contratos más importantes en la historia de Novatec S.A., por un monto superior a UF 1,2 millones y el Edificio Sierra Plaza, edificio habitacional de dos torres en la comuna de Las Condes, con un contrato por UF 700.000 aproximadamente

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\$ 150 millones, diversificadas principalmente entre casas y edificios residenciales.

MÁS CALIDAD EN VIVIENDA SOCIAL

Constructora Noval se creó el año 2009 para abordar el mercado de construcción de viviendas con subsidio del Programa de Gobierno "Fondo Solidario de Vivienda". Este programa es un aporte estatal que permite adquirir una vivienda (casa o departamento) nueva o usada, sin crédito hipotecario, en sectores urbanos o rurales, para uso habitacional del beneficiario y su familia.

Noval ofrece viviendas de calidad para este sector de la población y busca ser un real aporte para el desarrollo urbano de las zonas y una fuente de trabajo relevante.

A la fecha, hemos entregado más de 2.200 viviendas en diferentes comunas del país y estamos desarrollando más de 2.000 unidades. En el mediano plazo –hasta 2016– tenemos planificado construir proyectos por más de 2.500 viviendas.

Cabe destacar el gran aporte a la reconstrucción post terremoto realizado por Noval a través de proyectos emblemáticos como Villa Galvarino y el conjunto Centinela; Mirador del Pacífico, el más grande de Chile con 1.032 viviendas y el Edificio Playa Dichato, proyecto innovador diseñado con una estructura tsunami resiliente, ambos proyectos entregados durante 2013.

Con la experiencia de Constructora Noval de los últimos años, nació Inmobiliaria Noval orientada a la venta de vivienda sujeta a crédito para este sector de la población, que va en aumento en nuestro país. Con el objetivo de entregar un producto de alto valor agregado para sus clientes, Inmobiliaria Noval busca convertirse en una empresa eficiente en su proceso de construcción con viviendas de altos estándares de calidad e innovación.

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



EDIFICIO NEXUS

ETAPA: NEXUS

Ubicación: Región Metropolitana - Ñuñoa
 Tipo de Viviendas: Edificio
 Unidades: 82
 Venta Potencial: 392.193
 Inicio de Ventas: Noviembre 2012
 Inicio de Escrituración: Diciembre 2014



SAN MARCOS

ETAPA: SM25

Ubicación: II Región – Antofagasta
 Tipo de Viviendas: Casas
 Unidades: 94
 Venta Potencial: 336.497
 Inicio de Ventas: Junio 2014
 Inicio de Escrituración: Octubre 2015

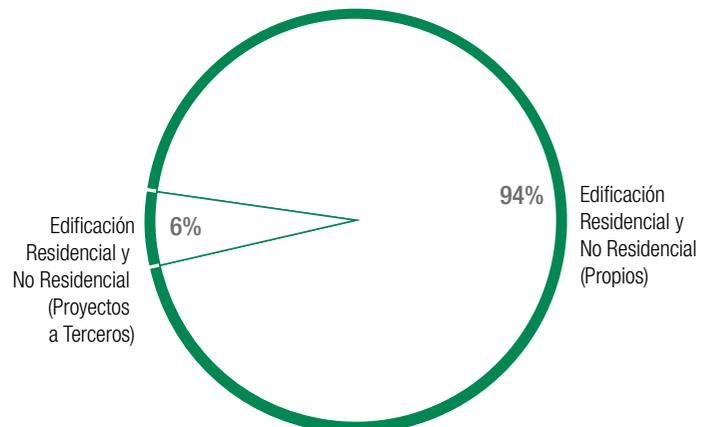


BRISAS DE COSTA LAGUNA

ETAPA: BRISAS DE COSTA LAGUNA EDIFICIO 1 B

Ubicación: II Región – Antofagasta
 Tipo de Viviendas: Edificio
 Unidades: 130
 Venta Potencial: 5.193
 Inicio de Ventas: Febrero 2014
 Inicio de Escrituración: Diciembre 2014

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



85 años



1929 - 2014

0





3

GESTIÓN FINANCIERA

Principales Actividades Financieras

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

ADMINISTRACIÓN DE EXCEDENTES DE CAJA

La política de la Sociedad en la administración de los excedentes de caja, consiste en minimizar los riesgos, tanto cambiarios como de tasa de interés, para lo 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:

- **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,
- **excedentes de caja de mediano plazo**, se destinarán a pagar líneas de crédito o créditos susceptibles a ser solicitados posteriormente,
- **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 2014, 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 2014, el monto del total de activos financieros ascendió a M\$ 27.924.153, inversiones que están denominadas en un 83,9% en pesos chilenos.

COBERTURA DE MONEDAS Y TASA

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. En aquellos casos en que se prevé un riesgo cambiario, la Compañía tiene como política (i) mantener sus balances generales calzados naturalmente entre activos y pasivos en sus distintas monedas, (ii) cualquier descalce relevante que permanezcan en el balance general se cubrirá con instrumentos derivados y/o con una estructura de financiamiento ad-hoc y (iii) cubrir flujos por contratos y/o cobertura de flujo y (iv) traspasar el impacto en costo de dichos riesgo cambiario a precios de venta.

La gestión del riesgo de tasa de interés al interior de la Compañía permite equilibrar la estructura de deuda (corriente y no corriente), disminuyendo los costos motivados por fluctuaciones de tasas de interés y de esta forma, reducir la volatilidad en los resultados de la Compañía. En base a las necesidades de financiamiento de la Compañía y estimaciones de posibles variaciones que pudieran afectar el desempeño de la Compañía, la volatilidad de este riesgo se reduce mediante la adopción de deudas con

tasas fijas, o en su defecto, mediante el uso de derivados financieros (swap de tasas) que cambian tasas variables por fijas.

ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE INVERSIONES

Los principales financiamientos realizados durante el 2014 fueron:

- Nueva emisión de bonos (Serie M), por UF 1.000.000 con vencimiento en Mayo 2019, destinada a pagar el Bono C con vencimiento en Septiembre 2014 por UF 1.000.000.
- La compañía finalizó el proceso de estructuración de un financiamiento local por un total de UF 1.550.000. Durante el mes de septiembre se realizó el primer desembolso por un monto equivalente a UF 550.000, que se utilizó para refinanciar vencimientos de obligaciones financieras del 2014.

El contrato del Crédito Sindicado contempla un segundo desembolso, a partir de septiembre de 2015, por un monto equivalente a UF 1.000.000, para refinanciar el vencimiento del Bono Serie F por UF 1.000.000.

En línea con la política de inversión, las principales actividades de inversión durante el 2014 fueron:

- En la unidad de ingeniería y construcción, las adiciones en propiedades, plantas y equipos ascendieron a \$ 19.136 millones.
- En la unidad inmobiliaria, las adiciones en propiedades de inversión alcanzaron \$ 8.512 millones.



Política 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 como mínimo la depreciación del ejercicio anterior, 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, créditos de proveedores, leasing y leaseback), velando siempre por mantener una adecuada estructura para minimizar los costos de capital, así como de plazos y niveles de endeudamiento 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, líneas de bonos y créditos bancarios, que establecen:

I. COVENANTS DE SALFACORP:

• Línea de Bonos N° 534

- i. Límite al Nivel de Endeudamiento (Consolidado): Mantener un nivel de endeudamiento financiero neto no superior a 2.0 veces, que

se define como la razón entre Obligaciones financieras menos caja y equivalentes, y Patrimonio Neto, total medido y calculado trimestralmente.

Adicionalmente, todo aval o fianza solidaria que otorga la compañía o sus filiales para caucionar obligaciones de terceros, salvo filiales o coligadas, que no estén incluidas en las partidas recién mencionadas deberá considerarse como Obligación Financiera.

- ii. Límite al Nivel de Cobertura de Gastos Financieros Netos (Consolidado): Mantener un coeficiente de cobertura de gastos financieros netos no inferior a 3.0 veces, que se define como la razón entre EBITDA y Gastos Financieros Netos. Ambos referidos al mismo período de cuatro trimestres consecutivos que terminan al cierre del trimestre que se está informando.

• Línea de Bonos N° 533, 643 y 642

- i. Nivel de Endeudamiento Financiero Neto (Consolidado): Mantener, en sus Estados Financieros trimestrales, un Nivel de Endeudamiento Financiero Neto no superior a 2.0 veces, definido como la razón entre Obligaciones Financieras menos Caja y Patrimonio Neto Total.

- ii. Cobertura de Gastos Financieros Netos (Consolidado): Mantener, trimestralmente, un coeficiente de Cobertura de Gastos Financieros Netos no inferior a 2.5 veces, definido como la razón entre EBITDA y Gastos Financieros Netos, referidos ambos al período de los últimos cuatro trimestres consecutivos que terminan al cierre del trimestre que se está informando.

• Banco Corpbanca

- I. Nivel de Endeudamiento: Mantener al término de cada ejercicio terminado el treinta y uno de Diciembre un Nivel de Endeudamiento no superior a 2.1 veces, definido como la razón entre Pasivo Exigible y Patrimonio Total, donde Pasivo Exigible es el resultado de la siguiente operación: Pasivos Corrientes más Pasivos No Corrientes más Garantías personales menos Efectivo y equivalentes al efectivo menos Otros activos Financieros.
- II. Cobertura de Gastos Financieros. Mantener al término de cada trimestre calendario una Cobertura de Gastos Financieros no inferior a 2.5 veces, definido como la razón entre EBITDA y Gastos Financieros Netos, referidos ambos al período de los últimos cuatro trimestres consecutivos que terminan al cierre del trimestre que se está informando.
- III. Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora: Mantener en Salfacorp, a contar del día treinta y uno de diciembre de dos mil catorce, un "Patrimonio Atribuible a los propietarios de la Controladora", según este término se define en IFRS, equivalente al menos a doce millones novecientas mil Unidades de Fomento, debiendo excluirse las pérdidas del ejercicio que puedan existir durante la vigencia del este Contrato. Para estos efectos, no se considerarán "pérdidas del ejercicio" las contenidas en las siguientes partidas contables: /i/ "otras pérdidas"; y /ii/ "pérdidas por enajenaciones de participaciones en sociedades".

• Crédito Sindicado (Banco Chile y otros acreedores):

- I. Nivel de Endeudamiento: Mantener al término de cada ejercicio terminado el treinta y uno de Diciembre un Nivel de Endeudamiento no superior a 2.1 veces, definido como la razón entre Pasivo Exigible y Patrimonio Total, donde Pasivo Exigible es el resultado de la siguiente operación: Pasivos Corrientes más Pasivos No Corrientes más Garantías personales menos Efectivo y equivalentes al efectivo menos Otros activos Financieros.
- II. Cobertura de Gastos Financieros: Mantener al término de cada trimestre calendario una Cobertura de Gastos Financieros no inferior a 2.5 veces, definido como la razón entre EBITDA y Gastos Financieros Netos, referidos ambos al período de los últimos cuatro trimestres consecutivos que terminan al cierre del trimestre que se está informando.
- III. Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora: Mantener en Salfacorp, a contar del día treinta y uno de diciembre de dos mil catorce, un "Patrimonio Atribuible a los propietarios de la Controladora", según este término se define en IFRS, equivalente al menos a doce millones novecientas mil Unidades de Fomento, debiendo excluirse las pérdidas del ejercicio que puedan existir durante la vigencia del este Contrato. Para estos efectos, no se considerarán "pérdidas del ejercicio" las contenidas en las siguientes partidas contables: /i/ "otras pérdidas"; y /ii/ "pérdidas por enajenaciones de participaciones en sociedades".

II. COVENANTS DE SALFA INGENIERÍA & CONSTRUCCIÓN S.A., POR CRÉDITOS ESTRUCTURADOS:

• Banco del Estado de Chile

- i. Patrimonio Mínimo (Consolidado): Mantener un Patrimonio Mínimo equivalente a \$ 140.000 millones.
- ii. Nivel de Endeudamiento Total (Consolidado): Mantener un Nivel de Endeudamiento Total un no superior a 3,0 veces, definido como la relación entre Pasivo Total Exigible, excluyendo las boletas de garantía, y Patrimonio Consolidado, incluyendo participación no controladora.
- iii. Nivel de Endeudamiento Financiero Neto (Consolidado): Mantener un Nivel de Endeudamiento Financiero Neto no superior a 1,3 veces, definido como la relación entre Pasivos Financieros de Corto y Largo Plazo, más Pasivo Financiero de Corto y Largo Plazo con SalfaCorp S.A, menos Efectivo y Equivalentes, menos Activos Financieros de Corto y Largo Plazo, y Patrimonio incluyendo participación no controladora.
- iv. Cobertura de Gasto Financiero Neto (Consolidado): Mantener Cobertura de Gasto Financiero Neto mayor o igual a 2,0 veces, definida como la relación entre EBITDA ajustado dividido por gasto financiero neto. Este indicador se medirá semestralmente y sobre una base anual móvil de doce meses.

III. COVENANTS DE ACONCAGUA S.A. POR CRÉDITOS ESTRUCTURADOS:

• Banco Estado de Chile

- i. Patrimonio Mínimo (Consolidado): Mantener un Patrimonio Mínimo equivalente a \$ 85.000 millones de pesos.
- ii. Nivel de Endeudamiento Neto (Consolidado): Mantener un Nivel de Endeudamiento Neto no superior a 3,5 veces al 30 de junio y no superior a 3,0 veces al 31 de diciembre de cada año, definido como la relación entre Pasivos Totales Corrientes y No Corrientes, menos Efectivo y Equivalentes, menos Otros Activos Financieros Corrientes, menos Cuentas por Cobrar Inmobiliarias, y Patrimonio incluyendo participación no controladora.
- iii. Nivel de Endeudamiento Financiero Neto (Consolidado): Mantener un Nivel de Endeudamiento Financiero Neto no superior a 3,0 veces al 30 de junio y no superior a 2,5 veces al 31 de diciembre de cada año, definido como la razón entre Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes, menos Efectivo y Equivalentes, menos Otros Activos Financieros Corrientes y No Corrientes, menos Cuentas por Cobrar de origen inmobiliario, y Patrimonio incluyendo participación no controladora.
- iv. Cobertura de Servicio de Deuda (Consolidado): Mantener una Cobertura de Servicio de Deuda mayor o igual a 1,15 veces, definida como la razón entre Efectivo y Equivalentes de Efectivo, más Activos Financieros de Corto y Largo Plazo, más Deudores Comerciales No Relacionados, más Inventarios, más Propiedades de Inversión, menos la Deuda Financiera de Corto Plazo, y Cuentas por

Pagar Comerciales sin garantías más Deudas Financieras sin garantías.

Las obligaciones indicadas se medirán semestralmente.

• Banco Banco de Créditos e Inversiones

- i. Nivel de Endeudamiento Financiero Neto (Consolidado): Mantener un Nivel de Endeudamiento Financiero Neto menor o igual a 2,5 veces la suma del Patrimonio de la sociedad y el Interés Minoritario durante toda la vigencia del o los préstamos que da cuenta el presente contrato.
- ii. Leverage Neto (Consolidado): Mantener un leverage neto igual o menor a tres veces, definido como la razón entre Pasivos Totales menos Caja Disponible y Equivalentes de Efectivo, menos Cuentas por Cobrar a Inmobiliarias y Patrimonio más Interés Minoritario.
- iii. Cobertura de Servicio de Deuda (Consolidado): Mantener una Cobertura de Servicio de Deuda mínima de 1,15 veces, definida como la razón entre la suma de la Caja Disponible y Equivalentes en Efectivo, más Activos Financieros de Corto y Largo Plazo, más Deudores Comerciales (de partes no relacionadas) más Inventarios, más Propiedades de Inversión, más Inversiones en Empresas Relacionadas, menos la Deuda Financiera de Corto Plazo, y Cuentas por Pagar Comerciales sin garantía, más la Deuda Financiera sin garantía.

Estas restricciones se medirán semestralmente.

Resultados del Ejercicio 2014

SalfaCorp S.A. reporta sus Estados Financieros bajo las normas internacionales de información financiera (International Financial Reporting Standards, IFRS).

El análisis a continuación ha sido preparado para el período terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, de acuerdo con la normativa de la

Superintendencia de Valores y Seguros de Chile y se puede complementar con el que se incluye en el Análisis Razonado de los Estados Financieros.

Cabe destacar que para efectos de comparabilidad se han re-expresado los saldos correspondientes a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013, producto de la

entrada en vigencia de la nueva Norma NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos", vigente a partir de 1 de enero de 2013. La aplicación de esta norma tiene que ver principalmente con el tratamiento de negocios conjuntos de sociedades en Perú. Esta re-expresión no modifica ni la ganancia del ejercicio de 2013 ni el estado de cambio de patrimonio terminado a la misma fecha.

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

M\$ DE CADA PERÍODO	DIC - 2014	DIC - 2013	VARIACIÓN	
			M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	863.179.031	1.059.714.507	(196.535.476)	-18,5%
GANANCIA BRUTA	105.401.777	101.200.130	8.723.185	9,4%
% de los ingresos	12,2%	9,5%		
Otros ingresos	941.490	2.939.616	(1.998.126)	-68,0%
Gastos de administración y ventas ⁽¹⁾	(51.027.354)	(57.270.507)	6.243.153	-10,9%
% de los ingresos	-5,9%	-5,4%		
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVIDADES OPERACIONALES	55.315.913	46.869.239	8.446.674	18,0%
% de los ingresos	6,4%	4,4%		
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVIDADES NO OPERACIONALES ⁽²⁾	(22.383.796)	(11.784.576)	(10.599.220)	89,9%
Gasto por impuestos a las ganancias	(3.233.041)	(5.203.564)	1.970.523	-37,9%
GANANCIA TOTAL DEL PERÍODO	29.699.076	29.881.099	(182.023)	-0,6%
% de los ingresos	3,4%	2,8%		
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	22.299.712	25.032.820	(2.733.108)	-10,9%
% de los ingresos	2,6%	2,4%		
EBITDA ⁽³⁾	68.781.709	69.559.891	1.653.429	2,4%
% de los ingresos	8,0%	6,6%		

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

(2) Ganancias (pérdidas) de actividades no operacionales se define como la suma de las cuentas Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado, 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, Otras (Pérdidas) Ganancias.

(3) EBITDA se define como la suma de las cuentas Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales, 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.

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

Los Ingresos de Actividades Ordinarias a diciembre de 2014 alcanzaron MM\$ 863.179, inferior en MM\$ 196.535 (-18,5%) respecto al 2013. Del total de ingresos Salfa Ingeniería y Construcción S.A. ("ICSA") contribuyó con MM\$ 599.709 (-19,5%) y Aconcagua S.A. ("Aconcagua") con MM\$ 267.274 (-18,7%). La disminución de ingresos se dio en parte como consecuencia de reducir líneas de menores márgenes, en particular en Aconcagua que discontinuó la línea de edificación a terceros no relacionados; esto explica 3% del menor ingreso en SalfaCorp y 10% en Aconcagua.

Adicionalmente el 2014 fue un año de menor actividad económica en Chile, que se reflejó en un Imacec que se contrajo desde un 4,1% el 2013 a 1,8% el 2014. Asimismo, en la industria, el PIB construcción se contrajo desde 5,1% el 2013 a 0,8% el 2014 y la venta de viviendas en el Gran Santiago registró una disminución de 6,7% interanual.

Los ingresos en ICSA del 2014 reflejaron una mayor ganancia bruta así como un mayor margen bruto porcentual sobre los ingresos respecto del 2013, de acuerdo a la estrategia de negocios de esta Unidad. En el caso de Aconcagua, los ingresos inmobiliarios se mantuvieron similares al 2013. La línea de edificación se redujo ostensiblemente tal como estaba contemplado. El ingreso por venta de proyectos y terrenos disminuyó pero con una mejor contribución respecto del 2013. Como se explicará en adelante tanto la ganancia bruta como el margen de Aconcagua del 2014 tuvo un mejor desempeño comparado al ejercicio anterior.

La Ganancia Bruta fue MM\$ 105.402, un aumento de MM\$ 4.202 (+4,2%), respecto al año anterior. El margen bruto del 2014 fue 12,2%, superior al 9,5% del 2013.

Los Gastos de Administración y Ventas alcanzaron MM\$ 51.027, una disminución de MM\$ 6.243 respecto del 2013, fruto del permanente esfuerzo de la Compañía por bajar estos gastos.

En consecuencia, la Ganancia Operacional fue MM\$ 55.316, mayor en MM\$ 8.447 (+18,2%) respecto del 2013.

El resultado de Participación en Asociadas, fue MM\$ (2.342), inferior en MM\$ 9.446 comparado al 2013. Mientras Aconcagua tuvo un mejor desempeño respecto al 2013, ICSA reconoció un deterioro por una sola vez en este ítem producto del reconocimiento de pérdidas sobre el Consorcio Hospital de Talca, Consorcio Cheves (Tecsca Perú) y dos obras en Colombia.

La Pérdida de Actividades No Operacionales fue MM\$ (22.384) versus MM\$ (11.785) del 2013, la cual se explica en parte por la Participación en Asociadas mencionada en el punto anterior. Adicionalmente, la Carga Financiera (Gastos Financieros Netos, más Diferencia de Cambio más Unidades de Reajuste) aumentó en MM\$ 865. Este aumento reconoce la disminución del gasto financiero en MM\$ 3.750 y el inusual aumento del gasto por Unidad de Reajuste en MM\$ 7.194. Esto último se explica por la mayor inflación del 2014, donde la variación de la UF fue 5,6% vs 2,1% el 2013.

La Ganancia Total del período 2014 alcanzó MM\$ 29.699, nivel muy similar a la del 2013. La Ganancia atribuible a los propietarios de

la controladora fue MM\$ 22.300, menor en MM\$ 2.733 respecto de 2013, influenciada por el mayor impacto por una sola vez del menor Resultado en Asociadas por MM\$ 9.446 y por la Unidad de Reajuste en MM\$ 7.194 en relación al año 2013.

El EBITDA del 2014 fue de MM\$ 68.782, similar al año anterior.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS

Los Activos Totales disminuyeron en MM\$ 88.118 (-8.9%) respecto a diciembre de 2013. Esta disminución proviene principalmente de los Activos Corrientes.

Los Activos Corrientes disminuyeron en MM\$ 94.377 (-17.2%), que se explica principalmente por (i) una reducción de Deudores Comerciales en MM\$ 54.148, proveniente principalmente de ICOSA y (ii) una disminución de Inventarios por MM\$ 41.045, producto de la reducción de viviendas en construcción y macrolotes en Aconcagua.

Las variaciones de activos totales provienen de ICOSA, que disminuyeron en MM\$ 59.066 y de Aconcagua que disminuyeron en MM\$ 35.842.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

M\$ DE CADA PERÍODO	DIC - 2014	DIC - 2013	VARIACIÓN	
			M\$	%
Activos Corrientes, Totales	454.605.736	548.983.041	(94.377.305)	-17,2%
Activos No Corrientes, Totales	448.801.463	442.541.882	6.259.641	1,4%
ACTIVOS, TOTALES	903.407.199	991.524.863	(88.117.664)	-8,9%
Pasivos Corrientes, Totales	380.767.523	418.859.354	(38.091.831)	-9,1%
Pasivos No Corrientes, Totales	193.886.144	241.241.968	(47.355.824)	-19,6%
PASIVOS, TOTALES	574.653.667	660.101.322	(85.447.655)	-12,9%
Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora	321.479.350	304.867.387	16.611.963	5,4%
Participaciones no Controladoras	7.274.182	26.556.154	(19.281.972)	-72,6%
Total Patrimonio Neto	328.753.532	331.423.541	2.670.009	-0,8%
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS, TOTALES	903.407.199	991.524.863	(88.117.664)	-8,9%

PASIVOS

Los Pasivos Totales ascendieron a MM\$ 574.654, una reducción de MM\$ 85.448 respecto de diciembre 2013, explicada principalmente por la disminución de pasivos comerciales, lo cual es consistente con la menor inversión y menor actividad respecto al año anterior, como también por la reducción de pasivos financieros.

Respecto de los pasivos financieros netos a diciembre 2014 alcanzaron a MM\$ 361.598, una reducción de MM\$ 30.799, a lo cual se agrega una reducción MM\$ 17.848 en cesiones de cartera sin responsabilidad. En la suma, la reducción total de financiamiento fue MM\$ 48.647 (-11,2%). Esta reducción de pasivos financieros no refleja el impacto de la marcada estacionalidad de la escrituración de Aconcagua, la cual se concentró en el cuarto trimestre del 2014 con UF 4,6 millones (combinada). La mayor parte de esta escrituración estará cobrada durante el primer trimestre de 2015 y aplicada a los pasivos financieros de construcción.

Adicionalmente, durante el año 2014 la Compañía contrató nuevos financiamientos de modo de re-perfilar la estructura de vencimientos de los pasivos financieros de corto plazo.

El detalle de los pasivos financieros al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 se exhibe en el análisis a continuación:

	DICIEMBRE 2014			DICIEMBRE 2013		
	CONSOLIDADO	ICSA	ACONCAGUA	CONSOLIDADO	ICSA	ACONCAGUA
DEUDA FINANCIERA	389.522	94.364	284.527	422.870	112.388	290.310
Créditos de Capital de Trabajo	44.354	11.257	33.097	44.866	23.599	21.267
Créditos de Construcción	125.160	3.399	121.761	122.790		122.790
Créditos Estructurados	79.869	16.118	18.951	93.941	23.620	70.321
Bonos/financiamiento estructurado Salfacorp	89.055	40.386	82.837	88.033	36.364	31.498
Leasing	23.286	23.204	82	28.806	28.806	
Pasivos por Opciones sobre Terrenos	27.798		27.798	44.434		44.434
EFFECTIVO & EQUIVALENTES	(27.924)	(19.356)	(7.471)	(30.473)	(27.525)	(2.378)
Deuda Financiera Neta (según Balance)	361.598	75.008	277.057	392.397	84.863	287.932
SALDO CESIONES SIN RESPONSABILIDAD	25.721	10.122	15.600	43.569	14.200	29.369
TOTAL FUENTES DE FINANCIAMIENTO NETO	387.319	85.130	292.657	435.965	99.063	317.301
Financiamiento sobre Activos	176.244	26.602	149.642	196.030	28.806	167.224
Financiamientos sobre Flujo	211.075	58.527	143.014	239.935	70.257	150.077

El Patrimonio Neto Total alcanzó MM\$ 328.754 a diciembre 2014. El Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora fue de MM\$ 321.479, un aumento de MM\$ 16.612 respecto de 2013.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

La Compañía generó un flujo operacional (IFRS) positivo relevante - un aumento de MM\$ 58.590 respecto del 2013, y a su vez disminuyó su flujo de inversión en MM\$ 36.604. En ambos casos, esto es reflejo de la estrategia de la Compañía de mejorar sus márgenes y rentabilizar su inversión, en particular en la unidad de negocio inmobiliario.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

M\$ DE CADA PERÍODO	DIC - 2014	DIC - 2013
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	55.923.579	(2.666.017)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(2.233.160)	(38.836.706)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(56.238.878)	38.452.547
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(2.548.459)	(3.050.176)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, SALDO INICIAL	30.472.612	33.522.788
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, SALDO FINAL	27.924.153	30.472.612

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014:¹

Los índices comparados presentados en el siguiente análisis reflejan la suma de los segmentos ICSA y Aconcagua, cada uno los cuales tuvieron su propia evolución.

ÍNDICES FINANCIEROS A DIC-14:		DIC-14	SEP-14	JUN-14	MAR-14	DIC-13
Liquidez	(veces)	1,19	1,43	1,38	1,34	1,31
Endeudamiento	(veces)	1,75	1,95	2,03	1,96	1,99
Endeudamiento Neto	(veces)	1,66	1,86	1,86	1,87	1,90
Endeudamiento Financiero	(veces)	1,18	1,37	1,40	1,33	1,28
Endeudamiento Financiero Neto	(veces)	1,10	1,28	1,24	1,23	1,18
Deuda Financiera Neta / EBITDA	(veces)	5,26	6,65	6,39	5,81	5,64
(DFN - Créd. Const. - Fin. Terrenos) / EBITDA	(veces)	3,08	3,68	3,76	3,34	3,24
EBITDA / Gastos Financieros Netos	(veces)	6,65	5,99	5,76	5,13	4,93
Rentabilidad sobre el Patrimonio del Controlador	%	6,9%	7,6%	6,9%	8,3%	8,2%

En general los indicadores financieros de SalfaCorp han tenido una evolución positiva desde diciembre 2013, en particular los relacionados a Cobertura y Leverage.

¹ **Liquidez** se define como la razón entre las cuentas Activos Corrientes Totales y Pasivos Corrientes Totales.

Endeudamiento se define como la razón entre la suma de las cuentas Pasivos Corrientes Totales y Pasivos no Corrientes Totales y Patrimonio Total.

Endeudamiento Financiero se define como la razón entre la suma de las cuentas Otros Pasivos Financieros Corrientes y Otros Pasivos Financieros no Corrientes y Patrimonio Total.

Endeudamiento Financiero Neto se define como razón entre la suma de las cuentas Otros Pasivos Financieros Corrientes y Otros Pasivos Financieros no Corrientes menos Caja y Equivalentes y Patrimonio Total.

Deuda Financiera Neta/EBITDA: se define como la razón entre la suma de las cuentas Otros Pasivos Financieros Corrientes y Otros Pasivos Financieros no Corrientes menos Caja y Equivalentes y; la suma de Ganancia Bruta, Otros Ingresos por Función, Costos de Distribución, Gastos de Administración, Otros Gastos por Función y el Resultado de Participación en Asociadas y Negocios Conjuntos. Cifras de EBITDA corresponden a los últimos 12 meses.

(DFN - Créd. Const. - Fin. Terrenos)/EBITDA: se define como el mismo indicador anterior excluyendo aquella deuda que no generan gastos financieros en resultados, es decir los Créditos de Construcción y Pasivos por Opciones de Terrenos.

Rentabilidad sobre Patrimonio se define como la razón entre la cuenta Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora para los últimos doce meses y el Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora.

Política de Dividendos y Distribución de Utilidades

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 23 de abril de 2014, en Junta Ordinaria de Accionistas, se acordó distribuir un dividendo definitivo ascendente a \$16.69 por acción lo que totaliza M\$ 7.510.194, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.

Asimismo, la política de distribución de dividendos para el ejercicio 2014, acordada por la Junta General Ordinaria celebrada el 23 de abril de 2014, estableció repartir un porcentaje no inferior al 30% de las utilidades que se obtengan en el respectivo ejercicio, destinando el resto al incremento de reserva para futuros dividendos. Adicionalmente, se acordó no distribuir dividendos provisorios durante el ejercicio 2014.

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 2014, corresponderá la distribución de un dividendo definitivo de \$ 14,87 por acción. Este dividendo arroja un reparto total de dividendos de M\$ 6.689.914 lo que representa un 30% del resultado del ejercicio 2014.

Depurando el resultado del ejercicio 2014 en conformidad a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros, la utilidad distribuible queda determinada por los siguientes montos:

CONCILIACIÓN DE LA GANANCIA (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO VERSUS LA UTILIDAD DISTRIBUIBLE AÑO 2014:	M\$
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora, según Estado de Resultados por Función	22.299.712
Utilidad para el Cálculo del Dividendo	22.299.712
Dividendos Efectivos:	
Definitivo propuesto por el Directorio, por repartir, de \$ 14,87 por acción	6.689.914
Dividendos con cargo a Resultado del Ejercicio 2014	6.689.914
PORCENTAJE EFECTIVO SOBRE UTILIDAD DISTRIBUIBLE	30%



DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS

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

Dividendos Distribuidos

FECHA	TIPO / N°	POR ACCIÓN (\$ HISTÓRICOS)	MONTO TOTAL (M\$ HISTÓRICOS)	CON CARGO A LA GANANCIA DEL EJERCICIO	NÚMERO DE ACCIONES
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
26 de abril de 2012	Definitivo N°8	10.92	4.779.876	2011	437.597.321
23 de mayo de 2013	Definitivo N°9	15.89	6.954.655	2012	437.597.321
22 de mayo de 2014	Definitivo N°10	16.69	7.510.194	2013	449.900.787

Capital Social

CAPITAL SOCIAL

El Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado a igual fecha registra un resultado de M\$ 22.299.712 que se propone distribuir como se indica:

DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES	M\$
A cubrir Dividendo Definitivo N°11, de \$ 14,87 por acción, por repartir	6.689.914
A Ganancias (pérdidas) acumuladas	15.609.798
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	22.299.712

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 2014 quedarían constituidos como se muestra:

COMPOSICIÓN DE LAS CUENTAS DEL PATRIMONIO	M\$
Capital emitido	183.973.411
Ganancias (pérdidas) acumuladas	144.547.564
Primas de emisión	-
Acciones propias en cartera	-
Otras participaciones en el patrimonio	-
Otras reservas	(7.041.625)
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	321.479.350

Información Bursátil

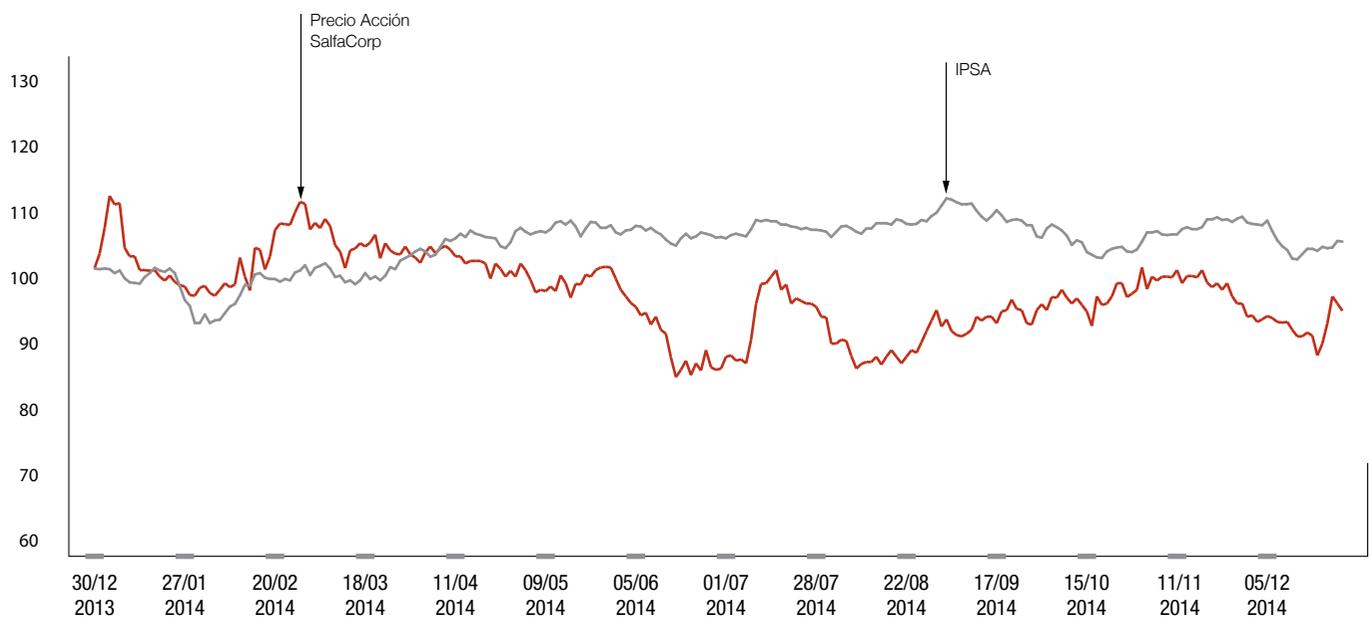
EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN DE SALFACORP S.A. Y MONTOS TRANSADOS

En base a la información reportada en Bolsa de Comercio de Santiago, durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2014, la acción de SalfaCorp S.A. mostró una rentabilidad anual de -6.5% (sin ajuste por dividendos) y -3.1% incluyendo dividendos, alcanzando una capitalización bursátil de \$206.698 millones. El desempeño anterior se compara con un rendimiento del IPSA de 4.1% en el mismo período.

Asimismo, en base a la información reportada en Bolsa de Comercio de Santiago, durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2014, el monto transado promedio diario por la acción de SalfaCorp S.A. alcanzó un monto de \$189 millones.

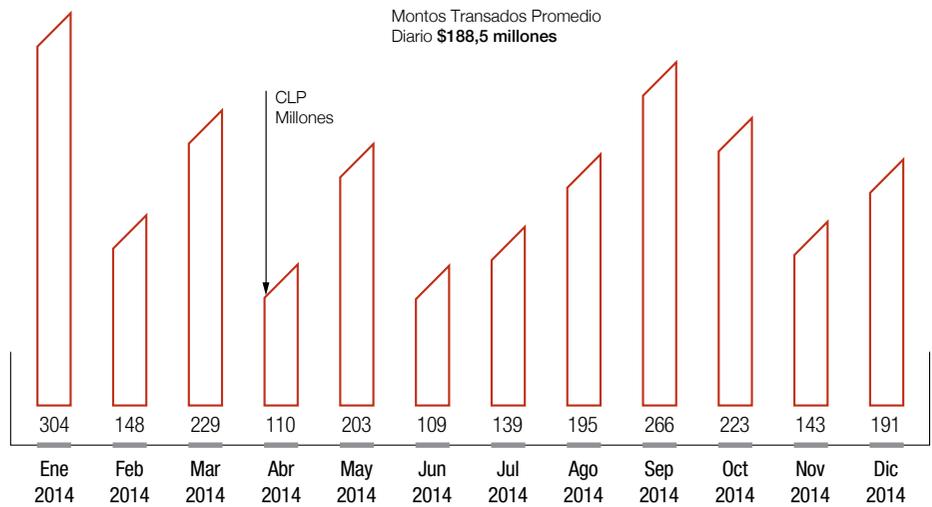
Cabe notar que la acción de SalfaCorp S.A. mantiene durante 2014 su condición de integrante del Índice de Precios Selectivo de Acciones (IPSA). Lo anterior producto de los montos transados por la acción y una capitalización bursátil, que sobrepasa los US\$ 200 millones.

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN SALFACORP S.A. VS IPSA



Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago

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



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

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
Precio Acción (*)								
Cierre	(\$/acc)	520.0	869.0	1.689.5	1.287.5	979.6	491.4	459.4
Máximo	(\$/acc)	1.180.0	960.0	1.820.0	2.000.0	1.439.5	1.199.0	545.5
Mínimo	(\$/acc)	420.0	440.0	860.0	1.220.0	851.3	456.6	410.0
Valor Libro (*)	(\$/acc)	572.0	440.5	477.5	607.3	643.5	677.6	710.4
Acciones	(millones)	400.0	400.0	400.0	437.6	437.6	449.9	449.9
Patrimonio Bursátil	(\$ millones)	208.000	347.598	675.796	563.407	428.683	221.059	206.698
Utilidad por Acción (*)	(\$/acc)	41.3	18.3	55.3	36.4	53.0	56.9	49.6
Dividendos por Acción (*)	(\$/acc)	18.8	12.3	5.5	16.6	10.9	15.9	16.7
Precio Bolsa / Valor Libro	(veces)	0.9	2.0	3.5	2.1	1.5	0.7	0.6
Precio Bolsa / Utilidad por Acción	(veces)	12.6	47.5	30.5	35.4	18.5	8.8	9.3
Presencia Bursátil	(%)	95.6%	99.4%	100.0%	100.0%	100.0%	97.8%	90.0%
Retorno Total (inc. dividendo)	(%)	-50.6%	69.5%	95.1%	-22.8%	-23.1%	-48.2%	-3.1%

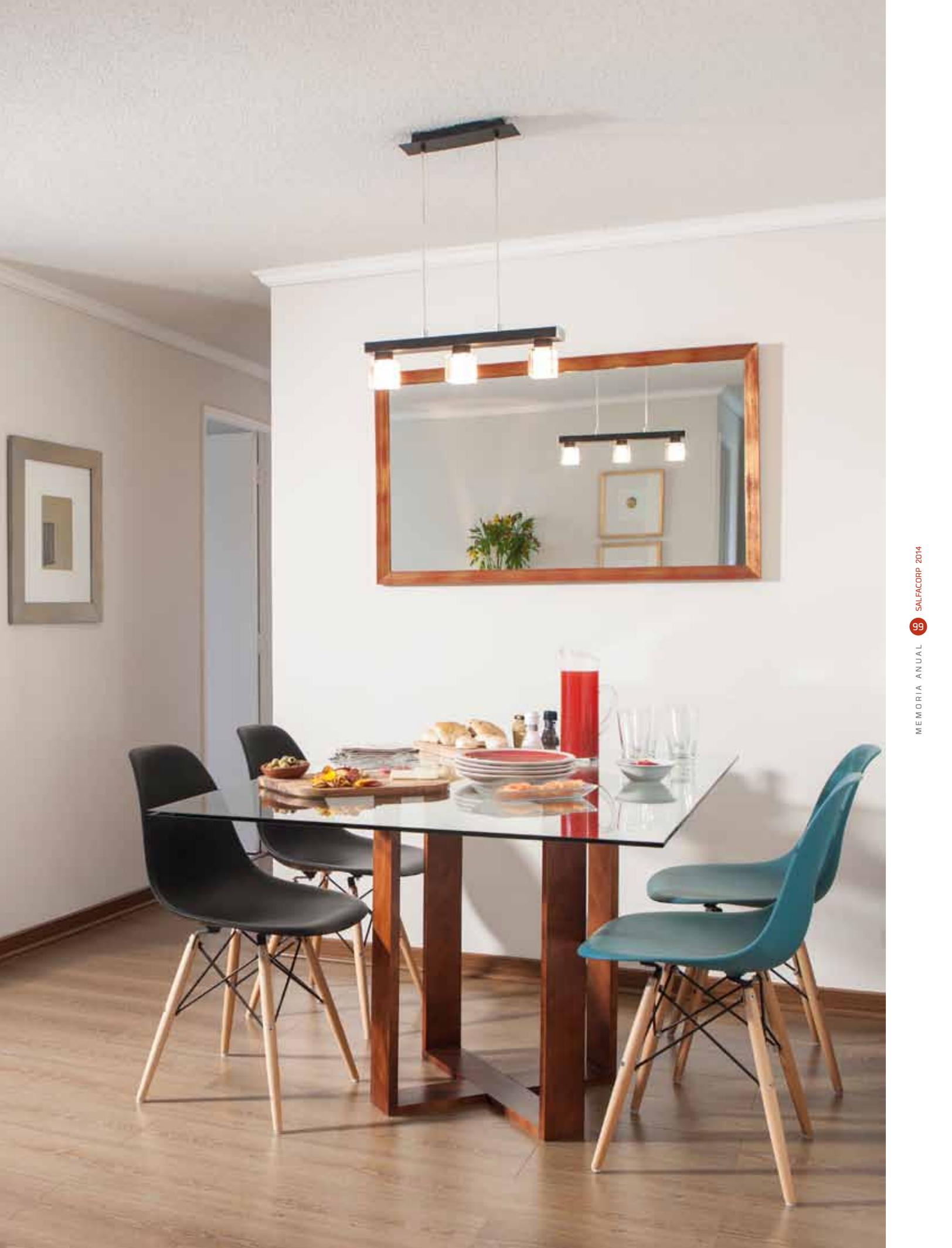
Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago.
 (*) Cifras se encuentran en pesos de cada período.

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

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

	BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO			BOLSA ELECTRÓNICA DE CHILE			BOLSA DE VALORES DE VALPARAÍSO		
	NÚMERO DE ACCIONES	MONTO TRANSADO (\$)	PRECIO PROMEDIO (\$/ACCIÓN)	NÚMERO DE ACCIONES	MONTO TRANSADO (\$)	PRECIO PROMEDIO (\$/ACCIÓN)	NÚMERO DE ACCIONES	MONTO TRANSADO (\$)	PRECIO PROMEDIO (\$/ACCIÓN)
2012									
1er Trimestre	97.831.717	129.855.510.628	1.330,2	10.744.003	14.404.635.498	1.347,1	76.670	100.332.360	1.308,6
2do Trimestre	51.882.080	58.347.694.767	1.115,2	5.638.461	6.228.021.529	1.109,2	138.910	158.440.967	1.140,6
3er Trimestre	40.539.281	40.244.513.114	972,9	2.428.933	2.470.908.217	1.026,9	320.442	315.884.820	985,8
4to Trimestre	44.400.505	46.748.988.179	1.062,2	3.055.643	3.177.448.624	1.022,9	388.776	380.598.376	979,0
2013									
1er Trimestre	64.901.555	72.454.182.500	1.116,4	3.230.608	3.629.203.106	1.123,4	222.202	248.625.522	1.118,9
2do Trimestre	47.650.907	38.236.241.827	802,4	3.628.066	2.740.203.638	755,3	371.706	259.992.756	699,5
3er Trimestre	50.009.948	26.832.838.939	536,6	5.157.015	2.786.385.001	540,3	266.937	142.280.405	533,0
4to Trimestre	30.243.276	16.972.861.711	561,2	1.806.797	1.023.939.259	566,7	500	250.000	500,0
2014									
1er Trimestre	28.867.980	14.461.093.038	500,9	2.521.476	1.264.412.398	501,5	-	-	-
2do Trimestre	18.316.829	8.666.836.800	473,2	804.011	381.603.104	474,6	-	-	-
3er Trimestre	27.610.289	12.296.162.937	445,3	1.009.759	457.131.857	452,7	-	-	-
4to Trimestre	24.704.728	11.599.826.343	469,5	786.458	362.484.194	460,9	-	-	-

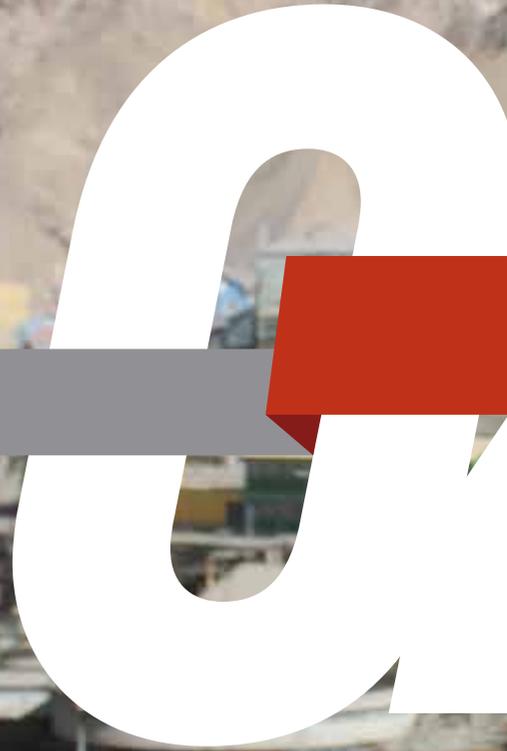
La Presencia Bursátil considerando las tres Bolsas fue de 96,11% al cierre del primer trimestre de 2014, 92,78% al cierre del segundo trimestre, 90,00% al cierre del tercer trimestre y 90,00% al cierre del cuarto trimestre.



85
años



1929 - 2014





MARCIA MADRID

NUESTRA GENTE

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 2014, la dotación consolidada de SalfaCorp S.A. es de 16.274 personas. En comparación a

la dotación a igual fecha de 2014, se aprecia un decrecimiento de 51,8%, producto del menor nivel de actividad en las operaciones de la Compañía.

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.

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 2014, la dotación considera a 2.124 ejecutivos, profesionales y administrativos y, 14.150 trabajadores en obra.

(II) UNIDAD DE NEGOCIO:

Según esta segmentación, la dotación está compuesta por los profesionales y trabajadores de obra de ambas filiales y del Staff Corporativo. Al 31 de diciembre de 2014, la dotación considera a 10.848 personas pertenecientes a Salfa Ingeniería y Construcción S.A., y 5.412 a Aconcagua S.A., mientras que el Staff Corporativo dispone de 12 profesionales.

Durante el año 2014 el área de Capital Humano de la Unidad de Negocios de Ingeniería y Construcción generó su planificación estratégica, su misión y visión como área, junto con el cambio de nombre desde Valores y Personas a Capital Humano, alineándose a las definiciones de la Compañía. El objetivo principal de estas acciones es contar dentro de la Compañía, con líderes comprometidos y de avanzada, cuyo foco sea atraer, retener y desarrollar el talento de sus colaboradores para alcanzar niveles de excelencia y relaciones de largo plazo, construidas en la confianza.

Con este objetivo en mente, el área de Capital Humano estableció 5 Focos Estratégicos que permitirán ser competitivos en el mercado actual y alcanzar un éxito de largo plazo.

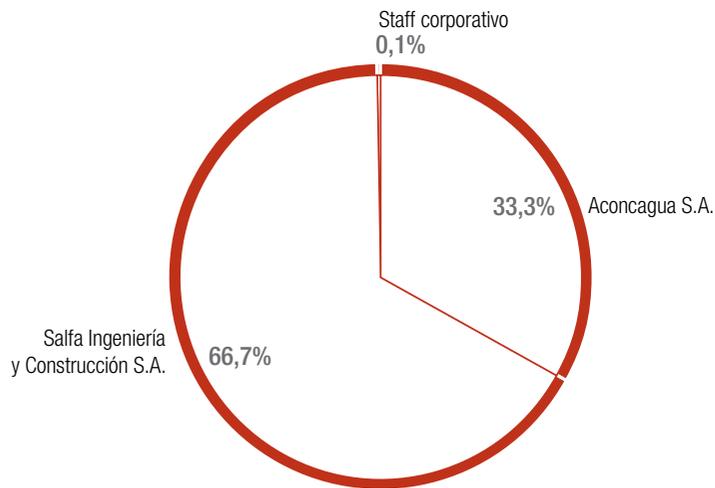
DOTACIÓN DE PERSONAL

	TRABAJADORES DE OBRA	EJECUTIVOS, PROFESIONALES Y ADMINISTRATIVOS	TOTAL	VAR. %
2009	17.319	1.716	19.035	-15,5%
2010	21.884	2.393	24.277	27,5%
2011	27.684	2.993	30.677	26,4%
2012	30.222	2.793	33.015	7,6%
2013	31.213	2.559	33.772	2,3%
2014	14.150	2.124	16.274	-51,8%

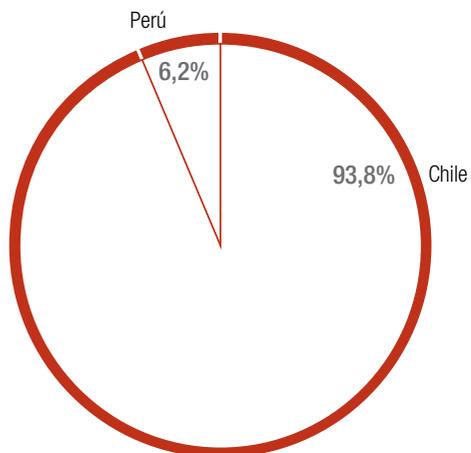
	SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A.	ACONCAGUA S.A. CORPORATIVO	STAFF	TOTAL
Ejecutivos, Profesionales y Administrativos	1.274	836	14	2.124
Trabajadores en Obra	9.574	4.576	-	14.150
TOTAL	10.848	5.412	14	16.274



PERFIL SEGÚN UNIDAD DE NEGOCIO*



PERFIL SEGÚN PAÍS*



* Considera solo ejecutivos, profesionales y administrativos.

Los Focos Estratégicos son:



Cada uno de estos Focos son los factores que nos llevarán a contar con equipos humanos estables en el tiempo y personas auténticamente comprometidas, con una actitud favorable a los cambios del mercado y a las nuevas habilidades que el negocio requiera.

Se generó una campaña comunicacional para dar a conocer todas estas definiciones, cuyo principal slogan era **Tú eres nuestro mayor Capital**, el motor único e irreplicable en la construcción de esta nueva cultura, sustentada en valores y atributos que más que una declaración de principios deberá convertirse en una actitud impregnada en cada uno de los desafíos y proyectos que se aborden.



Capacitación y Formación

Durante el año 2014, la unidad de negocios de Ingeniería y Construcción mantuvo la ejecución de programas de formación técnica como parte fundamental de su estrategia, con el objetivo principal de entregar a sus colaboradores las herramientas necesarias para lograr el desempeño esperado de acuerdo a los lineamientos estratégicos definidos por la compañía.

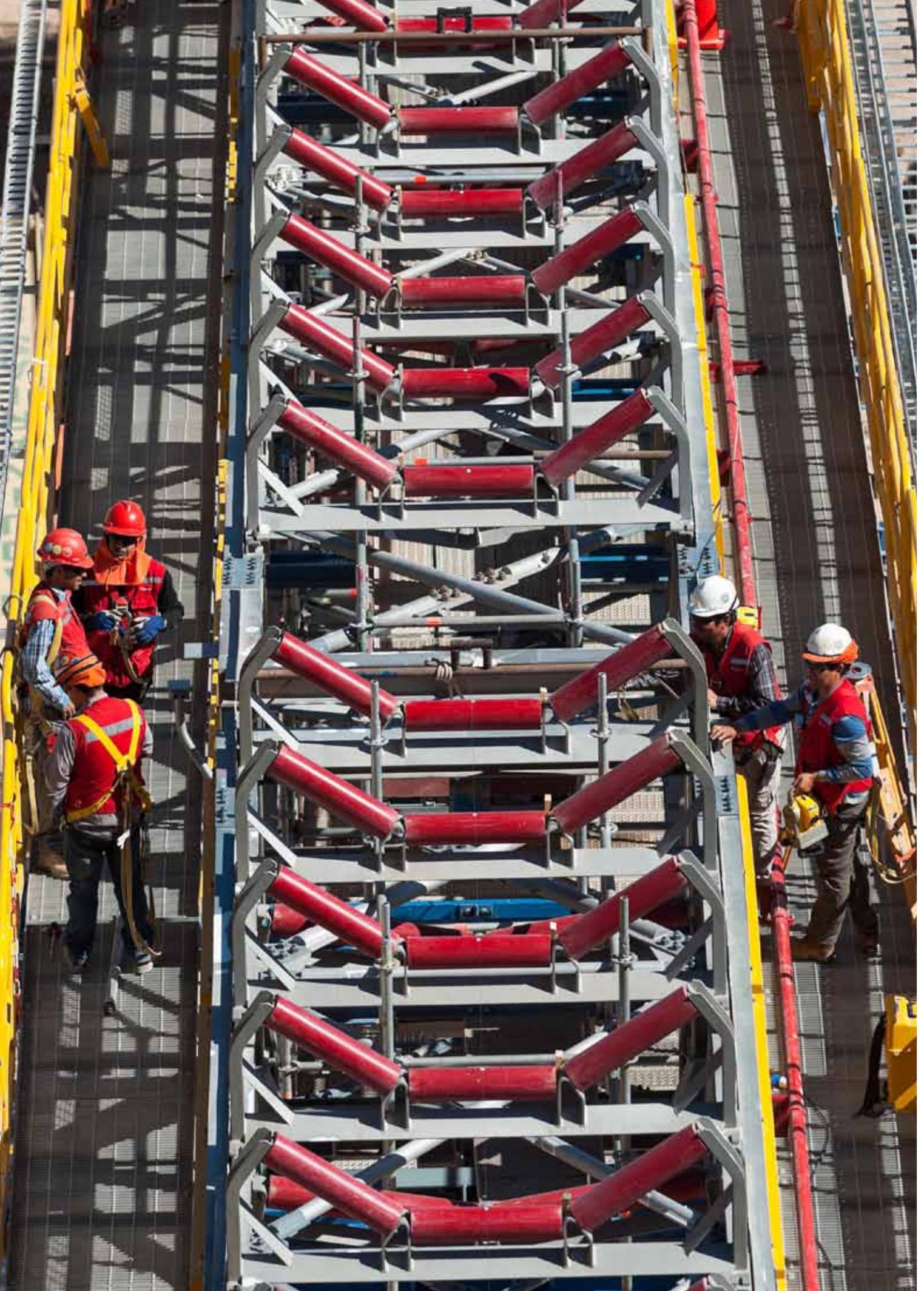
A partir del levantamiento de las necesidades formativas de cada una de nuestras empresas, y recogiendo las necesidades particulares de los distintos rubros donde nos encontramos presentes, las actividades de formación desarrolladas durante este año nos han permitido potenciar el aporte de valor de nuestros colaboradores y equipos de trabajo, promoviendo su perfeccionamiento técnico y el logro de resultados de calidad, impactando indicadores de negocio y anticipándonos a la solución de problemáticas potenciales al interior de la organización.

Con este objetivo, se inscribió a un total de 6.540 personas en cursos de capacitación y formación, lo cual incluye tanto a rol privado como rol obra. En total, estas actividades sumaron 82.918 horas de formación para nuestra unidad de negocios. Se continuaron desarrollando cursos técnicos y conductuales, poniendo un especial énfasis en el desarrollo de cursos orientados al autocuidado y seguridad, lo cual refleja la preocupación de nuestra compañía en este ámbito.

La especialización continúa siendo un aspecto crítico en nuestra organización, donde nuestra participación en distintos rubros y mercados nos exigen contar con profesionales altamente especializados, capaces de adaptarse a distintos entornos y que cuenten con herramientas técnicas específicas y conocimientos actualizados en distintas materias. En esta línea, los cursos técnicos desarrollados sumaron un total de 53.751 horas durante este período.

Con el objetivo de potenciar el crecimiento de nuestros colaboradores de Aconcagua S.A., durante el año 2014 aumentamos con éxito respecto al 2013 las horas de capacitación promedio por persona en un 32,6%, de 4,6 horas a 6,1. En cuanto a los cursos dictados, los que más aumentaron fueron Administración, de un 1,7% a 10,5% y construcción, que subió de 20,6% a 58,1%. Los otros cursos dictados fueron de idiomas; ofimática; prevención, seguridad y auto cuidado; SAP y Habilidades de liderazgo, entre otros.

El foco de la capacitación el 2014 estuvo centrado en la mejora de la productividad de mano de obra directa, que corresponde al 58,1%. Y, en segunda instancia, en Prevención de accidentes, seguridad y auto cuidado, correspondientes al 22,7%.



Calidad de Vida y Bienestar

Siguiendo la misma senda de trabajo en materia de Bienestar y Calidad de Vida al interior de nuestra organización, siendo las personas la principal fuente, es que continuamos trabajando preocupados a nivel nacional.

Nuestras Asistentes Sociales son el nexo principal que nos aportan diariamente nuevos conocimientos para renovar y/o mejorar procedimientos en el servicio entregado hacia nuestro personal, son ellas las que a través de planes de trabajo pueden desarrollar actividades al interior de cada proyecto y empresa de la Compañía.

Continuamos siendo la empresa del rubro con la mayor presencia de este profesional en terreno. Nuestro fin siempre será establecer vínculos con nuestros trabajadores y sus familiares creando fidelización.

Las cinco áreas de trabajo corporativas (Salud – Previsional, Vivienda, Social- Educativo, Legal, Recreacional) nos han permitido seguir estrechando lazos con instituciones públicas y privadas que nos permiten realizar asesorías en materias habitacionales, previsionales, educacionales, salud integral y recreacionales al interior de cada obra.

En el ámbito de la Educación, trabajamos en estrecha coordinación con la Cámara Chilena de la Construcción, destacándonos en asesoría de postulaciones de Becas Escolares, no perdiendo de vista charlas informativas en terreno y asesoramos gratuitamente a nuestro personal y sus familias tales como Charlas de Comunicación Efectiva, Coordinación de Campeonatos Deportivos, Coordinación Instituciones y Aporte a la Comunidad, Ley

de Urgencia y Sistema de Salud, Operaciones Dentales y Oftalmológicas, Cursos Oficios Esposas e Hijos, Charla de Mediación Familiar, Talleres de Prevención de Accidentes en el Hogar, Charla Motivacional Trabajo y Familia, Nivelación de Estudios, Asesorías Previsionales, Asesoría Habitacional, Asesorías Psicológicas, Asesorías Legales y nuestra especialidad de involucrar en terreno a las familias en el que hacer del colaborador en las obras.

Con el objetivo de brindar asesorías de calidad a nuestro personal, contamos con instituciones como Fonasa, Superintendencia de Pensiones, Sernac, Registro Civil, Senda, Ministerio de Vivienda, Corporación Asistencia Judicial, Superintendencia de Salud, Sernam, Infocap, Fundación Social, Corporación Habitacional, Corporación de Salud Laboral, Fundación Reconocer, Caja Los Andes, Fosis entre otros.

A su vez, contamos con el "Club ICSA", iniciativa que genera beneficios y convenios sugeridos por los propios profesionales de la empresa. A la fecha, el Club tiene 85 convenios activos a lo largo de Chile en ámbitos como salud, deporte, educación, alimentación, recreación, turismo, telefonía, instituciones bancarias y suscripciones, entre otros.

En enero, se efectuó "Verano Entretenido", instancia en la que se invitó a los hijos de nuestros profesionales a participar durante dos semanas en actividades deportivas y culturales. Sumado a esta iniciativa y como una manera de incentivar la actividad física, desde octubre se realizó el campeonato de fútbolito de Ingeniería y Construcción, en el que participaron 12 equipos de las distintas empresas de Ingeniería y Construcción.



Durante este año 2014, preocupados por la salud General de nuestros trabajadores se organizaron distintos operativos de Salud, como Oftalmológico, auditivo, Salud Preventiva y Evaluación Kinesiológica, con el objetivo de fomentar la vida sana facilitando la educación y prevención de enfermedades.

Campaña de Vacunación contra la Influenza, para prevenir enfermedades respiratorias y complicaciones asociadas a las enfermedades de invierno.

Preocupados por la integridad y seguridad física, brindamos a todos nuestros colaboradores un seguro de vida el cual es 100% costo empresa, junto a un seguro complementario de salud, el cual opera con beneficios en línea a través de Imed con más de 5.135 prestadores asociados a la red, entre ellos el funcionamiento de reembolso de medicamentos en línea en las 3 grandes cadenas de farmacias del país (Salco Brand, Cruz Verde, Ahumada).

Además de la Plataforma web asociada al seguro "Club Viva Mejor" quienes cuentan con más de 80 convenios en línea, los cuales pueden ser usados por el trabajador y sus cargas.

Por el lado de Aconcagua S.A. como beneficios flexibles para nuestros colaboradores durante 2014 se consolidó el programa de beneficios "Disfruta+", el cual, pensando siempre en el bienestar de nuestros trabajadores, y dependiendo de los resultados de la Evaluación de desempeño, cada colaborador recibió una asignación de puntos, con los cuales podían canjear medios días o días completos de manera flexible para sus distintas necesidades. Durante el 2014, el 64% de los colaboradores de Inmobiliaria

Aconcagua hizo uso de los puntos Disfruta + y, en promedio, cada uno hizo 2,3 canjes en la plataforma dispuesta para este fin.

Con el programa "Disfruta +", el 38% de los puntos fueron canjeados por el beneficio "Fin de semana XL", el que permite pedir un día viernes o lunes libre y así disfrutar de un fin de semana largo. El 17% hizo uso de los puntos para una "escapada romántica", con la cual pueden tener un día libre para compartir con la pareja. Otros de los beneficios escogidos fueron: "Tiempo para uno", "Mi Creencia Religiosa", para celebrar algún cumpleaños o aniversario de matrimonio y, por último "actividades de mi hijo".

Sea cual sea el canje hecho por los colaboradores, lo cierto es que cada uno disfrutó de este beneficio, algo que nos alegra y que seguiremos haciendo para que nuestros trabajadores estén contentos y mantengamos el buen clima laboral que nos caracteriza.

Siguiendo esta línea, el 2014 Aconcagua puso a disposición de sus colaboradores 313 convenios con diferentes empresas, obteniendo descuentos desde un 5% hasta un 75% en distintos productos y servicios. Del total de convenios, 32 beneficios fueron incorporados este año. De todos los beneficios, los que generaron la mayor atención de nuestros colaboradores fueron los convenios con tiendas de artículos para recién nacidos, gimnasios, distribuidora de juguetes, clínicas dentales academias de baile, agencias de viajes y restaurantes.

Durante el 2014 esta área estuvo más centrada en el negocio, preocupándose de reconocer el trabajo de los distintos equipos y personas que son los encargados del resultado final de

cada proyecto. Para esto, y con la intención de alinear los objetivos en pos del cumplimiento de las metas definidas para el año, se modificó la fórmula de cálculo de los incentivos variables, realizándose una bajada masiva que dio transparencia y claridad a este importante proceso. Este incluyó además una exhaustiva revisión de competitividad del incentivo variable en el mercado, para lo que se consideraron diversos estudios para validar la propuesta.

En una emotiva ceremonia, Aconcagua S.A recibió el "Reconocimiento Carlos Vial Espantoso", por ser una de las empresas finalistas de este premio que se entrega hace 15 años en el país a las empresas.

El premio se entregó a 24 empresas que promueven la construcción de buenas relaciones laborales y se involucran en la gestión de personas, su desarrollo y en hacerlas partícipes de los logros de la compañía.

A diferencia de años anteriores, se realizó una convocatoria cerrada con el objetivo de reconocer a las empresas que han sido finalistas desde sus inicios y que son un referente en la construcción de relaciones laborales de excelencia y que, además, representan un ejemplo para otras compañías.

Desarrollo Organizacional

Durante este año se continuó el trabajo iniciado en el período anterior, respecto al levantamiento de perfiles de cargo. Esto con el objetivo de contar con información actualizada respecto a los procesos, conocimientos, experiencia e indicadores de desempeño de todos nuestros profesionales. En esta línea, se asociaron a estos perfiles indicadores de negocio, con el objetivo de alinear el desempeño de nuestros equipos con la estrategia de negocio de la compañía.

Esta información se utilizó como base para el Proceso de Evaluación de Desempeño 2014 de nuestra unidad de negocio. Esta instancia forma parte de los procesos críticos de la gerencia de Capital Humano, y en su tercera versión ha logrado instalarse como un proceso reconocido y validado por todos los profesionales de nuestra compañía. En el afán por generar mejoras en nuestros procesos y proporcionar a nuestros profesionales una herramienta capaz de registrar la información de manera cada vez más objetiva, se trabajó en la implementación de la plataforma "Success Factors".

Esta plataforma nos ha permitido disponibilizar una herramienta de gestión de personas, donde cada colaborador tiene un rol activo en su uso. En este sentido, uno de los objetivos de esta implementación es promover la autogestión por parte de las jefaturas y colaboradores, en la medida que pone a su disposición una herramienta que les permite hacer un seguimiento continuo de los resultados obtenidos en el proceso, así como de los compromisos generados a favor del logro de oportunidades de mejora.

Para apoyar a los colaboradores en el uso de esta plataforma, Capital Humano se desmovilizó a las distintas regiones con presencia de nuestros profesionales, de modo de capacitarlos y entregarles los recursos necesarios para su correcta administración. En estas actividades, se puso especial énfasis en el proceso de retroalimentación, como una instancia que permite identificar fortalezas y oportunidades de mejora para nuestros equipos de trabajo, de modo de cumplir a cabalidad los objetivos propuestos para cada cargo de Ingeniería y Construcción. En este sentido, el Proceso de Evaluación de Desempeño busca promover la retroalimentación como un proceso continuo, donde se genere un diálogo permanente entre líderes y colaboradores, que permita conocer qué se espera de nuestro trabajo y generar de este modo estrategias de mejoramiento.

En la Unidad de Negocio Inmobiliario, el ámbito de desarrollo organizacional en Aconcagua S.A., bajo el nombre "Integra +", la gerencia de Valores & Personas en conjunto con la Gerencia de Procesos y TI de Aconcagua, durante el 2014 terminaron de implementar el moderno e innovador sistema de Gestión de Personas "Success Factors", herramienta que permite optimizar el desempeño, desarrollo y comunicación entre nuestros colaboradores. Se consolidaron nuevos módulos y se encuentra disponible para todos nuestros colaboradores en los segmentos Perfil del empleado, Red social interna colaborativa Ágora, Evaluación de desempeño y Evaluación de competencias.

PED 2014



Este año, el módulo Evaluación de Desempeño cumplió un rol fundamental para realizar la evaluación de los objetivos del año 2014. Gracias a ésta, en el proceso de evaluación de objetivos del año 2014 se obtuvo información actualizada respecto al trabajo realizado por nuestros colaboradores, donde se evaluó a 325 de estos, logrando una tasa de participación del 95%. Los puntajes que se obtuvieron permitieron tomar decisiones objetivas respecto al desarrollo profesional, compensaciones y acceso a beneficios de nuestros trabajadores.

En cuanto a la creación de objetivos para el año 2014, los colaboradores que participaron fueron 373, a los cuales se les creó objetivos para ese año y que serán evaluados el 2015.

Dentro de los módulos disponibles en el sistema "Success Factors" existen dos que aún no han sido utilizados por la organización. Estos son Sucesiones y Selección. El primero tiene como objetivo detectar los mejores talentos con el fin de desarrollar y promover a nuestros colaboradores a través de las distintas evaluaciones que permite realizar el sistema. Este punto permite también, facilitar la planificación de las sucesiones en la organización. En cuanto al módulo de Selección, este tiene como fin obtener estadísticas de los diferentes procesos de reclutamiento y selección, estableciendo un proceso claro y transparente para nuestros colaboradores. De esta manera, ellos también pueden acceder a nuevas oportunidades dentro de la empresa. A éstos, se suman dos nuevos módulos –Aprendizaje

y Compensaciones– que estarán operativos a partir de los primeros meses del 2015.

En cuanto a las compensaciones, con la finalidad de reconocer el trabajo de los distintos equipos y personas que finalmente son los encargados del resultado final de cada proyecto que se hace en la empresa, se modificó la fórmula de cálculo de los incentivos variables. De esta manera, pudimos alinear los objetivos en pos al cumplimiento de las metas definidas para el año. Para lo anterior, se realizó un estudio y comunicación masiva con el fin de transparentar y tener claridad de este importante proceso. Este proceso incluyó una exhaustiva revisión de la competitividad del incentivo variable en el mercado, considerando así diversos estudios para validar la propuesta final y obtener la mejor opción para nuestros colaboradores.

Comunicación Interna

Como área de Comunicaciones e Imagen de Ingeniería y Construcción estamos trabajando siempre por nuestro compromiso de velar para que todos los colaboradores estén informados respecto a la marcha del negocio, los estados de avance de las metas, los lineamientos corporativos, la contingencia del mercado y las múltiples actividades o informaciones de relevancia que puedan surgir de último momento.

En este contexto, nuestro accionar está sostenido por una serie de herramientas comunicacionales, entre ellas el Portal de noticias de Intranet, las campañas internas, las reuniones presenciales, el envío continuo de correos electrónicos y mailings informativos, las pantallas plasma dispuestas en cada piso de nuestras oficinas corporativas y la realización de celebraciones y eventos de diversa envergadura.

Ser un aliado estratégico para todos nuestros clientes internos es el foco de nuestra política de comunicaciones. Bajo este punto, el 2014 trabajamos en potenciar los servicios que entrega Capital Humano a través de la creación de un sitio web que aloja todas las gestiones de dicha gerencia, de manera que todos nuestros colaboradores encuentren lo que requieren a un solo click.

Nuestros informativos semanales de adjudicación de nuevos proyectos de Ingeniería y Construcción son un medio ya consolidado que informa sobre operaciones nacionales e internacionales de la Compañía, con todo el detalle de las características y equipos de éstas. Dada la

importancia de la adjudicación de proyectos de gran envergadura, el informativo ha aumentado su periodicidad a dos veces por semana, de manera de mantener lo más al día posible a nuestra Unidad de Negocios.

Finalmente y para generar valor entre equipos, las pantallas de información ubicadas en cada piso del edificio corporativo Riesco y además en nuestras oficinas de Pudahuel renovaron su gráfica y contenidos, de manera de acercar el día a día de nuestros trabajadores, el detalle de nuestras nuevas operaciones, noticias y aspectos cotidianos como los cumpleaños semanales a través de películas cortas que resaltan nuestro lado de humano y recreativo.



Seguridad y Salud Ocupacional

SalfaCorp S.A. reconoce la seguridad y salud ocupacional como valores fundamentales y condiciones básicas del bienestar de sus colaboradores. En esta línea, dada la naturaleza del rubro de la construcción –que supone riesgos–, el área de Seguridad y Salud Ocupacional de la compañía es la encargada de asesorar a la Administración de la Sociedad en la oportuna identificación, evaluación y control de los peligros de obra. En base a estos factores, se definen los planes de prevención y protección de nuestros trabajadores e instalaciones.

La identificación y evaluación de los peligros, así como el control de los riesgos están sustentados en las políticas de Seguridad, Salud Ocupacional establecidas en un Sistema de Gestión, basado en las normas ISO 9.001 y OHSAS 18.001. Esto le permite a la empresa proteger a sus trabajadores, cumplir íntegramente la legislación vigente y dar la confianza a los clientes de que este tema es una prioridad en las operaciones. Lo anterior, además, otorga sustentabilidad al negocio.

A su vez en gestión ambiental, la ISO 14.001 es el marco o método empleado por la organización para alcanzar y mantener un funcionamiento en conformidad con los objetivos y metas establecidas en los planes de gestión ambiental y a los compromisos ambientales de cada proyecto, respondiendo de forma eficaz a los cambios de presiones reglamentarias, sociales, financieras y competitivas, así como a los impactos medioambientales que pueden producirse en la ejecución del proyecto.

Para lo anterior, la compañía cuenta con profesionales de diferentes áreas, especializados en cada tema, que están presentes en cada

una de las obras que ejecuta SalfaCorp. S.A. De manera complementaria a esta labor, se realizan diferentes campañas destinadas a potenciar el autocuidado y mejorar la actitud y compromiso de los trabajadores frente a su seguridad, salud ocupacional y medio ambiente.

La labor de los psicólogos es fundamental, ya que se hacen cargo del Programa de Seguridad Basado en Conducta. Este programa consiste en que los trabajadores realizan observaciones a sus propios pares sobre sus conductas. Los índices o resultados de estas observaciones van a orientar a la organización dónde está fallando nuestra cultura preventiva y poder tomar así las medidas necesarias para poder abordar de mejor manera la conducta, desde el punto de vista motivacional, con diversas iniciativas como concursos de cuentos, festival de la canción, certamen de cortometrajes y creativas obras de teatro, entre otros.

Un Hito en la compañía

La Campaña Verano Seguro 2014, tiene el objetivo de llevar nuestra cultura de seguridad a un nivel superior de compromiso, que llegue de manera transversal a todas las personas que trabajan en Salfacorp. Integrando la seguridad y salud en el trabajo como valor primordial en la compañía y fomentando un compromiso permanente de la jefatura con sus trabajadores

- Transmitiendo el valor corporativo a través de sus líderes.
- Involucrando al trabajador como promotor de sus propias conductas seguras, a través de una herramienta tangible y de reglas claras (Absolutos de Seguridad).

- Fomentando una dinámica de compromiso entre la jefatura y el trabajador.
- Incorporando la salud laboral como tópico dentro de la compañía desarrollando los protocolos del MINSAL.
- Re-conocer las herramientas de gestión como barreras de protección y control.



Nuestro Valor Fundamental

Estamos convencidos de que la vida es el bien máspreciado. La seguridad, la salud y el cuidado del medio ambiente son parte esencial en todo nuestro quehacer y determinan nuestro desempeño.

VALORES CORPORATIVOS SALFACORP

1º Tenemos **respeto absoluto** por la **vida**

Nos preocupamos por las **personas**

Nos orientamos a los **resultados**

Nos orientamos al **cliente**

Tenemos **pasión** por ser los **mejores**

Somos **Creativos** y **Flexibles**

Somos **Confiables**



SEGUIMOS MEJORANDO

A medida de que SALFACORP crece abriendo nuevas áreas de negocio, la seguridad va adaptándose a los cambios y asegurando el cuidado integral de nuestros trabajadores en cualquier frente de trabajo. Es así es como al integrarse nuevas empresas con especialidad en Desarrollos subterráneos, Operaciones Mineras, Tronaduras, Sondajes. Los Absolutos de Seguridad cambiaron agregando 3 reglas cubriendo las nuevas especialidades.

A modo seguir empoderando a nuestros trabajadores con la seguridad y el respecto los absolutos nace la **“Tarjeta por la Vida”**, una herramienta tangible que promoverá la participación e involucramiento de todos los trabajadores desde la operación hasta las líneas de mando.

Tarjeta por la vida

No realizaré este trabajo porque no se cumplen todos los Absolutos de Seguridad.



YO respeto mi VIDA y la TUYA

Tenemos respeto absoluto por la Vida

El uso de esta tarjeta tiene como fin respetar la vida, en ningún caso se aplicarán medidas administrativas para quienes la utilicen.

Absolutos de Seguridad: Siempre..

1. Identificaré los peligros y aplicaré las medidas de control antes de iniciar mi trabajo en el ART.
2. Utilizaré mi sistema de protección contra caídas para trabajos en altura.
3. Verificaré que los equipos a intervenir se encuentren desenergizados y bloqueados, según procedimiento y con autorización.
4. Solicitaré autorización y obtendré los permisos de trabajo correspondientes al ingresar a las áreas de trabajo.
5. Verificaré para trabajar en excavaciones que estas se encuentren autorizadas y con las protecciones adecuadas.
6. Respetaré los sistemas de alerta o de contención (Ej: alarmas de incendio, extintores u otros dispositivos), utilizándolos sólo cuando corresponda a una situación de emergencia.
7. Estaré atento a las maniobras de izaje, segregación de áreas y no me ubicaré bajo cargas suspendidas o cargas en movimiento.
8. Respetaré los dispositivos de seguridad de equipos y/o maquinarias (Ej: alarmas, limitadores de carga, protecciones de carcasas, sistemas diferenciales u otros).
9. Que deba operar maquinarias y/o equipos debo contar con capacitación y autorización para hacerlo.
10. Me ubicaré bajo una estructura segura (con acunadura y/o fortificación) en áreas subterráneas.
11. Verificaré las condiciones de ventilación y gases en el ambiente en áreas subterráneas y/o confinadas.
12. Daré instrucciones considerando los estándares de un trabajo seguro.

ACCIDENTABILIDAD (ACCIDENTES POR CADA 100 TRABAJADORES)*

ÍNDICE	
2010	1.8
2011	1.7
2012	1.6
2013	1.5
2014	1.7

FRECUENCIA (NÚMERO DE ACCIDENTES POR CADA MILLÓN DE HH)*

ÍNDICE	
2010	8.9
2011	8.1
2012	7.8
2013	7.5
2014	8.7

* SalfaCorp S.A. y Filiales.

SINIESTRALIDAD (DÍAS PERDIDOS POR CADA MILLÓN DE HH)*

ÍNDICE	
2010	39.5
2011	39.2
2012	37.3
2013	38.6
2014	47.2

GRAVEDAD (DÍAS PERDIDOS POR CADA MILLÓN DE HH)*

ÍNDICE	
2010	191.8
2011	335.3
2012	239.3
2013	191.8
2014	335.4

CERTIFICACIONES

En ICISA, en materia de certificación, durante el año 2014 se realizó la auditoría de certificación de las empresas Salfa Montajes, Salfa Mantenciones y Fe Grande por parte de Det Norske Veritas (DNV) todas filiales lograron obtener la certificación trinorma (ISO 9.001, ISO 14.001 y OHSAS 18.001) al igual que nuestra empresa especialista en minería Geovita por la casa certificadora SGS.

DISTINCIONES

En 2014 la Mesa Directiva Nacional de la Cámara Chilena de la Construcción y Mutual de Seguridad CChC. En marco de la "VII Concurso Compartiendo Buenas Prácticas en Prevención de Riesgos" Premió la buena práctica "Prevencionista por un día" presentada por OBRAS INDUSTRIALES SALFA. Como Primer Lugar en la categoría Factores Humanos y Organizacionales. Adicionalmente, en la misma jornada fueron premiadas las buenas prácticas "Creación de Cultura de Prevención" presentada por Constructora FE GRANDE y "Campaña Verano Seguro, "Contigo Seguro, Equipo Completo" presentada por Constructora NOVATEC S.A., como Prácticas Destacadas en la categoría Factores Humanos y Organizacionales.

El contrato "Servicio de Mantenimiento Sistema de Relaves" de la empresa Salfa Mantenciones alcanzó 1 millón de HH sin accidentes con tiempo perdido, promedio que corresponde a los últimos 2 años 10 meses y que se suma a los demás premios entregados por el mandante CODELCO en los 7 años de trabajo en Rancagua.

85
años



1929 - 2014



5

SALFACORP Y LA COMUNIDAD

SalfaCorp y La Comunidad

Más allá del compromiso que la compañía tiene para desarrollar tanto proyectos inmobiliarios como de ingeniería y construcción, con calidad, excelencia y profesionalismo, también forma parte significativa de nuestro quehacer la preocupación por las comunidades en las cuales estamos insertos y su entorno. Es parte de los valores que nos guían desde hace más de 85 años.

Generar aportes, en el marco de un trabajo conjunto con ellas, que contribuyan a su desarrollo e identidad sigue siendo parte de nuestra visión empresarial, la que está presente en cada una de las unidades de negocios que integran SalfaCorp.

Nos preocupa, en forma constante, establecer un vínculo con las comunidades, involucrarnos y trabajar con ellas, siempre de cara a sus más imperativas necesidades, de modo de poder contribuir de alguna manera a su calidad de vida. Nos gratifica enormemente crecer como compañía, pero generando al mismo tiempo valor social en cada paso que damos.

Durante 2014 realizamos una serie de iniciativas que queremos destacar como parte de nuestro compromiso social. Parte importante del éxito de este desafío la constituyen nuestros propios colaboradores en terreno, quienes han sido el motor fundamental del esfuerzo y dedicación que se destina a esta tarea.

• UN MEJOR ENTORNO PARA LAS NIÑAS DE TIKUNA

Como una manera de generar un ambiente más cálido y acogedor para la Residencia Tikuna, perteneciente al Servicio Nacional de Menores y cuya labor es acoger a

adolescentes que han sido privadas de su medio y entorno familiar, colaboradores de SalfaCorp donaron nuevamente muebles y otros elementos para aportar a la comodidad y hospitalidad del recinto, como sillones, repisas e infraestructura en general.

Las menores, que además reciben tratamientos especializados debido a las consecuencias que han sufrido producto de alteraciones en su desarrollo psicosocial, afectivo, cognitivo y conductual, se mostraron agradecidas por el gesto de la compañía, ya que es una gran contribución para convivir en un entorno más armónico, tanto para ellas como para quienes trabajan día a día para entregarles cariño y todos los cuidados que requieren.

• CAMPAÑA DE ÚTILES ESCOLARES

Con el propósito de ayudar a los más de 100 niños en situación de vulnerabilidad social del Jardín Infantil Estrellitas del Pacífico, ubicado en la ciudad de Tocopilla, colaboradores de Salfa Montajes del Contrato Taller de Camiones del Proyecto Antucoya, encabezaron durante un mes una campaña para reunir distintos útiles escolares, entre ellos, lápices, plumones, papeles y libros para que los menores contaran con recursos para comenzar el año escolar.

La mayor parte de los alumnos de este establecimiento se encuentra en riesgo social o sus familiares fueron víctimas del terremoto ocurrido a comienzos de 2014 en el norte de Chile.

• NAVIDAD JUNTO A NIÑOS Y ANCIANOS

A través de una campaña solidaria, colaboradores de Salfa Mantenciones que desempeñan funciones en la División Gabriela

Mistral de Codelco, en Calama, recaudaron fondos para celebrar una inolvidable fiesta de Navidad con los menores del Hogar Tierra de Niños y los habitantes del Hogar de Ancianos San Lorenzo de la Sociedad San Vicente de Paul. El primero acoge a menores en riesgo social y que han sido vulnerados en sus derechos, y el segundo, a personas de la tercera edad en situación de abandono.

Con los recursos reunidos, se les regalaron mercaderías y artículos de aseo que hacían falta en los recintos, además de un televisor con tecnología LCD para los ancianos, quienes se mostraron agradecidos con los presentes entregados por los trabajadores.

• VIVE+

Esta innovadora iniciativa, pionera en el rubro de la construcción y que fue implementada este año en Aconcagua S.A. con la asesoría experta de la Universidad de Los Andes, tiene como propósito generar nuevas oportunidades para nuestros colaboradores de obra y sus familias, capacitándolos en temáticas como convivencia, vivienda, educación y redes de apoyo, entre otros, de modo de contribuir al fortalecimiento y desarrollo integral del trabajador, de su familia y de la comunidad en la cual viven y trabajan.

En el ámbito de la familia, el elemento diferenciador es el Servicio de Orientación Personal y Familiar, el cual es entregado a los trabajadores y a sus seres queridos, y complementado con algunos de los talleres que son gestionados por coordinadoras sociales, y que se enfocan en una primera instancia hacia las relaciones de pareja, los roles parentales y la corresponsabilidad.



En vivienda, se realizan capacitaciones en presupuesto familiar, ahorro, conciencia del endeudamiento y desarrollo de emprendimientos de negocios; en educación hay nivelación de estudios, becas y cursos, y en cuanto a redes de apoyo, éstas se centran principalmente en el conocimiento de ellas y en maximizar el uso y el fortalecimiento de las mismas.

Actualmente, Aconcagua S.A. se encuentra realizando un programa piloto en la comuna de Puente Alto, debido a que casi el 80% de los colaboradores de nuestras obras en este sector es también residente. Con esta iniciativa se ha beneficiado además a colaboradores de postventa y subcontratistas.

Dentro de las ventajas que contempla este programa para la comunidad está facilitar una relación estratégica con las instituciones públicas, además de la autogestión y autocuidado de los colaboradores y sus familias.

Desde agosto de 2013 hasta diciembre de 2014, VIVE+ ha realizado más de 2.656 atenciones, que corresponden a 654 colaboradores de obra y 70 familiares.

• ENTREGANDO SONRISAS EN ACONCAGUA Y LA COMUNIDAD

Como una manera de contribuir a una mejor calidad de vida de nuestros colaboradores y de las comunidades en las cuales estamos insertos, Aconcagua S.A. impulsó durante 2014 el programa "Sonrisas en Aconcagua", en conjunto con la Fundación Sonrisas, una organización sin fines de lucro que hace posible que tanto mujeres como hombres vulnerables puedan volver a sonreír.

La carencia de piezas dentales o el mal estado de las mismas impactan de forma negativa en diversas esferas de la vida de la persona. Pueden generar discriminación, problemas de autoestima y de relaciones sociales, afectar la calidad de vida y también las posibilidades de encontrar un trabajo.

Así lo reflejan diversos testimonios de los seis colaboradores de la compañía y seis miembros de otras organizaciones sociales vinculadas a la fundación que, por diversos motivos, perdieron sus piezas dentales y no contaban con los recursos para realizar un tratamiento adecuado. Hoy son parte de este programa que les permitirá volver a sonreír.

• APOYANDO A LOS NIÑOS

El programa de Responsabilidad Social Empresarial "Un despunte, una sonrisa", es una iniciativa de Responsabilidad Social Empresarial coordinada por la Corporación Primera Infancia (Coprín), institución que construye y opera salas cuna y jardines infantiles de excelencia gratuitos para lactantes y párvulos de los sectores más vulnerables del país. Con el apoyo de Gerdau AZA, las constructoras adheridas donan los excedentes de la venta de fierro o chatarra. Gracias a esta acción se contribuye a otorgar educación inicial a cientos de niños y niñas.

Salva Construcción integró este programa dentro de sus políticas de RSE desde el año 2008. "Un despunte, una sonrisa" ha logrado enriquecer el trabajo en equipo al interior de la empresa, ya que tanto obreros como coordinadores trabajan de la mano para lograr las metas, pensando de manera permanente en el futuro de los niños y niñas de Coprin.

Esta iniciativa tiene un doble objetivo, ya que no sólo contribuye a la educación de lactantes y párvulos vulnerables del país, sino que también apoya el cuidado del medioambiente.

Apoyando a Proveedores y Subcontratistas

SalfaCorp mantiene una estrecha vinculación y profundos lazos comerciales con proveedores y subcontratistas, a través de una relación franca, de mutuo respeto y colaboración.

Es importante destacar que durante el año 2014, SalfaCorp continuó aplicando el Modelo de Prevención de Delitos (MPD), en referencia a la Ley N° 20.393, cuyo cumplimiento es obligatorio no sólo para los colaboradores de la compañía, sino también para sus clientes, proveedores, prestadores de servicios, contratistas y subcontratistas. El MPD contempla modificaciones en la normativa interna de la empresa así como en los vínculos jurídicos con terceros, debiéndose incorporar expresamente las obligaciones, prohibiciones y sanciones internas en los contratos de los trabajadores, incluidos los máximos ejecutivos de la empresa. Los proveedores continúan reflejando su compromiso y apoyo para cumplir, en conjunto, con las leyes y regulaciones vigentes y mantener altos estándares normativos.

Con el objetivo de facilitar la adopción de tecnologías y prácticas de negocios que favorezcan el desarrollo y la correcta tributación, y que potencien la competitividad y capacidad de gestión empresarial de los proveedores y subcontratistas, la compañía continúa desarrollando el programa de Responsabilidad Social Empresarial Tributaria (RSET), impulsado por el Servicio de Impuestos Internos. La compañía, de manera interna, ha mejorado sus procesos para facilitar la implementación de la facturación electrónica con el objetivo de evitar rechazos técnicos de estos documentos.

Con el propósito de facilitar la información contable de nuestro sistema durante el 2014,

hemos desplegado información relevante para nuestros proveedores a través de un portal en nuestro sitio web donde pueden visualizar en tiempo real el status en que se encuentra cada uno de los documentos y la forma de pago de cada factura.

En 2014, se ha continuado utilizando la herramienta denominada Category Management, que busca que las relaciones entre el proveedor y el cliente sean más informadas, incorporando todas las variables de costos en la toma de decisión. Esto permite tener relaciones de largo plazo y ahorros sustanciales en los costos asociados a temas administrativos y logísticos de los materiales.

Adicionalmente a lo anterior, cabe destacar que luego de un análisis de los procesos logísticos y de compra de materiales, subcontratos y servicios, se definió unificar estos procesos para todas las unidades de negocio, de manera de obtener mayores sinergias tanto para ICESA como Aconcagua y Edificación.

Comprometidos con el Cuidado del Medio Ambiente

Fiel a su compromiso con el medioambiente y cuidado del planeta, Aconcagua S.A. continuó en 2014 con el desarrollo de importantes iniciativas que le permitieron avanzar hacia una compañía más sustentable.

Nos preocupa como empresa desarrollar iniciativas e implementar tecnologías que sean más amigables con el medioambiente y que sean un aporte a su cuidado.

DISEÑO INTEGRADO DE EFICIENCIA ENERGÉTICA

Durante 2014 desarrollamos una consultoría de Diseño Integrado de Eficiencia Energética que aplicamos en distintas etapas del desarrollo inmobiliario en algunas ciudades del país. Se aplicaron estudios de diseños en Antofagasta, en el Proyecto Brisas de Costa Laguna, específicamente en la etapa Santas III, para hacer frente a la gran cantidad de radiación del desierto costero, y también en Valparaíso, específicamente en cuatro etapas del proyecto Curauma (Aires, Alerce, Toromiro y San Pablo).

Estas consultorías analizaron en profundidad los modelos de casas y sus emplazamientos, de manera que permitieran identificar las oportunidades de mejoras de costos que sean efectivas de implementar para optimizar el desempeño energético global de nuestros proyectos.

Como resultado de los estudios y de las próximas medidas a implementar se logrará una reducción de hasta un 58% del consumo energético en los modelos de casas. Esta asesoría fue financiada por un fondo concursable de la Agencia Chilena de Eficiencia Energética (AChEE), otorgado a Inmobiliaria Aconcagua.

CALIFICACIÓN ENERGÉTICA

En los proyectos anteriormente citados, se complementó el diseño integrado con un programa piloto a cargo del Ministerio de Vivienda y Urbanismo para efectuar la Calificación Energética de Viviendas.

Específicamente, el programa se aplicó en el proyecto Hacienda Curauma, Condominio Alerce y Casa Quillay. Esto significó que la vivienda tuviera un importante ahorro en su consumo energético global (calefacción, agua caliente, iluminación), respecto de una vivienda de similares características que sólo cumpla con la exigencia de la Ordenanza General de Urbanismo y Construcción.

COLECTORES SOLARES

En línea con los proyectos ejecutados desde 2012, se concluyó en 2014 la construcción del edificio Nexus, emplazado en la comuna de Ñuñoa, el cual implementó tecnología de colectores solares en el piso de cubierta como apoyo a la central de agua caliente.

También contarán con esta tecnología los edificios en construcción Vivienti, en la comuna de Ñuñoa, y Tamarugo, en Vitacura.

LEED

En términos de sustentabilidad y dando continuidad a la certificación LEED (Liderazgo en Energía y Diseño Ambiental) del proyecto de edificio Rafael Sanzio, en Las Condes, se encuentran próximas a iniciarse las obras del edificio Trento, situado en la misma comuna, el cual postulará también a este mismo reconocimiento una vez finalizada su construcción.

IMPLEMENTACIÓN PUNTO LIMPIO

Durante 2014, y en conjunto con la empresa Triciclos, se continuó con la implementación de espacios para facilitar el reciclaje de materiales, denominados Puntos Limpios.

Se inició la aplicación de esta iniciativa en los proyectos Hacienda El Peñón, ubicado en la comuna de Puente Alto, Torreones, en Concepción, y Curauma, en Valparaíso. Posteriormente, se sumó el proyecto Laguna del Sol, en Padre Hurtado, el cual ya contaba con un Punto Limpio operando desde 2013. De esta forma, esta última comuna alcanzó un total de cinco Puntos Limpios abiertos a la comunidad.

Para asegurar la continuidad de esta iniciativa en el largo plazo y con el objetivo de conseguir un real aporte al desarrollo sostenible, implementamos la operación de los Puntos Limpios con el cofinanciamiento de otras empresas y organismos públicos que han sido invitados a participar en este importante proyecto a favor del cuidado del medioambiente.

VENTILACIÓN CONVECTIVA

Para contribuir a la reducción de la contaminación y humedad al interior de las viviendas, todos los modelos de casas de las nuevas etapas de los proyectos Batuco, Columna de Lampa y Laguna del Sol Padre Hurtado contarán con sistema de ventilación convectiva.

Esta tecnología es de amplio uso en nuestras viviendas desarrolladas en el sur de Chile, en ciudades como Concepción, Temuco y Puerto Montt. Los niveles de humedad en esta zona son críticos para la calidad ambiental al interior de las construcciones.

85
años



1929 - 2014





6

INFORMACIÓN GENERAL

Propiedades 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 Ltda. S.A., (iii) Inversiones Santa Isabel Ltda., (iv) Inversiones Atlántico Ltda., (v) Inversiones Matriz S.A., (vi) Inversiones Inmobiliarias Renta Ltda. Dichas sociedades son denominadas conjuntamente como Grupo Aconcagua.

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

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

Los accionistas suscriptores del Pacto de Accionistas son: (i) Inmobiliaria e Inversiones



Santa Elcira S.A., (iii) Inmobiliaria Mafer Ltda., (liii) Sociedad de Inversiones Santa Ana Ltda., (liv) Inmobiliaria e Inversiones Santa Jacinta S.A., todas ellas sólo para efectos de dar por terminado el pacto de accionistas anterior, no quedando afecta a las disposiciones del Pacto, el que sí aplica para los siguientes accionistas: (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.

Propiedad de las Acciones Emitidas

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 2014, se detallan a continuación:

RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	% PERSONA NATURAL / PERSONA JURÍDICA	% SOCIEDAD DE INVERSIONES	N° ACCIONES *	% CAPITAL SOCIAL
GRUPO RUBENS				68.898.444	15,3%
76.091.401-0	Inversiones San Pío S.A.		9,68%	6.670.641	1,5%
78.259.240-8	Sociedad de Inversiones Santa Verónica Ltda.	99,999991%			
2.736.864-6	Jorge Garcés Fernández (Sucesión)	36,00%			
2.127.974-9	María Josefina Jordán Fresno	36,00%			
9.496.018-5	María Pía Garcés Jordán	4,00%			
9.099.716-5	María Josefina Garcés Jordán	4,00%			
8.509.683-4	María Cecilia Garcés Jordán	4,00%			
7.034.046-1	Francisco Javier Garcés Jordán	4,00%			
8.503.894-K	Juan Carlos Garcés Jordán	4,00%			
6.372.295-2	Jorge Andrés Garcés Jordán	4,00%			
9.496.292-7	Fernando José Garcés Jordán	4,00%			
7.034.046-1	Francisco Javier Garcés Jordán	0,000009%			
76.091.398-7	Inversiones Monseñor		-	-	-
96.886.370-3	Asesorías Financieras y Económicas Los Coigues				
78.259.240-8	Sociedad de Inversiones Santa Verónica Ltda.				
7.034.046-1	Francisco Javier Garcés Jordán				
7.034.046-1	Francisco Javier Garcés Jordán				
76.091.398-7	Inmobiliaria Nehuentue S.A.		8,94%	6.160.502	1,4%
77.092.680-7	Inmobiliaria Provincia Ltda.	99,999992%			
6.937.628-2	Pablo Salinas Errázuriz	99,86%			
13.241.808-K	Alfredo Cox Costabal	0,14%			
6.937.628-2	Pablo Salinas Errázuriz	0,000008%			
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.		10,12%	6.970.907	1,5%
78.858.540-3	Inmobiliaria Santa Ignacia Ltda	99,999992%			
6.377.743-9	Guillermo Salinas Errázuriz	50,00%			
10.362.381-2	Isabel Alejandra Barros Bahamonde	50,00%			
6.377.743-9	Guillermo Salinas Errázuriz	0,000008%			
76.091.393-6	Valentina S.A.		7,73%	5.328.619	1,2%
78.619.290-0	Inmobiliaria Santa Valentina Ltda.	99,999992%			
6.539.200-3	Gastón Enrique Escala Aguirre	80,00%			
9.099.716-5	María Josefina Garcés Jordán	5,00%			
76.124.488-4	Inversiones Hatuey Ltda.	15,00%			
9.099.716-5	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%			
18.635.431-1	Valentina Escala Garcés	19,80%			
6.539.200-3	Gastón Enrique Escala Aguirre	0,000008%			

RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	% PERSONA NATURAL / PERSONA JURÍDICA	% SOCIEDAD DE INVERSIONES	N° ACCIONES *	% CAPITAL SOCIAL
76.091.412-6	Santa Ximena S.A.		13,78%	9.494.518	2,1%
78.627.280-7	Inmobiliaria San Francisco Ltda.	99,999991%			
7.034.046-1	Francisco Javier Garcés Jordán	58,00%			
7.002.217-6	Ximena Lira Aspillaga	32,00%			
16.355.048-2	Juan Francisco Garcés Lira	5,00%			
16.366.707-K	José Nicolás Garcés Lira	1,00%			
17.086.526-K	María Ximena Garcés Lira	1,00%			
17.586.274-9	María Valentina Garcés Lira	1,00%			
17.910.387-7	María Jesús Garcés Lira	1,00%			
19.081.804-7	María Magdalena Garcés Lira	1,00%			
7.034.046-1	Francisco Javier Garcés Jordán	0,000009%			
76.091.392-8	Santa María del Pilar S.A.		15,06%	10.377.333	2,3%
78.619.260-9	Inmobiliaria Santa Pilar Ltda.	99,999992%			
8.503.894-K	Juan Carlos Garcés Jordán	58,40%			
6.449.919-K	María del Pilar Rodríguez Correa	20,00%			
76.045.391-9	Inversiones San Juan Ltda.	21,60%			
6.449.919-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%			
8.503.894-K	Juan Carlos Garcés Jordán	0,000008%			
76.091.409-6	Futuro S.A.		6,85%	4.721.284	1,0%
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Ltda.	99,999992%			
8.458.478-9	Fernando José Zúñiga Ziliani	61,00%			
9.797.584-1	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%			
8.458.478-9	Fernando José Zúñiga Ziliani	0,000008%			
76.091.391-K	Los Quillayes S.A.		7,11%	4.895.880	1,1%
77.302.140-6	Inmobiliaria Los Quillayes Ltda.	99,999992%			
6.863.315-K	Rafael Valdés González	40,00%			
6.655.374-4	Luz María Diez Arriagada	40,00%			
76.708.810-8	Asesorías e Inversiones Valdez Ltda.	20,00%			
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%			
6.863.315-K	Rafael Valdés González	0,000008%			

RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	% PERSONA NATURAL / PERSONA JURÍDICA	% SOCIEDAD DE INVERSIONES	N° ACCIONES *	% CAPITAL SOCIAL
76.091.406-1	Elisa S.A.		7,87%	5.425.281	1,2%
77.229.520-0	Inmobiliaria y Asesorías Santa Elisa Ltda.	99.999992%			
8.665.987-5	Juan Manuel Irrarrázabal Mena	42.50%			
7.010.968-9	Teresita María Blanca Bulnes Álamos	42.50%			
76.255.847-5	Inversiones y Asesorías Tarariras Ltda.	15.00%			
3.189.305-4	María Verónica Mena García Huidobro	1.00%			
18.662.983-3	Teresita María Irrarrázaval Bulnes	99.00%			
8.665.987-5	Juan Manuel Irrarrázabal Mena	0.000008%			
76.091.421-5	Santa Mónica S.A.		7,87%	5.425.281	1,2%
77.302.850-8	Inmobiliaria Santa Mónica Ltda.	99.999992%			
10.589.503-8	Juan Carlos Jara Infante	44.50%			
11.472.234-0	María Macarena Donoso Mujica	44.50%			
76.256.998-1	Inmobiliaria Iihue Ltda.	11.00%			
18.391.073-6	Juan Carlos Jara Donoso	99.00%			
18.932.566-5	Nicolás Jara Donoso	1.00%			
10.589.503-8	Juan Carlos Jara Infante	0.000008%			
76.091.414-2	Salvador S.A.		2,69%	1.852.024	0,4%
77.461.790-6	Inmobiliaria San Salvador Ltda.	99.999992%			
6.544.331-7	René Salvador Pavez Molina	45.00%			
6.846.009-3	Patricia Odette Azurmendi Miranda	25.00%			
76.567.710-6	Inversiones DC&R Ltda.	30.00%			
6.846.009-3	Patricia Odette Azurmendi Miranda	5.00%			
9.564.650-0	Daniela Andrea Pavez Azurmendi	31.67%			
15.261.493-4	Claudia Carolina Pavez Azurmendi	31.67%			
17.236.834-4	René Sebastián Pavez Azurmendi	31.67%			
6.544.331-7	René Salvador Pavez Molina	0.000008%			
76.091.394-4	Obleo Dos S.A.		2,29%	1.576.174	0,4%
76.972.070-7	Inversiones El Obleo Ltda.	99.999992%			
78.796.600-4	Inmobiliaria Mafer Ltda.	28.05%			
7.031.764-8	Margarita María Gana Errázuriz	47.90%			
6.937.634-7	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%			
9.668.316-2	Pilar Salinas Errázuriz	99.70%			
13.424.168-4	Carlos Alberto Araya Ugarte	0.000008%			

RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	% PERSONA NATURAL / PERSONA JURÍDICA	% SOCIEDAD DE INVERSIONES	N° ACCIONES *	% CAPITAL SOCIAL
GRUPO ACONCAGUA				111.704.869	24,8%
79.685.190-2	Inversiones Ascotán Ltda.		44,26%	49.442.611	11,0%
76.641.840-6	Sociedad de Inversiones Ampec S.A.	58,90%			
4.898.769-9	Anibal Ramón Montero Saavedra	90,00%			
8.517.331-6	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	Anibal 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%			
8.517.331-6	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%			
8.517.331-6	Patricia Sophia Eing Cruchaga	1,00%			
79.822.680-0	Inversiones Santa Isabel Ltda.		9,87%	11.021.235	2,4%
5.078.702-8	Andrés Navarro Haeussler	47,17%			
6.282.041-1	Sucesión SBS (Procurador A. Navarro B.)	0,40%			
76.075.174-K	Inversiones FNB Ltda.	41,82%			
5.078.702-8	Andrés Navarro Haeussler	2,00%			
12.720.922-7	María Rosario Navarro Betteley	14,00%			
13.233.549-4	María José Navarro Betteley	14,00%			
13.548.580-2	Isabel Margarita Navarro Betteley	14,00%			
13.830.732-8	Andrés Navarro Betteley	14,00%			
15.643.889-8	Pilar Navarro Betteley	14,00%			
16.611.556-6	Teresita Navarro Betteley	14,00%			
17.405.951-9	Nicolas Navarro Betteley	14,00%			
76.075.163-4	Inversiones ANH Ltda.	10,61%			
5.078.702-8	Andrés Navarro Haeussler	90,00%			
6.282.041-1	Sonia Betteley Shaw	10,00%			
78.091.430-0	Inversiones Atlántico Ltda.		28,05%	31.335.660	7,0%
5.078.702-8	Andrés Navarro Haeussler	18,41%			
4.944.470-2	María Inés Navarro Haeussler	12,27%			
6.441.662-6	Pablo Navarro Haeussler	12,27%			
6.647.777-0	José Miguel Navarro Haeussler	12,27%			
6.970.279-1	Teresa Navarro Haeussler	3,83%			
5.786.285-8	Cecilia Navarro Haeussler	9,20%			
79.814.190-2	Facona Ltda.	2,60%			
6.970.305-4	Rosario Navarro Haeussler	controlada por			
79.822.680-0	Inversiones Santa Isabel Ltda.	7,56%			

RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	% PERSONA NATURAL / PERSONA JURÍDICA	% SOCIEDAD DE INVERSIONES	N° ACCIONES *	% CAPITAL SOCIAL
79.719.840-4	La Letau Ltda.	5,90%			
6.441.662-6	Pablo Navarro Haeussler	controlada por			
79.962.030-8	Inversiones Dedham Ltda.	5,90%			
6.647.777-0	José Miguel Navarro Haeussler	controlada por			
79.831.890-K	Inversiones La Guitarra Ltda.	5,08%			
5.786.285-8	Cecilia Navarro Haeussler	controlada por			
79.713.860-6	Inversiones Teigo Ltda.	1,36%			
6.970.279-1	Teresa Navarro Haeussler	controlada por			
79.735.580-1	Inversiones Santa Inés Ltda.	3,31%			
4.944.470-2	María Inés Navarro Haeussler	controlada por			
78.997.270-2	Inversiones Inmobiliarias Renta Ltda.		11,89%	13.282.885	3,0%
6.038.150-K	Eduardo Elberg Simi	45,91%			
5.447.768-6	Magda Yeanette Sheward Mardones	7,16%			
8.806583-2	Paula Elberg Sheward	7,98%			
10.009.507-6	Karla Elberg Sheward	7,98%			
17.995.778-7	Javiera Elberg Sheward	7,98%			
8.548.412-5	Andrés Elberg Sheward	7,98%			
7.010.595-0	Alfonso del Corazón de Jesús Perú Costabal	12,77%			
7.980.978-0	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.		5,93%	6.622.478	1,5%
96.898.220-6	Inversiones Neltume S.A.	90,00%			
	Carpentier y Alliende Ltda.	50,00%			
7.777.890-K	Cristian Andrés Carpentier Giglio	controlada por			
6.379.873-3	Cristián Arturo Alliende Arriagada	50,00%			
78.383.100-7	Inversiones y Asesorías Santo Domingo Ltda.	10,00%			
6.379.873-3	Cristián Arturo Alliende Arriagada	99,00%			
10.134.745-1	Antonia Page Marchant	1,00%			
TOTAL GRUPO CONTROLADOR				180.603.313	40,1%

(*) En base a Registro de Accionistas del Depósito Central de Valores más aquellas acciones mantenidas en custodia al 31 de diciembre de 2014.

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 2014, la que se detalla a continuación:

RUT	ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR	N° ACCIONES *	PARTICIPACIÓN (%)
SOCIEDADES RELACIONADAS AL GRUPO CONTROLADOR		25.202.148	5,6%
96.688.520-3	Inversiones Yuste S.A.	14.900.000	3,31%
76.526.430-8	Inversiones Chincuilles Ltda.	2.300.000	0,51%
96.515.360-8	Germont S.A.	1.100.000	0,24%
76.341.050-1	Inmobiliaria AyS Ltda.	2.732.785	0,61%
78.933.660-1	Inmobiliaria Los Quillayes Ltda.	385.734	0,09%
77.229.520-0	Inmobiliaria y Asesorías Santa Elisa Ltda.	59.091	0,01%
77.302.850-8	Inmobiliaria Santa Mónica Ltda.	3.724.538	0,83%
PERSONAS NATUALES RELACIONADAS AL GRUPO CONTROLADOR		3.037.389	0,7%
8.503.894-K	Juan Carlos Garcés Jordán	292.500	0,07%
16.095.766-2	María del Pilar Garcés Rodríguez	214.727	0,05%
16.365.944-1	Juan Carlos Garcés Rodríguez	214.727	0,05%
17.046.781-7	María Catalina Garcés Rodríguez	214.727	0,05%
18.145.847-K	María José Garcés Rodríguez	214.727	0,05%
7.002.217-6	Ximena Sofía Lira Aspillaga	1.000.000	0,22%
7.034.046-1	Francisco Javier Garcés Jordán	885.981	0,20%

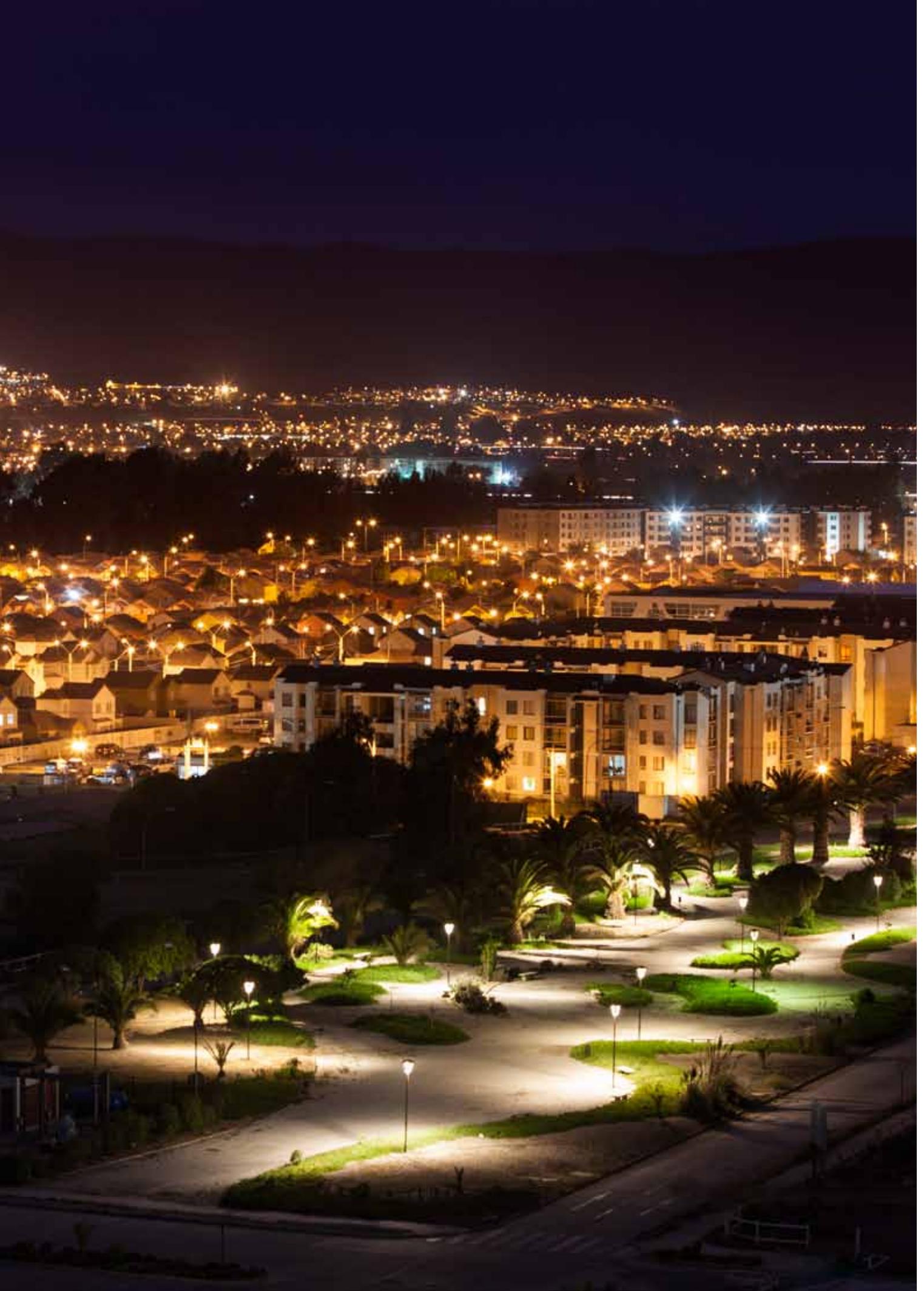
(*) En base a Registro de Accionistas del Depósito Central de Valores más aquellas acciones mantenidas en custodia al 31 de diciembre de 2014.

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 2014 y la misma fecha de 2013, se resumen a continuación:

RUT	NOMBRE ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES		
		31-DIC-14	31-DIC-13	VARIACIÓN
MAYORES INVERSIONES DEL PERÍODO				
96.688.520-3	INVERSIONES YUSTE S.A.	14.900.000	2.170.920	12.729.080
96.804.330-7	COMPASS SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION	27.965.242	19.585.014	8.380.228
96.667.040-1	FONDO DE INVERSION SANTANDER SMALL CAP	7.636.298	2.083	7.634.215
76.645.030-K	BANCO ITAU POR CUENTA DE INVERSIONISTAS	19.156.101	14.037.548	5.118.553
76.091.392-8	SANTA MARIA DEL PILAR S.A.	10.377.333	7.216.033	3.161.300
79.532.990-0	BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S.A.	4.357.843	2.273.462	2.084.381
96.514.410-2	SIGLO XXI FONDO DE INVERSION	4.773.633	2.768.313	2.005.320
90.249.000-0	BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES	5.901.106	4.128.823	1.772.283
96.683.200-2	SANTANDER S.A. CORREDORES DE BOLSA	3.824.415	2.333.831	1.490.584
97.004.000-5	BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDENTES	10.441.045	9.020.389	1.420.656
MAYORES DESINVERSIONES DEL PERÍODO				
98.001.000-7	AFP CUPRUM S.A.	1.884.873	11.189.100	(9.304.227)
80.537.000-9	LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	23.551.523	28.894.548	(5.343.025)
96.767.630-6	BANCHILE FONDO DE INVERSION SMALL CAP	5.184.420	8.004.654	(2.820.234)
97.036.000-K	BANCO SANTANDER POR CUENTA DE INV EXTRANJEROS	4.371.744	7.175.943	(2.804.199)
76.091.409-6	FUTURO S.A.	226.575	2.877.826	(2.651.251)
96.551.730-8	BOLSA ELECTRONICA DE CHILE BOLSA DE VALORES	926.361	3.546.244	(2.619.883)
96.665.450-3	CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA S.A.	2.820.937	5.323.256	(2.502.319)
84.177.300-4	BTG PACTUAL CHILE S.A. CORREDORES DE BOLSA	3.232.122	5.545.597	(2.313.475)
96.586.750-3	NEGOCIOS Y VALORES S.A. CORREDORA DE BOLSA	2.783.541	4.455.779	(1.672.238)
76.091.393-6	VALENTINA S.A.	5.328.619	6.820.466	(1.491.847)



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 continuación las transacciones de acciones de la Compañía efectuadas durante el transcurso del año 2014, por parte de Accionistas Mayoritarios, Directores, Gerente General y Ejecutivos Principales.

Transacciones Artículo 12

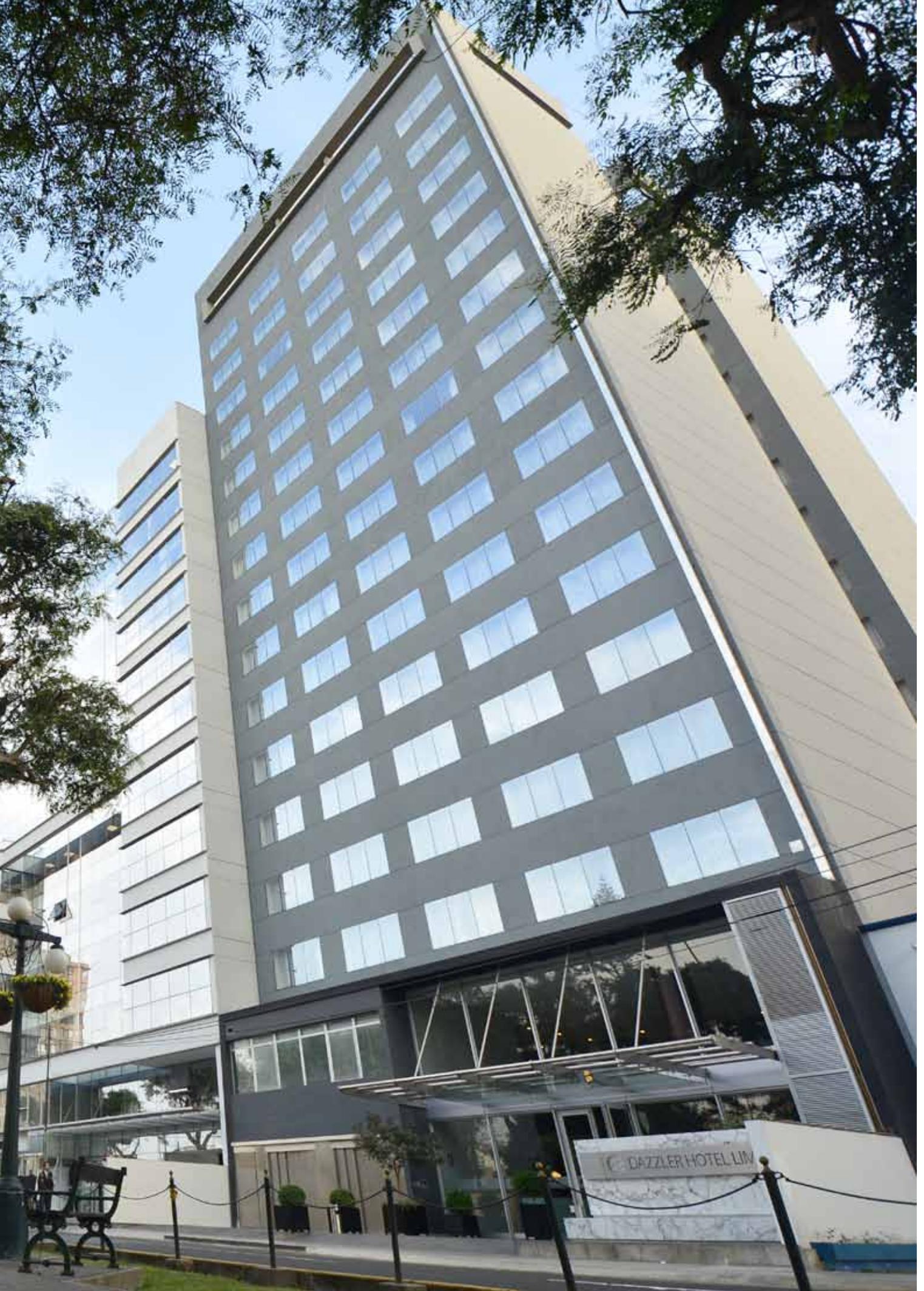
RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	COMPRA / VENTA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN APROX. (\$)	MONTO TRANSACCIÓN (\$)
96.688.520-3	Inversiones Yuste S.A.	Relación con Director	Compra	9.274	445	4.126.930
96.688.520-3	Inversiones Yuste S.A.	Relación con Director	Compra	383.085	443.3	169.822.191
96.688.520-3	Inversiones Yuste S.A.	Relación con Director	Compra	383.547	450.17	172.659.442
96.688.520-3	Inversiones Yuste S.A.	Relación con Director	Compra	113.037	450.34	50.905.554
96.688.520-3	Inversiones Yuste S.A.	Relación con Director	Compra	65.113	450.74	29.349.146
96.688.520-3	Inversiones Yuste S.A.	Relación con Director	Compra	75.944	450.74	34.230.744
96.688.520-3	Inversiones Yuste S.A.	Relación con Director	Compra	115.000	452.25	52.009.374
96.688.520-3	Inversiones Yuste S.A.	Relación con Director	Compra	4.196	459.9	1.929.740
96.688.520-3	Inversiones Yuste S.A.	Relación con Director	Compra	5.804	450	2.611.800
96.688.520-3	Inversiones Yuste S.A.	Relación con Director	Compra	200.000	455	91.000.000
96.688.520-3	Inversiones Yuste S.A.	Relación con Director	Compra	220.000	455	100.100.000
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado al Grupo Controlador	Venta	68.941	465	32.057.565
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado al Grupo Controlador	Venta	120.000	480	57.649.332
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado al Grupo Controlador	Venta	60.000	488	29.294.680
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado al Grupo Controlador	Venta	140.000	457	64.082.370
96.688.520-3	Inversiones Yuste S.A.	Relación con Director	Compra	81.015	455.58	36.908.775
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente de Otra Área	Venta	464.306	465	215.902.290
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Compra	284.000	465	132.060
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente de Otra Área	Venta	15.506	450	7.022.700
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente de Otra Área	Venta	100.000	460	46.000.000
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Compra	200.000	450	90.000.000
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Gerente de Otra Área	Venta	30.000	440	13.200.000
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente de Otra Área	Venta	100.000	440	44.000.000
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado al Grupo Controlador	Venta	50.000	440	22.000.000
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado al Grupo Controlador	Venta	60.000	450	27.000.000
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Compra	250.000	461	115.452.553
76.360.344-K	Fondo de Inversión Privado Falco, Tactical Chilean Equities	Director	Compra	500.000	450	225.133.875
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente de Otra Área	Venta	30.000	430	12.900.000
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Compra	117.647	425	49.999.975
76.526.430-8	Inversiones Chinicuiles Limitada	Relacionado al Grupo Controlador	Compra	100.000	459	45.900.000
76.526.430-8	Inversiones Chinicuiles Limitada	Relacionado al Grupo Controlador	Compra	99.301	461	45.777.761
76.526.430-8	Inversiones Chinicuiles Limitada	Relacionado al Grupo Controlador	Compra	85.592	463	39.629.096
76.526.430-8	Inversiones Chinicuiles Limitada	Relacionado al Grupo Controlador	Compra	15.107	463	6.994.541
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado al Grupo Controlador	Venta	35.000	475	16.652.310
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente de Otra Área	Venta	10.648	487	5.185.576
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente de Otra Área	Venta	43.290	479	20.758.200
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado al Grupo Controlador	Venta	157.000	420	65.986.439
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente de Otra Área	Venta	62.925	458	28.819.650
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado al Grupo Controlador	Venta	50.000	475	23.750.000
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado al Grupo Controlador	Venta	50.000	475	23.750.000
79.685.190-2	Inversiones Ascotán Limitada	Accionista Controlador	Venta	1.463.887	492	720.232.404
96.688.520-3	Inversiones Yuste S.A.	Relación con Director	Compra	1.500.000	491.95	737.930.147
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Compra	8.234	484	3.989.258
78.492.740-7	Sociedad de Inversiones Melipilla Limitada	Relación con Director	Venta	187.391	490.21	91.862.066
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Compra	187.391	490.21	91.862.066
76.526.430-8	Inversiones Chinicuiles Limitada	Relacionado al Grupo Controlador	Compra	202.361	485	98.145.085

RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	COMPRA / VENTA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN APROX. (\$)	MONTO TRANSACCIÓN (\$)
96.684.990-8	Moneda S.A. Administradora General de Fondos	Relación con Director	Compra	16.000	497	7.952.000
96.684.990-8	Moneda S.A. Administradora General de Fondos	Relación con Director	Compra	466	497	231.602
96.684.990-8	Moneda S.A. Administradora General de Fondos	Relación con Director	Compra	716	492,93	352.941
96.684.990-8	Moneda S.A. Administradora General de Fondos	Relación con Director	Compra	26.000	492,94	12.816.311
96.684.990-8	Moneda S.A. Administradora General de Fondos	Relación con Director	Compra	7.249	505	3.660.745
96.684.990-8	Moneda S.A. Administradora General de Fondos	Relación con Director	Compra	41.000	505	20.705.000
96.684.990-8	Moneda S.A. Administradora General de Fondos	Relación con Director	Compra	1.906	502,5	957.765
96.684.990-8	Moneda S.A. Administradora General de Fondos	Relación con Director	Compra	28.000	502,5	14.070.001
96.684.990-8	Moneda S.A. Administradora General de Fondos	Relación con Director	Compra	321.000	500	160.500.000
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado al Grupo Controlador	Venta	50.000	495	24.751.250
96.684.990-8	Moneda S.A. Administradora General de Fondos	Relación con Director	Compra	10.079	500	5.039.500
96.684.990-8	Moneda S.A. Administradora General de Fondos	Relación con Director	Compra	55.766	499,88	27.876.758
96.684.990-8	Moneda S.A. Administradora General de Fondos	Relación con Director	Compra	203.000	499,88	101.477.279
76.526.430-8	Inversiones Chincuilles Limitada	Relacionado al Grupo Controlador	Compra	329.853	500	164.926.500
77.302.140-6	Inmobiliaria Los Quillayes Limitada	Relacionado al Grupo Controlador	Venta	46.081	504	23.251.504
78.858.540-3	Inmobiliaria Santa Ignacia Limitada	Gerente de Obra Área	Venta	108.500	516	56.072.480
76.526.430-8	Inversiones Chincuilles Limitada	Relacionado al Grupo Controlador	Compra	150.708	500,44	75.420.945
76.526.430-8	Inversiones Chincuilles Limitada	Relacionado al Grupo Controlador	Compra	50.786	500	25.393.000
78.858.540-3	Inmobiliaria Santa Ignacia Limitada	Gerente de Obra Área	Venta	25.000	502	12.550.000
76.526.430-8	Inversiones Chincuilles Limitada	Relacionado al Grupo Controlador	Compra	266.292	499,93	133.128.806
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente de Obra Área	Compra	9.260	538	4.981.880
96.688.520-3	Inversiones Yuste S.A.	Relación con Director	Compra	878.985	474,99	417.514.475
96.688.520-3	Inversiones Yuste S.A.	Relación con Director	Compra	1.000.000	480	480.000.000
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Compra	104.706	475	49.735.350
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Compra	10.000	471,01	4.710.010
96.684.990-8	Moneda S.A. Administradora General de Fondos	Relación con Director	Compra	221	480,65	106.224
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Compra	206.100	484,4	99.843.539
96.684.990-8	Moneda S.A. Administradora General de Fondos	Relación con Director	Compra	166.000	480,64	79.787.387
6.957.569-2	José Miguel Alcalde Prado	Director	Compra	64.712	483	31.243.477
96.684.990-8	Moneda S.A. Administradora General de Fondos	Relación con Director	Compra	150.000	482,98	72.447.743
96.684.990-8	Moneda S.A. Administradora General de Fondos	Relación con Director	Compra	10.000	485,01	4.850.100
96.684.990-8	Moneda S.A. Administradora General de Fondos	Relación con Director	Compra	779	485,01	377.823
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente de Obra Área	Compra	20.491	488	9.999.608
96.688.520-3	Inversiones Yuste S.A.	Relación con Director	Compra	118.752	490	58.188.480
96.688.520-3	Inversiones Yuste S.A.	Relación con Director	Compra	496.248	485	240.681.885
96.684.990-8	Moneda S.A. Administradora General de Fondos	Relación con Director	Venta	82.000	500	41.000.113
96.688.520-3	Inversiones Yuste S.A.	Relación con Director	Compra	3.258.000	499,98	1.628.964.848
96.684.990-8	Moneda S.A. Administradora General de Fondos	Relación con Director	Venta	160.755	500	80.377.500
96.684.990-8	Moneda S.A. Administradora General de Fondos	Relación con Director	Venta	437.892	500	218.946.959
96.684.990-8	Moneda S.A. Administradora General de Fondos	Relación con Director	Venta	97.353	500	48.676.500
96.688.520-3	Inversiones Yuste S.A.	Relación con Director	Compra	172.000	500	86.000.000
76.091.397-9	Inmobiliaria San Agustín S.A.	Relacionado al Grupo Controlador	Venta	40.000	512	20.480.295
96.688.520-3	Inversiones Yuste S.A.	Relación con Director	Compra	110.000	505	55.550.000
96.688.520-3	Inversiones Yuste S.A.	Relación con Director	Compra	500.000	500	250.000.000
96.688.520-3	Inversiones Yuste S.A.	Relación con Director	Compra	680.000	500,01	340.008.034
78.933.660-1	Inmobiliaria San Vicente Limitada	Gerente de Obra Área	Compra	20.000	500	10.000.000

Se detalla a continuación las transacciones de acciones de la Compañía informadas en conformidad al artículo 20 durante el transcurso del año 2014, por parte de Accionistas Mayoritarios, Directores, Gerente General y Ejecutivos Principales.

Transacciones Artículo 20

RUT	ENTIDAD O PERSONA NATURAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	COMPRA / VENTA	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN APROX. (\$)	MONTO TRANSACCIÓN (\$)
9.904.486-1	Pablo Andrés Droguett Crovetto	ex Ejecutivo	Venta	35.046	459,97	16.120.109
96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	Relacionado con Director	Venta	52.000	474,73	24.685.823
96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relacionado con Director	Compra	52.000	475,29	24.715.217
96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	Relacionado con Director	Compra	466	497,59	231.878
96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relacionado con Director	Compra	16.000	497,59	7.961.463
96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	Relacionado con Director	Compra	716	493,52	353.361
96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relacionado con Director	Compra	26.000	493,52	12.831.562
96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	Relacionado con Director	Compra	7.249	505,6	3.665.102
96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relacionado con Director	Compra	41.000	505,6	20.729.639
96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	Relacionado con Director	Compra	1.906	504,03	960.676
96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relacionado con Director	Compra	28.000	503,1	14.086.744
96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	Relacionado con Director	Compra	10.079	500,67	5.046.284
96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relacionado con Director	Compra	321.000	500,92	160.794.139
96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	Relacionado con Director	Compra	55.766	500,49	27.910.209
96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relacionado con Director	Compra	203.000	501,43	101.790.763
96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	Relacionado con Director	Compra	221	481,22	106.350
96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relacionado con Director	Compra	166.000	481,22	79.882.334
96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relacionado con Director	Compra	150.000	483,56	72.533.955
96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	Relacionado con Director	Compra	779	485,59	378.273
96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	Relacionado con Director	Compra	10.000	485,59	4.855.872



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, y posteriormente con fecha 22 de mayo de 2012 cambió uno de sus miembros.

Durante el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2014, el Comité de Directores sesionó en 9 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.

Del informe anual de gestión de este Comité, las actividades realizadas durante el ejercicio 2014 se resumen en lo siguiente:

Sesión N° 1, celebrada el 18 de febrero de 2014

El Comité aprobó los Estados Financieros del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, y análisis razonado al mismo período, acordando asimismo, presentar dicha información al Directorio de la Sociedad para su aprobación.

Sesión N° 2, celebrada el 2 de abril de 2014

1. Proceso Licitación Servicios Auditoría Externa

En el marco del proceso para la renovación de los servicios de auditoría externa de la sociedad para el ejercicio 2014, el Comité acordó recomendar al Directorio, en primer lugar a las firmas Deloitte y PWC, y luego a la empresa KPMG.

2. Contrato Andes Generación

El Comité continuó con el análisis de los antecedentes preliminares del contrato de construcción con Andes Generación y solicitó a la administración citar para el día de mañana a los asesores Kas Ingeniería encargados por el Mandante para la validación técnica y económica del proyecto.

Sesión N° 3, celebrada 3 de abril de 2014

La sesión del Comité tuvo por objeto analizar las características del contrato con Andes Generación, luego de lo cual el Comité acordó aprobar el contrato de construcción de la central Diego de Almagro, entre Andes Generación SpA y Obras Industriales Salfa S.A., toda vez que esta transacción, claramente contribuye al interés social, sus términos se ajustan en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalecen en el mercado y se ha cumplido con los requisitos y procedimientos establecidos por la sociedad y por la ley.

El Comité acordó también, presentar los antecedentes para la aprobación del Directorio.

Sesión N° 4, celebrada 28 de mayo de 2014

El Comité aprobó los Estados Financieros del ejercicio terminado al 31 de marzo de 2014, y análisis razonado al mismo período, acordando asimismo, presentar dicha información al Directorio de la Sociedad para su aprobación.

Sesión N° 5, celebrada 26 de agosto de 2014

El Comité aprobó los Estados Financieros del ejercicio terminado al 30 de junio de 2014 y la información financiera y análisis razonado al mismo período, acordando asimismo, presentar dicha información al Directorio de la Sociedad para su aprobación.

Sesión N° 6, celebrada 26 de septiembre de 2014

El Comité aprobó la venta que Inmobiliaria Aconcagua S.A. y Geosal S.A. hará a Inversiones Inmobiliarias Renta Limitada (y sociedades relacionadas) en conjunto con otros inversionistas e Inversiones Matriz S.A., de las acciones y participaciones sociales que las primeras sociedades del grupo Aconcagua, mantienen en Florida, EEUU.

El Comité dejó expresa constancia que esta transacción, claramente contribuye al interés social, sus términos se ajustan en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalecen en el mercado y se ha cumplido con los requisitos y procedimientos establecidos por la sociedad y por la ley.

El Comité acordó también, presentar los antecedentes para la aprobación del Directorio.

Sesión N° 7, celebrada 6 de noviembre de 2014

El Comité aprobó los Estados Financieros del ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2014 y la información financiera y análisis razonado al mismo período, acordando asimismo, presentar dicha información al Directorio de la Sociedad para su aprobación.

Sesión N° 8, celebrada el 9 de diciembre de 2014

1. Asesoría Control de Gestión de Proyectos

El Comité evaluó la eventual contratación de asesorías en Control de Gestión de Proyectos, especialmente dirigidos a empresas vinculadas a la industria de la infraestructura.

2. Matriz de Riesgo

El Comité conoció el informe preliminar sobre el avance en la evaluación integral de los

riesgos de la compañía, el cual se traducirá en la actualización de la matriz de riesgo que será presentada para la aprobación del Directorio.

3. Varios

a) Análisis Ley Multirut

Se expuso al Comité las características generales de la modificación legal antes indicada y también la revisión efectuada para analizar los efectos que podría tener en las distintas empresas del grupo.

b) Asesorías externas

El Comité de Directores no ve inconveniente en que el directorio faculte a la administración para que ésta pueda contratar a los auditores externos de la Sociedad para prestar otros servicios, distintos a la auditoría externa, siempre que los mismos no comprometan su independencia y no se encuentren dentro de la lista de servicios prohibidos establecida en el artículo 242 de la Ley 18.045 de Mercado de Valores.

Sesión N° 9, celebrada el 11 de diciembre de 2014

1. Análisis Cobertura Unidad de Reajuste

Se expuso al Comité un análisis efectuado por la gerencia corporativa de administración y finanzas en el cual se indican alternativas para mitigar el efecto de la variación de la unidad de reajuste.

2. Matriz de Riesgo

El Comité recibió al equipo de asesores de Ernst & Young que ha estado prestando la asesoría para identificar y evaluar los principales riesgos de la compañía y sus filiales, con el objeto de actualizar la matriz de riesgo de la compañía.

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 23 de abril de 2014, se aprobó para ese año y hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, una remuneración bruta en un valor global de UF 13.200, que se distribuye en un presupuesto anual de gastos para el Directorio equivalente a UF 12.840 y UF 360 para gastos en asesorías.

En el caso del presupuesto anual de gastos equivalente a UF 12.840 éste se distribuye en UF 120 mensual por asistencia para cada Director, UF 220 mensual por asistencia para el Vicepresidente y UF 250 mensual por asistencia para el Presidente.

En virtud de lo anterior, los miembros del Directorio de SalfaCorp S.A. percibieron durante el año 2014 una remuneración equivalente a UF 11.929 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 2014.

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.

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

NOMBRE	CARGO	2014 (M\$)			2013 (M\$)		
		DIRECTORIO	COMITÉ DE DIRECTORES	TOTAL	DIRECTORIO	COMITÉ DE DIRECTORES	TOTAL
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry	Presidente	72.030	11.524	83.554	68.087	7.426	75.513
Aníbal Ramón Montero Saavedra	Vice-Presidente	52.635	-	52.635	57.031	-	57.031
José Miguel Alcalde Prado	Director	34.559	11.520	46.079	33.121	11.040	44.161
María Gracia Cariola Cubillos	Director	34.559	11.520	46.079	33.121	11.040	44.161
Pablo Salinas Errázuriz	Director	34.559	-	34.559	33.121	-	33.121
Andrés Navarro Haeussler (*)	Director	0	0	0	33.121	-	29.363
Pablo Navarro Haeussler (*)	Director	28.658	-	28.658	5.586	-	5.586
Juan Luis Rivera Palma (**)	Director	11.304	-	11.304	33.121	-	33.121
Joaquín Villarino Herrera (**)	Director	20.300	-	20.300	-	-	-
TOTAL		293.779	34.564	328.335	292.551	29.506	322.057

(*) Con fecha 24 de Noviembre de 2013, mediante carta dirigida al Presidente del Directorio, Don Andrés Navarro Haeussler renunció al cargo de Director de Salfacorp. En su reemplazo fue designado Don Pablo Navarro Haeussler, quien se desempeñará en el cargo hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, oportunidad en la que se deberá proceder a la renovación total del Directorio.

(**) Por acuerdo de la Junta ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 23 de abril de 2014 se acordó designar como nuevo Director al señor Joaquín Villarino Herrera, en reemplazo del señor Juan Luis Rivera Palma.

COMITÉ DE DIRECTORES

Conforme a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de abril de 2014, 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 820 para el ejercicio 2014. En lo que respecta a la remuneración de los Directores que forman parte del Comité de Directores en conformidad a lo establecido en el artículo 50 Bis de la Ley de Sociedades Anónimas, 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 2014 una remuneración equivalente a UF 1.403 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 hizo uso del presupuesto de gastos de funcionamiento aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el 23 de abril de 2014 y no requirió la contratación de asesorías de profesionales para el desarrollo de sus funciones.

PARTICIPACIÓN DE DIRECTORES EN SALFACORP S.A. 2014

RUT	NOMBRE	ACCIONES SALFACORP S.A.*	% PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA
5.163.821-2	Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry	155.326	0,0%
4.898.769-9	Aníbal Ramón Montero Saavedra	51.192.611	11,4%
9.669.100-9	Joaquín Villarino Herrera	-	0,0%
6.937.628-2	Pablo Salinas Errázuriz	6.160.502	1,4%
5.078.702-8	Andrés Navarro Haeussler	59.556.895	13,2%
6.979.993-0	María Gracia Cariola Cubillos	-	0,0%
6.957.569-2	Rodrigo José Miguel Alcalde Prado	1.811.082	0,4%

(*) Acciones como persona natural o a través de sociedades de inversión, según Registro de Accionistas del DCV y/o acciones mantenidas en custodia con corredores de bolsa.

ADMINISTRACIÓN

Las remuneraciones fijas percibidas por los Gerentes y Ejecutivos Principales de la compañía y sus filiales durante el período 2014, comprendiendo un total de 26 ejecutivos, ascendió a M\$ 2.440.291, que se compara con M\$ 3.508.491 durante el año 2013 (comprendiendo un total de 32 ejecutivos).

INDEMNIZACIÓN

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, 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 \$ 94.026.200.

SISTEMA DE INCENTIVOS

La Compañía mantiene un programa de retención de ejecutivos del grupo SalfaCorp S.A., a los cuales se les dio un préstamo para la adquisición de acciones de la Sociedad. Dichas cuentas por cobrar se exponen en el rubro Cuentas por Cobrar, no corrientes, y el plan de cobro se realiza vía los flujos provenientes de las acciones o con cobro directo al ejecutivo.

Adicionalmente, año a año, la Compañía y sus unidades de negocio mantienen un programa de compensación de ejecutivos consistente en el cumplimiento de metas cualitativas y cuantitativas, tanto individuales como corporativas. Este plan incluye una definición de bonos que consiste en un determinado número de remuneraciones brutas mensuales.

GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES SALFACORP S.A. 2014

RUT	NOMBRE	PROFESIÓN	CARGO	FECHA CARGO	ACCIONES *	%
7.034.046-1	GARCÉS JORDÁN FRANCISCO JAVIER	Ingeniero Civil	GERENTE GENERAL CORPORATIVO	01-05-2004	16.165.159	3,59%
7.605.933-0	VIAL ÁLAMOS MATÍAS	Abogado	FISCAL CORPORATIVO	01-03-2008	0	0,00%
13.241.570-6	PERÓ OVALLE DIEGO JOSE	Abogado	FISCAL	05-05-2014	0	0,00%
11.867.166-K	CORREA CARVALLO JORGE ELÍAS	Contador Auditor	CONTRALOR CORPORATIVO	01-04-2010	0	0,00%
8.322.754-0	MERUANE BOZA JORGE ANDRÉS	Ingeniero Civil	GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS CORPORATIVO	31-01-2012	153.500	0,03%
8.458.478-9	ZÚÑIGA ZILIANI FERNANDO JOSÉ	Ingeniero Civil	GERENTE GENERAL INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN	01-05-2004	4.721.284	0,05%
6.379.873-8	ALLIENDE ARRAGADA CRISTIÁN	Ingeniero Civil	GERENTE GENERAL ACONCAGUA	01-10-2010	6.622.478	0,85%
10.544.550-4	GÓMEZ RAMÍREZ ROBERTO	Constructor Civil	GERENTE GENERAL EMPRESA	01-10-2010	136.750	0,03%
8.665.987-5	IRARRÁZVAL MENA JUAN MANUEL	Ingeniero Civil	VICEPRESIDENTE MONTAJES	01-05-2004	5.484.372	1,21%
10.589.503-8	JARA INFANTE JUAN CARLOS	Ingeniero Civil	VICEPRESIDENTE CONSTRUCCIÓN	01-05-2004	9.149.819	1,21%
10.650.146-7	CARBALLAL PEÑA JOSÉ ANTONIO	Ingeniero Civil Industrial	VICEPRESIDENTE MINERÍA	01-12-2010	128.250	0,03%
6.062.583-2	RÍOS QUIROS MAXIMILIANO GABRIEL	Constructor Civil	GERENTE GENERAL EMPRESA	01-06-2011	0	0,00%
6.377.743-9	SALINAS ERRÁZURIZ GUILLERMO	Ingeniero Civil	VICEPRESIDENTE ZONA AUSTRAL	01-05-2004	6.970.907	1,14%
6.863.315-K	VALDÉS GONZÁLEZ RAFAEL	Ingeniero Civil	VICEPRESIDENTE INTERNACIONAL	01-05-2004	5.281.614	1,09%
7.119.264-4	RUBIO GONZÁLEZ GASTÓN	Ingeniero Civil	GERENTE GENERAL EMPRESA	01-05-2004	159.740	0,04%
8.716.928-6	CASTRO GUERRA RUBÉN RODRIGO	Administrador de Personal	GERENTE RELACIONES INDUSTRIALES	01-02-2012	267.500	0,06%
12.627.806-3	HUBNER GRASSO RODRIGO	Ingeniero Civil Estructural	GERENTE SALFA COLOMBIA	01-07-11	202.840	0,05%
13.689.080-8	BASCUÑÁN ILLANES CRISTÓBAL RAIMUNDO	Ingeniero Civil	GERENTE GENERAL EMPRESA	01-12-2012	0	0,00%
11.897.376-3	CAMPOS CARRASCO JAIME HUMBERTO	Ingeniero Civil Construcción	GERENTE OPERACIONES SALFA PERÚ	01-01-2009	137.500	0,03%
12.455.778-K	CRUZ LIRA JUAN CARLOS	Ingeniero Civil Construcción	GERENTE GENERAL EMPRESA	01-01-2012	55.000	0,01%
7.472.235-0	DELPANO BARROS ANDRÉS	Ingeniero Civil Industrial	GERENTE GENERAL EMPRESA	01-01-2012	13.000	0,00%
10.845.698-1	WAGNER SAN MARTÍN MARÍA CONSUELO	Psicólogo	GERENTE CAPITAL HUMANO ICESA	01-09-2013	0	0,00%
10.212.329-8	PULIDO IBÁÑEZ JOSÉ ANTONIO	Constructor Civil	GERENTE GENERAL EMPRESA NOVATEC	01-04-2013	55.000	0,01%
9.907.503-1	HODALI SEDAN HANNA WADY	Ingeniero Civil	GERENTE CLIENTES ACONCAGUA	27-07-2012	0	0,00%
14.120.237-5	JARA BAADER ANDRÉS	Abogado	GERENTE LEGAL ACONCAGUA	07-10-2013	0	0,00%
11.093.684-2	COELLO LIZANA AUGUSTO CÉSAR	Ingeniero Civil	GERENTE GENERAL EMPRESA	01-04-2013	30.003	0,01%

(*) Considera las acciones en el Registro de Accionistas del DCV y las mantenidas en custodia, ya sea como persona natural o a través de sociedades de inversión.



Propiedades e Instalaciones

Los principales activos de SalfaCorp S.A. y sus filiales corresponden a oficinas (arriendo operativo de oficinas centrales), 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 2014 ascendió a M\$ 121.140.946.

Respecto de los terrenos con que cuenta la Compañía para el desarrollo de futuros proyectos inmobiliarios, éstos se encuentran contabilizados en Propiedades de Inversión como en Inventarios No Corrientes en el Balance. Detalles de la ubicación y superficie de estos terrenos se encuentran en tabla a continuación.

Superficie de Terrenos Reservados para Futuros Proyectos

ZONA	DIC-14 (HAS.)	DIC-13 (HAS.)
Centro	307,00	526,62
Costa	51,89	78,55
Norte	9,64	165,26
Sur	59,62	137,38
TOTAL	428,15	907,81

Nota: Incluye Inventario No Corriente y Propiedades de Inversión.

CLASES DE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, NETO	2014			2013		
	PROPIAS	LEASING	TOTAL	PROPIAS	LEASING	TOTAL
Construcción en Curso	556.099	-	556.099	1.578.344	-	1.578.344
Terrenos	5.161.028	1.413.505	6.574.533	2.894.711	1.413.505	4.308.216
Edificios	1.580.846	-	1.580.846	1.434.270	-	1.434.270
Planta y equipos	14.164.340	25.849.994	40.014.334	17.381.455	28.174.547	45.556.002
Equipamiento de tecnologías de la información	544.925	150.133	695.058	577.973	92.425	670.398
Instalaciones fijas y accesorios	3.107.427	-	3.107.427	2.414.034	-	2.414.034
Vehículos de motor	4.549.823	6.099.462	10.649.285	5.229.478	7.803.361	13.032.839
Otras propiedades, plantas y equipos	294.824	-	294.824	4.207.592	-	4.207.592
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO	29.959.312	33.513.094	63.472.406	35.717.857	37.483.838	73.201.695

CLASES DE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, BRUTO	2014			2013		
	PROPIAS	LEASING	TOTAL	PROPIAS	LEASING	TOTAL
Construcción en Curso	556.099	-	556.099	1.578.344	-	1.578.344
Terrenos	5.161.028	1.413.505	6.574.533	2.894.711	1.413.505	4.308.216
Edificios	3.117.715	-	3.117.715	2.523.977	-	2.523.977
Planta y equipos	36.416.117	41.673.024	78.089.141	41.957.806	39.718.330	81.676.136
Equipamiento de tecnologías de la información	3.514.593	293.905	3.808.498	3.373.145	72.380	3.445.525
Instalaciones fijas y accesorios	5.727.381	-	5.727.381	5.834.564	-	5.834.564
Vehículos de motor	11.489.072	10.931.701	22.420.773	12.799.736	12.031.353	24.831.089
Otras propiedades, plantas y equipos	846.806	-	846.806	5.335.105	-	5.335.105
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, BRUTO	66.828.811	54.312.135	121.140.946	76.297.388	53.235.568	129.532.956

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.

Durante el ejercicio 2014, los principales proveedores por volumen contratado, fueron los siguientes: Cementos Bio-Bio S.A., Compañía de Petróleo de Chile Copec S.A., Melón Hormigones S.A., Garmendia Macus S.A., Atlas Copco Chilena S.A.C., Sodimac S.A., Orica Chile S.A., Easy S.A., Hormigones Bicentenario S.A., Abb S.A., Construmart 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. Al cierre de 2014, ningún proveedor, en forma individual, representa más del 15% del total de compras.

En relación a los clientes de la Compañía, éstos se derivan principalmente de los negocios de Salfa Ingeniería y Construcción S.A. Durante el ejercicio 2014, los principales clientes en términos de facturación anual fueron Minera Sierra Gorda S.C.M., Corporación Nacional del Cobre de Chile, Tenova Chile SPA, Minera Lumina Copper Chile, Compañía Minera del Pacífico S.A., Walmart Chile Inmobiliaria S.A., y Minera Los Pelambres, 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 2014 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 ICSA, Salfa Construcción, Salfa

Montajes, Salfa Industrial, Propuerto, Salfa OCCC y Arquitectura, Salfa Mantenciones, Aconcagua, Geosal, Novatec, Salfa Austral, Constructora Salfa, Maqsa, Tecsa, Fe Grande, Geovita, CSP, 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

Las políticas de investigación y desarrollo de la compañía se focalizan en la búsqueda, desarrollo e implementación de soluciones procesales que permitan a la organización disponer de información sobre una plataforma tecnológica integrada que apoye la toma de decisiones.

El ejercicio 2014 se centró en ir sistematizando, en base a las mejores prácticas estudiadas, más procesos de negocio, con el fin de integrar información para apoyar la eficiencia y efectividad en la gestión.

Para lo anterior, la compañía definió utilizar, para los flujos de información estructurada, una sola

matriz de soluciones tecnológicas, la plataforma SAP¹, la cual permite recoger, cruzar y alimentar un sistema de datos integrados para asegurar información totalmente confiable, consistente, actualizada y oportuna. Posteriormente, se procurará replicar este modelo en el resto de las operaciones en Latinoamérica.

A su vez, dada las necesidades del negocio, continuamente se están evaluando nuevos módulos especializados, tanto SAP como de nicho, para alcanzar el mayor valor agregado que se espera de una plataforma integrada como esta.

Además, para la información desestructurada, el foco es potenciar las herramientas de gestión documental ya disponibles, basándose en las mejores prácticas de usabilidad y almacenamiento.

Lo anterior, permitirá a la compañía seguir fortaleciendo tecnológicamente su gestión operativa y financiera de sus negocios y así alcanzar la visión de liderazgo en la región.

Gestión del Riesgo

SalfaCorp es el principal grupo constructor e inmobiliario que opera en Chile y uno de los actores relevantes a nivel sudamericano. A través de su Unidad de Negocios de Ingeniería y Construcción, Salfacorp está enfocado principalmente a la ejecución de proyectos de ingeniería y construcción; y a través de su Unidad de Negocios Inmobiliario - Aconcagua S.A. - al desarrollo de proyectos inmobiliarios, edificación de viviendas y proyectos no habitacionales.

SalfaCorp recibe distintos requerimientos de sus productos y servicios, las que van de acuerdo a las distintas especialidades que desarrolla en sus Unidades de negocios, y también por los distintos países donde opera. Estas son:

- Obras de Montaje Industrial y Servicios Relacionados, Túneles, Perforaciones y Tronaduras: la demanda para estas especialidades es una demanda derivada de los proyectos de inversión de los mandantes y responde principalmente a factores como los precios de los *commodities*, innovaciones tecnológicas, crecimiento de infraestructura productiva (energía, minería, puertos, recursos hídricos, cemento, celulosa, etc.).
- Obras Civiles y Edificación Habitacional y no Habitacional: la demanda para esta especialidad responde principalmente a factores como expectativas de la economía (en particular acceso y costo al crédito,

empleo y consumo), estrategias comerciales, y estructurales de servicios (educación, salud, retail, infraestructura de servicios, etc.).

- Viviendas y Desarrollo Inmobiliario: esta demanda está asociada a percepciones de estabilidad laboral y económica, y acceso y costo del crédito hipotecario. La demanda del segmento C2 a C3, segmento en el cual participa principalmente SalfaCorp, es una demanda referida a la primera vivienda con precios entre UF 900 y UF 4.000 la cual tiene ciclos menos elásticos ante cambio en las variables macroeconómicas.

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.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta Salfacorp, sus características y cuantificación de éstos, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso.

RIESGOS DE MERCADO

Riesgo de Ciclos Económicos

Las industrias ligadas a los sectores construcción e inmobiliario son sensibles a los ciclos económicos y variables económicas tales como, tasas de interés y condiciones de financiamiento, inflación, tasa de desempleo y expectativas económicas, los que impactan de mayor o menor forma según la especialización constructiva y el segmento de precios de las viviendas en el rubro inmobiliario.

El grupo Salfacorp mitiga este riesgo de la siguiente forma:

- La diversificación de sus líneas de negocio y/o segmentos de producto.
- La operación en distintos mercados geográficos.
- La generación de negocios con estructura de ingresos recurrentes, más asociados a servicios y con mayores barreras de entrada.
- La flexibilidad en la estructura de costos y gastos fijos, donde la Compañía ha sido capaz de anticipar el inicio de ciclos y ajustar su estructura según corresponda.
- En particular, en la Unidad de Negocios de Ingeniería y Construcción, su actividad se desarrolla a través de sus filiales operativas y especializadas, donde sigue siendo una actividad básica la prestación de servicios de alta calidad al sector privado y público del mercado nacional e internacional. Este negocio es el núcleo central de desarrollo de la compañía, cuyo riesgo se ha mitigado con la especialización por áreas, con un volumen predefinido de actividad por cada una de ellas.
- En particular, en la Unidad Inmobiliaria, el desarrollo y comercialización de proyectos inmobiliarios y prestación de servicios afines

constituye una actividad clave del grupo Salfacorp, la que siendo consciente de los riesgos inherentes a este mercado los ha minimizado a través de la diversificación en los tipos de productos y zonas geográficas, con una gestión muy activa en el manejo de los inventarios y un enfoque profesionalizado del negocio a través de sus filiales, las que se han especializado principalmente en la comercialización del producto denominado primera vivienda para los segmentos medios de la población (C2 y C3), considerado menos cíclico y, por ende, de menor riesgo.

Riesgo Político y Regulatorio

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

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

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

Por último, el régimen impositivo en los países donde opera Salfacorp podrían cambiar,

afectando la capacidad de generación de flujo de efectivo de la Compañía.

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

Riesgo de Competencia

Los negocios de Ingeniería y Construcción y, Desarrollos Inmobiliarios en Chile son altamente fragmentados y en la actualidad existe un gran número de operadores, tanto globales como locales. En este escenario, el grupo Salfacorp enfrenta competencia en todas sus áreas de negocio. Sin embargo la compañía estima que posee una sólida posición en los mercados en los que participa, gracias al volumen de operación que mantiene y las economías de escala que ha alcanzado, las barreras de entrada en algunas segmentos del mercado, una propuesta de valor diferenciada e integral a sus clientes, la diversificación geográfica tanto en Chile como en algunos países de América Latina, política de control de terrenos estratégicos a nivel nacional, complementariedad entre los negocios de ingeniería y construcción e inmobiliario, todo lo cual le permite mantener operaciones rentables y diversificadas, y un crecimiento sostenido en el tiempo.

En el futuro, la compañía no puede asegurar que estas condiciones no cambien por la entrada de nuevos participantes o la intensificación de la competencia en los mercados en que participa.

Riesgos Operacionales

Dicen relación con elementos que pueden afectar la continuidad operacional de los negocios de la Compañía o bien deteriorar su rentabilidad.

Riesgos asociados a Desarrollo de Contratos (continuidad operacional y resguardos al activo fijo) y Siniestros.

El grupo Salfacorp tiene como política mantener dentro de sus activos fijos al menos el 50% de la maquinaria definida como estratégica para el

desarrollo de su negocio (grúas de alto tonelaje y equipos especializados) con el fin de mitigar los posibles incumplimientos de los contratos donde estos equipos son fundamentales para el cumplimiento de los plazos y los costos de su ejecución.

Con respecto al riesgo asociado a potenciales siniestros el grupo Salfacorp enfrenta este riesgo mediante pólizas de seguros para todos sus activos relevante, muebles o 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 presentes o futuras que se ocasionen.

Las pólizas de seguros cubren todo riesgo físico, perjuicios por paralización, responsabilidad civil, manipulación de carga y descarga, entre otros. También, la empresa mantiene cubiertos los riesgos externos y asociados al desarrollo de sus contratos con pólizas de todo riesgo construcción.

Riesgo de precio insumos y mano de obra

En el caso de los insumos, alzas en el costo de materiales de construcción, entre ellos, acero, hormigón, mano de obra, entre otros, pueden afectar los resultados de los proyectos y por ende de la Compañía. Con el fin de minimizar este impacto, Salfacorp tiene como estrategia fijar el precio de los principales insumos de cada oferta en el mismo instante en que se formaliza la oferta a nuestros clientes, a lo que se suma una política comercial de fijar los precios de los contratos de construcción mayoritariamente en U.F. Mientras en el rubro inmobiliario, los precios de venta de las viviendas generalmente están indexados a la unidad de fomento, lo que está en línea con el alza en los precios de los insumos y costo del crédito de construcción.

En el caso de la mano de obra, el riesgo está relacionado con las variaciones de costo de esta y en menor medida a la disponibilidad. En este sentido, la Compañía administra este

riesgo estableciendo contratos con cláusulas de reajuste (serie de precios unitarios), en particular en los contratos de Montaje Industrial. Los contratos de suma alzada son una porción menor de la fuente de ingresos y backlog de la Compañía y además son de plazos de ejecución más cortos, típicamente a un año.

Cuando el precio de insumos y mano de obra no es conocido, o no es proyectable, o es de alta variabilidad, la Compañía opta por contratos por administración o por uso de recursos.

Riesgo de Abastecimiento de Insumos y Contraparte (Abastecimiento y costos)

El grupo Salfacorp 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

Riesgo Financiero

Es la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, precios de productos, etc., produzcan pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

Las políticas en la administración de estos riesgos son establecidas por Salfacorp. Esta define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en los niveles de tipo de cambio e interés.

Riesgo de tipos de cambio. Coberturas

Surge de la probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas (incluyendo a la UF), en las que están denominados los activos, pasivos y flujos operacionales.

La Compañía puede verse afectada por variaciones en el tipo de cambio en el caso de contratos con obligaciones o derechos expresados en monedas diferentes a la moneda funcional (peso chileno), 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 percibe principalmente ingresos en Unidades de Fomento ("UF") y en pesos y sus insumos también están expresados en moneda nacional, por lo que se ha determinado como política mantener un equilibrio entre los flujos operacionales y los flujos de los pasivos financieros, con el objetivo de minimizar la exposición al riesgo de variaciones en los tipos de cambio.

En línea con este escenario, la denominación de la deuda financiera de Salfacorp al 31 de diciembre de 2014 fue principalmente en UF y pesos chilenos, lo que es consistente con el perfil de ingresos y costos de la Compañía. En particular, Salfacorp muestra un 63,18% de su deuda financiera expresada en UF, lo que genera un efecto en la valorización de estos pasivos respecto del peso. En el caso de las operaciones internacionales (Perú y Colombia), tanto los ingresos como el financiamiento se encuentran en monedas del país de operación o con cláusulas de cobertura por posibles variaciones de tipo de cambio si eventualmente se negocian los contratos en otras monedas.

Adicionalmente, en aquellos casos en que se prevé un riesgo cambiario, la Compañía tiene como política de mitigación de estos riesgos los siguientes mecanismos:

- (i) Mantener sus balances generales calzados naturalmente entre activos y pasivos en sus distintas monedas.
- (ii) Cualquier descalce relevante que permanezca en el balance general se cubrirá con instrumentos derivados y/o con una estructura de financiamiento ad-hoc.
- (iii) Cubrir flujos por contratos y/o cobertura de flujo.

(iv) Traspasar el impacto en costo de dichos riesgo cambiario a precios de venta.

El detalle de la deuda al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 según tipo de moneda, es el siguiente:

RIESGO DE TIPO DE CAMBIO	31-12-2014 %	31-12-2013 %
UF	63,18%	76,14%
Pesos	36,63%	22,93%
Otras Monedas	0,19%	0,93%
TOTAL	100,00%	100,00%

La Compañía tiene transacciones denominadas en unidades reajustables, asociadas principalmente a la emisión de bonos, deuda financiera con bancos, contratos con clientes y anticipos.

Análisis de Sensibilidad:

Al 31 de diciembre 2014, el saldo de estos activos y pasivos denominados en unidades de fomento es de M\$ 208.654.811 (exposición pasiva). Un análisis de sensibilidad que considere un cambio en la inflación (deflación) en 100 puntos base tendría un efecto en las pérdidas (ganancias) antes de impuestos de M\$ 2.086.548.

De acuerdo a este análisis, la compañía se encontraría expuesta al riesgo de inflación, pues una parte relevante de sus pasivos financieros están denominados en UF. No obstante, la realidad económica de la Compañía, es que está muy protegida a la inflación puesto que el balance general exhibe saldos de inventarios inmobiliarios y propiedades de inversión que compensan (o calzan) este descalce pasivo en la contabilidad de la Compañía. Dado que estos activos se comercializan en UF, el precio de venta compensa el pasado efecto por la Unidad de Reajuste de los pasivos denominados en UF. Sin embargo esta compensación no se refleja en la misma oportunidad en el estado de resultados.

En base al análisis anterior, la estimación es que la Compañía tenía al 31 de diciembre de

2014 un descalce residual de aproximadamente MUF 4000 – pasivo (neto de existencias).

Posterior al cierre de 2014, en enero 2015, la Compañía contrató forwards de inflación por MUF 1.953 a 12 meses plazo al 2,02%, cubriendo una parte sustancial del descalce económico.

Riesgo de tasa de interés. Coberturas

Se refiere a variaciones de las tasas de interés que afectan el valor de los flujos futuros referenciados a tasa de interés variable y, a las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos referenciados a tasa de interés fija que son contabilizados a valor razonable.

En el caso particular de la Compañía – inserta en la industria de la construcción habitacional, no habitacional y de proyectos de inversión – los cambios de las tasas de interés tienen los siguientes impactos:

- (i) afectan las condiciones de financiamiento de los potenciales compradores de viviendas en el Negocio Inmobiliario;
- (ii) afectan las decisiones de inversión de nuevos proyectos en los clientes del área de ingeniería y construcción;
- (iii) afectan el costo de financiamiento de construcción de proyectos inmobiliarios;
- (iv) afectan el costo de financiamiento de inversiones del activo fijo y otros activos de largo plazo;
- (v) a nivel corporativo impactan en el costo financiero de la compañía;

La gestión del riesgo de tasa de interés al interior de la Compañía incluye:

- (i) la estimación de necesidades de financiamiento de la Compañía y posibles variaciones que pudieran afectar el desempeño de la Compañía;
- (ii) la definición de la estructura de deuda (corriente y no corriente);
- (iii) la contratación de financiamientos cuyo costo se ajuste al costo de estudio de los proyectos inmobiliarios. Cabe mencionar

que el costo financiero de los proyectos de construcción de viviendas y desarrollos inmobiliarios, forman parte del costo de construcción del activo y por lo tanto del costo de ventas, es decir afectan la rentabilidad operativa de un proyecto inmobiliario. Estos financiamientos se pactan a plazos equivalente al tiempo de desarrollo y comercialización del proyecto, en función de un spread acordado y una "tasa base" de referencia (usualmente la TAB).

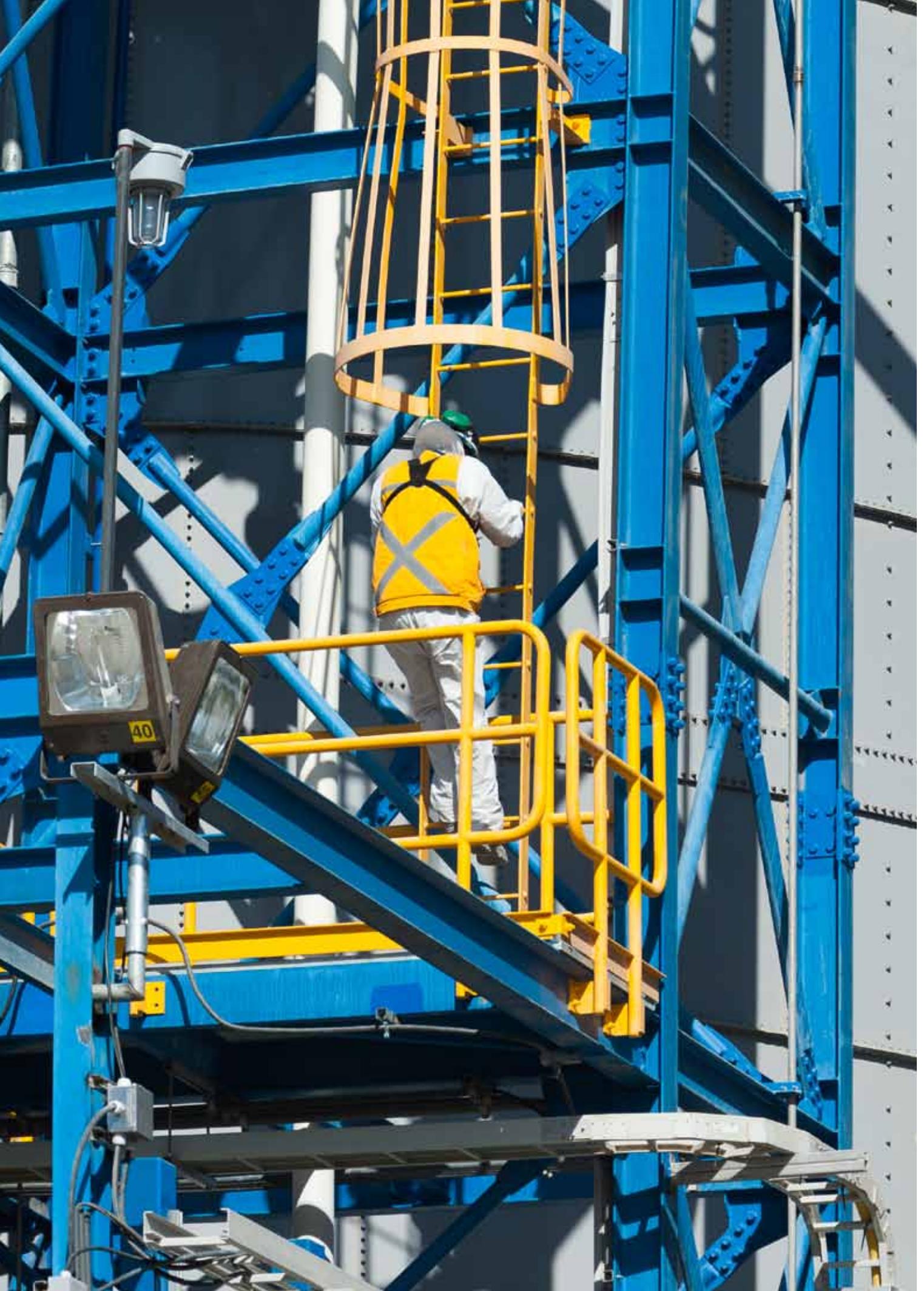
- (iv) la adopción de deudas con tasas fijas, o en su defecto, mediante el uso de derivados financieros (swap de tasas).

La exposición al riesgo de tasas de interés por parte de SalfaCorp se encuentra presente en sus obligaciones con bancos e instituciones financieras que devengan interés a tasa variable. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía exhibe un acotado riesgo de tasa de interés, en virtud de que sus compromisos financieros están estructurados en un 96,57 % a tasa fija y spreads fijos, por lo que el riesgo de tasa radica en las condiciones que se puedan obtener para su renovación al vencimiento.

TASA DE INTERÉS	31-12-2014 %	31-12-2013 %
Tasa de interés fija	96,57%	99,45%
Tasa de interés variable	3,43%	0,55%
TOTAL	100,00%	100,00%

Análisis de Sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene compromisos financieros que devengan interés a tasa variable y ascienden a M\$13.307.163 y por tanto, están sujetos a variaciones en los flujos de interés producto de cambios en la tasa de interés, únicamente asociados a cambios en la "tasa base". Un análisis de sensibilidad que considere un aumento (disminución) en la tasa base en 100 bps, tendría un efecto en las ganancias netas de impuestos de M\$133.072.



Riesgo de Crédito

Este riesgo está referido a la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con el grupo Salfacorp. 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.

Cuentas Por Cobrar Unidad de Negocios Ingeniería y Construcción

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 así la dependencia de un cliente en particular. Adicionalmente la naturaleza de los contratos de construcción permiten a la Compañía por una parte recibir anticipos monetarios que atenúan el riesgo crédito, y otra parte facturar y recibir el pago del avance de obra mensualmente.

Como procedimiento de la Compañía, 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 el descuento de cartera sin responsabilidad. En el caso que se perciba un riesgo crediticio se intermedia con el sistema financiero parte de éste.

Cuentas Por Cobrar Unidad de Negocios Inmobiliario

En la unidad de negocio inmobiliario, el riesgo de crédito es menor en comparación al caso anterior, en la medida que la venta solo se reconoce con la firma de la escritura. Adicionalmente, la mayor parte de la venta por escrituración se encuentra financiada por el comprador mediante créditos hipotecarios o financiamiento sobre terrenos, que a su vez resguardan la calidad de la cuenta por cobrar. En ausencia de este resguardo, la Compañía opta por venta de contado o eventualmente mantiene en garantía el bien vendido hasta el pago de la cuenta por cobrar. Este último caso es ocasional y se observa en el negocio de venta de terrenos.

Inversiones Financieras

Respecto de las 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.

Riesgo de Liquidez

Este riesgo se asocia a la capacidad de la Compañía para amortizar o refinanciar los compromisos financieros adquiridos a precios de mercado razonables y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con su generación de caja operacional y diversos instrumentos de financiamiento.

La exposición al riesgo de liquidez por parte de SalfaCorp 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 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 el directorio de la Sociedad e implementadas por la Gerencia Corporativa de Finanzas

Con el fin de minimizar el riesgo de liquidez, la Compañía efectúa permanentes proyecciones y análisis de flujos de efectivo y mantiene una estructura de financiamiento diversificada según distintas fuentes de financiamiento. Lo anterior se describe a continuación:

a) Proyecciones Financieras y Análisis

La principal fuente de liquidez de la Compañía proviene de los flujos de efectivo de sus actividades operacionales y de financiamientos sobre activos. Los ciclos de generación de efectivo operacional difieren entre la Unidad de Ingeniería y Construcción vs. la Unidad Inmobiliaria: mientras la primera tiene un ciclo de caja corto y un menor capital empleado frente a sus ingresos, la segunda tiene un ciclo de caja largo y un mayor capital empleado frente a sus ingresos y en consecuencia toma mayor relevancia el financiamiento sobre activos, en particular de los proyectos inmobiliarios en construcción.

En función de lo anterior, continuamente se efectúan proyecciones de flujos de caja, requerimiento de inversiones, análisis de la situación financiera de la Compañía y expectativas del mercado de capitales, con el objeto que en caso de requerirlo, contratar nuevos financiamientos o refinanciar los existentes a plazos y costos que sean coherentes con la capacidad de generación de flujos de efectivo de los negocios en que participa la Compañía.

Adicionalmente se han definido políticas estructurales de balance e indicadores de administración de activos, tales como indicadores mínimos de liquidez, nivel de endeudamiento, estructura de financiamiento de sus activos, administración de capital de trabajo, las cuales van asociadas al plazo de retorno de éstos.

b) Mantención de Saldos de Efectivo y Equivalentes al Efectivo

La Compañía sostiene una política de mantener un saldo mínimo de caja en torno a los MM\$ 20.000 y los excedentes de caja se invierten principalmente en instrumentos 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 2014, la Compañía muestra un saldo de Efectivo y Equivalentes de M\$ 27.924.153.

c) Financiamientos

Al 31 de diciembre de 2014 la deuda financiera, alcanzó a M\$ 387.733.329 y se encontraba compuesta de la siguiente forma:

COMPOSICIÓN DEL FINANCIAMIENTO	31-12-2014	31-12-2013
Créditos bancarios	58,12%	56,81%
de los cuales: créditos de Construcción	32,3%	29,0%
Cesiones de cartera con Responsabilidad	6,2%	5,02%
Bonos	22,97%	20,82%
Leasings	5,54%	6,81%
Derivados registrados como cobertura financiera	-	0,03%
Pasivo por Compra de Terrenos	7,17%	10,51%
TOTALES	100,0%	100,0%

En términos de plazos, un 46,51% de la deuda financiera estaba radicada en el largo plazo, mientras el restante 53,49% en el corto plazo.

En la siguiente tabla se detalla el perfil de vencimientos de los pasivos financieros del Grupo SalfaCorp en base al saldo al 31.12.2014 (en Miles \$):

FINANCIAMIENTOS SOBRE ACTIVOS (31.12.2014)

TIPO	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021+	TOTAL
Créditos de Construcción	125.160	0	0	0	0	0	0	125.160
Leasing	9.551	7.136	4.716	1.465	418	0	0	23.286
Pasivos por Opciones sobre Terrenos	1.282	0	8.383	0	0	0	18.133	27.798
TOTAL FINANCIAMIENTO SOBRE ACTIVOS	135.993	7.136	13.099	1.465	418	0	18.133	176.244

FINANCIAMIENTOS DE CAPITAL DE TRABAJO (31.12.2014)

TIPO	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021+	TOTAL
Créditos Cap. Trab. - Cartas de Crédito	20.316	0	0	0	0	0	0	20.316
Saldo de Cesiones de Cartera con Responsabilidad	24.038	0	0	0	0	0	0	24.038
SUBTOTAL FINANCIAMIENTO CAPITAL DE TRABAJO	44.354	0	0	0	0	0	0	44.354

FINANCIAMIENTOS ESTRUCTURADO (31.12.2014)

TIPO	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021+	TOTAL
Créditos Estructurados	28.171	19.614	18.894	10.499	2.691	0	0	79.869
Bonos	27.835	2.466	2.573	2.574	25.853	2.576	25.179	89.055
Derivados Registrados como Cobertura Financiera	0	0	0	0	0	0	0	0
SUBTOTAL FINANCIAMIENTO ESTRUCTURADO	56.006	22.080	21.467	13.073	28.544	2.576	25.179	168.924
TOTAL FINANCIAMIENTO	236.353	29.215	34.566	14.538	28.962	2.576	43.312	389.522
SALDO EN CAJA								27.924

Respecto de los vencimientos incluyendo capital e intereses, el detalle es el siguiente:

MM\$	1 AÑO	2 AÑOS	3 AÑOS	4 AÑOS	5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS
Capital	232.861	29.215	34.566	14.538	28.962	45.887
Intereses al vencimiento	12.572	5.500	4.450	2.990	1.957	6.590

Cabe mencionar que la Compañía dispone de financiamientos contratados a largo plazo para refinanciar vencimientos del año 2015. De esta forma, el perfil de los vencimientos quedaría así:

FINANCIAMIENTOS ESTRUCTURADO (POST. GIRO TRAMO II CRÉDITO SINDICATO SEP-15)

TIPO	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021+	TOTAL
Créditos Estructurados (incluye amort. Crédito Sindicado)	28.171	25.770	25.051	16.656	8.848	0	0	104.496
Bonos (pago bono con Crédito Sindicado)	3.208	2.466	2.573	2.574	25.853	2.576	25.179	64.428
Derivados Registrados como Cobertura Financiera	0	0	0	0	0	0	0	0
SUBTOTAL FINANCIAMIENTO ESTRUCTURADO	31.379	28.236	27.624	19.230	34.701	2.576	25.179	168.924
TOTAL FINANCIAMIENTO	211.726	35.372	40.723	20.695	35.119	2.576	43.312	389.522
SALDO EN CAJA								27.924

c.1) Financiamientos sobre Activos

Son financiamientos de corto plazo que se sirven contra la venta o uso del activo y no con la generación de flujo de caja operacional (EBITDA) de la Compañía. En esta categoría la Compañía utiliza tres tipos de financiamientos:

- i) *Créditos de Construcción*: corresponden a créditos que financian el desarrollo y construcción de proyectos inmobiliarios. Se contratan al plazo estimado de comercialización de estos proyectos y por ende tienen un calendario de servicio variable y relacionado a la velocidad de venta del proyecto. Estos financiamientos se giran de acuerdo al avance de las obras y se amortizan automáticamente al recibirse el flujo de caja producto de la venta. El valor residual entre el valor venta y el crédito de construcción es equivalente al margen del proyecto más el costo de los terrenos. Este tipo de financiamiento conlleva una garantía real exigida por las instituciones financieras, exclusivamente sobre los bienes en construcción. Contablemente estos pasivos figuran como corrientes, aun cuando su plazo de pago pueda ser sobre un año.
- ii) *Leasings*: corresponden a arrendamientos financieros sobre maquinarias y equipos

utilizados principalmente en la ejecución de las obras de construcción. Su fuente de pago proviene de los avances de obras, calzado con los plazos de dichos contratos. El bien financiado es de propiedad del arrendador (usualmente una institución financiera), el cual lo arrienda a la Compañía, usualmente con opción de compra al término del contrato.

- iii) *Pasivos por Opciones sobre Terrenos*: corresponden a derechos de compra sobre activos (terrenos) que se utilizarían para el desarrollo de futuros proyectos inmobiliarios. Cabe destacar que la Compañía no posee el título ni el derecho de uso y goce de estos activos, pero se ha establecido revelarlos en los estados financieros mientras se mantengan vigentes. En su mayor parte, estos activos se reflejan en el balance como inventario No Corriente.

El tratamiento contable de este tipo de operaciones se describe a continuación:

• Operaciones de Venta con opción o promesa de retrocompra

En aquellos casos en que el grupo Salfacorp venda bienes (por ejemplo, terrenos, macrolotes, viviendas, etc.) celebrando sobre ellos contratos

de opciones o promesas de compraventa, son registrados en el activo y pasivo de la Compañía, de acuerdo a NIC 17 - Arrendamientos Financieros (Ver Nota 2.23), difiriendo cualquier resultado que se produzca en la venta y reconociendo el pasivo financiero relacionado de acuerdo a lo descrito en Nota 2.9.4.2 Otros pasivos financieros.

• Operaciones por compra de derechos

En aquellos casos en que el grupo Salfacorp celebre contratos por la compra de derechos sobre bienes (por ejemplo, terrenos, macrolotes, viviendas, etc.) para aportar a futuros negocios conjuntos, son registrados como activos y pasivos financieros de acuerdo a lo establecido en la NIC 32 – Instrumentos Financieros.

• Operaciones de contratos de opciones

En aquellos casos en que el grupo Salfacorp celebre contratos de opciones para compra de bienes (por ejemplo, terrenos, macrolotes, viviendas, etc.) para los cuales la compañía no ha definido su compra y no tiene el derecho a uso para el objeto principal, se ha establecido solo revelar estas opciones en Nota 34 de los presentes estados financieros consolidados intermedios mientras se mantengan estas condiciones y/o contratos vigentes.

En todos los caso anteriores, la fuente de repago del pasivo es el propio activo y no el flujo operacional de la Compañía.

c.2) Financiamiento del Capital de Trabajo

En esta categoría, la Compañía utiliza dos tipos de instrumentos:

i) *Créditos para Capital de Trabajo:* son líneas de crédito rotativas de corto plazo, utilizadas para financiar desfases temporales de flujo de caja y la continuidad normal del negocio, particularmente compra de materias primas, financiar cuentas por cobrar y proveedores. Se sirven contra la generación de flujo de caja operacional proveniente del negocio, en particular de las cuentas por cobrar.

ii) *Cesiones de Cartera con y sin Responsabilidad:* es política de la Compañía obtener recursos mediante cesiones de cartera (de facturas o escrituras), las cuales se realizan con (y sin) responsabilidad para la Compañía. El volumen de estas operaciones junto con las cesiones sin responsabilidad se limita hasta un 50% de la facturación o escrituración mensual y contribuye a mantener la posición mínima de efectivo. La fuente de pago de estos instrumentos es el propio activo cedido.

El tratamiento contable de las cesiones de cartera sin responsabilidad, es registrar un cargo a resultados (equivalente a la diferencia entre el precio de la cesión y el valor en libros de la cartera) al momento de percibir los flujos desde la empresa cesionaria. El cargo en resultados es función del plazo estimado a priori en el cual el cliente pagará la factura o escritura; en el caso que haya una diferencia marginal entre este plazo y el plazo efectivo, se liquida la diferencia una vez percibido el flujo por el cesionario. En caso de que el documento cedido no sea cancelado por el deudor, la Compañía no se hace responsable por la solvencia del deudor, de modo que el riesgo material sobre este documento es de cargo del cesionario y en consecuencia no hay pérdida para la Compañía. Asimismo, las empresas cesionarias se reservan unilateralmente el derecho de elegir los Deudores cuyos créditos adquieran, para lo cual la Compañía entrega previamente los antecedentes para una adecuada evaluación de riesgos.

El tratamiento contable de las cesiones de cartera con responsabilidad, es registrar un cargo a resultados al momento de percibir los flujos desde la empresa cesionaria. En caso de que el documento cedido no sea cancelado por el deudor, la Compañía se hace responsable por la solvencia del deudor, de modo que el riesgo material sobre este documento es de cargo de la Compañía y en consecuencia se registra la obligación financiera de cesión de cartera con responsabilidad dentro del rubro otros pasivos financieros.

Las partidas contables que son afectadas por las operaciones antes mencionadas son: Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, Cuentas por cobrar Comerciales y otras cuentas por cobrar, Otros pasivos financieros y Costos financieros.

c.3) Financiamientos Estructurados

Consiste en financiamientos locales o internacionales, con el público o con instituciones financieras. Tienen calendarios de amortizaciones a largo plazo, según el calendario establecido en cada contrato. Su propósito es financiar inversiones de largo plazo y/o refinanciar pasivos de corto plazo para adecuar el calendario de servicio del endeudamiento a la generación de flujo de efectivo. La fuente de pago proviene del flujo de caja operacional de las Unidades de Negocio, proveniente de la renta generada por estas inversiones.

A diferencia de los tipos de financiamiento anteriores, en su mayoría en esta categoría los financiamientos son contratados a nivel de casa matriz – Salfacorp S.A. En esta categoría la Compañía utiliza dos tipos de financiamientos:

- i) *Créditos Estructurados con Instituciones Financieras*: corresponden a obligaciones financieras mediante contratos bilaterales y créditos sindicados.
- ii) *Bonos y Efectos de Comercio*: obligaciones con el público

Para ambos tipos de financiamiento, no se constituyen garantías reales, sin embargo, la Compañía o sus subsidiarias pueden actuar como aval, fiador o codeudor solidario para un determinado financiamiento de largo plazo, como lo indica la Nota 34.2 "Contingencias". Además, para éstos financiamientos de largo plazo, la Compañía debe cumplir con ciertos indicadores financieros (*covenants*) siendo los más comunes los de cobertura de gastos financieros netos y nivel de endeudamiento. Estos indicadores están relevados en Nota 34.4 "Restricciones".

d) Aumentos de Capital

La Compañía opta por emitir capital en forma pública a nivel de Salfacorp, o eventualmente en forma privada sobre alguna de sus filiales o coligadas directas o indirectas. En estos casos la Compañía utiliza este vehículo para financiar inversiones de largo plazo o eventualmente ajustar sus indicadores financieros a los establecidos por el Directorio de Salfacorp.

Hechos Esenciales

Durante el ejercicio 2014, SalfaCorp S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las bolsas de valores los siguientes hechos esenciales:

HECHO ESENCIAL 01-2014

REF: Citación Junta Ordinaria de Accionistas

Con fecha 2 de abril de 2014 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

Por acuerdo adoptado en sesión extraordinaria de 2 de abril de 2014, el Directorio de SalfaCorp S.A., acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 23 de abril de 2014, a partir de las 11:30 horas, en el Hotel Noi Vitacura, ubicado en Avenida Nueva Costanera N° 3.736, comuna de Vitacura, 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 2013 y el 31 de diciembre de 2013;
- b) El tratamiento de los resultados del ejercicio 2013;
- c) La determinación de la política de dividendos para el año 2014;
- 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 2014 y de las Clasificadoras de Riesgo para igual período;

h) La cuenta sobre:

- (i) operaciones con personas relacionadas;
 - (ii) acuerdos del Directorio relativos a la clase de operaciones a que se refiere el Título XVI 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.

En cumplimiento de lo dispuesto por los Oficios Circulares N°718 de 10 de febrero de 2012 y N°764 de 21 de diciembre de 2012, ambos de la Superintendencia de Valores y Seguros, la fundamentación que otorgará el Directorio a la junta de accionistas respecto de su proposición de designación de auditores externos y los estados financieros de la Sociedad del ejercicio 2013, se encontrarán disponible en la página web de la compañía.

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 11:30.

HECHO ESENCIAL 02-2014

REF: Elección de Directorio

Con fecha 24 de abril de 2014 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

Por acuerdo de la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de abril de 2014, 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 (director independiente).
- 2.- don Alberto Etchegaray Aubry (director independiente)
- 3.- don Aníbal Montero Saavedra
- 4.- don Pablo Navarro Haeussler
- 5.- don José Miguel Alcalde Prado (director independiente)
- 6.- don Pablo Salinas Errázuriz
- 7.- don Joaquín Villarino Herrera (director independiente)

HECHO ESENCIAL 03-2014

REF: Dividendo N° 10

Con fecha 24 de abril de 2014 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

Por acuerdo de la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de abril de 2014, se acordó pagar a los accionistas de SALFACORP S.A., a partir del 22 de Mayo de 2014, un dividendo definitivo, en dinero, ascendente a \$16.693.- por acción.-, lo que totaliza \$7.510.193.837- (Siete mil quinientos diez millones, ciento noventa y tres mil ochocientos treinta y siete pesos), que equivalen al 30% de las utilidades susceptibles de ser distribuidas según el Balance y los

Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2013, 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. 10 del Reglamento sobre Sociedades Anónimas será publicado en el Diario Financiero de Santiago con fecha 13 de Mayo de 2014.

HECHO ESENCIAL 04-2014

REF: Cambios en la administración

Con fecha 24 de diciembre de 2014 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

En sesión de 23 de diciembre de 2014, don Pablo Navarro Haeussler presentó su renuncia al cargo de director de SalfaCorp. El Directorio aceptó su renuncia y por unanimidad acordó designar en su reemplazo a don Andrés Navarro Haeussler, quien ejercerá el cargo hasta la próxima junta ordinaria de accionistas, oportunidad en que se deberá elegir a la totalidad del Directorio.

Asimismo, en la misma sesión de Directorio, don Francisco Javier Garcés Jordán presentó su renuncia voluntaria al cargo de Gerente General de SalfaCorp S.A. El Directorio acordó aceptar dicha renuncia, la que velando por un adecuado desempeño de las operaciones de la compañía, se hará efectiva a contar del 1 de marzo del 2015, oportunidad en la que asumirá como nuevo Gerente General de la compañía, don Fernando Zúñiga Ziliani actual Gerente General de la filial Salfa Ingeniería y Construcción S.A.

Hechos Posteriores

En sesión de directorio de fecha 27 de Enero de 2015, se eligió por unanimidad de sus miembros a don Andrés Navarro Haeussler como su nuevo Presidente a Don Alberto Etchegaray, como su nuevo Vicepresidente.

Entre el 01 de enero de 2015 y la fecha de presentación de estos estados financieros consolidados no existen otros hechos posteriores que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.



85
años



1929 - 2014





SOCIEDADES, FILIALES Y COLIGADAS

Salfa Ingeniería y Construcción S.A. y Filiales

RAZÓN SOCIAL: SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
R.U.T.: 99.563.590-9

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

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 87.539

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 13.202

Directorio:

Pablo Salinas Errázuriz (*)

Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Anibal Ramón Montero Saavedra (*)

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: 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 2014 (\$ millones): 547

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): (2.277)

Directorio:

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Diego José Peró Ovalle (**)

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 2014 (\$ millones): 20.001

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de

2014 (\$ millones): 30.616

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 2014 (\$ millones): 999

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): (405)

Directorio:

Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Administración:

Gerente General

Juan Manuel Irrázaval Mena

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 2014 (\$ millones): 5.994

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): (853)

Directorio:

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

Administración:

Gerente General

Juan Carlos Jara Infante

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 2014 (\$ millones): 1.718

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 34

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 de 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 2014 (\$ millones): 50.820

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): (7.777)

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 2014 (\$ millones): 15

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): (5)

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 CÍA.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Colectiva Comercial

R.U.T.: 76.915.760-3

Objeto Social: Ejecución de las obras civiles, de edificación hospitalaria del proyecto de

normalización del Hospital Regional de Punta Arenas.

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 11

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): (10)

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 2014 (\$ millones): 2.112

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 1.710

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)

Administración:

Gerente General

John Sieverson Raddatz

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.: 100,00%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 1

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): (0,2)

Directorio:

Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Administración:

Gerente General

Juan Manuel Irrázaval Mena

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.:

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Relación comercial con Salfacorp S.A.:

Básicamente de propiedad y prestación de servicios

RAZÓN SOCIAL: MAQUINARIAS Y EQUIPOS MAQSA S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
R.U.T.: 96.967.010-0

Objeto Social: Compra, importación, venta, exportación, arriendo, administración y mantención de maquinarias, equipos y vehículos destinados al desarrollo de actividades de construcción, montaje industrial, minería y agroindustria en todas sus formas, por cuenta propia o de terceros; compra, importación, venta, exportación, arriendo, administración y mantención de equipos computacionales, de telefonía y comunicaciones, por cuenta propia o de terceros; producción, adquisición, importación, comercialización, venta, exportación y/o arriendo de bloques y prefabricados de hormigón, baldosas, cerámicos, estructuras metálicas, productos derivados de la madera y, en general, toda otra clase de materiales e insumos para la construcción y el montaje industrial en todas sus formas, por cuenta propia o de terceros; compra, importación, venta, exportación, comercialización, producción, elaboración y distribución de cemento, hormigón, áridos y los derivados de unos u otros, por cuenta propia o de terceros; prestación de servicios de administración, operación, mantención de toda clase de equipos y maquinarias; representación en el país de toda clase de productos y /o sociedades nacionales o extranjeras afines a los objetos indicados precedentemente; ejecución de toda clase de inversiones mobiliarias e inmobiliarias, especialmente en acciones, bonos, debentures, créditos, derechos, efectos de comercio y bienes raíces, pudiendo al efecto comprar, vender o conservar tales inversiones y percibir e invertir los frutos de las mismas; para todo lo cual la Sociedad podrá celebrar toda clase de actos y contratos, incluso constituir sociedades, ingresar a las ya constituidas o representarlas.

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre

de 2014 (\$ millones): 6.946

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): (437)

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Juan Enrique Alberto Etchegaray 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, mantención y operación de maquinarias, equipos y vehículos destinados al desarrollo de actividades de construcción en todas sus formas, por cuenta propia o de terceros; compra, importación, venta, exportación, arriendo, administración, mantención y operación de equipos computacionales, de telefonía y comunicaciones, por cuenta propia o de terceros; compra, importación, venta, exportación, comercialización y procesamiento de madera y sus derivados, por cuenta propia o de terceros; compra, importación, venta, exportación, comercialización, fabricación e instalación de toda clase de estructuras metálicas y productos afines, por cuenta propia o de terceros; compra, importación, venta, exportación, comercialización, almacenamiento y distribución de toda clase de materiales e insumos de construcción y montaje industrial, por cuenta propia o de terceros; compra, importación, venta, exportación, comercialización, producción, elaboración y distribución de cemento, hormigón, áridos y los derivados de unos u otros, por cuenta propia o de terceros; prestación de servicios de administración, operación y mantención de toda clase de equipos y maquinarias; prestación de servicios de gestión administrativa, financiera, económica, contable y de recursos humanos; inversión en toda clase de

efectos de comercio, títulos de créditos, acciones y derechos sociales y desarrollo de toda clase de proyectos de inversión mobiliaria e inmobiliaria en la Undécima y Duodécima Regiones y Provincia de Palena, en especial vinculados a los objetos descritos precedentemente; participación como socia o accionista en toda clase de sociedades, nacionales o extranjeras, civiles, comerciales, industriales, agrícolas y mineras, sean ellas de personas o anónimas; representación de toda clase de sociedades nacionales o extranjeras frente a toda clase de organismos públicos o privados, incluyendo otras sociedades nacionales o extranjeras, bancos e instituciones financieras; para todo lo cual la Sociedad podrá celebrar y ejecutar toda clase de actos y contratos, incluso formar sociedades, ingresar a ellas o representarlas.

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 327

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): (704)

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Juan Enrique Alberto Etchegaray 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 2014 (\$ millones): 2.362

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): (69)

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Juan Enrique Alberto Etchegaray 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 2014 (\$ millones): 102

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 185

Directorio:

Guillermo Salinas Errázuriz (**)

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Jorge Meruane Boza (**)

Pablo Salinas Errázuriz (*)

Fernando Zúñiga Ziliani (**)

Diego José Peró Ovalle (**)

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: CONSTRUCTORA PROPUERTO 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 2014 (\$ millones): 6.311

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 720

Directorio:

Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Juan Manuel Irrázaval Mena

Administración:

Gerente General

Juan Manuel Irrázaval Mena

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 2014 (\$ millones): 1.222

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 152

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.: 100%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 10

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 52

Directorio:

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Jorge Meruane Boza (**)

Guillermo Salinas Errázuriz (**)

Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)

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 Y ASOCIADOS S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad anónima cerrada

R.U.T.: 76.155.995-4

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.: 100,00%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 10

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 130

Directorio:

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Jorge Meruane Boza (**)

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 2014 (\$ millones): 1.137

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 811

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 2014 (\$ millones): 2

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 180

Directorio: Sin Directorio

Administración:

Guillermo Salinas Errázuriz (**)

Gastón Enrique Escala Aguirre

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.: 96,29%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 349

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 3

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: SALFA RENTAS INMOBILIARIAS S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada

R.U.T.: 96.660.680-0

Objeto Social: Adquisición, enajenación, comercialización y administración de toda clase de bienes raíces, urbanos o rurales;

ejecución de proyectos inmobiliarios, ya sea directamente o través de sociedades filiales; prestación de servicios y asesorías inmobiliarias, administrativas y gerenciales, para todo lo cual, la Sociedad podrá celebrar toda clase de actos o contratos, incluso formar sociedades, ingresar a las ya constituidas y representarlas.

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 917

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 176

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 2014 (\$ millones): 1

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): (68)

Directorio: Sin Directorio

Administración: Delegada a Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.

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 S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
R.U.T.: 96.660.680-0

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 2014 (\$ millones): 12.083

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 141

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Juan Manuel Irrázaval Mena (**)

Jorge Meruane Boza (**)

Diego José Perú Ovalle (**)

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 incorporales, 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.: 100,00%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 163

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): (14)

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 2014 (\$ millones): 4.995

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 230

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.: 100,00%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 18

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 41

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 2014 (\$ millones): 12

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): (34)

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 2014 (\$ millones): 6.184

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 883

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 2014 (\$ millones): 127

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 734

Directorio:

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)

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: SALFA OVERSEAS INC.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada

R.U.T.: Sociedad Extranjera

Objeto Social: Inversiones

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 5

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ 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 TRASANDINAS S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada

R.U.T.: Sociedad Extranjera

Objeto Social: Construcción, dirección, ejecución, realización del proyecto básico y de detalle, consultoría, montaje, supervisión, instalación, asesoramiento, mantenimiento, explotación y ejecución de toda clase de obras, públicas o privadas, cualquiera fuese el medio o procedimiento de pago incluyendo obras por concesión, omnicomprendidas de todo el quehacer económico e inherentes a todas las especialidades propias de la industria de la construcción y de la ingeniería; para lo cual la Sociedad tiene plena capacidad jurídica para adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer todos los actos que no sean prohibidos por las leyes o por este estatuto e incluso para contraer empréstitos en forma pública o privada mediante la emisión de debentures y obligaciones negociables.

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 306

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): (19)

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: DESARROLLO TECNOLÓGICO INGENIERÍA S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada

R.U.T.: 79.581.120-3

Objeto Social: Prestación de servicios de asesoría técnica, consultoría, estudios, análisis

y proyectos en el campo de la industria minera, metalúrgica, química, eléctrica y en general cualquier proceso industrial; desarrollo y documentación de software; capacitación; desarrollo y representación de equipos, instrumentos y sistemas de automatización, estos tres últimos relacionados con las mismas áreas citadas anteriormente; fabricación, instalación, construcción, asesoramiento, suministro, comercialización, importación, exportación, distribución, proyectos, direcciones de obras, instalaciones de plantas, instalaciones y construcciones llaves de mano, investigación, dirección de sistemas, homologaciones, auditorías, desarrollo de montaje y puestas en servicios en el campo de la ingeniería, arquitectura, decoración, diseño industrial, eléctricos, mecánicos, electrónicos, telecomunicación, informáticos, automatización de procesos, estudios de costos, consumos y aprovechamientos energéticos; tratamiento y depuración de aguas y residuos, construcción de obras civiles, obras públicas, urbanismo; calefacción, climatización, fontanería y agua; protección contra incendios; estudios económicos y de viabilidad; organización de empresa; prestación de servicios de asesoría en la compra y venta de inmuebles destinados a proyectos de construcción, como en la compra y venta de toda clase de proyectos inmobiliarios de conjuntos habitacionales, loteos, condominios de casas, edificios, departamentos y/u oficinas y viviendas sociales, asesorando la búsqueda identificación, selección, y adquisición de inmuebles, calificación técnica, económica, legal y social de las viviendas y proyectos habitacionales, realizar las gestiones necesarias para la tramitación otorgamiento y financiamiento complementario que se requieran ante Bancos e Instituciones Financieras; todas las actividades relacionadas con el corretaje de propiedades y administración de viviendas, edificios y obras; y en general prestación de toda clase de servicios y asesorías inmobiliarias.

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 18

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de

2014 (\$ millones): 649

Directorio:

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

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: 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 2014 (\$ millones): 19.278

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 385

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Julio Gallo Broel-Platter

Administración:

Gerente General

Antonio Ferreccio del Río

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 DES&SAL INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A.C.) (PERÚ)

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada

R.U.T.: Sociedad Extranjera

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

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 4.117

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 685

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Miguel del Río Pérez

Administración:

Gerente General

Antonio Ferreccio del Río

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 2014 (\$ millones): 10.421

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): (353)

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Miguel del Río Pérez

Administración:

Gerente General

Antonio Ferreccio del Río

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 Y CONSTRUCTORA LITORAL SOCIEDAD ANÓNIMA CERRADA

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada

R.U.T.: Sociedad Extranjera

Objeto Social: Desarrollar el negocio inmobiliario y de construcción en todos sus aspectos y

modalidades, incluyendo la proyección, diseño, desarrollo, implementación, construcción, promoción, administración, compraventa y comercialización y corretaje, de obras de habilitación urbana, viviendas, casahabitación, complejos vacacionales y/o recreacionales, edificios habitacionales y/o comerciales y/o de oficinas, complejos habitacionales y/o centros empresariales y/o comerciales, proyectos civiles y arquitectónicos, programas de viviendas económicas y de interés social, y en general, de todo tipo de inmuebles y obras de ingeniería y construcción civil, de carácter público o privado, sea directamente, asociada con terceros y/o por cuenta de terceros, sin reserva ni limitación alguna

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 1.195

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 486

Directorio: sin directorio

Administración:

Gerente General

Antonio Ferreccio del Río

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 2014 (\$ millones): 58

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 9

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 2014 (\$ millones): 9.346

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 697

Directorio:

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Juan Luis Aristizábal Vélez

Nicolás Jaramillo Restrepo

Administración:

Gerente General

Rodrigo Andres 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: 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 2014 (\$ millones): 28.938

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 291

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Diego José Peró Ovalle (**)

Juan Manuel Irrarázaval 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 2014 (\$ millones): 29

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 2

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Diego José Peró Ovalle (**)

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 2014 (\$ millones): 7.883

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 0.2

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Diego José Peró Ovalle (**)

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 la 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 2014 (\$ millones): 20.765

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 878

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Diego José Peró Ovalle (**)

Juan Manuel Irrázaval Mena (**)

Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)

Administración:

Gerente General

Juan Carlos Jara Infante

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 2014 (\$ millones): 16

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 114

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Diego José Peró Ovalle (**)

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 2014 (\$ millones): 1

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 14

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Diego José Peró Ovalle (**)

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.: 100,00%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 26.865

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): (7.561)

Directorio:

Juan Manuel Irrázaval Mena (**)

Jorge Correa Carvallo (**)

Matías Vial Álamos (**)

Jorge Meruane Boza (**)

Diego José Peró Ovalle (**)

Administración:

Gerente General

Juan Manuel Irrarázaval Mena
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

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 2014 (\$ millones): 0,6

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): (2.345)

Directorio: sin Directorio

Administración:

Gerente General

Antonio Ferreccio Del Rio

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

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, maquinas, 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 2014 (\$ millones): 153

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 5

Directorio:

Roberto Rodrigo Gómez Ramírez (**)

Cristián Arturo Alliende Arriagada (**)

Jose Antonio Pulido Ibañez

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 2014 (\$ millones): 264

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): (61)

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 incorporeales; 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 2014 (\$ millones): 3.781

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 73

Directorio:

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Juan Manuel Irrázaval Mena (**)

Jorge Meruane Boza (**)

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.: 83.109.000-6

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 2014 (\$ millones): 14

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): (51)

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Diego José Peró Ovalle (**)

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 2014 (\$ millones): 50

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 59

Directorio:

(No aplica)

Administración:

Administrada por Tecsa Equipos y Servicios S.A. 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 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 2014 (\$ millones): 1

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 3

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Diego José Peró Ovalle (**)

Juan Manuel Irrarázaval 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 2014 (\$ millones): 17

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 6

Directorio:

Francisco Garcés Jordán (**)

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Juan Manuel Irrarázaval 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 2014 (\$ millones): 14.087

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 277

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)
 Fernando José Zúñiga Ziliani (**)
 Diego José Peró Ovalle (**)
 Juan Manuel Irrarázaval 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 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 2014 (\$ millones): 100
 Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 5

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)
 Fernando José Zúñiga Ziliani (**)
 Diego José Peró Ovalle (**)

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 mantención 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 2014 (\$ millones): 50
 Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 0,7

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)
 Fernando José Zúñiga Ziliani (**)
 Diego José Peró Ovalle (**)

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.: 100,00% 30%
 Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 5.024
 Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): (621)

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 CON-PAX S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada
R.U.T.: 79.637.370-9

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 2014 (\$ millones): 0

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): (0,098)

Directorio:

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)
Francisco Javier Garcés Jordán (**)
Juan Manuel Irrarázaval Mena (**)
Diego José Perú Ovalle (**)

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: CLEAN CUT 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 2014 (\$ millones): 36

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 4

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)
Fernando José Zúñiga Ziliani (**)
Diego José Perú Ovalle (**)
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 ANGOSTURA 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 conexas o afines a las descritas precedentemente.

Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 35%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 50

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): (885)

Consejo de Representantes:

Itallo Stella
Giuseppe Quarta
Fernando José Zúñiga Ziliani (**)
Juan Manuel Irrarázaval 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 2014 (\$ millones): 1

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): (183)

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Fernando José Zúñiga Ziliani (**)

Diego José Peró Ovalle (**)

Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)

Administración:

Gerente General

Juan Carlos Jara Infante (**)

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: FGI SERVICIOS MINEROS LTDA.

Naturaleza Jurídica: Sociedad de Responsabilidad Limitada

R.U.T.: 76.978.300-8

Objeto Social: a) Estudio, administración y ejecución, cuenta propia o ajena, proyectos y obras de ingeniería, arquitectura y construcción públicas y privadas, especialmente obras civiles, viales, portuarias, fluviales, sanitarias, de pavimentación, alcantarillado, regadío, puentes, aeropuertos, viviendas, edificios, conjuntos habitacionales, loteos, urbanizaciones, remodelaciones, instalaciones, industriales, etc., provisión de materiales de construcción, arrendamiento de maquinarias y equipos, transporte de cargas, movimientos de tierras y prestación de servicios y trabajos del ramo construcción a particulares o entes públicos, pudiendo tomar parte en asociaciones, consorcios, sociedades y participar como contratistas en toda clase de propuestas y licitaciones. b) La prestación de servicios

para la minería, en especial los de perforación, tronadura y movimientos de tierras, así como los de construcción de todo tipo de infraestructura minera.

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 699

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 23

Directorio:

Maximiliano Rios Quiros

Fernando Zúñiga Ziliani (**)

Juan Manuel Irrarázaval Mena

Administración:

Gerente General

No aplica

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.:

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

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

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.: 33,33%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 17

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 505

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 2014 (\$ millones): 111.489

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014(\$ millones): 9.268

Directorio:

Anibal Ramón Montero Saavedra (*)

Pablo Salinas Errázuriz (*)

Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Cristián Alliende Arriagada (**)

Administración:

Gerente General:

Cristián 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: 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 2014 (\$ millones): 698

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014(\$ millones): 1.566

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)

Cristián Alliende Arriagada (**)

Anibal Montero Saavedra (*)

Administración:

Gerente General:

Cristián 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 ACONCAGUA S.A.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Cerrada

R.U.T.: 96.973.290-4

Objeto Social: Ejecución, por cuenta propia o a través de terceros, de toda clase de proyectos inmobiliarios de conjuntos habitacionales, loteos y/o condominios de casas, edificios de

departamentos y/u oficinas y viviendas sociales; participación como socia o accionista en toda clase de sociedades, nacionales o extranjeras, de personas o anónimas, en especial en sociedades inmobiliarias y constructoras; para todo lo cual la Sociedad podrá celebrar toda clase de actos y contratos, incluso constituir sociedades, ingresar a las ya constituidas o representarlas. Participación Directa e Indirecta de Salfacorp S.A.: 100,00%

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 71.282

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014(\$ millones): 12.653

Directorio:

Anibal Ramón Montero Saavedra (*)

Pablo Salinas Errázuriz (*)

Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Cristián Arturo Alliende Arriagada (**)

Administración:

Gerente General:

Cristián 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: 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 2014 (\$ millones): 6.260

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): (3.960)

Directorio:

Cristián Arturo Alliende Arriagada (**)
 Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)
 Francisco Javier Garcés Jordán (**)
 Roberto Rodrigo Gómez Ramírez (**)

Administración:

Gerente General:

Roberto 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 INGENIERÍA NOVAING LTDA.

Naturaleza Jurídica: Sociedad de Responsabilidad Limitada

R.U.T.: 76.030.734-3

Objeto Social: Prestación de servicios de ingeniería, asesoría técnica, consultoría, estudios, análisis y proyectos en el campo de la industria minera, metalúrgica, química, eléctrica y en general cualquier proceso industrial; desarrollo y documentación de software; capacitación; desarrollo y representación de equipos, instrumentos y sistemas de automatización, estos tres últimos relacionados con las mismas áreas citadas anteriormente; diseño, fabricación, instalación, construcción, asesoramiento, suministro, comercialización, importación, exportación, distribución, proyectos, desarrollo y direcciones de obras, instalaciones de plantas, instalaciones y construcciones llaves de mano, investigación, dirección de sistemas, homologaciones, auditorías, desarrollo de montaje y puestas en servicios en el campo de la ingeniería, arquitectura, decoración, diseño industrial, eléctricos, mecánicos, electrónicos, telecomunicación, informáticos, automatización de procesos, estudio de costos, consumos y aprovechamientos energéticos; tratamiento y depuración de aguas y residuos, construcción de obras civiles, obras públicas, urbanismo; calefacción, climatización, fontanería y agua; protección contra incendios; estudios económicos y de viabilidad; organización de empresa; prestación de servicios de asesoría en la compra

y venta de inmuebles destinados a proyectos de construcción, como en la compra y venta de toda clase de proyectos inmobiliarios de conjuntos habitacionales, loteos, condominios de casas, edificios, departamentos y/u oficinas y viviendas sociales, asesorando la búsqueda identificación, selección, y adquisición de inmuebles, calificación técnica, económica, legal y socia de las viviendas y proyectos habitacionales, realizar las gestiones necesarias para la tramitación otorgamiento y financiamiento complementario que se requieran ante Bancos e Instituciones Financieras; actividades relacionadas con el corretaje de propiedades y administración de viviendas, edificios y obras; y en general presentar toda clase de servicios y asesorías inmobiliarias.

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 1

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014(\$ millones): (252)

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Cristián Arturo Alliende Arriagada (**)

Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)

Administración:

Gerente General:

José Antonio Pulido 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: 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, mantención, reparación, readecuación y transformación de edificios, viviendas y obras viales, marítimas y civiles en

general, incluyéndose aquellas relativas a la urbanización y loteo de terrenos; realización de proyectos civiles de construcción, de arquitectura y otros del ramo de construcción; adquisición, administración, explotación, comercialización y enajenación en forma directa o indirecta de toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, amoblados o sin amoblar; desarrollo de negocios y explotación de todo género de negocios y proyectos inmobiliarios, turísticos y recreativos; para todo lo cual la Sociedad podrá ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos conducentes a ello, incluso adquirir y enajenar a cualquier título, acciones o derechos en sociedades, asociaciones y comunidades de cualquier naturaleza, formarlas, ingresar a ellas, administrarlas o intervenir en su administración, modificarlas, transformarlas, fusionarlas y ponerles término.

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 18.336

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): (2.539)

Directorio:

Cristián Arturo Alliende Arriagada (**)

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Roberto Rodrigo Gómez Ramírez (**)

Administración:

Gerente General:

Roberto 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 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 2014 (\$ millones): 4.247

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): (868)

Directorio:

Cristián Arturo Alliende Arriagada (**)

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Roberto Rodrigo Gómez Ramírez (**)

Administración:

Gerente General:

Roberto 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 NOVAL LTDA.

Naturaleza Jurídica: Sociedad de Responsabilidad Limitada

R.U.T.: 76.053.696-2

Objeto Social: Construcción en todas sus formas, por cuenta propia o de terceros, toda clase bienes inmuebles, en especial, viviendas económicas y urbanizaciones, áreas comunes y de recreación; administración, desarrollo, gestión y ejecución por cuenta propia o de terceros, proyectos de construcción, en todas sus formas, sobre cualquier clase de bienes inmuebles, para todo lo cual la Sociedad podrá adquirir y enajenar, a cualquier título, dar y tomar en arrendamiento u otra forma de tenencia, toda clase de bienes raíces o muebles, corporales e incorporeales; gravar con hipotecas o prendas de cualquier clase sus bienes; celebrar contratos de sociedad de cualquier tipo y, en general, ejecutar todos los

actos y celebrar los contratos necesarios al fin indicado, al desarrollo de su negocio o comercio o a la inversión de los fondos disponibles de la Sociedad y, ejecutar todas las operaciones o negocios que acuerden los socios.

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 2.020

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): (1.128)

Directorio: Sin Directorio

Administración:

Delegada a Constructora Novatec S.A.

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 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 2014 (\$ millones): 1.322

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): (157)

Directorio:

Cristián Arturo Alliende Arriagada (**)

Roberto Rodrigo Gómez Ramírez (**)

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Administración:

Gerente General:

Cristián 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: 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 2014 (\$ millones): 659

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): (699)

Directorio:

José Antonio Pulido Ibáñez (**)

Roberto Rodrigo Gómez Ramírez (**)

Álvaro Izquierdo Wachholtz

Bernardo Echeverría Vial

Administración:

Gerente General:

Juan Enrique Suarez Ortega

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 incorporales; 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; formación, 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 2014 (\$ millones): 3.837

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 475

Directorio:

Cristián Arturo Alliende Arriagada (**)

Roberto Rodrigo Gómez Ramírez (**)

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 2014 (\$ millones): 23.410

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014(\$ millones): 5.384

Directorio:

Anibal Ramón Montero Saavedra (*)

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)

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: 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 2014 (\$ millones): 2.751

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014(\$ millones): (893)

Directorio:

Anibal Ramón Montero Saavedra (*)

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)

Cristián Arturo Alliende Arriagada (**)

Administración:

Gerente General:

Cristián Alliende Arriagada Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.:

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Relación comercial con Salfacorp S.A.:

Básicamente de propiedad y prestación de servicios

RAZÓN SOCIAL: INMOBILIARIA LAS VIZCACHAS LTDA .

Naturaleza Jurídica: Sociedad de Responsabilidad Limitada
R.U.T.: 96.951.860-0

Objeto Social: Compra, venta, arrendamiento y administración de toda clase de bienes inmuebles, urbanos o rurales y la participación como socia o accionista en toda clase de sociedades civiles, en especial agrícolas e inmobiliarias; para todo lo cual la Sociedad podrá celebrar y ejecutar toda clase de contratos, incluso formar sociedades o ingresar a ellas.

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 3.437
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 178

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)
Aníbal Ramón Montero Saavedra (*)
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)
Cristián Arturo Alliende Arriagada (**)
Andrés Jara Baader (**)

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 2014 (\$ millones): 1.558

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014(\$ millones): 0,2

Directorio:

Luis Felipe Gazitúa Achondo

Gonzalo Ibáñez Langlois
Cristián Arturo Alliende Arriagada (**)
Álvaro Correa Rodríguez
Augusto Coello Lizana Roberto Rodrigo Gómez Ramírez

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 incorporales, 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 otras actividad relacionada con las anteriores.

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

Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre

de 2014 (\$ millones): 895
Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 316

Directorio:

Aníbal Ramón Montero Saavedra (*)
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)
Francisco Javier Garcés Jordán (**)
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: 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 2014 (\$ millones): 1.321

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): (32)

Directorio:

Aníbal Ramón Montero Saavedra (*)
Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)
Francisco Javier Garcés Jordán (**)
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: 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 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 2014 (\$ millones): 27.511

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 6.360

Directorio:

Aníbal Ramón Montero Saavedra (*)
 Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)
 Francisco Javier Garcés Jordán (**)
 Cristián Arturo Alliende Arriagada (**)
 Pablo Salinas Errázuriz (*)

Cargo Director Vacante

Cargo Director Vacante

Administración:

Gerente General:

Cristián Alliende Arriagada Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.:

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

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

RAZÓN SOCIAL: SERVICIOS DE 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 2014 (\$ millones): 2

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 321

Directorio:

Delegado a Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.

Administración: No aplica

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.:

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Relación comercial con Salfacorp S.A.:

Básicamente de propiedad y prestación de servicios

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 2014 (\$ millones): 7.994

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): (673)

Directorio:

Aníbal Ramón Montero Saavedra (*)
 Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)
 Francisco Javier Garcés Jordán (**)
 Cristián Arturo Alliende Arriagada (**)

Administración:

Gerente General:

Cristián Alliende Arriagada (**)

Desempeñan cargos en Salfacorp S.A.:

(*) Director de SalfaCorp S.A.

(**) Ejecutivo SalfaCorp S.A.

Relación comercial con Salfacorp S.A.:

Básicamente de propiedad y prestación de servicios

Salfa Gestión S.A.

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 2014 (\$ millones): 166

Resultados del Ejercicio al 31 de diciembre de 2014 (\$ millones): 33

Directorio:

Francisco Javier Garcés Jordán (**)

Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry (*)

Aníbal 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

Información sobre Subsidiarias y Asociadas 2014

SALFACORP S.A.

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
IfaCorp S.A.	Aconcagua S.A.	96.973.290-4	Subsidiaria	111.489.176	99,990000%	131.653.950	487.915.043	28,70%
SalfaCorp S.A.	Inmobiliaria Salfa Austral Ltda.	96.610.790-1	Subsidiaria	1.137.379	1,000000%	52.183	487.915.043	0,01%
SalfaCorp S.A.	Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Subsidiaria	87.539.226	99,999999%	151.989.553	487.915.043	31,99%
SalfaCorp S.A.	Salfa Gestión S.A.	99.506.950-4	Subsidiaria	165.725	99,920000%	244.940	487.915.043	0,06%
Gestion S.A.	Constructora Salfa S.A.	96.973.290-4	Subsidiaria	50.819.657	0,00017%	31	2.139.178	0,00%
Gestion S.A.	Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.610.790-1	Subsidiaria	71.282.361	0,93308%	981.013	2.139.178	48,65%
Gestion S.A.	Servicios de Ingeniería Novaing Ltda.	99.563.590-9	Subsidiaria	1.000	1,000000%	2.224	2.139.178	0,00%
Gestion S.A.	Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	76.479.450-8	Subsidiaria	87.539.226	0,00001%	17	2.139.178	0,00%
Gestion S.A.	Salfa Gestión Ingeniería S.A.	76.730.450-1	Subsidiaria	547.331	0,27046%	20.806	2.139.178	0,69%
Gestion S.A.	Aconcagua Gestion Inmobiliaria	77.558.130-1	Subsidiaria	697.721	0,00167%	17	2.139.178	0,00%
Gestion S.A.	Aconcagua S.A.	99.506.950-4	Subsidiaria	111.489.176	0,01000%	13.172	2.139.178	0,65%

INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A.

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Tecsa Equipos y Servicios S.A	Cleancut S.A.	96.759.250-1	Subsidiaria	35.660	99,900000%	143.851	4.739.283	0,000000%
Tecsa Equipos y Servicios S.A	Cia. Sudamericana de Postensados S.A.	96.981.260-6	Subsidiaria	1.326	99,900000%	5.300	4.739.283	3,16573%
Tecsa Internacional S.A	Tecsa Uruguay	Extranjera	Subsidiaria	153.477	100,000000%	1.058.313	19.917.063	85,72568%
Tecsa Internacional S.A	Tecsa Perú	Extranjera	Subsidiaria	609	0,030000%	-	19.917.063	0,00274%
Empresa Constructora Tecsa S.A	Constructora Coraceres Ltda.	78.601.600-2	Subsidiaria	9.331	60,000000%	29.273	20.530.749	0,16090%
Empresa Constructora Tecsa S.A	Servicios Mat Ltda.	78.860.590-0	Subsidiaria	30.000	99,900000%	-	20.530.749	0,000000%
Empresa Constructora Tecsa S.A	Tecsa Comin S.A.	76.016.793-2	Subsidiaria	1.240.510	50,000000%	1.207	20.530.749	0,00549%
Empresa Constructora Tecsa S.A	Constructora Tecsa Zublin Ltda.	77.560.700-9	Subsidiaria	945.862	67,030000%	-	20.530.749	0,000000%
Empresa Constructora Tecsa S.A	Constructora Tecsa Comsa S.A.	96.858.880-K	Subsidiaria	14.953	50,000000%	19.979	20.530.749	0,09445%
Empresa Constructora Tecsa S.A	Tecsa Colombia	Extranjera	Subsidiaria	263.848	100,000000%	138.551	20.530.749	1,07431%
Empresa Constructora Tecsa S.A	Tecsa Perú	Extranjera	Subsidiaria	609	99,970000%	112.871	20.530.749	0,53018%
Empresa Constructora Tecsa S.A	Constructora Hochtief- Tecsa S.A.	76.948.950-9	Asociada	5.023.902	30,000000%	-	20.530.749	0,000000%
Empresa Constructora Tecsa S.A	Empresa Constructora Socovesa Tecsa Ltda.	99.586.120-8	Asociada	3.780.624	50,000000%	476.260	20.530.749	14,3891%
Empresa Constructora Tecsa S.A	Ingeniería y Construcción Tecsa Sigdo Koppers Ltda.	77.882.480-9	Asociada	20.000	50,000000%	29.224	20.530.749	0,13736%
Empresa Constructora Tecsa S.A	Constructora Tecsa Compax S.A	77.207.210-4	Subsidiaria	1.345.633	2,000000%	313.228	20.530.749	0,04460%
Artec Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Alvarez S.A.	76.896.880-2	Subsidiaria	1.151	99,000000%	1.689.511	17.242.796	9,91904%
Artec Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Amoplas S.A.	76.968.870-6	Subsidiaria	1.103	49,490000%	3.915	17.242.796	0,01593%
Artec Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Andes S.A.	96.940.080-4	Subsidiaria	16.344	50,000000%	-	17.242.796	0,000000%
Artec Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Andes Dos SA	96.995.220-3	Subsidiaria	15.699	65,000000%	9.819	17.242.796	0,05712%
Artec Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Don Alfonso S.A.	96.908.750-2	Subsidiaria	11.431	99,000000%	71	17.242.796	0,00097%
Artec Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Sol de Reñaca S.A.	76.939.280-7	Subsidiaria	1.115	99,900000%	-	17.242.796	0,000000%
Artec Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Los Maitenes S.A.	96.995.230-0	Subsidiaria	15.776	65,000000%	8.289	17.242.796	0,04851%
Artec Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Montenegro S.A.	76.968.780-7	Subsidiaria	1.115	99,000000%	-	17.242.796	0,000000%
Artec Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Don Elias S.A.	99.531.330-8	Subsidiaria	7.619	57,677000%	-	17.242.796	0,000000%
Artec Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Exequiel Fernandez S.A.	76.800.070-0	Subsidiaria	1.169	99,000000%	57.368	17.242.796	0,48667%
Artec Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Don Santiago S.A.	99.532.560-8	Subsidiaria	7.619	57,677000%	-	17.242.796	0,000000%
Artec Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Seis Norte S.A.	99.531.100-3	Subsidiaria	1.475.015	20,000000%	289.832	17.242.796	1,58157%
Artec Inmobiliaria S.A.	Artec S.A.	96.894.310-3	Subsidiaria	17.283	66,667000%	-	17.242.796	0,000000%
Artec Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Los Navegantes S.A	99.591.340-2	Subsidiaria	1.241	20,000000%	3.968	17.242.796	0,02333%
Artec Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria y Serv. Don Bosco	76.389.300-6	Subsidiaria	7.175	99,900000%	79.151	17.242.796	0,43855%
Artec Inmobiliaria S.A.	Artec ANI S.A.	76.522.320-2	Subsidiaria	1.201	99,000000%	-	17.242.796	0,000000%
Artec Inmobiliaria S.A.	FIP Alto Alameda	76.037.026-6	Subsidiaria	402.223	60,000000%	88.810	17.242.796	0,32939%
Artec Inmobiliaria S.A.	FIP Don Bosco	76.037.022-3	Subsidiaria	4.481	100,000000%	21.836	17.242.796	0,07616%
Artec Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Belisario Dos S.A.	76.368.710-4	Subsidiaria	7.333	99,900000%	-	17.242.796	0,000000%
Artec Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Paseo Las Flores	76.345.550-5	Subsidiaria	7.381	99,900000%	-	17.242.796	0,000000%
Artec Inmobiliaria S.A.	FIP Florida Plaza	76.037.063-0	Subsidiaria	344.683	100,000000%	89.044	17.242.796	0,56994%
Artec Inmobiliaria S.A.	FIP San Pablo	76.037.019-3	Subsidiaria	238.543	100,000000%	58.585	17.242.796	0,31392%
Artec Inmobiliaria S.A.	FIP Santa Rosa II	76.037.057-6	Subsidiaria	738.204	100,000000%	140.974	17.242.796	0,76382%
Artec Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Alto San Miguel S.A	76.119.946-3	Subsidiaria	1.002	60,000000%	2.692	17.242.796	0,000000%

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Artec Inmobiliaria S.A.	FIP Alcalde Pedro Alarcon	76.057.736-7	Subsidiaria	529.413	100.00000%	520.130	17.242.796	3.05782%
Artec Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Cinco Oriente S.A.	99.571.780-8	Subsidiaria	12.463	20.00000%	-	17.242.796	0.00000%
Artec Inmobiliaria S.A.	FIP Decima Avenida	76.057.733-2	Subsidiaria	786.753	100.00000%	804.532	17.242.796	4.72912%
Artec Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Don Belisario S.A.	99.532.540-3	Subsidiaria	7.619	57.67700%	-	17.242.796	0.00000%
Artec Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Teresa Vial S.A.	76.486.910-9	Subsidiaria	1.199	99.99000%	30.404	17.242.796	0.16162%
Tecsa Inmobiliaria S.A.	Artec inmobiliaria S.A.	76.452.850-6	Subsidiaria	14.086.602	88.74150%	10.409.186	16.295.937	63.64073%
Tecsa Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Cinco Oriente S.A.	99.571.780-8	Subsidiaria	12.463	50.00000%	-	16.295.937	0.00000%
Tecsa Inversiones S.A.	Tecsa Equipos y Servicio S.A	96.536.460-9	Subsidiaria	7.882.591	0.04465%	2.039	238.028	0.81665%
Tecsa Inversiones S.A.	Empresa Constructora Tecsa S.A	91.300.000-5	Subsidiaria	20.765.484	0.03683%	2.987	238.028	1.02880%
Tecsa Inversiones S.A.	Tecsa Internacional S.A.	99.585.130-K	Subsidiaria	15.559	0.10003%	1.418	238.028	0.51250%
Tecsa Inversiones S.A.	Tecsa Concesiones S.A.	76.799.210-6	Subsidiaria	1.169	1.00000%	-	238.028	0.00000%
Tecsa Inversiones S.A.	Tecsa Inmobiliaria S.A.	99.585.080-K	Subsidiaria	9.117.570	0.10003%	6.289	238.028	2.42182%
Tecsa Inversiones S.A.	Tecsa Montajes S.A.	99.589.430-0	Subsidiaria	50.000	0.04465%	-	238.028	0.00000%
Tecsa Inversiones S.A.	Inmobiliaria Exequiel Fernandez S.A.	76.800.070-0	Subsidiaria	1.169	1.00000%	0	238.028	0.35890%
Tecsa Inversiones S.A.	Inmobiliaria Don Alfonso S.A.	96.908.750-2	Subsidiaria	11.431	1.00000%	1	238.028	0.00070%
Tecsa Inversiones S.A.	Inmobiliaria Sol de Reñaca S.A	76.939.280-7	Subsidiaria	1.115	0.10000%	-	238.028	0.00000%
Tecsa Inversiones S.A.	Inmobiliaria Montenegro S.A.	76.968.780-7	Subsidiaria	1.115	1.00000%	-	238.028	0.00000%
Tecsa Inversiones S.A.	Inmobiliaria Amapolas S.A.	76.968.870-6	Subsidiaria	1.103	1.00000%	79	238.028	0.02351%
Tecsa Inversiones S.A.	Inmobiliaria Alvares S.A.	76.896.880-2	Subsidiaria	1.151	1.00000%	-	238.028	6.77810%
Tecsa Inversiones S.A.	Compañía Sudamericana de Postensados S.A.	96.981.260-6	Subsidiaria	1.326	0.10000%	5	238.028	0.06304%
Empresas Tecsa S.A.	Tecsa Equipos y Servicios S.A.	96.536.460-9	Subsidiaria	7.882.591	99.95535%	4.564.564	32.023.635	13.91814%
Empresas Tecsa S.A.	Empresa Constructora Tecsa S.A.	91.300.000-5	Subsidiaria	20.765.484	99.96317%	8.105.567	32.023.635	21.25336%
Empresas Tecsa S.A.	Tecsa Internacional S.A.	99.585.130-K	Subsidiaria	15.559	99.89997%	1.416.387	32.023.635	3.89642%
Empresas Tecsa S.A.	Tecsa Concesiones S.A.	76.799.210-6	Subsidiaria	1.169	99.00000%	-	32.023.635	0.00000%
Empresas Tecsa S.A.	Tecsa Inmobiliaria S.A.	99.585.080-K	Subsidiaria	9.117.570	99.89997%	6.281.223	32.023.635	19.88046%
Empresas Tecsa S.A.	Tecsa Inversiones S.A.	99.554.660-4	Subsidiaria	28.839	99.90000%	143.517	32.023.635	0.44811%
Empresas Tecsa S.A.	Cleancut S.A.	96.759.250-1	Subsidiaria	35.660	0.10000%	-	32.023.635	0.00000%
Empresas Tecsa S.A.	Servicios Mat Ltda.	78.860.590-0	Subsidiaria	49.784	0.10000%	-	32.023.635	0.00000%
Empresas Tecsa S.A.	Tecsa Obras Industriales S.A	77.648.580-2	Subsidiaria	100.474	0.10000%	-	32.023.635	0.00000%
Constructora Fe Grande S.A.	Empresa Constructora Lo Saldes Ltda.	76.128.574-2	Subsidiaria	10.000	65.00000%	49.685	34.327.720	0.15032%
Constructora Fe Grande S.A.	Constructora Tecsa Fe Grande S.A.	96.932.990-5	Subsidiaria	13.640	99.10000%	2.200.156	34.327.720	7.12310%
Constructora Fe Grande S.A.	Servicios Mineros Ltda.	76.978.300-8	Subsidiaria	698.500	50.00000%	-	34.327.720	0.00000%
Constructora Fe Grande S.A.	Belfi Incolur Fe Grande Ltda.	76.141.360-0	Asociada	10.000	33.34000%	324.120	34.327.720	3.65711%
Constructora Fe Grande S.A.	Empresa Constructora Angostura Ltda.	76.090.433-3	Asociada	50.000	35.00000%	-	34.327.720	0.00000%
Constructora Fe Grande S.A.	Consorcio Salfa-FG S.A.	76.123.815-9	Subsidiaria	10.010	50.00000%	328.017	34.327.720	0.95633%
Constructora Fe Grande S.A.	Consorcio Salfa y Asociados S.A.	76.158.995-4	Subsidiaria	10.000	50.00000%	-	34.327.720	0.00000%
Constructora Fe Grande S.A.	Constructora Incolur Fe Grande Ltda.	76.184.804-6	Asociada	10.000	50.00000%	6.118	34.327.720	0.00000%
ICSA	Montajes Ind. Salfa S.A.	96.684.600-3	Subsidiaria	20.001.045	99.93545%	79.609.878	361.681.255	24.05785%
ICSA	Constructora Salfa S.A.	96.610.790-1	Subsidiaria	50.819.657	99.99967%	20.595.923	361.681.255	6.22402%
ICSA	Salfacorp Comercial S.A.	99.563.590-9	Subsidiaria	2.362.268	99.94851%	2.396.100	361.681.255	0.72409%
ICSA	Inmobiliaria Salfa Austral Ltda.	76.479.450-8	Subsidiaria	1.137.379	99.00000%	5.961.950	361.681.255	1.80168%
ICSA	Salfa Rentas Inmobiliaria	99.506.950-4	Subsidiaria	917.153	99.42363%	11.606.494	361.681.255	3.50745%
ICSA	Maquinarias y Equipos Maqsa S.A.	96.967.010-0	Subsidiaria	6.945.802	99.96332%	12.098.904	361.681.255	3.65625%
ICSA	Salfa Construcción S.A.	96.971.270-9	Subsidiaria	5.993.810	99.99902%	1.696.004	361.681.255	0.51253%
ICSA	Maqsa Austral S.A.	96.993.610-0	Subsidiaria	326.590	99.96000%	186.269	361.681.255	0.05629%
ICSA	Salfa Internacional Ltda.	77.493.650-5	Subsidiaria	127.406	99.00000%	-	361.681.255	0.00000%
ICSA	Obras Industriales Salfa SA	99.509.260-3	Subsidiaria	999.273	99.87879%	1.341.724	361.681.255	0.40546%
ICSA	Empresa de obras civiles	99.520.190-9	Subsidiaria	1.718.118	99.93240%	1.853.365	361.681.255	0.56008%
ICSA	Salfa Gestión Ingeniería S.A.	76.730.450-1	Subsidiaria	547.331	99.72954%	5.456.027	361.681.255	1.64879%
ICSA	Salfa Perú S.A.	Extranjera	Subsidiaria	19.277.862	0.01100%	550	361.681.255	0.00017%
ICSA	Salfa Construcción Trasandin	Extranjera	Subsidiaria	306.326	10.00000%	3.527	361.681.255	0.00107%
ICSA	Empresa de mantenciones	76.929.210-1	Subsidiaria	2.112.494	99.90000%	8.131.402	361.681.255	2.45728%
ICSA	Desarrollo Tecnológico	79.851.120-3	Subsidiaria	18.260	1.00000%	8.731	361.681.255	0.00264%
ICSA	Constructora Propuerto Lt	77.642.820-5	Subsidiaria	6.311.133	50.00000%	1.580.777	361.681.255	0.47771%
ICSA	Servicios de Capacitacion	76.065.788-3	Subsidiaria	1.000	1.00000%	1.563	361.681.255	0.00047%
ICSA	Salfa Colombia S.A.	Extranjera	Subsidiaria	58.402	1.96000%	-	361.681.255	0.00000%
ICSA	EMPRESA TECSA S.A.	76.033.830-3	Subsidiaria	28.937.668	99.00000%	3.961.104	361.681.255	1.19703%
ICSA	GEOVITA	96.557.400-K	Subsidiaria	12.082.845	99.99980%	14.527.501	361.681.255	4.39016%
ICSA	EMPRESA CONSTRUCTORA FE GRANDE	83.109.000-6	Subsidiaria	26.864.487	99.99997%	9.713.729	361.681.255	2.93546%
ICSA	ICEM	79.723.890-2	Subsidiaria	6.184.422	80.00000%	12.927.296	361.681.255	3.90659%
ICSA	Tecsa Fe Grande S.A.	96.932.990-5	Subsidiaria	13.640	0.90000%	19.981	361.681.255	0.00604%
SGI	Montajes Industriales Salfa S.A.	96.684.600-3	Subsidiaria	20.001.045	0.06455%	51.420	14.872.702	0.27307%

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
SGI	Salfa Construcción S.A.	96.971.270-9	Subsidiaria	5.993.810	0.00098%	17	14.872.702	0.00009%
SGI	Salfacorp Comercial S.A.	99.563.590-9	Subsidiaria	2.362.268	0.05149%	1.234	14.872.702	0.00655%
SGI	Salfa Rentas Inmobiliaria	99.506.950-4	Subsidiaria	917.153	0.57637%	67.284	14.872.702	0.35732%
SGI	Maquinarias y Equipos Maqsa S.A.	96.967.010-0	Subsidiaria	6.945.802	0.03668%	4.440	14.872.702	0.02358%
SGI	Maqsa Austral S.A.	96.993.610-0	Subsidiaria	326.590	0.04000%	75	14.872.702	0.00040%
SGI	Obras Indust. Salfa SA	99.509.260-3	Subsidiaria	999.273	0.12121%	1.628	14.872.702	0.00865%
SGI	Emp. de obras civiles y a	99.520.190-9	Subsidiaria	1.718.118	0.06760%	1.254	14.872.702	0.00666%
SGI	Empresa de manteniones	76.929.210-1	Subsidiaria	2.112.494	0.10000%	8.140	14.872.702	0.04323%
SGI	EMPRESA TECSA S.A.	76.033.830-3	Subsidiaria	28.937.668	1.00000%	40.011	14.872.702	0.21248%
SGI	INMOBILIARIA ARTEC	76.452.850-6	Subsidiaria	14.086.602	11.25850%	1.306.255	14.872.702	6.93697%
SGI	Geovita S.A	96.557.400-K	Subsidiaria	12.082.845	0.00020%	29	14.872.702	0.00015%
SGI	Constructora Fe Grande SA	83.109.000-6	Subsidiaria	26.864.487	0.00003%	3	14.872.702	0.00001%
SGI	AC AsiaComercial S.A.	76.479.450-8	Subsidiaria	101.900	0.00118%	1	14.872.702	0.00000%
Geovita S.A.	Rentas e Inmob Maq Geovita S.A.	96.610.790-1	Subsidiaria	162.552	99.00000%	356.358	40.446.211	0.89706%
Geovita S.A.	Geovita Maquinarias y Servicios S.A.	99.563.590-9	Subsidiaria	4.994.857	99.99000%	4.055.636	40.446.211	9.27138%
Geovita S.A.	Operaciones Mineras Geovita ACT S.A.	76.479.450-8	Subsidiaria	17.883	99.99000%	391.687	40.446.211	0.56406%
Geovita S.A.	Compañía Minera Geovita S.A.	99.506.950-4	Subsidiaria	12.222	99.99000%	-	40.446.211	0.00000%
Geovita Maquinarias y Servicios S.A.	Operaciones Mineras Geovita ACT S.A.	76.479.450-8	Subsidiaria	17.883	0.00100%	4	5.452.314	0.00004%
Geovita Maquinarias y Servicios S.A.	Compañía Minera Geovita S.A.	99.506.950-4	Subsidiaria	12.222	0.00100%	-	5.452.314	0.00000%
Icem S.A.	Mineria y Construcciones CEI S.A.	76.110.556-6	Asociada	17.892	33.33300%	1.116.712	18.119.987	4.68442%
Icem S.A.	FGI Servicios Mineros Limitada	76.978.300-8	Subsidiaria	698.500	50.00000%	-	18.119.987	0.93247%
Salfa Comercial	AC AsiaComercial S.A.	76.479.450-8	Subsidiaria	101.900	99.99882%	61.683	9.259.154	0.70459%
Constructora Salfa S.A.	Agríc y Forest Penitente	77.063.310-9	Subsidiaria	349.378	96.29000%	193.722	48.802.493	0.37513%
Constructora Salfa S.A.	Constructora Salfa y Cia	76.915.760-3	Subsidiaria	11.249	50.00000%	18.366	48.802.493	0.03556%
Constructora Salfa S.A.	CONSORCIO SALFA S.A.	76.042.707-1	Subsidiaria	15.000	33.33333%	-	48.802.493	0.00000%
Constructora Salfa S.A.	Constructora Desco Precon Salfa Ltda	79.857.920-7	Asociada	1.221.811	33.33333%	368.337	48.802.493	0.71326%
Constructora Salfa S.A.	Consorcio Hospital de Talca Ltda	76135284-9	Asociada	8.410.000	33.33333%	-	48.802.493	0.00000%
Constructora Salfa S.A.	Consorcio Salfa Desco Limitada	76.135.841-3	Subsidiaria	10.000	49.00000%	-	48.802.493	0.00000%
Constructora Salfa S.A.	Consorcio Kodama S.A.	76.123.815-9	Subsidiaria	10.010	50.00000%	328.017	48.802.493	0.63518%
Constructora Salfa S.A.	Consorcio Salfa Asociados S.A.	76.158.995-4	Subsidiaria	10.000	50.00000%	-	48.802.493	0.00000%
Constructora Salfa S.A.	Concremag S.A	76.301.094-5	Subsidiaria	1.710.000	50.00000%	1.146.973	48.802.493	2.22104%
Salfa Construcción S.A.	Constructora Salfa y Cia	76.915.760-3	Subsidiaria	11.249	50.00000%	18.366	7.568.303	0.18736%
Salfa Construcción S.A.	CONSORCIO SALFA S.A.	76.042.707-1	Subsidiaria	15.000	66.66667%	-	7.568.303	0.00000%
Salfa Internacional S.A.	Salfa Perú S.A.	Extranjera	Subsidiaria	19.277.862	99.98917%	15.269.135	19.917.063	88.76503%
Salfa Internacional S.A.	Salfa Construcc.Trasandin	Extranjera	Subsidiaria	306.326	90.00000%	31.743	19.917.063	0.18453%
Salfa Internacional S.A.	Desarrollo Tecnológico	79.851.120-3	Subsidiaria	18.260	99.00000%	864.418	19.917.063	5.02517%
Salfa Internacional S.A.	Salfa Colombia S.A.	90.026.004-3	Subsidiaria	58.402	98.04000%	-	19.917.063	0.00000%
Salfa Internacional S.A.	OVERSEAS	00.000.356-5	Subsidiaria	5.411	99.99000%	-	19.917.063	0.00000%
Salfa Internacional S.A.	Inmobiliaria y Constructora Litoral	Extranjera	Subsidiaria	1.195.440	99.99000%	238.666	19.917.063	1.38745%
Salfa Montajes S.A.	Consorcio Salfa Mantencion	76.054.464-7	Subsidiaria	1.200	0.25000%	-	130.400.904	0.00000%
Salfa Montajes S.A.	Servicios de Capacitacion	76.065.788-3	Subsidiaria	1.000	99.00000%	154.701	130.400.904	0.10779%
Salfa Montajes S.A.	CONSALFA S.A.S	Extranjera	Subsidiaria	9.345.600	50.00000%	1.813.337	130.400.904	1.26350%
Salfa Montajes S.A.	Constructora Propuerto Ltda	77.642.820-5	Subsidiaria	6.311.133	50.00000%	1.580.777	130.400.904	1.10145%
Salfa Montajes S.A.	Consorcio Salfa Arrigoni S.A.	76.150.398-7	Subsidiaria	10.000	50.00000%	61.883	130.400.904	0.04312%
Salfa Montajes S.A.	Tecsa Obras Industriales	77.648.580-2	Subsidiaria	100.474	99.90000%	-	130.400.904	0.00000%
Salfa Montajes S.A.	Tecsa Montajes S.A.	99.589.430-0	Subsidiaria	50.000	99.95535%	-	130.400.904	0.00000%
Salfa Mantenciones S.A.	Consorcio Salfa Mantencion	76.054.464-7	Subsidiaria	1.200	99.25000%	-	14.126.355	0.00000%
Salfa Rentas Inmobiliaria	Fondo de Inversión Privado Parque Araucano	76.042.645-8	Asociada	930.920	45.84000%	-	13.071.749	0.00000%
Inmobiliaria Salfa Austral S.A.	Inmobiliaria Bisal Ltda.	76.013.437-6	Asociada	2.000	50.00000%	2.588	13.071.749	0.02675%

ACONCAGUA S.A.

MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZACIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	% INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inm. Sol de Maipu S.A.	96.953.540-8	Negocio conjunto	26.832	50.00000%	[366.521]	206.704.256	-0.177317%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inm. Ciudad del Norte S.A.	96.976.080-0	Subsidiaria	1.290	50.00000%	6.195.316	206.704.256	2.997189%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	I El Peñon (Aconcagua)	96.852.020-2	Subsidiaria	2.978	99.99950%	[2.160.146]	206.704.256	-1.045042%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inm Sn Damian SPA	76.202.050-5	Negocio conjunto	1.209	50.00000%	1.822.927	206.704.256	0.881901%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inm Los Arrayanes SA	99.577.930-7	Asociada	12.395	44.00000%	129.729	206.704.256	0.062761%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Aconcagua Sur S.A.	76.516.090-1	Subsidiaria	7.993.945	99.80000%	1.728.251	206.704.256	0.836099%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Ayres de Chicureo SA	76.813.360-3	Subsidiaria	1.848.602	99.90909%	616.626	206.704.256	0.298313%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Serv de Vta Inmob Ltda	76.801.420-5	Subsidiaria	2.044	99.80000%	1.357.198	206.704.256	0.656589%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inm Los Cipreses SA	76.883.240-4	Negocio conjunto	6.813.406	50.00000%	4.231.441	206.704.256	2.047099%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inm Mantagua SA	76.037.836-4	Subsidiaria	1.164.511	50.00000%	441.690	206.704.256	0.213682%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inm Lagunas del Mar	76.089.641-1	Subsidiaria	20.000	50.00000%	708.527	206.704.256	0.342773%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Vertical SA	76.173.057-6	Negocio conjunto	3.836.580	50.00000%	2.082.850	206.704.256	1.007647%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Las Ñipas	76.212.444-0	Asociada	1.000	50.00000%	[159.623]	206.704.256	-0.077223%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inm Lagunas de Ayres	76.117.016-3	Negocio conjunto	2.000	50.00000%	[36.527]	206.704.256	-0.017671%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inm Ciudad Batuco SA	76.254.143-2	Subsidiaria	10.000	50.00000%	[500.197]	206.704.256	-0.241987%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Const Ciudad Batuco	76.254.157-2	Subsidiaria	20.000	50.00000%	10.007	206.704.256	0.004841%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inm Monte Santo SA	76.265.286-2	Subsidiaria	1.000	50.00000%	208.541	206.704.256	0.100889%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inm y Const El Portal	76.249.447-7	Negocio conjunto	10.000	0.02000%	1	206.704.256	0.000001%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inm Geomar 4	76.273.219-K	Negocio conjunto	1.000	50.00000%	[93.323]	206.704.256	-0.045148%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inm Geomar 5	76.363.717-4	Negocio conjunto	10.000	50.00000%	[191.085]	206.704.256	-0.092444%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Const. Geomar 5	76.380.365-1	Asociada	10.000	50.00000%	[614]	206.704.256	-0.000297%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	El Peñon SpA	76.349.965-0	Subsidiaria	40.000	50.00000%	[317.969]	206.704.256	-0.153828%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Nueva La Portada	76.414.376-0	Negocio conjunto	6.295.593	50.00000%	14.670.429	206.704.256	7.097304%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Inm Monte Santo 3 SPA	76.416.293-5	Negocio conjunto	9.000	33.33333%	4.685	206.704.256	0.002267%
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Const e Inmobiliaria Reñaca SPA	76.416.288-9	Negocio conjunto	1.000	16.60000%	343	206.704.256	0.000166%
Inmobiliaria Piedra Roja A Ltda.	Inmobiliaria El Peñon enc x acc PR1	96.942.330-6	Subsidiaria	1.879	99.45652%	[175.0]	12.038.607	-0.014533%
Inmobiliaria Piedra Roja A Ltda.	Piedra Roja INC	USA	Subsidiaria	2.342.861	95.00000%	869.292	12.038.607	7.220868%
Inmobiliaria Piedra Roja A Ltda.	Bipemar	URUGUAY	Subsidiaria	12.318	100.00000%	[31.803]	12.038.607	-0.264178%
Geosal S.A.	Inmobiliaria Piedra Roja A Ltda.	77.128.440-K	Subsidiaria	1.308	99.80000%	11.522.223	90.651.852	12.710411%
Geosal S.A.	Inmobiliaria Geocentro SR Dos Ltda	77.493.270-4	Subsidiaria	1.271	99.80000%	1.259.756	90.651.852	1.389663%
Geosal S.A.	Inmobiliaria Geocentro AG Ltda.	77.499.070-4	Subsidiaria	1.274	99.80000%	[140.425]	90.651.852	-0.154906%
Geosal S.A.	Inmobiliaria Los Olivos 3 Ltda.	77.499.040-2	Subsidiaria	1.274	99.80000%	120.242	90.651.852	0.132641%
Geosal S.A.	Inmobiliaria Piedra Roja E Ltda.	77.825.060-8	Subsidiaria	1.271	99.80000%	245.390	90.651.852	0.270695%
Geosal S.A.	Inmobiliaria Los Robles F Ltda.	77.734.120-0	Subsidiaria	1.271	99.80000%	146.326	90.651.852	0.161415%
Geosal S.A.	Inmobiliaria Las Gaviotas Ltda.	77.815.400-5	Subsidiaria	1.200	99.80000%	919.858	90.651.852	1.014715%
Geosal S.A.	Inmobiliaria Monte Verde 3 Ltda	77.820.330-8	Subsidiaria	1.195	99.80000%	304.664	90.651.852	0.336081%
Geosal S.A.	Inmobiliaria Tierra del Sol S.A	96.796.170-1	Subsidiaria	152.984	99.00000%	[146.169]	90.651.852	-0.161242%
Geosal S.A.	FIP Valle Grande	13.566.128-7	Subsidiaria	3.939.669	99.00000%	3.457.872	90.651.852	3.814453%
Geosal S.A.	Inmobiliaria G y E S.A.	76.345.140-2	Subsidiaria	1.212	99.90000%	206.349	90.651.852	0.227628%
Geosal S.A.	Inmobiliaria Geomar S.A.	99.583.240-2	Negocio conjunto	1.242	50.00000%	[8.547]	90.651.852	-0.009428%
Geosal S.A.	Inmobiliaria La Hacienda de Huechuraba S.A	99.591.360-7	Negocio conjunto	1.245	50.00000%	406.236	90.651.852	0.448127%
Geosal S.A.	Inmobiliaria Los Gavilanes S.A.	99.591.350-K	Negocio conjunto	1.245	50.00000%	42.764	90.651.852	0.047174%
Geosal S.A.	Inmobiliaria Los Aromos S.A.	76.349.920-0	Negocio conjunto	1.147.471	50.00000%	855.661	90.651.852	0.943898%
Geosal S.A.	FIP MARIN	99.546.990-1	Negocio conjunto	745.806	50.00000%	233.639	90.651.852	0.257732%
Geosal S.A.	FIP Celfin- Geosal 2	7.578.330-2	Subsidiaria	628.618	100.00000%	[23.122]	90.651.852	-0.025506%
Geosal S.A.	FIP Celfin- Geosal 1	10.047.634-7	Negocio conjunto	4.842.139	50.00000%	2.367.229	90.651.852	2.611341%
Geosal S.A.	Inmobiliaria Manantiales S.A.	76.440.160-3	Negocio conjunto	1.199	50.00000%	[297.692]	90.651.852	-0.328390%
Geosal S.A.	Inmobiliaria Jardín del Carmen S.A.	76.641.360-9	Negocio conjunto	1.398	33.33333%	1.858	90.651.852	0.002049%
Geosal S.A.	Inmobiliaria Geomar Dos S.A.	76.667.830-0	Negocio conjunto	1.167	50.00000%	61.850	90.651.852	0.068228%
Geosal S.A.	Inmobiliaria Geomar Tres S.A.	76.838.490-8	Negocio conjunto	1.155	50.00000%	255.630	90.651.852	0.281991%
Geosal S.A.	FIP Celfin- Geosal 3	11.164.327-K	Subsidiaria	1.094.429	100.00000%	363.790	90.651.852	0.401305%
Geosal S.A.	FIP OBISPO SALAS	12.903.592-7	Negocio conjunto	3.105.526	50.00000%	1.096.064	90.651.852	1.209092%
Geosal S.A.	Adm de Fdos de Inv GH S.A.	76.020.802-7	Negocio conjunto	1.000	50.00000%	1.935	90.651.852	0.002134%
Geosal S.A.	Inmobiliaria Jardines de Cerrillos S.A.	76.027.704-5	Subsidiaria	9.201.000	50.00000%	3.913.027	90.651.852	4.316544%
Geosal S.A.	FIP 4	13.448.865-4	Subsidiaria	952.913	100.00000%	74.067	90.651.852	0.081704%
Geosal S.A.	Adm Sn Rafael	76.153.005-4	Subsidiaria	1.000	99.90000%	[251]	90.651.852	-0.000276%
Geosal S.A.	Hacienda La Dehesa	76.160.461-9	Negocio conjunto	5.000	50.00000%	181.454	90.651.852	0.200165%
Geosal S.A.	Las Ñipas SA	76.212.444-0	Subsidiaria	1.000	50.00000%	[159.623]	90.651.852	-0.176083%
Inmobiliaria El Bosque S.A.	Inmobiliaria El Roble S.A.	76.782.440-8	Negocio conjunto	1.000	50.00000%	[64.179]	19.321.302	-0.332167%

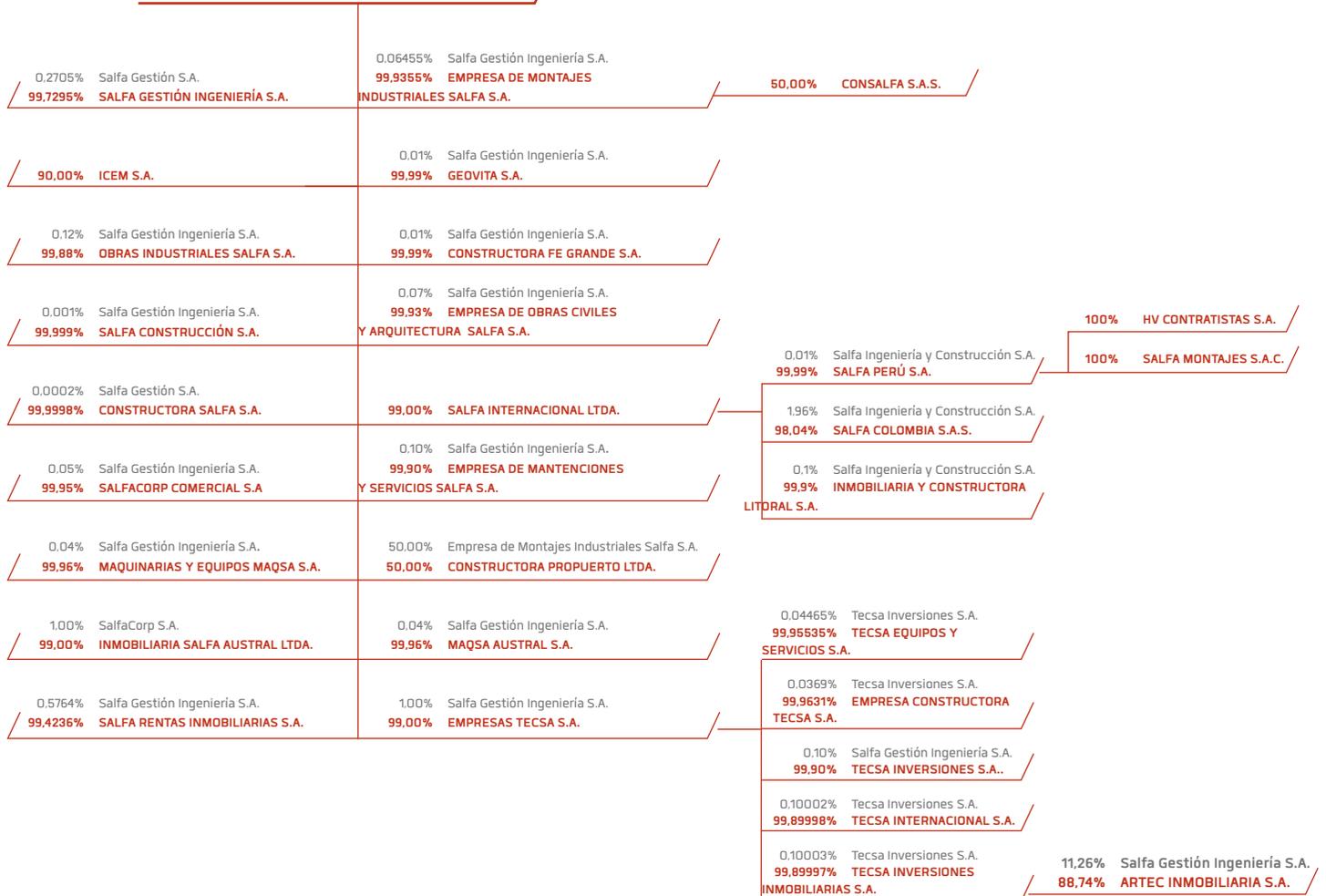
MATRIZ	SOCIEDAD	RUT	INDIVIDUALIZA- CIÓN Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA MATRIZ	INVERSIÓN M\$	TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALIZADOS M\$	% PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria El Bosque S.A.	96.798.700-K	Subsidiaria	895.315	0.00175%	20	46.741.155	0.000043%
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Geosal S.A.	96.823.220-7	Subsidiaria	2.750.779	0.00099%	26	46.741.155	0.000056%
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Geosal S.A.	96.951.850-3	Subsidiaria	23.410.105	0.00000%	1	46.741.155	0.000002%
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Const Novacapas	96.823.180-4	Subsidiaria	1.321.182	0.00497%	[15]	46.741.155	-0.000031%
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Aconcagua Sur	76.516.090-1	Subsidiaria	7.993.945	0.20000%	3.463	46.741.155	0.007410%
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Las Vizcachas Ltda.	96.951.860-0	Subsidiaria	3.436.958	0.10000%	1.455	46.741.155	0.003113%
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Serv de Vta Inm Ltda.	76.801.420-5	Subsidiaria	11.130	0.20000%	2.720	46.741.155	0.005819%
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria Monte Aconcagua	96.584.230-6	Subsidiaria	27.511.086	0.000154%	65	46.741.155	0.000138%
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Const Novatec	86.856.700-7	Subsidiaria	18.336.250	0.00010%	18	46.741.155	0.000039%
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria El Peñón S.A.	96.852.020-2	Subsidiaria	2.978	0.00050%	(11)	46.741.155	-0.000023%
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	Ayres de chicureo	76.813.360-3	Subsidiaria		0.09091%	145	46.741.155	0.000311%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Tierra del Sol S.A	96.796.170-1	Subsidiaria	152.984	1.00000%	[1.476]	229.651.728	-0.000643%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Tierra del Sol II S.A	99.506.350-6	Negocio conjunto	1.289.558	50.00000%	270.799	229.651.728	0.117917%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	FIP Valle Grande	13.566.128-7	Subsidiaria	3.939.669	1.00000%	34.928	229.651.728	0.015209%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	96.584.230-6	Subsidiaria	27.511.086	99.999846%	41.992.000	229.651.728	18.285079%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Inmobiliaria El Bosque S.A. Cont	96.798.700-K	Subsidiaria	895.315	99.99825%	1.163.991	229.651.728	0.506850%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Aconcagua Gestion Inmobiliaria	77.558.130-1	Subsidiaria	697.721	99.99833%	2.600.203	229.651.728	1.132238%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Geosal S.A.	96.823.220-7	Subsidiaria	2.750.779	99.99901%	2.617.950	229.651.728	1.139965%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Geosal S.A	96.951.850-3	Subsidiaria	23.410.105	100.00000%	40.158.342	229.651.728	17.486627%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Las Vizcachas Ltda	96.951.860-0	Subsidiaria	3.436.958	99.90071%	1.453.480	229.651.728	0.632906%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Const. Novacapas S.A.	96.823.180-4	Subsidiaria	1.321.182	99.99503%	(294.405)	229.651.728	-0.128196%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Piedra Roja A Ltda.	77.128.440-K	Subsidiaria	1.308	0.20000%	23.091	229.651.728	0.010055%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Geocentro SR Dos Ltda.	77.493.270-4	Subsidiaria	1.271	0.20000%	2.525	229.651.728	0.001099%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Geocentro AG Ltda.	77.499.070-4	Subsidiaria	1.274	0.20000%	(281)	229.651.728	-0.000123%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Los OLivos 3 Ltda.	77.499.040-2	Subsidiaria	1.274	0.20000%	241	229.651.728	0.000105%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Inmobiliaria El Peñón S.A. y Cia por Accs. Piedra	96.942.330-8	Subsidiaria	1.879	0.54348%	(10)	229.651.728	-0.000004%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Piedra Roja E Ltda.	77.825.060-8	Subsidiaria	1.271	0.20000%	492	229.651.728	0.000214%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Los Robles F Ltda.	77.734.120-0	Subsidiaria	1.271	0.20000%	293	229.651.728	0.000128%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Las Gaviotas Ltda.	77.815.400-5	Subsidiaria	1.200	0.20000%	1.843	229.651.728	0.000803%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Monte Verde 3 Ltda	77.820.330-8	Subsidiaria	1.195	0.20000%	611	229.651.728	0.000266%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Inmobiliaria G y E S.A.	76.345.140-2	Subsidiaria	1.212	0.10000%	207	229.651.728	0.000090%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Adm Sn Rafael	76.153.005-4	Subsidiaria	1.000	0.10000%	(0)	229.651.728	0.000000%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	IMTrust Aconcagua I	76.119.408-9	Asociada	10.206.577	30.00000%	2.083.205	229.651.728	0.907115%
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	IMTrust Aconcagua II	99.549.940-1	Asociada	11.757.122	30.00000%	6.371.367	229.651.728	2.774361%
Aconcagua S.A.	Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	Subsidiaria	71.282.361	99.07969%	110.526.507	147.458.763	74.954180%
Aconcagua S.A.	Novatec SA	76.127.578-K	Subsidiaria	6.259.756	99.99999%	5.014.676	147.458.763	3.400731%
Novatec S.A.	Constructora Novatec Edificios S.A.	96.962.430-3	Subsidiaria	4.247.195	99.92051%	1.528.702	35.679.443	4.284545%
Novatec S.A.	Constructora Novatec S.A.	86.856.700-7	Subsidiaria	18.336.250	99.999897%	17.815.298	35.679.443	49.931548%
Novatec S.A.	Servicio Ingeniería Novaing Ltda.	76.030.734-3	Subsidiaria	1.000	99.00000%	(26.013)	35.679.443	-0.072908%
Novatec S.A.	Inmobiliaria Noval S.A.	76.172.207-7	Subsidiaria	1.322.000	90.00000%	1.312.743	35.679.443	3.679271%
Constructora Novatec S.A.	Constructora Noval Ltda.	76.053.696-2	Subsidiaria	2.020.000	80.00000%	2.203.744	55.233.300	3.989884%
Constructora Novatec S.A.	Inmobiliaria Noval S.A.	76.172.207-7	Subsidiaria	1.322.000	10.00000%	145.860	55.233.300	0.264080%
Constructora Novatec S.A.	Newal S.A.	76.170.844-9	Negocio conjunto	659.160	50.00000%	(932.872)	55.233.300	-1.688966%
Constructora Novatec Edificios S.A.	Constructora Noval Ltda.	76.053.696-2	Subsidiaria	2.020.000	20.00000%	550.936	12.217.522	4.509393%
Inmobiliaria Noval S.A.	Inmobiliaria Brisas de Batuco S.A.	76.321.921-6	Negocio conjunto	2.000	50.00000%	(56.971)	21.656.305	-0.263068%

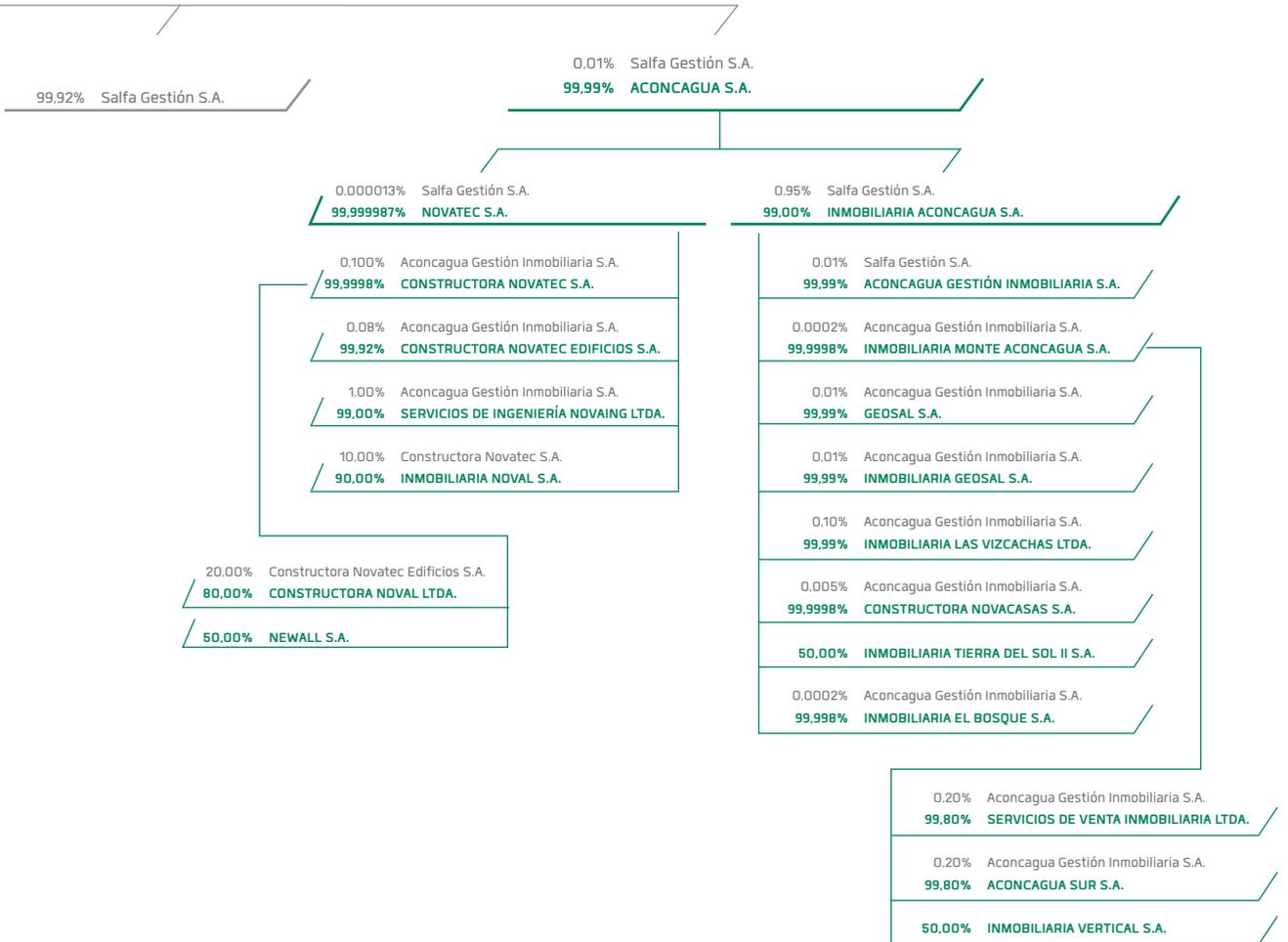


Estructura Corporativa Resumida

SALFACORP S.A.

0,00001% Salfa Gestión S.A.
99,99999% SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A.



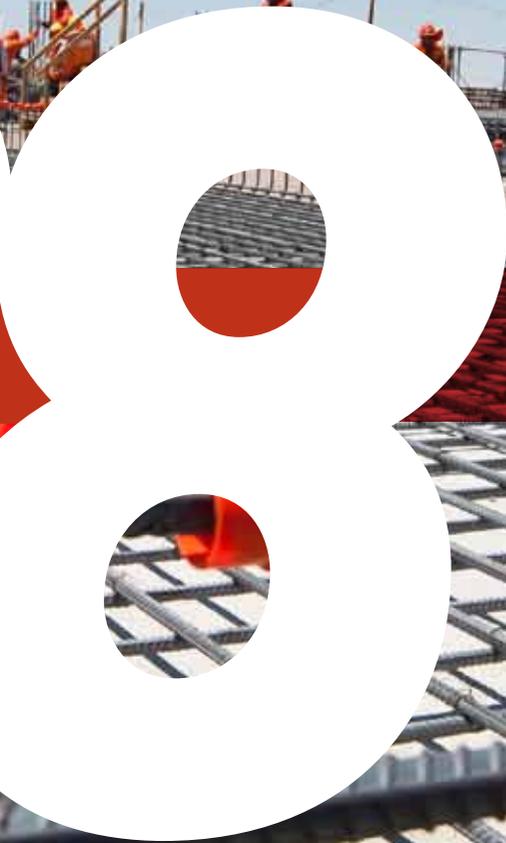


85 años



1929 - 2014





ESTADOS FINANCIEROS

Estados Financieros

SalfaCorp S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (EN MILES DE PESOS)

ACTIVOS CORRIENTES	AL 31-12-2014	AL 31-12-2013	VARIACIÓN	
	M\$	M\$	M\$	%
Efectivo y equivalentes al efectivo	27.924.153	30.472.612	(2.548.459)	-8.4%
Otros activos financieros	485.723	3.228.249	(2.742.526)	-85.0%
Otros activos no financieros	6.940.739	3.866.021	3.074.718	79.5%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	167.485.290	221.633.707	(54.148.417)	-24.4%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	53.038.312	52.875.808	162.504	0.3%
Inventarios	173.614.615	214.659.553	(41.044.938)	-19.1%
Activos por impuestos corrientes	25.116.904	22.247.091	2.869.813	12.9%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	454.605.736	548.983.041	(94.377.305)	-17,2%

ACTIVOS NO CORRIENTES	AL 31-12-2014	AL 31-12-2013	VARIACIÓN	
	M\$	M\$	M\$	%
Otros activos financieros	5.601.961	2.352.099	3.249.862	138.2%
Otros activos no financieros	1.723.352	1.674.356	48.996	2.9%
Cuentas por cobrar no corrientes, neto	2.533.260	2.781.270	(248.010)	-8.9%
Inventarios no corrientes	108.859.213	106.801.382	2.057.831	1.9%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	25.799.255	21.311.725	4.487.530	21.1%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	44.807.873	50.314.325	(5.506.452)	-10.9%
Activos intangibles distintos de la plusvalía, netos	68.237.102	69.133.084	(895.982)	-1.3%
Plusvalía, neta	21.965.239	22.234.222	(268.983)	-1.2%
Propiedades, plantas y equipos, neto	63.472.406	73.201.695	(9.729.289)	-13.3%
Propiedades de inversión	46.056.175	51.171.896	(5.115.721)	-10.0%
Activos por impuestos no corrientes	8.172.008	6.508.071	1.663.937	25.6%
Activos por impuestos diferidos	51.573.619	35.057.697	16.515.922	47.1%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	448.801.463	442.541.822	6.259.641	1,4%
TOTAL ACTIVOS	903.407.199	991.524.863	(88.117.664)	-8,9%

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (EN MILES DE PESOS)

PASIVOS CORRIENTES	AL 31-12-2014	AL 31-12-2013	VARIACIÓN	
	M\$	M\$	M\$	%
Otros pasivos financieros	236.353.319	226.158.609	10.194.710	4,5%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	105.395.557	145.002.513	(39.606.956)	-27,3%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10.663.443	3.753.961	6.909.482	184,1%
Otras provisiones	688.923	757.299	(68.376)	-9,0%
Pasivos por impuestos corrientes	14.802.217	19.426.293	(4.624.076)	-23,8%
Otros pasivos no financieros	12.864.064	23.760.679	(10.896.615)	-45,9%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	380.767.523	418.859.354	(38.091.831)	-9,1%

PASIVOS NO CORRIENTES	AL 31-12-2014	AL 31-12-2013	VARIACIÓN	
	M\$	M\$	M\$	%
Otros pasivos financieros	153.168.771	196.710.988	(43.542.217)	-22,1%
Cuentas por pagar no corrientes	571.824	337.101	234.723	69,6%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.162.320	9.106.395	(7.944.075)	-87,2%
Otras provisiones	16.146.519	15.232.140	914.379	6,0%
Pasivos por impuestos diferidos	22.836.710	19.855.344	2.981.366	15,0%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	193.886.144	241.241.968	(47.355.824)	-19,6%

PATRIMONIO NETO	AL 31-12-2014	AL 31-12-2013	VARIACIÓN	
	M\$	M\$	M\$	%
Capital emitido	183.973.411	183.973.411	0	0,0%
Ganancias acumuladas	144.547.564	128.460.748	(16.086.816)	-12,5%
Otras reservas	(7.041.625)	(7.566.772)	525.147	-6,9%
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	321.479.350	304.867.387	16.611.963	5,4%
Participaciones no controladoras	7.274.182	26.556.154	(19.281.972)	-72,6%
TOTAL PATRIMONIO NETO	328.753.532	331.423.541	(2.670.009)	-0,8%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	903.407.199	991.524.863	(88.117.664)	-8,9%

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO POR FUNCIÓN

PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (EN MILES DE PESOS)

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO POR FUNCIÓN	AL 31-12-2014 M\$	AL 31-12-2013 M\$	VARIACIÓN	
			M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	863.179.031	1.059.714.507	(196.535.476)	-18,5%
Costo de ventas	(757.777.254)	(958.514.377)	200.737.123	-20,9%
GANANCIA BRUTA	105.401.777	101.200.130	4.201.647	4,2%
Otros ingresos, por función	941.490	2.939.616	(1.998.126)	-68,0%
Costos de distribución	(2.668.186)	(3.125.678)	457.492	-14,6%
Gastos de administración	(47.590.316)	(52.648.082)	5.057.766	-9,6%
Otros gastos, por función	(768.852)	(1.496.747)	727.895	-48,6%
Otras (pérdidas) ganancias	(363.956)	(75.927)	(288.029)	379,3%
Ingresos financieros	2.532.853	2.506.233	26.620	1,1%
Costos financieros	(12.879.333)	(16.602.948)	-19.893.603	-283,6%
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	(2.431.611)	7.014.270	(2.413.198)	13105,9%
Diferencias de cambio	2.560.354	(18.413)	7.168.145	-155,6%
Resultados por unidades de reajuste	(11.802.103)	(4.607.791)	(46.886.766)	-133,6%
GANANCIA ANTES DE IMPUESTO	32.932.117	35.084.663	38.135.681	-732,9%
Gasto por impuesto a las ganancias	(3.233.041)	(5.203.564)	(33.114.140)	-110,8%
GANANCIA DEL EJERCICIO	29.699.076	29.881.099	(182.023)	-0,6%
GANANCIA DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A:				
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	22.299.712	25.032.820	(2.733.108)	-10,9%
Participaciones no controladoras	7.399.364	4.848.279	2.551.085	52,6%
TOTAL GANANCIA DEL EJERCICIO	29.699.076	29.881.099	(182.023)	-0,6%
GANANCIA POR ACCIÓN				
Ganancia básica y diluida procedente de actividades continuadas	49,57	56,95	(7)	-13,0%

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL

PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (EN MILES DE PESOS)

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL	AL 31-12-2014	AL 31-12-2013	VARIACIÓN	
	M\$	M\$	M\$	%
Ganancia del ejercicio	29.699.076	29.881.099	(182.023)	-0,6%
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambios de conversión, antes de impuestos	2.037.351	(429.311)	2.466.662	-574,6%
OTROS COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL ANTES DE IMPUESTOS	2.037.651	(429.311)	2.466.662	-574,6%
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	(427.592)	85.862	(513.454)	-598,0%
OTRO RESULTADO INTEGRAL	(427.592)	85.862	(513.454)	-598,0%
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	31.308.835	29.537.650	1.771.185	6,0%
INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES ATRIBUIBLES A:				
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	23.889.349	24.727.150	(837.801)	-3,4%
Participaciones no controladoras	7.419.486	4.810.500	2.608.986	54,2%
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	31.308.835	29.537.650	1.771.185	6,0%

SALFACORP S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (EN MILES DE PESOS)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

M\$ CADA PERÍODO	CAPITAL PAGADO	PRIMA POR ACCIÓN	RESERVA DE CONVERSIÓN	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	TOTAL PATRIMONIO
Saldo Inicial al 1 de enero de 2014	183.973.411	0	(209.808)	(7.356.964)	128.460.748	304.867.387	26.556.154	331.423.541
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	22.299.712	22.299.712	7.399.364	29.699.076
Otro resultado integral	0	0	1.589.637	0	0	1.589.637	20.122	1.609.759
Otros incrementos (disminuciones) en patrimonio neto (Oficio N° 856 SVS)	0	0	0		477.366	477.366	0	477.366
Otros incrementos (disminuciones) en patrimonio neto				(1.064.490)		(1.064.490)	(26.701.458)	(27.765.948)
Dividendos definitivos	0	0	0	0	(348)	(348)	0	(348)
Dividendos provisionados	0	0	0	0	(6.689.914)	(6.689.914)	0	(6.689.914)
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	0	0	1.589.637	(1.064.490)	16.086.816	16.611.963	(19.281.972)	(2.670.009)
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2014	183.973.411	0	1.379.829	(8.421.454)	144.547.564	321.479.350	7.274.182	328.753.532

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

M\$ CADA PERÍODO	CAPITAL PAGADO	PRIMA POR ACCIÓN	RESERVA DE CONVERSIÓN	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	TOTAL PATRIMONIO
Saldo Inicial al 1 de enero de 2013	176.033.985	0	95.862	(7.301.643)	110.937.853	279.766.057	23.442.838	303.208.895
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	25.032.820	25.032.820	4.848.279	29.881.099
Otro resultado integral	0	0	(305.670)	0	0	(305.670)	(37.779)	(343.449)
Otros incrementos (disminuciones) en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	(1.697.184)	(1.697.184)
Aumento de capital	7.939.426	0	0	0	0	7.939.426	0	7.939.426
Costo emisión de acciones	0	0	0	(55.321)	0	(55.321)	0	(55.321)
Dividendos definitivos	0	0	0	0	(77)	(77)	0	(77)
Dividendos provisionados	0	0	0	0	(7.509.848)	(7.509.848)	0	(7.509.848)
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	7.939.426	0	(305.670)	(55.321)	17.522.895	25.101.330	3.113.316	28.214.646
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2013	183.973.411	0	(209.808)	(7.356.964)	128.460.748	304.867.387	26.556.154	331.423.541

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 MÉTODO DIRECTO (EN MILES DE PESOS)

FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	AL 31-12-2014	AL 31-12-2013
CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	878.993.019	1.125.278.253
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	878.993.019	1.125.278.253
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	0	0
CLASES DE PAGOS	(799.262.159)	(1.102.347.698)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(589.455.890)	(729.325.848)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(209.806.269)	(373.021.850)
Otros pagos por actividades de operación	0	0
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) LA OPERACIÓN	79.730.860	22.930.555
Dividendos pagados	(7.510.194)	(6.954.732)
Dividendos recibidos	10.405.713	11.499.870
Intereses pagados	(15.343.403)	(19.855.055)
Intereses recibidos	2.532.853	2.506.233
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	(13.892.250)	(12.900.473)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	55.923.579	(2.666.018)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	20.075.660	1.119.341
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	272.952	242.782
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(1.409.457)	(573.753)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(13.253.018)	(19.489.646)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	7.884.756	7.358.224
Compras de propiedades, planta y equipo	(10.249.251)	(6.566.036)
Compras de activos intangibles	(1.025.351)	(1.689.036)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	1.239.562	604.959
Compras de otros activos a largo plazo	(8.511.546)	(27.688.787)
Cobros a entidades relacionadas	0	9.092.953
Otras entradas (salidas) de efectivo	2.742.533	(1.247.707)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(2.233.160)	(38.836.706)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	7.939.426
Importes procedentes de la emisión de valores (Bonos)	23.457.921	0
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	(24.797.402)	(46.976.643)
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	226.071.850	351.426.553
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(258.717.219)	(261.421.658)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(9.822.425)	(12.515.131)
Préstamos neto a entidades relacionadas	(12.431.603)	0
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(56.238.878)	38.452.547
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(2.548.459)	(3.050.176)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(2.548.459)	(3.050.176)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	30.472.612	33.522.788
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	27.924.153	30.472.612

Estados Financieros Principales Filiales

SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A. Y FILIALES ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (EN MILES DE PESOS)

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2014 M\$	AL 31-DIC-2013 M\$	VARIACIÓN	
			M\$	%
ACTIVOS				
Activos corrientes	204.280.912	264.750.209	(60.469.297)	-22.8%
Activos no corrientes	156.009.971	154.606.710	1.403.261	0.9%
TOTAL DE ACTIVOS	360.290.883	419.356.919	(59.066.036)	-14,1%

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2014 M\$	AL 31-DIC-2013 M\$	VARIACIÓN	
			M\$	%
PATRIMONIO Y PASIVOS				
PASIVOS				
Pasivos corrientes	123.208.989	176.788.016	(53.579.027)	-30.3%
Pasivos no corrientes	79.862.535	88.749.400	(8.886.865)	-10.0%
Total pasivos	203.071.524	265.537.416	(62.465.892)	-23.5%
PATRIMONIO				
Capital emitido	87.539.226	87.539.226	0	0.0%
Otras reservas	(1.941.075)	(2.078.803)	137.728	-6.6%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	70.500.231	64.695.820	5.804.411	9.0%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	156.098.382	150.156.243	5.942.139	4.0%
Participaciones no controladoras	1.120.977	3.663.260	(2.542.283)	-69.4%
Patrimonio total	157.219.359	153.819.503	3.399.856	2.2%
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	360.290.883	419.356.919	(59.066.036)	-14,1%

SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A. Y FILIALES
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (EN MILES DE PESOS)

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2014 M\$	AL 31-DIC-2013 M\$	VARIACIÓN	
			M\$	%
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN				
GANANCIA (PÉRDIDA)				
Ganancia bruta	61.679.274	60.002.260	1.677.014	2,8%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	15.872.880	21.059.234	(5.186.354)	-24,6%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.525.576)	(4.538.861)	2.013.285	-44,4%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	13.347.304	16.520.373	(3.173.069)	-19,2%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	-
Ganancia (pérdida)	13.347.304	16.520.373	(3.173.069)	-19,2%
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	13.201.850	15.625.087	(2.423.237)	-15,5%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	145.454	895.286	(749.832)	-83,8%
Ganancia (pérdida)	13.347.304	16.520.373	(3.173.069)	-19,2%

SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A. Y FILIALES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO

PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (EN MILES DE PESOS)

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2014 M\$	AL 31-DIC-2013 M\$	VARIACIÓN	
			M\$	%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	23.981.190	35.664.109	(14.991.460)	72,5%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(7.345.449)	(2.790.174)	(1.246.735)	-30,9%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(24.805.295)	(20.098.075)	(4.707.220)	-19,0%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	(8.169.554)	12.775.860	(20.945.415)	-256,4%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	0	0	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	27.525.247	14.749.387	12.775.860	-46,4%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	19.355.693	27.525.247	(8.169.554)	42,2%

ACONCAGUA S.A. Y FILIALES
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (EN MILES DE PESOS)

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2014 M\$	AL 31-DIC-2013 M\$	VARIACIÓN	
			M\$	%
ACTIVOS				
Activos corrientes	250.125.780	289.981.281	(39.855.501)	-13.7%
Activos no corrientes	238.812.784	234.799.096	4.013.688	1.7%
TOTAL DE ACTIVOS	488.938.564	524.780.377	(35.841.813)	-6,8%

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2014 M\$	AL 31-DIC-2013 M\$	VARIACIÓN	
			M\$	%
PATRIMONIO Y PASIVOS				
PASIVOS				
Pasivos corrientes	225.510.858	216.843.846	8.667.012	4.0%
Pasivos no corrientes	116.137.366	152.313.850	(36.176.484)	-23.8%
TOTAL PASIVOS	341.648.224	369.157.696	(27.509.472)	-7,5%
PATRIMONIO				
Capital emitido	111.489.176	111.489.176	0	0.0%
Otras reservas	(8.870.385)	(9.252.709)	382.324	-4.1%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	37.402.853	29.430.656	7.972.197	27.1%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	140.021.644	131.667.123	8.354.521	6.3%
Participaciones no controladoras	7.268.696	23.955.557	(16.686.861)	-69.7%
Patrimonio total	147.290.341	155.622.680	(8.332.339)	-5.4%
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	488.938.564	524.780.377	(35.841.813)	-6,8%

ACONCAGUA S.A. Y FILIALES
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (EN MILES DE PESOS)

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2014 M\$	AL 31-DIC-2013 M\$	VARIACIÓN	
			M\$	%
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN				
GANANCIA (PÉRDIDA)				
Ganancia bruta	44.269.348	42.065.728	2.203.620	5.2%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	17.165.656	13.362.875	3.802.781	28.5%
Gasto por impuestos a las ganancias	(526.390)	(291.369)	(235.021)	80.7%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	16.639.266	13.071.506	3.567.760	27.3%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	-
Ganancia (pérdida)	16.639.266	13.071.506	3.567.760	27.3%
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	9.267.893	9.021.303	246.590	2.7%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	7.371.373	4.050.203	3.321.170	82.0%
Ganancia (pérdida)	16.639.266	13.071.506	3.567.760	27.3%

ACONCAGUA S.A. Y FILIALES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO

PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (EN MILES DE PESOS)

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2014 M\$	AL 31-DIC-2013 M\$	VARIACIÓN	
			M\$	%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(3.130.032)	(49.448.392)	46.318.360	-93.7%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	5.112.289	(45.139.485)	50.251.774	-111.3%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	3.110.572	80.457.795	(77.347.223)	-96.1%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	10.623.937	(14.130.082)	24.754.019	-175.2%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	0	0	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	2.378.095	16.508.177	(14.130.082)	-85.6%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	7.470.925	2.378.095	5.092.830	214.2%

SALFA GESTIÓN S.A. Y FILIALES
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (EN MILES DE PESOS)

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2014	AL 31-DIC-2013	VARIACIÓN	
	M\$	M\$	M\$	%
ACTIVOS				
Activos corrientes	1.035.060	824.567	210.493	25,5%
Activos no corrientes	2.139.178	1.875.143	264.035	14,1%
TOTAL DE ACTIVOS	3.174.238	2.699.710	474.528	17,6%

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2014	AL 31-DIC-2013	VARIACIÓN	
	M\$	M\$	M\$	%
PATRIMONIO Y PASIVOS				
PASIVOS				
Pasivos corrientes	1.663.803	1.447.096	216.707	15,0%
Pasivos no corrientes	191.822	191.822	0	n.m.
TOTAL PASIVOS	1.855.625	1.638.918	216.707	13,2%
PATRIMONIO				
Capital emitido	165.725	165.725	0	0,0%
Otras reservas	3.796	147	3.649	2482,3%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	114.032	70.353	43.679	62,1%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	283.553	236.225	47.328	20,0%
Participaciones no controladoras	0	0	0	
Patrimonio total	283.553	236.225	47.328	20,0%
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	2.139.178	1.875.143	264.035	14,1%

SALFA GESTIÓN S.A. Y FILIALES
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (EN MILES DE PESOS)

M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2014 M\$	AL 31-DIC-2013 M\$	VARIACIÓN	
			M\$	%
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN				
GANANCIA (PÉRDIDA)				
Ganancia bruta	0	0	0	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	77.698	92.375	(14.677)	-15.9%
Gasto por impuestos a las ganancias	(44.843)	(55.737)	10.894	-19.5%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	32.855	36.638	(3.783)	-10.3%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	-
Ganancia (pérdida)	32.855	36.638	(3.783)	-10.3%
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	32.855	36.638	(3.783)	-10.3%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0	0	0	-
Ganancia (pérdida)	32.855	36.638	(3.783)	-10.3%

SALFA GESTIÓN S.A. Y FILIALES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO

PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (EN MILES DE PESOS)

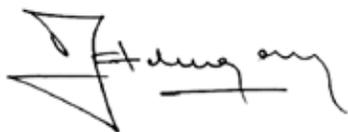
M\$ CADA PERÍODO	AL 31-DIC-2014 M\$	AL 31-DIC-2013 M\$	VARIACIÓN	
			M\$	%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	22.691	(55)	22.746	-41356.4%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	0	0	0	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	0	0	0	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	22.691	(55)	22.746	-41356.4%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	0	0	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	10.758	10.813	(55)	-0.5%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	33.449	10.758	22.691	210.9%

Comentarios y Proposición de Accionistas

Durante el ejercicio 2014, no se han recibido comentarios y proposiciones, relativos a la marcha de los negocios sociales, formulados por accionistas y el comité de directores de acuerdo a lo prescrito en el inciso 3° del Artículo 74 de la Ley 18.046.

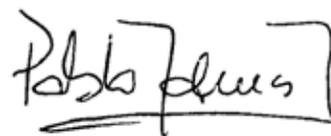
Declaración de Responsabilidad

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 2014 son verídicos y que asumimos las responsabilidades que puedan proceder con motivo de esta declaración.



Juan Enrique Alberto Etcheagaray Aubry
Presidente
5.163.821-2

Rodrigo José Miguel Alcalde Prado
Director
6.957.569-2

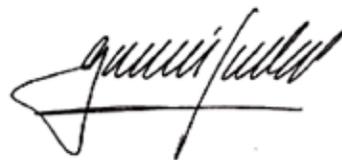


Pablo Salinas Errázuriz
Director
6.937.628-2



Aníbal Ramón Montero Saavedra
Vice Presidente
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

Joaquín Villarino Herrera
Director
9.669.100-9

ELABORACIÓN Y COORDINACIÓN

Subgerencia de Relación con Inversionistas SalfaCorp S.A.

FOTOGRAFÍA

Unidad de Marketing Industrial SalfaCorp S.A.

DISEÑO

www.espaciovital.cl

IMPRESIÓN

Ograma



