

Miles de pesos



- Estado consolidado intermedio de situación financiera
- Estado intermedio de cambios en el patrimonio neto
- Estado consolidado intermedio de resultados por función
- Estado consolidado intermedio de resultado
- Estado consolidado intermedio de flujo de efectivo integral por función método indirecto
- Notas explicativas a los estados financieros consolidados intermedios

SALFACORP S.A. Y FILIALES



ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
ACTIVOS

Activos corrientes	Nota	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	13.189.419	16.858.233
Otros activos financieros	8	4.660.924	747.601
Otros activos no financieros	9	6.566.410	760.059
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	159.029.820	156.994.072
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11	16.417.971	12.774.386
Inventarios	12	106.165.571	111.017.261
Activos por impuestos corrientes	13	21.655.953	19.510.417
Total activos corrientes		327.686.068	318.662.029

Activos no corrientes	Nota	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Otros activos financieros	8	702.699	696.986
Derechos por cobrar	10	2.521.016	2.717.757
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11	20.367.639	21.859.251
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	18.612.325	17.223.586
Activos intangibles distintos de la plusvalía, netos	15	54.138.992	53.322.990
Plusvalía, neta	16	5.324.513	5.283.007
Propiedades, plantas y equipos, neto	17	33.473.065	33.472.474
Propiedades de inversión	18	73.811.499	71.936.947
Activos por impuestos diferidos	19	8.685.379	8.732.735
Total activos no corrientes		217.637.127	215.245.733

Total Activos		545.323.195	533.907.762
----------------------	--	--------------------	--------------------

Las notas adjuntas números 1 a 36 forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados

SALFACORP S.A. Y FILIALES



ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS

Pasivos corrientes	Nota	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Otros pasivos financieros	20	33.129.067	23.950.910
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	82.169.317	76.105.265
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11	960.773	656.372
Otras provisiones	22	183.274	183.274
Pasivos por impuestos corrientes	13	8.615.085	12.750.021
Otros pasivos no financieros	23	13.594.893	12.409.533
Total pasivos corrientes		138.652.409	126.055.375

Pasivos no corrientes	Nota	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Otros pasivos financieros	20	192.342.351	195.504.858
Pasivos no corrientes	24	2.072.827	2.469.178
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11	2.074.222	2.546.615
Otras provisiones	22	1.777.878	1.777.879
Pasivos por impuestos diferidos	19	10.890.590	10.363.953
Total pasivos no corrientes		209.157.868	212.662.483

Patrimonio neto	Nota	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Capital emitido	25	113.899.732	114.059.492
Ganancias acumuladas		87.869.924	85.234.637
Otras reservas	25	(8.131.651)	(8.311.480)
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora		193.638.005	190.982.649
Participaciones no controladoras		3.874.913	4.207.255
Total patrimonio neto		197.512.918	195.189.904

Total patrimonio neto y pasivos		545.323.195	533.907.762
--	--	--------------------	--------------------

I números 1 a 36 forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados

SALFACORP S.A. Y FILIALES



ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCION

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCION	Nota	Por los ejercicios terminados al	
		31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	27	169.741.707	120.868.663
Costo de ventas	28	(151.017.637)	(106.060.726)
Ganancia bruta		18.724.070	14.807.937
Otros ingresos, por función	27	53.860	64.696
Costos de distribución	28	(787.435)	(677.707)
Gastos de administración	28	(10.139.324)	(9.560.870)
Otros gastos, por función		(2.777)	(3.661)
Otras (pérdidas) ganancias	31	46.711	(75.575)
Ingresos financieros	28	128.744	1.698.096
Costos financieros	28	(2.481.852)	(3.921.223)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	14	(694.974)	1.154.849
Diferencias de cambio	28	(10.337)	12.332
Resultados por unidades de reajuste	28	(751.090)	(202.737)
Ganancia antes de impuesto		4.085.596	3.296.137
Gasto por impuesto a las ganancias	30	(902.292)	(585.432)
Ganancia del período		3.183.304	2.710.705
Ganancia del ejercicio atribuible a:			
Propietarios de la controladora		3.536.465	2.216.778
Participaciones no controladoras		(353.161)	493.927
Total ganancia del período		3.183.304	2.710.705
Ganancia por acción			
Ganancia básica y diluida procedente de actividades continuadas	32	8,84	5,54
Ganancia básica y diluida procedente de actividades descontinuadas	32	8,84	5,54

Las notas adjuntas números 1 a 36 forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados

SALFACORP S.A. Y FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRAL

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL	Nota	Por los períodos de tres meses terminados al	
		31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Ganancia del periodo		3.183.304	2.710.705
Ganancia por diferencias de cambios de conversión, antes de impuestos		250.810	852.701
Otros componentes de otro resultado integral antes de impuestos		250.810	852.701
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		(50.162)	(144.959)
Otro resultado integral		(50.162)	(144.959)
Resultado integral total		3.383.952	3.418.447
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:			
Propietarios de la controladora		3.716.294	2.846.207
Participaciones no controladoras		(332.342)	572.240
Resultado integral total		3.383.952	3.418.447

Las notas adjuntas números 1 a 36 forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados

SALFACORP S.A. Y FILIALES

ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Al 31 de marzo de 2011

Conceptos	Nota	Capital emitido		Cambios en otras reservas		Ganancias acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Total patrimonio M\$
		Capital pagado M\$	Prima por acción M\$	Reserva de conversión M\$	Otras reservas M\$				
Saldos al 1 de enero de 2011	25.1	114.059.492	0	(1.093.094)	(7.218.386)	85.234.637	190.982.649	4.207.255	195.189.904
Ganancia del período		0	0	0	0	3.536.465	3.536.465	(353.161)	3.183.304
Otro resultado integral		0	0	179.829	0	0	179.829	20.819	200.648
Otras disminuciones en patrimonio neto	25.5	(159.760)	0	0	0	159.760	0	0	0
Dividendos provisionados	25.3	0	0	0	0	(1.060.938)	(1.060.938)	0	(1.060.938)
Total cambios en el patrimonio		(159.760)	0	179.829	0	2.635.287	2.655.356	(332.342)	2.323.014
Saldo final período terminado al 31 de marzo de 2011		113.899.732		(913.265)	(7.218.386)	87.869.924	193.638.005	3.874.913	197.512.918

Por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2010

Conceptos	Nota	Capital Emitido		Cambios en Otras Reservas		Ganancias Acumuladas M\$	Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no Controladoras M\$	Total Patrimonio M\$
		Capital Pagado M\$	Prima Por Acción M\$	Reserva De Conversión M\$	Otras Reservas Varias M\$				
Saldos al 1 de enero de 2010	25	114.059.492	0	(411.200)	(7.218.386)	69.749.487	176.179.393	2.292.946	178.472.339
Cambios en patrimonio									
Ganancia del período		0	0	0	0	2.216.778	2.216.778	493.927	2.710.705
Otro resultado integral		0	0	629.429	0	0	629.429	78.313	707.742
Dividendos	25.3	0	0	0	0	(665.033)	(665.033)	0	(665.033)
Total cambios en el patrimonio		0	0	629.429	0	1.551.745	2.181.174	572.240	2.753.414
Saldo final período terminado al 31 de marzo de 2010		114.059.492	0	218.229	(7.218.386)	71.301.232	178.360.567	2.865.186	181.225.753

Las notas adjuntas números 1 a 36 forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados

SALFACORP S.A. Y FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJO DE EFECTIVO

		Por los períodos de tres meses terminados al	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO METODO INDIRECTO	Nota	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia del período		3.183.304	2.710.705
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	30	902.292	585.432
Ajustes por disminuciones en los inventarios		4.851.690	941.883
Ajustes por disminuciones en cuentas por cobrar de origen comercial		(2.035.747)	(1.180.748)
Ajustes por disminuciones en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		1.304.602	2.538.125
Ajustes por (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		(1.633.395)	(12.273.624)
Ajustes por (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		(3.041.525)	(656.663)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	28.3	922.408	956.033
Ajustes por participaciones no controladoras	14	694.974	(1.154.849)
Otros ajustes para los que los efectos son flujos de efectivo de inversión o financiación		526.637	785.076
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		2.491.936	(9.459.335)
Impuestos a las ganancias (pagados)			
Otras entradas (salidas) de efectivo			
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		5.675.240	(6.748.630)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	14	(1.235.329)	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(645.928)	(594)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		6.777	364.205
Compras de propiedades, planta y equipo	17	(862.497)	0
Compra de activos intangibles	15	(816.002)	0
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	18	1.055.562	101.451
Compras de otros activos a largo plazo		(1.146.455)	(3.549.727)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos de terceros		(5.885.068)	0
Dividendos recibidos	14	150.000	0
Cobros a entidades relacionadas		1.491.612	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		(3.913.323)	(1.115.902)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(11.800.651)	(4.200.567)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	20	0	9.026.730
Pagos por otras participaciones en el patrimonio		(2.059.968)	(12.560.000)
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		23.301.938	30.279.185
Pago de préstamos		(16.658.714)	(15.092.844)
Pago por arrendamiento financiero		(965.695)	(852.542)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(472.393)	(109.858)
Intereses Pagados		(688.571)	(766.287)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		2.456.597	9.924.384
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(3.668.814)	(1.024.813)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(3.668.814)	(1.024.813)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	7	16.858.233	13.220.325
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	7	13.189.419	12.195.512

Las notas adjuntas números 1 a 36 forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados

INDICE DE NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

NOTA		Pág
1	Información general	1
2	Resumen de las principales políticas contables	9
2.1	Período contable	9
2.2	Bases de preparación	9
2.3	Estimaciones y juicios contables	9
2.4	Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes	10
2.5	Bases de consolidación	10
2.6	Información financiera por segmentos operativos	11
2.7	Transacciones en moneda extranjera	12
2.8	Efectivo y equivalentes al efectivo	13
2.9	Activos financieros	13
2.10	Instrumentos financieros derivados	14
2.11	Inventarios	15
2.12	Plusvalía y deterioro	15
2.13	Activos intangibles distintos a la plusvalía	16
2.14	Propiedades, plantas y equipos	17
2.15	Propiedades de inversión	18
2.16	Costos por intereses	18
2.17	Pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros	18
2.18	Activos no corrientes mantenidos para la venta	18
2.19	Impuesto a la renta e impuestos diferidos	18
2.20	Pasivos financieros	19
2.21	Provisiones	20
2.22	Beneficios a los empleados	20
2.23	Capital social	21
2.24	Reconocimiento de ingresos	21
2.25	Arrendamientos	22
2.26	Contratos de construcción	23
2.27	Distribución de dividendos	24
2.28	Medio ambiente	24
3	Estimaciones y juicios contables o criterios de la administración	24
4	Cambios contables	25
5	Gestión del riesgo	25
6	Información financiera por segmentos	32
6.1	Criterios de segmentación	32
6.2	Cuadros patrimoniales	33
6.3	Cuadros de resultados	35
7	Efectivo y efectivo equivalente	36
8	Otros activos financieros	37
9	Otros activos no financieros	38
10	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	39

INDICE DE NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

NOTA	Pág
11	42
11.1	42
11.2	46
11.3	46
12	51
13	51
14	52
15	55
15.1	55
15.2	56
15.3	57
15.4	57
16	58
16.1	58
16.2	58
17	59
17.1	59
17.2	60
17.3	61
17.4	61
17.5	61
18	62
18.1	62
18.2	63
19	64
20	65
20.1	65
20.2	66
20.3	70
20.4	72
21	73
22	73
22.1	73
22.2	74
23	74
23.1	74
23.2	74
24	75
25	75
25.1	75
25.2	75
25.3	75
25.4	76
26	77
26.1	77
26.2	77

INDICE DE NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

NOTA	Pág
27	Ingresos 78
27.1	Ingresos de actividades ordinarias 78
27.2	Otros ingresos por función 78
28	Resultados relevantes 79
28.1	Gastos por naturaleza 79
28.2	Gastos del personal 79
28.3	Depreciación y amortización 80
28.4	Resultado financiero 80
28.5	Diferencia de cambio y moneda extranjera 81
28.6	Resultados por unidades de reajuste 84
29	Distribución del personal 84
30	Resultado por impuesto a las ganancias 85
31	Otras ganancias (pérdidas) 87
32	Utilidad por acción 87
33	Contingencias, juicios y otros hechos relevantes 88
33.1	Juicios vigentes 88
33.2	Contingencias 95
33.3	Otros compromisos 101
33.4	Restricciones 103
34	Garantías 119
34.1	Garantías emitidas 119
34.2	Garantías recibidas 120
35	Medio ambiente 120
36	Hechos posteriores 120

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
Al 31 DE MARZO DE 2011

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución e Inscripción en el Registro de Valores

SalfaCorp S.A. se encuentra inscrita como Sociedad Anónima Abierta en el Registro de Valores bajo el N° 843 desde el 12 de agosto de 2004 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.).

La Sociedad se constituyó como Sociedad Anónima Cerrada, con el nombre de Salfa Ingeniería y Construcciones S.A. según consta en escritura pública, otorgada con fecha 5 de enero de 1999 ante el Notario Público de Santiago don Fernando Opazo Larraín, extracto inscrito a Fojas 928, número 1526 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 1999 y publicado en el Diario Oficial Número 36.277 de fecha 30 de enero de 1999.

Según acta de la décima Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 10 de mayo de 2004, reducida a escritura pública con fecha 26 de Mayo de 2004 ante el Notario Público de Santiago don Gabriel Ogalde Rodríguez, se modificó el nombre social de Salfa Ingeniería y Construcciones S.A. por el de SalfaCorp S.A.

1.2 Domicilio

El domicilio social de SalfaCorp S.A. es Avenida Presidente Riesco 5335, Piso 11, Comuna de Las Condes, Santiago de Chile.

1.3 Objeto social

Su objeto social es;

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

1.4 Líneas de negocio

El grupo opera a través de las siguientes líneas de negocio:

- Ingeniería y Construcción

La Compañía desarrolla el negocio de Ingeniería y Construcción a través de su filial Salfa Ingeniería y Construcción S.A. (Rut. 99.563.590-9), empresa de la cual se desprenden diferentes empresas operativas, que se diferencian entre sí por los distintos nichos del mercado de la construcción que abordan y por el lugar donde desarrollan sus labores.

Las líneas de negocio se resumen en obras civiles, montaje industrial, edificación y nuevos negocios, entre los que se encuentran infraestructura portuaria, túneles y mantención industrial.

- Obras civiles: comprende la ejecución de contratos de obras de edificación y obras civiles para fines comerciales o de servicios. Este tipo de contratos se caracteriza porque la empresa constructora provee tanto la mano de obra como los materiales necesarios para ejecutar la obra diseñada y encomendada por el cliente. Ejemplo de este tipo de obras son hoteles, centros comerciales, supermercados, colegios, universidades, iglesias, estadios, entre otros.
- Montaje industrial: abarca la ejecución de los contratos de montaje de equipamiento industrial. Este tipo de contratos se caracteriza por la gran cantidad de equipos y mano de obra especializada que debe aportar la empresa de montaje, siendo responsabilidad del cliente la provisión del diseño, ingeniería y equipamiento a montar. Ejemplos de este tipo de obras son plantas industriales, centrales termo e hidroeléctricas, plantas mineras, estaciones de metro, plantas de celulosa, plantas salmoneas, bodegas vitivinícolas, plantas petroquímicas, terminales de aeropuerto, entre otros.
- Nuevos negocios: Como parte de la estrategia de la Compañía de anticipar las necesidades de diversas industrias, complementar los servicios que provee, aprovechar sinergias operativas y dar mayor estabilidad a sus flujos consolidados, desde el año 2008 SalfaCorp S.A. ingresó a los negocios de Mantención Industrial, Túneles y Obras Marítimas.
 - Mantención Industrial: este negocio consiste en proveer el servicio de mantención y operación de plantas industriales de gran envergadura, principalmente para clientes del área de Montaje Industrial. El grupo SalfaCorp se ha posicionado en esta área otorgando a sus clientes un amplio rango de servicios que complementan los servicios de Montaje Industrial y proyectos. La Compañía estima que estos servicios, relacionados con la reparación, renovación, modificación y mantención preventiva de las instalaciones industriales, permiten a sus clientes potenciar la producción, disminuir los costos de operación y ampliar la vida útil de sus activos.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

- Obras Marítimas: a través de su filial Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A., ingresó en septiembre de 2008 al negocio de la construcción de obras marítimas, tales como puertos y muelles de carga mediante la adquisición en conjunto con la asociada Constructora Desco Precón S.A. de la empresa Constructora Propuerto Limitada. La incorporación de SalfaCorp S.A. a este negocio se debe principalmente a la fuerte presencia de la Compañía en el mercado de la construcción de grandes proyectos industriales, como centrales termoeléctricas y megaproyectos mineros, así como también en otras grandes obras de construcción, las que en su mayoría van asociadas a infraestructura portuaria, lo cual representa para SalfaCorp S.A. una fuerte sinergia con sus operaciones actuales.
- Túneles: la continua baja en las leyes de los minerales ha llevado a empresas mineras a iniciar numerosos proyectos subterráneos, como es el caso de Codelco Norte. Paralelamente, un porcentaje importante de los nuevos yacimientos o vetas mineras consideran la explotación subterránea, como es el caso del Teniente y la expansión de la División Andina. Con el fin de entregar a sus clientes un servicio integral, a partir de julio de 2008 SalfaCorp S.A. ingresó al negocio de construcción de túneles, principalmente relacionados con la explotación minera.

- Desarrollo Inmobiliario

La Compañía desarrolla el negocio inmobiliario a través de su filial Aconcagua S.A. (Rut. 76.121.363-6), empresa de la cual se desprenden diferentes empresas ligadas al desarrollo de diversos proyectos inmobiliarios.

Su objeto es la ejecución, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de actividades propias del negocio inmobiliario, desde la investigación de mercado, el diseño y la coordinación de los proyectos, incluyendo la construcción, la comercialización y postventa, lo que le permite contar con unidades de alta especialización y con economías de escala en las zonas en que opera.

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

De acuerdo al segmento socioeconómico al cual se dirige la oferta inmobiliaria, el mercado inmobiliario se divide en tres grandes grupos: viviendas de menos de UF 900 (estratos D y E), entre UF 900 y UF 3.700 (estratos C2 y C3) y sobre UF 3.700 (estrato ABC1) y según el tipo de vivienda, en casas y departamentos. El desarrollo de proyectos inmobiliarios de la compañía está orientado preferentemente a viviendas ubicadas en los segmentos C2 y C3.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

La comercialización de Proyectos Inmobiliarios y prestación de servicios afines constituye una actividad clave en el desarrollo del grupo SalfaCorp, y consciente de los riesgos inherentes a este mercado, los ha minimizado con una gestión activa en el manejo de los inventarios, diversificación de productos y un enfoque profesionalizado del negocio.

La estrategia del área inmobiliaria se fundamenta en:

- Habilidad para diseñar y estructurar proyectos inmobiliarios integrales que permiten ofrecer un producto de alto valor percibido por el cliente (incorpora vivienda, comercio, educación y equipamiento).
- Integración y sincronía con la unidad de Ingeniería y Construcción que permite diseñar y ejecutar proyectos del mejor estándar de calidad con los costos competitivos de la industria, mediante procesos, normas y especificaciones estandarizadas.
- Reconocido prestigio y confiabilidad a través de la marca Aconcagua.
- Capacidad de introducir innovadores productos al mercado de la vivienda, respaldado por su amplia experiencia y unidades especializadas de investigación de mercado y técnica.
- Portfollio de posiciones de terrenos estratégicamente seleccionados, sobre los que se llevan a cabo los desarrollos inmobiliarios y que permiten ir capturando el valor agregado de la gestión inmobiliaria.

El grupo SalfaCorp tiene una posición en terrenos por más de 1.748 hectáreas aptas para el desarrollo urbano en posiciones estratégicamente seleccionadas en las principales urbes del país. Estas posiciones le garantizan a la Compañía la disponibilidad de suelos para desarrollos futuros a costos competitivos, así como capitalizar la plusvalía que se genera producto de la acción de desarrollos en dichas zonas, tanto en el ámbito habitacional, como comercial y de equipamiento.

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

1.5 Empresas incluidas en los presentes Estados Financieros Consolidados

Las filiales con su porcentaje de participación que se incluyen en estos estados financieros consolidados por línea de negocio son las siguientes:

Subsidiarias línea de negocio Ingeniería	Rut	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación					
				Al 31 de marzo de 2011			Al 31 de diciembre de 2010		
				%			%		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
AC Asia Comercial S.A.	76.479.450-8	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Agrícola y Forestal Penitente Ltda.	77.063.310-9	Chile	CL\$	0,00	97,00	97,00	0,00	97,00	97,00
Consorcio Salfa S.A.	76.042.707-1	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Constructora Noval Ltda.	76.053.696-2	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Constructora Novatec S.A.	86.856.700-7	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Constructora Novatec Edificios S.A.	96.962.430-3	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	99,92	99,92
Consorcio Salfa Mantenciones S.A.	76.054.464-7	Chile	CL\$	0,00	99,75	99,75	0,00	99,50	99,50
Constructora Salfa S.A.	93.659.000-4	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Constructora Salfa y Compañía	76.915.760-3	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Desarrollo Tecnológico e Ingeniería S.A.	79.851.120-3	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.	96.684.600-3	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Empresa de Obras Civiles y de Arquitectura	99.520.190-9	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
HV Contratistas S.A.	Extranjera	Perú	Sol Peruano	0,00	91,00	91,00	0,00	91,00	91,00
MAQSA Austral S.A.	96.993.610-0	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
MAQSA Perú	Extranjera	Perú	Sol Peruano	0,00	91,00	91,00	0,00	91,00	91,00
Maquinarias y Equipos MAQSA	96.967.010-0	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Metalúrgica Revesol S.A.	93.402.000-6	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Novatec S.A. (2)	76.127.578-k	Chile					0,00	100,00	100,00
Obras Industriales Salfa S.A.	99.509.260-3	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Salfa Colombia S.A.	Extranjera	Colombi a	CO\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Salfa Comercial S.A.	96.954.630-2	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Salfa Construcción S.A.	96.971.270-9	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Servicios de Ingeniería Novaing Ltda.	76.030.734-3	Chile	CL\$	0,00	99,99	99,99	0,00	99,99	99,99
Salfa Construcciones Trasandinas	Extranjera	Argentin a	AR\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Salfa Gestión S.A.	99.506.950-4	Chile	CL\$	99,00	0,1	100,00	99,00	1,00	100,00
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	CL\$	100,00	0,00	100,00	100,00	0	100,00
Salfa Gestión Ingeniería Limitada	76.730.450-1	Chile	CL\$	1,00	99,00	100,00	1,00	99,00	100,00
Salfa Internacional Ltda.	77.493.650-5	Chile	CL\$	0,00	99,00	99,00	0,00	99,00	99,00
Salfa Montajes S.A. (Ex Des&Sal)	Extranjera	Perú	Sol Peruano	0,00	91,00	0,00	0,00	91,00	91,00
Salfa Overseas Inc.	Extranjera	EEUU	US\$	0,00	99,99	0,00	0,00	99,99	99,99
Salfa Perú S.A.	Extranjera	Perú	Sol Peruano	0,00	91,00	91,00	0,00	100,00	100,00
Servicios de Capacitación ICSA Ltda.	76.065.788-3	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Empresa de Mantenciones y Servicios Salfa S.A.	76.929.210-1	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

Subsidiarias línea de negocio Desarrollo Inmobiliario	Rut	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación					
				Al 31 de marzo de 2011			Al 31 de diciembre de 2010		
				%			%		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Aconcagua S.A. (2)	76.121.363-6	Chile	CL\$	100,00	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00
Aconcagua Sur S.A.	76.516.090-1	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Agrícola Los Duraznos Ltda. (3)	77.891.400-K	Chile	CL\$	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	100,00
Ayres de Chicureo S.A.	76.813.360-3	Chile	CL\$	0,00	55,00	55,00	0,00	55,00	55,00
Constructora Novacasas S.A.	96.823.180-4	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Geosal S.A.	96.951.850-3	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Salfa Austral Ltda.	96.610.790-1	Chile	CL\$	1,00	99,00	100,00	1,00	99,00	100,00
Salfa Rentas Inmobiliarias S.A.	96.660.680-0	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.	77.558.130-1	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Ciudad del Norte S.A.	96.976.080-0	Chile	CL\$	0,00	50,00	50,00	0,00	50,00	50,00
Inmobiliaria El Bosque S.A.	96.798.700-K	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria El Peñón S.A. y Cía. Por Acciones	96.942.330-8	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Geocentro AG Ltda.	77.499.070-4	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Geocentro Sr. Dos Ltda.	77.493.270-4	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Geosal S.A.	96.823.220-7	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria G y E S.A.	96.951.850-3	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Las Gaviotas Ltda.	77.815.400-5	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Las Vizcachas Ltda.	96.951.860-0	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Los Olivos 3 Ltda.	77.499.040-2	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Los Robles F Ltda.	77.734.120-0	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	96.584.230-6	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Monte Verde 3 Ltda.	77.820.330-8	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Piedra Roja A Ltda.	77.128.440-K	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Piedra Roja E Ltda.	77.825.060-8	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Tierra del Sol S.A.	96.796.170-1	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Rentas San Damián Ltda.	76.202.050-5	Chile	CL\$	0,00	50,00	50,00	0,00	50,00	50,00
Servicios de Venta Inmobiliaria Ltda.	76.801.420-5	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Servicios y Asesorías Inmobiliarias Ltda.(1)	76.072.849-7	Chile	CL\$	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	100,00

Los principales movimientos ocurridos en la propiedad de las subsidiarias incluidas en los presentes estados financieros se resumen a continuación:

Empresas fusionadas durante el año 2010 (3)
 Empresas creadas durante el año 2010 (2)
 Empresas con término de giro durante el 2010 (1)

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

2011

Con fecha 27 de febrero Geosal S.A. compra 24.300 cuotas que corresponden al 50% de participación en la sociedad Fondo de Inversión Privado Celfin Geosal IV.

Producto de esta compra Geosal S.A. reúne el 100% de las cuotas del Fondo y esta sociedad deja de ser administrada por Celfin Administradora de activos S.A.

Por lo tanto, Geosal pasa a consolidar al Fondo de Inversión Privado Celfin Geosal IV en la fecha que toma el control efectivo de sus operaciones, esto es el 27 de febrero de 2011.

2010

Con fecha diciembre de 2010 se realizó una reorganización societaria que incluyó lo siguiente:

Razón Social	Reorganización
Agrícola Las Vizcachas Ltda.	se fusionó en Inmob Las Vizcachas S.A.
Inmobiliaria Las Pataguas	se fusionó en Inmob Las Vizcachas S.A.
Inmobiliaria El Peñón S.A.	se fusionó en Inmob Las Vizcachas S.A.
Inmobiliaria Pajaritos 6 Limitada	se fusionó en Geosal S.A.
Agencia de Publicidad GS Diseño Limitada	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria La Vara 8 Limitada	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria La Capilla 4 Ltda.	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria La Capilla 5 Limitada	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria Monte Verde 9 Limitada	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria Los Castaños 7 Limitada	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria Piedra Roja D Ltda	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria La Capilla 10 Limitada	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria Los Castaños 11 Limitada	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria El Cóndor Ltda.	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria Monte Verde 2 Ltda	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria Monte Verde 4 Ltda	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria Los Robles G. Ltda.	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria Piedra Roja C Ltda.	se fusionó en Geosal S.A.
Inmobiliaria Caminos de Padre Hurtado Ltda.	se fusionó en Aconcagua Sur S.A.

Con fecha 1 de Septiembre de 2010 se realizaron los siguientes movimientos societarios:

La sociedad Salfa ingeniería y Construcción S.A. se dividió, naciendo la sociedad Novatec S.A. Dicha sociedad queda como matriz de las siguientes compañías;

- Constructora Novatec S.A.
- Constructora Novatec Edificios S.A.
- Constructora Noval S.A.

SalfaCorp S.A. constituyó la sociedad Aconcagua S.A. que nace con el aporte de las siguientes sociedades:

- Novatec S.A.
- Inmobiliaria Aconcagua S.A.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

Con fecha mayo de 2010 se realizó una reorganización societaria que incluyó lo siguiente:

- División de Salfa Gestión S.A.
- División de Inmobiliaria Salfa Austral S.A y posterior Fusión con El bosque II
- División de Inmobiliaria El Bosque S.A. y Posterior Fusión con Inmobiliaria Salfa Austral S.A.
- Fusión de Agrícola Los Duraznos Limitada con Inmobiliaria Geosal S.A.
- Traspaso de Inmobiliaria Salfa Austral S.A. y Salfa Rentas inmobiliarias S.A. desde Inmobiliaria Aconcagua S.A. a Salfa Ingeniería y Construcción S.A.

Todo lo anterior con el objeto de uniformar las respectivas unidades de negocio.

Con fecha 4 de enero de 2010 Salfa Gestión S.A. vende, cede y transfiere a Empresa Salfa Ingeniería y Construcción S.A. el 1% de su participación en Proyectos, Ingeniería y Gestión Limitada. El precio de la cesión ascendió a \$126.100 pagado al contado y dinero efectivo. Producto de esta cesión de derechos Salfa Ingeniería y Construcción S.A. reúne el 100% de los derechos sociales de Proyectos, Ingeniería y Gestión Limitada, por lo que esta última sociedad se disuelve por el solo ministerio de la ley, radicándose en el patrimonio de Salfa Ingeniería y Construcción S.A. la totalidad de su activo y pasivo.

Con fecha 1 de enero de 2010 Agrobrest Limitada vende, cede y transfiere la totalidad de 500 acciones equivalentes al 50% de la participación social en Inmobiliaria G y E S.A. de la siguiente forma; 1 acción a Inmobiliaria Aconcagua S.A. al precio de \$1.190,24 y 499 acciones a Geosal S.A. al precio de \$593.929,76 Producto de esta cesión de derechos Geosal S.A. reúne el 99,99 % de los derechos sociales de Inmobiliaria G y E S.A., por lo que Geosal S.A. pasa a consolidar los estados financieros de su ahora filial Inmobiliaria G y E S.A. en la fecha que toma el control efectivo de sus operaciones, esto es; 1 de enero de 2010.

1.6 Otras consideraciones a revelar

El grupo Salfacorp es una sociedad Anónima Abierta controlada por un pacto de accionistas, con una tenencia conjunta actual de 41,33%, en el que participan Grupo Rubens (controlador original de Salfacorp) y Grupo Aconcagua.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio el 25 de abril de 2011.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados intermedios.

2.1 Período contable

Los presentes estados financieros consolidados intermedios del grupo SalfaCorp corresponden al período comprendido entre el 1 de enero y 31 de marzo de 2011, comparado con igual período del año anterior.

2.2. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2011 han sido preparados considerando las IFRS vigentes a la fecha, aplicadas de manera uniforme a los períodos cubiertos, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los presentes estados financieros consolidados intermedios se han preparado bajo el criterio del costo histórico, aunque modificado por la revalorización de ciertos bienes clasificados en propiedades, plantas y equipos.

Las cifras incluidas en los presentes estados financieros consolidados intermedios se presentan en miles de pesos chilenos, siendo el peso chileno la moneda funcional de la Compañía. Todos los valores están redondeados a miles de pesos, excepto cuando se indica lo contrario.

2.3 Estimaciones y juicios contables

La preparación de los estados financieros consolidados intermedios conforme a las IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En los presentes estados financieros consolidados intermedios, la Compañía ha utilizado estimaciones para valorar y registrar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos períodos, lo que se realizaría en su caso, de forma prospectiva. En Nota 3 se revelan las materias que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las materias donde las estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados intermedios.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

2.4 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes

Los siguientes pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011:

Normas y Enmiendas	Contenido	Fechas de aplicación obligatoria
Enmienda IFRS 1	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2010
Enmienda a la IFRS 2	Pagos basados en acciones	1 de enero de 2010
Enmienda a la IAS 32	Clasificación de instrumentos financieros. Derechos de emisión	1 de febrero de 2010
Enmienda IFRS 1	Exenciones en la adopción inicial de las IFRS	1 de julio de 2010
IFRIC 19	Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de julio de 2010

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos en SalfaCorp S.A. y filiales. El resto de los criterios contables aplicados en 2011 no han variado respecto a los utilizados en 2010.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria:

Normas y Enmiendas	Contenido	Fechas de aplicación obligatoria
IFRS 7	Instrumentos financieros, revelaciones-	1 de julio de 2011
Enmienda IFRIC 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación.	1 de enero de 2011
IAS 24 revisada	Partes relacionadas. revelaciones	1 de enero de 2011
Enmienda IAS 12	Impuesto a las ganancias	1 de enero de 2012
IFRS 9	Instrumentos financieros; clasificación y medición	1 de enero de 2013

La administración del grupo SalfaCorp estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados intermedios de la Sociedad.

2.5. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados intermedios incorporan los estados financieros intermedios de la sociedad matriz SalfaCorp S.A. y las sociedades controladas por la compañía. El control es alcanzado cuando la sociedad matriz tiene el poder para gobernar en las políticas financieras y operativas de una entidad y por lo tanto, controla todos los riesgos y beneficios de sus actividades.

(a) Subsidiarias o filiales

Subsidiarias o filiales son todas las entidades sobre las que la sociedad matriz tiene el poder de dirigir las políticas financieras y de operación, el que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control y se excluyen de la consolidación a partir de la fecha en que se pierde el mismo.

La sociedad matriz SalfaCorp S.A. consolida sus subsidiarias o filiales utilizando el método de consolidación integral. De acuerdo a este método; incluye línea a línea el 100% de los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo de sus filiales; elimina los patrimonios de las filiales contra el valor libros de cada inversión que tiene contabilizado; reconoce el interés minoritario; elimina las transacciones intercompañías y resultados no realizados por transacciones entre las subsidiarias o filiales de la sociedad matriz. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por SalfaCorp S.A., se modifican las políticas contables de las subsidiarias o filiales.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

(b) Combinación de negocios

Para contabilizar la adquisición de sus subsidiarias o filiales la sociedad matriz utiliza el método de adquisición. De acuerdo a este método, los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la sociedad matriz en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como plusvalía comprada. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria o filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados.

(c) Transacciones e intereses minoritarios

El interés minoritario se presenta en el rubro Patrimonio Neto del Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio. La ganancia o pérdida atribuible al interés minoritario se presenta en el Estado de Resultados Integrales Consolidado intermedio después de la utilidad del período. Los resultados de las transacciones donde se comparte la propiedad, se registran dentro del patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el Estado intermedio de Cambio de Patrimonio Consolidado.

(d) Negocios conjuntos

Negocio conjunto es un acuerdo contractual por medio del cual dos o más partes realizan una actividad económica que está sujeta a control conjunto.

El grupo SalfaCorp reconoce su participación en negocios conjuntos utilizando el método de la participación. De acuerdo a este método; las inversiones en negocios conjuntos se reconocen inicialmente al costo, posteriormente su valor libros se incrementa o disminuye para reconocer la porción que le corresponde al grupo SalfaCorp en el resultado del período obtenido por la coligada o asociada, después de la fecha de adquisición.

2.6 Información financiera por segmentos operativos

Según lo descrito en Nota 5, los segmentos operativos del grupo SalfaCorp están compuestos por los activos y recursos destinados a proveer productos que están sujetos a riesgos y beneficios distintos de las demás entidades operativas que desarrollan las actividades del negocio. Los resultados operacionales derivados de estos segmentos, son revisados de forma regular por el Comité de Dirección y el Directorio de la Compañía para tomar decisiones sobre los recursos a ser asignados a los segmentos y evaluar su desempeño. Al establecer los segmentos a reportar, se han agrupado ciertos segmentos que tienen características económicas similares.

El desempeño de los segmentos es evaluado en función del indicador EBITDA (de la sigla en inglés Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization); equivalente al Resultado de las operaciones más depreciaciones y amortizaciones. Los gastos financieros, ingresos financieros e impuestos a la renta son administrados a nivel corporativo, excepto en las subsidiarias en que hay participación de terceros. Las ventas entre segmentos son efectuadas bajo términos y condiciones comerciales normales de mercado y la información de ventas netas por ubicación geográfica está basada en la ubicación de la entidad que produce y vende.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

2.7 Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda funcional y presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros intermedios de cada una de las entidades que conforman el grupo SalfaCorp se valorizan utilizando la moneda del entorno económico principal en que cada entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional del grupo SalfaCorp es el peso chileno, que constituye además la moneda de presentación de los estados financieros consolidados intermedios del grupo SalfaCorp.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados.

(c) Entidades del Grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- (i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- (ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambios medios; y
- (iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

(d) Tipos de cambios

Los tipos de cambios de las principales monedas extranjeras y unidades de reajustes utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados intermedios son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera	Al 31 de marzo de 2011	Al 31 marzo de 2010	Al 31 de diciembre de 2010
Dólar estadounidense	479,46	524,46	468,01
Nuevo sol peruano	170,99	184,60	166,79
Peso argentino	118,36	141,06	117,78
Peso Colombiano	0,26	0,27	0,25

Pesos Chilenos por unidad de reajuste	Al 31 de marzo de 2011	Al 31 marzo de 2010	Al 31 de diciembre de 2010
Unidad de fomento	21.578,26	20.988,52	21.455,55
UTM	37.794,00	36.752,00	37.605,00

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

2.8 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos.

En los presentes estados financieros consolidados intermedios, se utilizan los siguientes conceptos:

Actividades de explotación: actividades típicas de la entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

2.9 Activos financieros

El grupo SalfaCorp reconoce un activo financiero en el estado consolidado de situación financiera intermedio, cuando se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento financiero. Elimina un activo financiero cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo financiero o si el grupo SalfaCorp transfiere el activo financiero a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo.

El grupo SalfaCorp clasifica sus activos financieros dependiendo del propósito para el cual fueron adquiridos en las siguientes categorías:

2.9.1 Otros activos financieros.

2.9.2 Deudores comerciales y cuentas por cobrar

(a) Valorización inicial:

El grupo SalfaCorp valoriza inicialmente sus activos financieros a valor justo.

El valor justo de instrumentos que son cotizados activamente en mercados formales está determinado por los precios de cotización en la fecha de cierre de los estados financieros consolidados intermedios. Para instrumentos donde no existe un mercado activo, el valor justo es determinado utilizando técnicas de valoración, entre las que se incluyen; (i) el uso de transacciones de mercado recientes, (ii) descuentos de flujo de efectivo, (iii) referencias al valor actual de mercado de otro activo financiero de similares características y (iv) otros modelos de valuación.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

(b) Valorización posterior

Con posterioridad al reconocimiento inicial, el grupo SalfaCorp valoriza sus activos financieros como se describe a continuación:

2.9.1 Otros activos financieros

Corresponden a activos financieros mantenidos para negociar y que se han designado como tal por el grupo SalfaCorp. Son clasificados como mantenidos para negociar si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los instrumentos derivados, son clasificados como mantenidos para negociar a menos que sean designados como instrumentos de cobertura.

Estos activos se valorizan a valor justo y las utilidades o pérdidas surgidas de la variación del valor justo se reconocen en el estado consolidado de resultados integrales.

2.9.2 Deudores comerciales y cuentas por cobrar

Corresponden a activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables no negociados en un mercado activo. Tras su reconocimiento inicial, se valorizan a su “costo amortizado”, usando el método del “tipo de interés efectivo”, menos cualquier pérdida por deterioro.

Esta categoría comprende principalmente los créditos o cuentas por cobrar otorgados a clientes. Se presentan en el activo corriente con excepción de aquellos con vencimiento superior a doce meses desde la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, los cuales son presentados en el activo no corriente, bajo el rubro Derechos por cobrar.

2.9.3 Jerarquías del valor razonable

Los instrumentos financieros que han sido contabilizados a valor razonable en los presentes estados financieros consolidados, han sido contabilizados en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

- Nivel I : Valores o precios de cotización en mercados activos para activos idénticos.
- Nivel II : Información proveniente de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercado para los activos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).
- Nivel III : Información para activos que no se basan en datos de mercado observables.

2.10 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Las actividades del grupo SalfaCorp están expuestas a riesgos financieros, fundamentalmente de variaciones de tipo de cambio y de variaciones de tipo de interés. El grupo SalfaCorp no utiliza instrumentos financieros con fines especulativos y a la fecha de los presentes estados financieros consolidados intermedios no posee instrumentos derivados que califiquen, estén designados ni sean efectivos como instrumento de cobertura.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

2.11 Inventarios

El grupo SalfaCorp valoriza sus viviendas terminadas al menor valor entre su costo de construcción y su valor neto realizable. El costo de construcción se determina utilizando el método del precio medio ponderado (PMP).

El valor neto realizable corresponde al precio de venta estimado, menos los gastos de venta correspondientes.

En aquellos casos que el valor neto realizable es menor al costo de construcción se realizará una provisión por el diferencial del valor con cargo a resultados.

El costo de adquisición de materiales para la línea de negocio Ingeniería y Construcción, incluye el precio de compra, los aranceles de importación, transportes, almacenamiento y otros costos directamente atribuibles a la adquisición de las mercaderías, los materiales o los servicios adquiridos.

El costo de construcción de las viviendas y terrenos para la línea de negocio Desarrollo Inmobiliario, incluye los costos de terrenos, diseño, las materias primas, la mano de obra directa, depreciación de los activos fijos industriales, otros costos directos y gastos directos relacionados (basados en una capacidad operativa normal), además de los costos por intereses en el caso que se cumpla con las condiciones para ser designados como activos calificables.

2.12 Plusvalía y deterioro

2.12.1 Plusvalía

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la sociedad matriz en los activos netos identificables de la subsidiaria o asociada adquirida en la fecha de adquisición y es contabilizado a su valor de costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. La plusvalía relacionada con adquisiciones de negocios conjuntos se incluye en el valor contable de la inversión.

2.12.2 Deterioro

Para efectos de pruebas de deterioro:

- La plusvalía relacionada con adquisiciones de subsidiarias es asignada a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGES – Ver Nota 31) que se espera se beneficien de las sinergias de una combinación de negocios. Cada unidad o grupo de unidades representa el menor nivel dentro del grupo de la compañía al cual la plusvalía es monitoreada para efectos de administración interna y la cual no es mayor que un segmento de negocios. Las unidades generadoras de efectivo a las cuales es asignado la plusvalía son testeadas anualmente por deterioro o con mayor frecuencia cuando hay indicios que una UGE puede estar deteriorada, o que han cambiado algunas de las condiciones de mercado que le son relevantes.

La plusvalía reconocida por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía relacionada con la entidad vendida.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

La plusvalía relacionada con adquisiciones de asociadas y negocios conjuntos es evaluada por deterioro como parte de la inversión siempre que haya indicios que la inversión pueda estar deteriorada

2.13 Activos Intangibles distintos a la plusvalía

(a) Marcas comerciales

Las marcas comerciales el grupo SalfaCorp las clasifica como Activos Intangibles de vida útil indefinida y las valoriza a sus costos históricos, menos cualquier pérdida por deterioro. Estos activos se someten a pruebas de deterioro anualmente cuando existan factores que indiquen una posible pérdida de valor (Ver Nota 2.17)

(b) Programas informáticos

Las licencias adquiridas de programas informáticos son capitalizadas, al valor de los costos incurridos en adquirirlas y prepararlas para usar los programas específicos. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (3 a 5 años).

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto en el período en que se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el grupo SalfaCorp, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costos de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos, se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (no superan los 3 años).

(c) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como un gasto cuando se incurren ya que no cumplen los requisitos para reconocerse como activos intangibles.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

2.14 Propiedades, plantas y equipos

El grupo SalfaCorp registra su inmovilizado material al costo histórico menos las depreciaciones acumuladas y, en su caso, pérdidas por deterioros.

El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del inmovilizado material, como también los intereses por financiamiento directa o indirectamente relacionados con ciertos activos calificados. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados a la inversión vayan a fluir al grupo SalfaCorp y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones y son registrados en el estado consolidado de resultados integrales cuando son incurridos.

La depreciación del inmovilizado material registrado como “Propiedades, planta y equipos”, es calculada utilizando el método lineal. Cuando un bien está compuesto por componentes significativos, que tienen vidas útiles diferentes, cada parte se deprecia en forma separada.

Los costos de financiación incurridos para la construcción de un activo son activados durante el período necesario para construir y preparar el activo para el uso que se pretende. Los otros costos de financiación se llevan a gastos cuando se incurren.

De acuerdo a lo señalado por la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, el grupo SalfaCorp ha optado por utilizar el valor justo como costo atribuido para maquinarias específicas a la fecha de transición mediante el uso de tasaciones efectuadas por única vez por el experto independiente calificado señor Juan Mauricio Rosenfeld. Al resto del inmovilizado material se les asignó como costo atribuido el costo histórico más corrección monetaria al 1 de enero de 2008 según Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile.

Cuando el valor libros de un activo inmovilizado excede a su monto recuperable, este es ajustado inmediatamente hasta su monto recuperable. (Ver nota 2.17).

El detalle de las vidas útiles aplicadas en el rubro propiedades, plantas y equipos es el siguiente

Cuenta	Meses de vida útil estimada
Notebook, PC y accesorios	36
Equipos de audio video y comunicación	36
Muebles y útiles	84
Camiones y camionetas	120
Grúas, plumas y accesorios	120
Maquinarias y equipos en general	180
Maquinarias pesadas	120
Edificios, casas y otras construcciones	600
Instalaciones	120
Galpones de madera o estructura metálica	240
Fabricas de material sólido	480
Herramientas livianas	36
Herramientas pesadas	96
Remolques, semirremolques y carros de arrastre	84
Muelles de estructura metálica	240
Remolcadores y barcasas con casco de acero	240
Embarcaciones menores con casco de acero o madera	120
Terminales e instalaciones marítimas	120
Terrenos	Indefinida
Construcciones en curso	0

Los valores residuales y las vidas útiles de los activos se revisan, ajustándolos, en su caso, una vez al año.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

2.15 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión, comprenden principalmente terrenos para desarrollo de futuros proyectos inmobiliarios futuras ventas (fuera del curso ordinario del negocio) y plusvalías, los cuales son adquiridos a través de compra directa vía financiamiento bancario, opciones, y convenios (bodegajes). Los terrenos adquiridos son valorizados en su totalidad en base al modelo del costo (NIC 40). Los activos clasificados en este rubro son sometidos a pruebas de deterioro siempre y cuando exista evidencia. (Según lo descrito en nota 2.17)

2.16 Costos por intereses

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se registran en el estado consolidado de resultados integrales (gastos).

2.17 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo, los terrenos, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Los activos no financieros, distintos del goodwill, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

2.18 Activos no corrientes (o grupos de enajenación) mantenidos para la venta

Los activos no corrientes (o grupos de enajenación) se clasifican como activos mantenidos para la venta y se reconocen al menor del importe en libros y el valor razonable menos los costos para la venta si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en vez de su uso continuado.

2.19 Impuesto a la renta e impuestos diferidos

(a) Impuesto a la renta

El impuesto a la renta está conformado por las obligaciones legales por impuesto a la renta más los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad NIC 12.- "Impuesto a la renta". El impuesto a la renta es registrado en el estado consolidado de resultados integrales, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce en el patrimonio.

Las obligaciones por impuesto a la renta son reconocidas en los estados financieros consolidados intermedios en base a la mejor estimación de las utilidades tributables a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados intermedios y a la tasa de impuesto aprobada o a punto de aprobarse a dicha fecha en los países que opera el grupo SalfaCorp, que son Chile, Perú, Argentina y Colombia.

(b) Impuestos diferidos

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

Los impuestos diferidos son los impuestos que el grupo SalfaCorp espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor libro de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero consolidado intermedio y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos utilizada en la determinación de las utilidades afectas a impuesto.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuestos aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en filiales y asociadas, excepto en aquellos casos en que el grupo SalfaCorp pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

Durante el año 2010 fueron modificadas las tasas de impuestos, basados en una modificación tributaria, con efecto transitorio, que eleva la tasa de impuesto a la renta en Chile del 17% al 20% para el año 2011 y al 18,5% para el año 2012, retomando al 17% el año 2013

2.20 Pasivos financieros

Los pasivos financieros son reconocidos inicialmente al valor justo de los recursos obtenidos, menos los costos incurridos directamente atribuibles a la transacción. Tras su reconocimiento inicial, se valorizan a su “costo amortizado”. La diferencia entre el valor neto recibido y el valor a pagar es reconocida durante el período de duración del préstamo usando el método del “tipo de interés efectivo”. Los intereses pagados y devengados que corresponden a pasivos financieros utilizados en el financiamiento de sus operaciones se registran en el estado consolidado de resultados integrales en la cuenta “Costos financieros”.

Los intereses pagados y devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en actividades de inversión de activos calificables se registran en el estado consolidado de situación financiera en la cuenta del activo calificable que corresponda hasta el momento en que el activo calificable se encuentre disponible para su uso.

El grupo SalfaCorp clasifica sus pasivos financieros dependiendo del propósito para el cual fueron adquiridos en las siguientes categorías:

- 2.20.1 Préstamos que devengan intereses.
- 2.20.2 Otros pasivos financieros.
- 2.20.3 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

2.20.1 Préstamos que devengan intereses

Esta categoría comprende principalmente los créditos y leasings con bancos e instituciones financieras. Se clasifican en el estado consolidado intermedio de situación financiera como pasivos corrientes a menos que el grupo SalfaCorp tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por a lo menos doce meses después de la fecha de cierre de los estados financieros consolidados intermedios.

2.20.2 Otros pasivos financieros

Esta categoría comprende principalmente la emisión de instrumentos financieros de deuda como Bonos y Pagarés. Se clasifican en el estado consolidado intermedio de situación financiera como pasivos corrientes a menos que el grupo SalfaCorp tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por a lo menos doce meses después de la fecha de cierre de los estados financieros consolidados intermedios.

2.20.3 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Esta categoría comprende principalmente los créditos o cuentas por pagar documentados adeudados a acreedores. Se presentan en el pasivo corriente con excepción de aquellos con vencimiento superior a doce meses desde la fecha de cierre de los estados financieros consolidados intermedios, los cuales son presentados en el activo no corriente.

2.21 Provisiones

El grupo SalfaCorp reconoce una provisión cuando; tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones se valorizan al valor actual.

Al cierre de los Estados Financieros Consolidados Intermedios la sociedad ha constituido provisión por concepto de garantías sobre posibles desperfectos en las viviendas vendidas al público, en cumplimiento con la Ley General de Urbanismo y Construcción (título I, Capítulo III, Artículo 18).

2.22 Beneficios a los empleados

Indemnizaciones por retiro

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión del grupo SalfaCorp de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación. El grupo SalfaCorp reconoce estas obligaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar de su empleo a los trabajadores actuales.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

2.23 Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

2.24 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades del grupo SalfaCorp. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo.

El grupo SalfaCorp reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del grupo SalfaCorp, tal y como se describe a continuación. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

El grupo SalfaCorp S.A reconoce ingresos a través de sus dos líneas de negocios:

(a) Ingresos inmobiliarios

Los ingresos generados en el área inmobiliaria se reconocen cuando se firman las respectivas escrituras de compraventa de las viviendas y/o terrenos.

b) Ingresos ingeniería y construcción

La Sociedad reconoce los ingresos por los grados de avances de obras en construcción, ajustándose al cierre de cada etapa considerando los costos reales incurridos.

Los ingresos ordinarios del contrato se valoran según el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir. La valoración de los ingresos ordinarios procedentes de los contratos puede estar afecta a incertidumbres, que dependen del desenlace de hechos futuros. Las estimaciones son revisadas a medida que tales hechos ocurren o se resuelvan las incertidumbres. Por tanto, la cuantía de los ingresos ordinarios del contrato puede aumentar o disminuir de un período a otro, por lo cual se debe considerar lo siguiente:

- El contratista y el cliente pueden acordar modificaciones o reclamaciones que aumenten o disminuyan los ingresos ordinarios del contrato, en un ejercicio posterior a aquél en que el contrato fue inicialmente pactado;
- El importe de ingresos ordinarios acordado en un contrato de precio fijo puede aumentar como resultado de las cláusulas de revisión de precios;
- La cuantía de los ingresos ordinarios procedentes de un contrato puede disminuir como consecuencia de las penalizaciones por demoras, causadas por el contratista en la realización de la obra; o
- Cuando un contrato de precio fijo supone una cantidad constante por unidad de obra, los ingresos ordinarios del contrato aumentan si el número de unidades de obra se modifica al alza.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

c) Adicionalmente el grupo reconoce otros ingresos cuyo concepto corresponde a:

c.1) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de tasa de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el grupo SalfaCorp reduce el importe en libros a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados a la tasa de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses.

c.2) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

2.25 Arrendamientos

Los arrendamientos de bienes clasificados como inmovilizado material en los que SalfaCorp S.A. tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivadas de la propiedad de los activos se registran como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se reconocen al inicio del contrato al menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos por el arrendamiento, incluida la opción de compra. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción de la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de las deudas a pagar a largo plazo a excepción de aquellas con un vencimiento inferior a doce meses. La parte de interés de la carga financiera se imputa a la cuenta de costos financieros en el estado consolidado de resultados integrales durante el período de vigencia del arrendamiento al objeto de obtener un tipo de interés periódico constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar a cada ejercicio.

El inmovilizado material adquirido bajo contratos de arrendamiento financiero se clasifica dentro del estado consolidado de situación financiera en la línea propiedad, planta y equipos. Se amortiza durante la vida útil del activo.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de bien arrendado se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos por concepto de arrendamiento operativo se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

2.26 Contratos de construcción

Los costos de los contratos se reconocen cuando se incurren en ellos, son parte del costo del contrato aquellos costos directos, costos indirectos atribuibles a la actividad del contrato y costos específicamente cargables al cliente, así como también se incluyen eventualmente costos por asegurar el contrato y costos financieros relacionados con contratos específicos. Cuando el resultado de un contrato de construcción no puede estimarse de forma fiable, los ingresos del contrato se reconocen sólo hasta el límite de los costos del contrato incurridos que sea probable que se recuperarán. Cuando el resultado de un contrato de construcción puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato vaya a ser rentable, los ingresos del contrato se reconocen durante el período del contrato, los ingresos del contrato incluyen ingresos acordados inicialmente y variaciones en el contrato de construcción y pagos adicionales por incentivos. Cuando sea probable que los costos del contrato vayan a exceder el total de los ingresos del mismo, la pérdida esperada se reconoce inmediatamente como un gasto.

El grupo SalfaCorp registra los ingresos de contratos por construcción de acuerdo al método del grado de avance,

Se reconocen en el estado consolidado intermedio de resultados integrales todos los costos relacionados directamente con el grado de avance reconocido como ingresos. Esto implicará que los materiales no incorporados a la obra y los pagos adelantados a subcontratistas, y en general cualquier costo incurrido relacionado con actividades a ser desarrolladas en el futuro (trabajo en proceso), no forman parte del costo reconocido en resultado en ese período.

Los materiales no incorporados y los pagos adelantados a subcontratistas son clasificados como Inventarios y/o Pagos anticipados respectivamente.

El grupo SalfaCorp presenta como un activo el importe bruto adeudado por los clientes para el trabajo de todos los contratos en curso para los cuales los costos incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas) superan la facturación parcial. La facturación parcial no pagada todavía por los clientes y las retenciones se incluye en “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar”.

El grupo SalfaCorp presenta como un pasivo el importe bruto adeudado a los clientes para el trabajo de todos los contratos en curso para los cuales la facturación parcial supera los costos incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas).

El grupo SalfaCorp maneja dos tipos de contratos:

Contratos a precio fijo: donde el contratista acordó un precio fijo, o cantidad fija por unidad de producto, y en algunos casos tales precios están sujetos a cláusulas de revisión si aumentan los costos.

Contratos de administración: en el cual el contratista recibe el reembolso de los costos permisibles definidos en el contrato, efectuados por cuenta del cliente, más un porcentaje de estos costos o un honorario fijo.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

2.27 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los Accionistas del grupo SalfaCorp se reconoce como un pasivo en el estado consolidado intermedio de situación financiera en el período en que son declarados y aprobados por los accionistas de la sociedad o cuando se configura una obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta de Accionistas, estableciendo como mínimo un 30% de la ganancia del período.

2.28 Medio ambiente

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del período en que se incurren. Cuando suponen incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se contabilizan como mayor valor del activo inmovilizado.

NOTA 3 - ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS DE LA ADMINISTRACION

La preparación de los presentes estados financieros consolidados intermedios con arreglo a las IFRS exige el uso de ciertas estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos reconocidos en el estado consolidado intermedio de resultados integrales.

Las estimaciones y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

Las estimaciones utilizadas por el grupo SalfaCorp en los presentes estados financieros consolidados intermedios se refieren básicamente a:

(a) Deterioro de activos

El grupo SalfaCorp evalúa anualmente, o antes si existiese algún indicio de deterioro, el valor recuperable de todos los activos no corrientes sujetos a deterioro, para evaluar si existen pérdidas por deterioro en el valor de estos los activos.

(b) Vida útil y valor residual

El grupo SalfaCorp ha estimado la vida útil para los activos depreciables en función del período en el cual se espera utilizar cada activo, considerando la necesidad de asignar una vida útil diferente a una parte significativa de un elemento de Propiedad, planta y equipo si fuera necesario.

El valor residual de los activos es estimado calculando el monto que el grupo SalfaCorp podría obtener actualmente por la venta de un elemento, deducidos los costos estimados de venta, si el activo ya hubiera completado su vida útil.

El grupo SalfaCorp revisa anualmente la vida útil y el valor residual en función de las nuevas expectativas y eventuales cambios en los supuestos empleados.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

(c) Reconocimiento de Ingresos

El grupo SalfaCorp utiliza el método de porcentaje de avance para reconocer los ingresos de sus contratos de construcción de obras para terceros. El método de reconocimiento de ingresos requiere que la Sociedad estime los servicios prestados a la fecha como una proporción del total de servicios que serán entregados.

(d) Provisiones y pasivos contingentes

El grupo SalfaCorp utiliza estimaciones para el registro de provisiones por obligaciones judiciales, garantías por viviendas vendidas y reestructuración de subsidiarias. Estas provisiones se determinan de acuerdo a lo señalado en Nota 2.21

(e) Activos por impuestos diferidos

La Sociedad reconoce activos por impuestos diferidos, por causa de las diferencias temporarias imponibles, en la medida que sea probable que en el futuro se generen utilidades fiscales. La estimación de las utilidades fiscales futuras se hace utilizando presupuestos y proyecciones de operación.

NOTA 4 – CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2011 no presentan cambios en las políticas contables respecto a igual período del año anterior.

NOTA 5 - GESTION DEL RIESGO

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

SalfaCorp S.A. enfrenta distintas demandas en sus productos las que van de acuerdo a las distintas especialidades que desarrolla, y también ahora a los distintos países donde opera. Estas son:

- Obras de Montaje Industrial, Obras Marítimas y Túneles: la demanda para esta especialidad es una demanda derivada y responde principalmente a factores como los precios de los commodities, innovaciones tecnológicas, crecimiento de infraestructura productiva (energía, puertos, recursos hídricos, minería, celulosa, etc.)
- Obras Civiles o Arquitectura: la demanda para esta especialidad responde principalmente a factores como expectativas de la economía, estrategias comerciales, y estructurales de servicios (educación, salud, retail, infraestructura de servicios, etc.)
- Viviendas e Inmobiliario: esta demanda está asociada a percepciones de estabilidad laboral y económica. La demanda del segmento C2 a C3, segmento en el cual participa principalmente SalfaCorp S.A., es una demanda por primera vivienda con precios entre UF 900 y 4.000.- la cual tiene ciclos menos elásticos ante cambio en las variables macroeconómicas.

En ese contexto, SalfaCorp S.A. identifica como los principales factores de riesgo los siguientes:

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

5.1 Riesgos de Mercado

Riesgo de Ciclos Económicos

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

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

Riesgo Político y Regulatorio

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

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

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

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

Riesgo de Competencia

Los negocios de ingeniería y construcción y, desarrollos inmobiliarios en Chile son altamente fragmentados y en la actualidad existe un gran número de operadores, tanto globales como locales. En este escenario, SalfaCorp S.A. enfrenta una fuerte competencia en todas sus áreas de negocio, sin embargo la compañía estima que posee una sólida posición en los mercados en los que participa, gracias al volumen de operación que mantiene y las economías de escala que ha alcanzado, la diversificación geográfica tanto en Chile como en algunos países de América Latina, política de control de terrenos estratégicos a nivel nacional, complementariedad entre los negocios de ingeniería y construcción e inmobiliario, todo lo cual le permite mantener operaciones rentables y diversificadas, y un crecimiento sostenido en el tiempo. En el futuro, la compañía no puede asegurar que estas condiciones no cambien por la entrada de nuevos participantes o la intensificación de la competencia en los mercados en que participa.

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

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

Adicionalmente SalfaCorp S.A. tiene como política tener dentro de sus activos fijos al menos el 50 % de la maquinaria definida como estratégica para el desarrollo de su negocio (grúas y equipos de alto tonelaje) con el fin de mitigar los posibles incumplimientos de los contratos de montaje industrial donde estos equipos son fundamentales para el cumplimiento de los plazos y los costos de su ejecución.

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

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

Riesgos Financieros

a) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito hace referencia a la incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

Los riesgos de crédito que enfrenta la Compañía están dados por la composición de su cartera de cuentas por cobrar y su cartera de inversiones financieras.

- i. En el caso de inversiones financieras, la Compañía posee una cartera de inversiones financieras producto de los excedentes propios de la gestión del flujo de efectivo, lo que significa plazos de inversión, menores a los 30 días. Para gestionar este riesgo de crédito, la administración ha establecido una política de inversiones en instrumentos de renta fija, y en entidades financieras de bajo riesgo.
- ii. En el caso de la cartera de cuentas por cobrar, el riesgo de crédito proviene fundamentalmente de la unidad de Ingeniería y Construcción, en la cual los ingresos se encuentran más concentrados y son de un mayor volumen. Para mitigar este riesgo, la Compañía mantiene una amplia y variada cartera de clientes, con un nivel de endeudamiento acotado en cada uno de ellos y además, posee una cartera atomizada de contratos, disminuyendo su dependencia de un cliente en particular.

Como política antes de la firma de un contrato, se verifica la disponibilidad de los recursos del cliente para solventar la obra y su liquidez para enfrentar mayores costos en los proyectos. Adicionalmente, la Compañía administra estas exposiciones mediante la revisión y evaluación permanente de la capacidad de pago de sus clientes, basada en información de varias fuentes alternativas y mediante la transferencia del riesgo, utilizando para ellos factoring y seguros. En el caso que se perciba un riesgo crediticio se intermedia con el sistema financiero parte de éste. Mientras en la unidad de negocio inmobiliaria, el riesgo de crédito es menor en comparación al caso anterior, en la medida que la venta solo se reconoce con la firma de la escritura.

b) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez está asociado a la capacidad de la Compañía para amortizar o refinanciar a precios de mercado razonables los compromisos financieros adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables.

La exposición al riesgo de liquidez por parte de SalfaCorp S.A. se encuentra presente en sus obligaciones con el público, bancos e instituciones financieras, acreedores y otras cuentas por pagar. Estos podrían surgir a partir de la incapacidad de SalfaCorp S.A. para responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentar sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

La Compañía administra el riesgo de liquidez a nivel consolidado en base a políticas definidas por la Gerencia de Finanzas Corporativa, siendo la principal fuente de liquidez los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Adicionalmente, la Compañía emite instrumentos de deuda y patrimonio en el mercado de capitales, mantiene líneas de financiamiento no utilizadas y efectivas y equivalentes al efectivo disponible para cumplir con sus obligaciones de corto y largo plazo al momento de su vencimiento.

Continuamente, se efectúan proyecciones de flujos de caja y análisis de la situación financiera y expectativas del mercado de deuda y capitales, con el objeto de, en caso de requerirlo, contratar nuevos financiamientos o reestructurar créditos existentes a plazos que sean coherentes con la capacidad de generación de flujos de los negocios en que participa la Compañía. En relación a estas últimas, se han definido políticas estructurales de balance e indicadores de administración

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

de activos, tales como indicadores mínimos de liquidez, nivel de endeudamiento y estructura de financiamiento de sus activos, las cuales van asociadas al plazo de retorno de sus activos.

Al 31 de marzo de 2011, SalfaCorp S.A. mostraba una liquidez de M\$ 13.189.419 en efectivo y otros medios equivalentes. Adicionalmente, la Compañía contaba con líneas de crédito bancarias no utilizadas y líneas de efecto de comercio, lo que le permite administrar sus necesidades de liquidez de corto plazo.

En tanto, con el fin de minimizar el riesgo de liquidez, SalfaCorp S.A. mantiene dentro de su estructura de financiamiento una mayor proporción de pasivos de largo plazo en comparación a los de corto plazo y diversificada según fuente de financiamiento. Así, al 31 de marzo de 2011 la deuda financiera, alcanzó a M\$ 225.471.418 y se encontraba compuesta en un 38,1% por deuda bancaria, en un 57,6% por bonos, y el remanente por leasing. Mientras, en términos de plazos, un 85,3% de la deuda financiera estaba radicada en el largo plazo, mientras el restante 14,7% en el corto plazo.

En la siguiente tabla se detalla el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de SalfaCorp S.A. al 31 de marzo de 2011.

Perfil de vencimientos	31-03-2011 %	31-12-2010 %
Créditos Bancarios	38,1%	37,1%
Bonos	57,6%	58,5%
Efectos de Comercio	0,0%	0,0%
Leasing	4,3%	4,4%
Total	100,0%	100,0%

Perfil de Vencimientos							
\$ Millones	2011	2012	2013	2014	2015	A partir de 2016	Total
Créditos Bancarios	26.969.571	8.679.562	15.158.411	18.236.791	8.514.674	8.389.156	85.948.165
Bonos	2.820.528	1.135.698	45.341.841	23.763.581	23.419.280	33.417.013	129.897.939
Leasing	2.293.252	2.809.157	1.762.298	1.190.297	833.525	736.785	9.625.314
Total	32.083.351	12.624.417	62.262.550	43.190.669	32.767.479	42.542.954	225.471.418

M\$	1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	más de 5 años
CAPITAL	29.288.201	12.441.129	62.175.134	43.122.900	32.723.553	42.513.731
INTERESES	2.791.150	4.126.979	3.361.332	2.402.371	1.306.614	685.828

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

c) Riesgo de Tipo de Cambio

El riesgo de tipo de cambio surge de la probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos, pasivos y operaciones fuera de balance.

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

En el ámbito cambiario, SalfaCorp S.A. percibe principalmente ingresos en unidades de fomento y en pesos y sus insumos también están expresados en moneda nacional, por lo que se ha determinado como política mantener un equilibrio entre los flujos operacionales y los flujos de los pasivos financieros, con el objetivo de minimizar la exposición al riesgo de variaciones en el tipo de cambio.

En línea con este escenario, la denominación de la deuda financiera del grupo fue principalmente en unidades de fomento y pesos al 31 de marzo de 2011, lo que es consistente con el perfil de ingresos y costos de la Compañía. En particular, SalfaCorp S.A. mostraba 61,8% de su deuda financiera expresada en UF, lo que genera un efecto en la valorización de estos pasivos respecto del peso. En el caso de las operaciones internacionales (Perú y Colombia), tanto los ingresos como el financiamiento se encuentran en monedas del país de operación o con cláusulas de cobertura por posibles variaciones de tipo de cambio si eventualmente se negocian los contratos en otras monedas.

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

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

El detalle de la deuda al 31 marzo de 2011 según tipo de moneda, es el siguiente:

Riesgo de tipo de cambio	31-03-2011 %	31-12-2010 %
Pesos	37,3%	41,5%
UF	61,8%	58,5%
Otras Monedas	0,9%	0,0%
Total	100,0%	100,0%

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

Análisis de Sensibilidad:

La Compañía tiene transacciones denominadas en unidades reajustables, asociadas principalmente a la emisión de bonos, contratos con clientes y anticipos. El saldo de estos activos y pasivos denominados en unidades de fomento es de M\$ 116.241.120 (exposición pasiva). Un análisis de sensibilidad que considere un cambio en la inflación (deflación) en 100 puntos base tendría un efecto en las ganancias antes de impuestos de M\$ 1.162.411.

d) Riesgo de Tasas de Interés

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

En el caso particular de la Compañía - inserta en la industria de la construcción - las tasas de interés afectan las decisiones de inversión de nuevos proyectos en los clientes del área de ingeniería y construcción y, en el rubro inmobiliario, el costo de financiamiento de los proyectos así como las condiciones de financiamiento de los potenciales compradores, en tanto, a nivel corporativo impacta en el costo financiero de la compañía.

La gestión del riesgo de tasa de interés al interior de la Compañía permite equilibrar la estructura de deuda, disminuyendo los costos motivados por fluctuaciones de tasas de interés y de esta forma, reducir la volatilidad en los resultados de la Compañía. En base a las necesidades de financiamiento de la Compañía y estimaciones de posibles variaciones que pudieran afectar el desempeño de la Compañía, la volatilidad de este riesgo se reduce mediante la adopción de deudas con tasas fijas, o en su defecto, mediante el uso de derivados financieros (swap de tasas) que cambian tasas variable por fijas.

La exposición al riesgo de tasas de interés por parte de SalfaCorp S.A. se encuentra presente en sus obligaciones con bancos e instituciones financieras que devengan interés a tasa variable. Al 31 de marzo de 2011, la Compañía exhibió un bajo riesgo de tasa de interés, en virtud de que sus compromisos financieros estaban estructurados en un 70,0% a tasa fija y spreads fijos, por lo que el riesgo de tasa radica en las condiciones que se puedan obtener para su renovación al vencimiento. Estos compromisos corresponden principalmente a obligaciones con el público (bonos) y financiamiento de desarrollos inmobiliarios, los que se pactan a tasas fijas por periodos de 90 a 180 días, con condiciones de renovación pre acordadas

En el caso de compromisos con tasa variable (30,0%), estos corresponden a financiamientos bancarios de largo plazo, pactados en función a tasa TAB más un spread pre acordado lo que disminuye las posibles variaciones en las tasas.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

El cuadro a continuación presenta la estructura de tasas de interés, según tasa de interés fija y variable. Como se aprecia, la exposición al riesgo de tasa de interés a nivel consolidado es reducida, dado que un 70,0% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija.

Tasa de interés	31-03-2011 %	31-12-2010 %
Tasa de interés fija	70,0%	62,9%
Tasa de interés variable	30,0%	37,1%
Total	100%	100,0%

Análisis de Sensibilidad.

Al 31 de marzo de 2011, la Compañía tiene compromisos financieros que devengan interés a tasa variable y ascienden a M\$ 67.552.978 y por lo tanto, está sujetos a variaciones en los flujos de interés producto de cambios en la tasa de interés, principalmente asociados a cambios en la tasa activa bancaria (TAB) nominal. Un análisis de sensibilidad en que se considere un aumento (disminución) en la tasa de interés en 100 puntos base, tendría un efecto en las ganancias netas de impuestos de M\$675.530 de pérdida (utilidad).

NOTA 6 - INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

6.1 Criterios de Segmentación

El grupo SalfaCorp basa su designación de los segmentos en función de la diferenciación que efectúa, de los distintos nichos de mercado que operan dentro de la industria de la construcción. De acuerdo a esto, ha definido que los segmentos operativos reportables se componen principalmente de dos áreas; Ingeniería y Construcción y, Desarrollo Inmobiliario, las cuales a pesar de ser parte de la misma industria, obedecen a distintos factores que determinan su nivel de actividad y crecimiento.

Los Segmentos operativos así determinados se detallan a continuación:

- Ingeniería y Construcción:
Abarca la inversión en infraestructura pública y privada del país, a través de obras civiles, montajes industriales y concesiones.
- Desarrollo Inmobiliario:
Abarca la inversión en vivienda pública y privada, a través del desarrollo de proyectos inmobiliarios de casas y departamentos, lo cual abarca toda la cadena de valor que va desde la elección del terreno hasta la comercialización y venta de la vivienda.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

La información por segmentos reportables por los períodos informados es la siguiente:

6.2 Cuadros patrimoniales

Al 31 de marzo de 2011

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO	LINEA DE NEGOCIO 2011		Ajustes y eliminaciones M\$	Total consolidado M\$
	Ingeniería y Construcción M\$	Desarrollo Inmobiliario M\$		
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.690.299	5.499.120	0	13.189.419
Otros activos financieros	3.341.209	1.319.715	0	4.660.924
Otros activos no financieros	6.429.272	137.138	0	6.566.410
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	133.603.703	25.426.117	0	159.029.820
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	12.185.289	7.610.732	(3.378.050)	16.417.971
Inventarios	16.575.622	89.589.949	0	106.165.571
Activos por impuestos corrientes	17.774.296	3.881.657	0	21.655.953
Total activos corrientes	197.599.690	133.464.428	(3.378.050)	327.686.068
Activos, No Corrientes				
Otros activos financieros	51.176	651.523	0	702.699
Derechos por cobrar	2.521.016	0	0	2.521.016
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	315.165	20.052.474	0	20.367.639
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	3.559.408	15.052.917	0	18.612.325
Activos intangibles, distintos de la plusvalía, neto	4.030.190	50.108.802	0	54.138.992
Plusvalía, neta	4.768.406	556.107	0	5.324.513
Propiedades, plantas y equipos, neto	32.230.056	1.243.009	0	33.473.065
Propiedades de inversión	5.746.123	68.065.376	0	73.811.499
Activos por impuestos diferidos	5.444.938	3.240.441	0	8.685.379
Total activos no corrientes	58.666.478	158.970.649		217.637.127
Total Activos	256.266.168	292.435.077	(3.378.050)	545.323.195
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros	25.301.282	7.827.785	0	33.129.067
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	72.898.671	9.270.646	0	82.169.317
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6.890.946	16.071.135	(22.001.308)	960.773
Otras provisiones	183.274	0	0	183.274
Pasivos por impuestos corrientes	6.964.387	1.650.698	0	8.615.085
Otros pasivos no financieros	3.416.264	10.178.629	0	13.594.893
Total pasivos corrientes	115.654.824	44.998.893	(22.001.308)	138.652.409
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros	47.377.309	144.965.042	0	192.342.351
Otras cuentas por pagar	450.412	1.622.415	0	2.072.827
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6.240.544	11.681.139	(15.847.461)	2.074.222
Otras provisiones	1.777.878	0	0	1.777.878
Pasivos por impuestos diferidos	2.646.042	8.244.548	0	10.890.590
Total pasivos no corrientes	58.492.185	166.513.144	(15.847.461)	209.157.868
Patrimonio neto				
Capital emitido	35.556.047	80.062.783	(1.719.098)	113.899.732
Otras reservas	(2.638.274)	0	(5.493.377)	(8.131.651)
Ganancias acumuladas	48.736.136	(3.245.717)	42.379.505	87.869.924
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	81.653.909	76.817.066	35.167.030	193.638.005
Participaciones no controladoras	465.250	4.105.974	(696.311)	3.874.913
Total patrimonio neto	82.119.159	80.923.040	34.470.719	197.512.918
	0	0	0	
Total patrimonio neto y pasivos	256.266.168	292.435.077	(3.378.050)	545.323.195

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

6.2 Cuadros patrimoniales
Al 31 de diciembre de 2010

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO	LINEA DE NEGOCIO 2010		Ajustes y eliminaciones M\$	Total consolidado M\$
	Ingeniería y Construcción M\$	Desarrollo Inmobiliario M\$		
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	12.911.586	3.946.647		16.858.233
Otros activos financieros	285.564	462.037		747.601
Otros activos no financieros	623.181	136.878		760.059
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	135.249.413	21.744.659		156.994.072
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10.171.721	26.298.316	(23.695.651)	12.774.386
Inventarios	14.267.164	96.750.097		111.017.261
Activos por impuestos corrientes	15.492.619	4.017.798		19.510.417
Total activos corrientes	189.001.248	153.356.432	(23.695.651)	318.662.029
Activos, No Corrientes				
Otros activos financieros	51.021	645.965		696.986
Derechos por cobrar	2.717.757	0		2.717.757
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	315.165	21.544.086		21.859.251
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	3.640.925	13.582.661		17.223.586
Activos intangibles, neto	3.246.848	50.076.142		53.322.990
Plusvalía neta	4.726.900	556.107		5.283.007
Propiedades, plantas y equipos, neto	32.207.646	1.264.828		33.472.474
propiedades de inversión	5.746.123	66.190.824		71.936.947
Activos por impuestos diferidos	5.907.873	2.824.862		8.732.735
Total activos no corrientes	58.560.258	156.685.475		215.245.733
Total Activos	247.561.506	310.041.907	(23.695.651)	533.907.762
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros	13.539.478	10.411.432		23.950.910
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	73.729.075	2.376.190		76.105.265
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8.316.511	4.128.869	(11.789.008)	656.372
Otras provisiones	183.274	0		183.274
Pasivos por impuestos corrientes	10.898.219	1.851.802		12.750.021
Otros pasivos no financieros	5.206.791	7.202.742		12.409.533
Total pasivos corrientes	111.873.348	25.971.035	(11.789.008)	126.055.375
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros	47.840.308	147.664.550		195.504.858
Pasivos no corrientes	996.088	1.473.090		2.469.178
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	3.744.935	45.342.253	(46.540.573)	2.546.615
Otras provisiones	1.777.879	0		1.777.879
Pasivos por impuestos diferidos	1.367.222	8.996.731		10.363.953
Total pasivos no corrientes	55.726.432	203.476.624	(46.540.573)	212.662.483
Patrimonio neto				
Capital emitido	35.556.047	80.062.783	(1.559.338)	114.059.492
Otras reservas	(3.526.501)	0	88.761.138	85.234.637
Ganancias acumuladas	47.463.172	(3.920.375)	(51.854.277)	-8.311.480
Patrimonio atribuible as a propietarios de la controladora	79.492.718	76.142.408	35.347.523	190.982.649
Participaciones no controladoras	469.010	4.451.840	(713.595)	4.207.255
Total patrimonio neto	79.961.728	80.594.248	34.633.928	195.189.904
Total patrimonio neto y pasivos	247.561.508	310.041.907	-23.695.653	533.907.762

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

6.3 Cuadros de resultados

Por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2011

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION	LINEA DE NEGOCIO 2011		Ajustes y eliminaciones M\$	Total consolidado M\$
	Ingeniería y Construcción M\$	Desarrollo Inmobiliario M\$		
Ingresos de actividades ordinarias	141.136.481	31.884.495	(3.279.269)	169.741.707
Costo de ventas	(126.984.587)	(26.780.063)	2.747.013	(151.017.637)
Ganancia bruta	14.151.894	5.104.432	(532.256)	18.724.070
Otros ingresos, por función	48.873	4.987		53.860
Costos de distribución	(37.631)	(749.804)		(787.435)
Gastos de administración	(8.895.313)	(1.474.658)	230.647	(10.139.324)
Otros gastos, por función	(2.777)	0		(2.777)
Otras (pérdidas) ganancias	(199.255)	(55.643)	301.609	46.711
Resultados financieros netos	(1.117.263)	(1.235.845)		(2.353.108)
Participación en ganancia de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	84.358	(779.332)		(694.974)
Diferencias de cambio	(8.747)	(1.590)		(10.337)
Resultados por unidades de reajuste	(315.401)	(435.689)		(751.090)
Ganancia antes de impuesto	3.708.738	376.858	0	4.085.596
Gasto por impuesto a las ganancias	(747.708)	(154.584)		(902.292)
Ganancia del período	2.961.030	222.274	0	3.183.304

6.3 Cuadros de resultados

Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2010

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION	LINEA DE NEGOCIO 2010		Ajustes y eliminaciones M\$	Total consolidado M\$
	Ingeniería y construcción M\$	Inmobiliaria M\$		
Ingresos ordinarios	113.650.866	18.641.601	(11.423.804)	120.868.663
Costo de Ventas	(101.154.415)	(14.701.244)	9.794.933	(106.060.726)
Ganancia bruta.	12.496.451	3.940.357	(1.628.871)	14.807.937
Otros ingresos, por función	59.544	5.152		64.696
Costos de distribución	(51.996)	(625.711)		(677.707)
Gastos de administración	(7.245.314)	(3.944.427)	1.628.871	(9.560.870)
Otros gastos por función	(3.661)	0		(3.661)
Otras (pérdidas)	(154.707)	79.132		(75.575)
Resultados financieros netos	(680.798)	(1.542.329)		(2.223.127)
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación	760.790	394.059		1.154.848
Diferencias de Cambio	14.132	(1.800)		12.332
Resultados por unidades de reajuste	(228.756)	26.019		(202.737)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	4.965.685	(1.669.548)	0	3.296.137
Gasto por impuesto a las ganancias	(658.417)	72.985		(585.432)
Ganancia (pérdida) del período	4.307.268	(1.596.563)	0	2.710.705

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

NOTA 7 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Clases de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Efectivo en caja	542.039	295.614
Cuentas bancarias	12.375.563	13.236.196
Otro efectivos y equivalentes al Efectivo	271.817	3.326.423
Total Efectivo y Equivalentes al Efectivo	13.189.419	16.858.233

No existe variación entre el efectivo y efectivo equivalente presentados en el estado consolidado intermedio de situación financiera y el estado consolidado intermedio de flujos de efectivo.

La composición del rubro por tipo de monedas al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo por moneda	Moneda	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	CL\$	13.185.550	16.818.840
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	US\$	3.642	39.166
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	Sol peruano	0	227
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	EURO	227	0
Total de Efectivo y Equivalente al Efectivo		13.189.419	16.858.233

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

A continuación se presenta cuadro resumen con las clases de otros activos financieros al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

Clase de Otros activos financieros	Al 31-03-2011		Al 31-12-2010	
	Activo Corriente M\$	Activo no Corriente M\$	Activo Corriente M\$	Activo no Corriente M\$
A valor razonable con cambio en resultados	4.369.698	51.275	513.697	51.021
Otros Activos financieros	291.226	651.424	233.904	645.965
Total Otros activos financieros	4.660.924	702.699	747.601	696.986

La siguiente tabla presenta los activos que son medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

8.1 Activos financieros a valor razonable, Corrientes

Al 31 de marzo de 2011

Tipo de instrumento	Moneda	Al 31-03-2011 M\$	Valor razonable medido al final del período utilizando:		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Fondo mutuo Celfin Capital S.A. AGF	CL\$	1.225.418	1.225.418	0	0
Fondo Mutuo Banco Chile	CL\$	350.000	350.000	0	0
Fondo Mutuo Banco BCI	CL\$	2.545.854	2.545.854	0	0
Acciones	CL\$	1.596	1.596	0	0
Fondo mutuo Banco Santander	CL\$	12.908	12.908	0	0
Letras por Cobrar	Sol Peruano	233.922	233.922	0	0
Total Activos financieros a valor razonable, corriente		4.369.698	4.369.698	0	0

Al 31 de diciembre de 2010

Tipo de instrumento	Moneda	Al 31-12-2010 M\$	Valor razonable medido al final del período utilizando:		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Fondo mutuo Banco Santander	CL\$	76.147	76.147	0	0
Fondo mutuo BCI Administradora de fondos mutuos	CL\$	1.785	1.785	0	0
Fondo mutuo Celfin Capital S.A. AGF	CL\$	12.908	12.908	0	0
Letras por Cobrar	Sol Peruano	272.556	272.556	0	0
Letras por Cobrar	US\$	150.301	150.301	0	0
Total Activos financieros a valor razonable, corriente		513.697	513.697	0	0

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

8.2 Otros activos financieros

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Al 31 de marzo de 2011

Tipo de Instrumento	Moneda	Activo Corriente M\$	Moneda	Activo no Corriente M\$
Pagarés clientes	CL\$	44.058	CL\$	651.424
Otros	CL\$	247.168	CL\$	0
Total otros activos financieros		291.226		651.424

Al 31 de diciembre de 2010

Tipo de Instrumento	Moneda	Activo Corriente M\$	Moneda	Activo no Corriente M\$
Pagarés clientes	CL\$	233.904	CL\$	638.712
Inversión en otras Sociedades	CL\$	0	CL\$	5.253
Otros	CL\$	0	CL\$	2.000
Total otros activos financieros		233.904		645.965

NOTA 9 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Clases de Otros activos no financieros Corriente	Moneda	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Arriendos pagados por adelantado	CL\$	14.396	14.397
Arriendos pagados por adelantado	Sol Peruano	0	6.596
Anticipo compra terrenos	CL\$	0	120.775
Leasing pagados por adelantado	CL\$	770.941	415.278
Otros anticipos	CL\$	5.590.110	116.067
Seguros Complementarios anticipados	Sol Peruano	10.728	31.349
Sueldos y Salarios anticipados	CL\$	62.718	10.509
Sueldos y Salarios anticipados	Sol Peruano	0	288
Otros Anticipos	Sol Peruano	0	44.800
Anticipo compra terrenos	CL\$	117.517	0
		6.566.410	760.059

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro por tipo de moneda y segmento de negocio al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Clases de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Neto	Moneda	Al 31-03-2011 M\$	A 31-12-2010 M\$
Deudores comerciales Ingeniería y Construcción	CL\$	82.003.044	95.382.750
Deudores comerciales Ingeniería y Construcción	Sol Peruano	4.590.064	7.628.655
Deudores comerciales Desarrollo Inmobiliario	CL\$	9.927.269	11.511.405
Documentos por cobrar Ingeniería y Construcción	CL\$	2.627.924	3.984.454
Documentos por cobrar Desarrollo Inmobiliario	CL\$	13.370.957	9.441.636
Cuentas por cobrar venta de materiales Ingeniería y Construcción	CL\$	5.009.273	4.696.014
Cuentas por cobrar venta de materiales Ingeniería y Construcción	AR\$	72	71
Otras cuentas por cobrar Ingeniería y Construcción	CL\$	35.074.298	22.902.684
Otras cuentas por cobrar Ingeniería y Construcción	Sol Peruano	2.829.073	128.868
Otras cuentas por cobrar Ingeniería y Construcción	AR \$	3.096	3.096
Otras cuentas por cobrar Desarrollo Inmobiliario	CL\$	2.127.890	761.618
Cuentas por cobrar arrendamiento de maquinarias Ingeniería y Construcción	CL\$	1.467.860	522.821
Total		159.029.820	156.994.072

Clases de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Bruto	Moneda	Al 31-03-2011 M\$	A 31-12-2010 M\$
Deudores comerciales Ingeniería y Construcción	CL\$	84.014.305	97.395.141
Deudores comerciales Ingeniería y Construcción	Sol Peruano	4.590.064	7.628.655
Deudores comerciales Desarrollo Inmobiliario	CL\$	10.118.906	11.702.913
Documentos por cobrar Ingeniería y Construcción	CL\$	2.698.896	4.055.426
Documentos por cobrar Desarrollo Inmobiliario	CL\$	13.370.957	9.441.636
Cuentas por cobrar venta de materiales Ingeniería y Construcción	CL\$	5.009.273	4.696.014
Cuentas por cobrar venta de materiales Ingeniería y Construcción	AR\$	72	71
Otras cuentas por cobrar Ingeniería y Construcción	CL\$	35.322.739	23.151.125
Otras cuentas por cobrar Ingeniería y Construcción	Sol Peruano	2.829.073	128.868
Otras cuentas por cobrar Ingeniería y Construcción	AR \$	3.096	3.096
Otras cuentas por cobrar Desarrollo Inmobiliario	CL\$	2.127.890	791.618
Cuentas por cobrar arrendamiento de maquinarias Ingeniería y Construcción	CL\$	1.467.860	522.860
Total		161.553.131	159.517.383

Clases de Otras cuentas por cobrar, Neto	Moneda	Al 31-03-2011 M\$	A 31-12-2010 M\$
Otras cuentas por cobrar Ingeniería y Construcción, Neto	CL\$	2.348.602	2.453.723
Otras cuentas por cobrar Ingeniería y Construcción, Neto	Sol Peruano	172.414	264.034
Total		2.521.016	2.717.757

Clases de Otras cuentas por cobrar Bruto	Moneda	Al 31-03-2011 M\$	A 31-12-2010 M\$
Otras cuentas por cobrar Ingeniería y Construcción, Neto	CL\$	2.348.602	2.453.723
Otras cuentas por cobrar Ingeniería y Construcción, Neto	Sol Peruano	172.414	264.034
Total		2.521.016	2.717.757

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

El segmento de Ingeniería y Construcción por tipo de moneda y principales conceptos al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se detalla a continuación

Descomposición del segmento Ingeniería y Construcción	Moneda	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Facturas por cobrar por contratos de construcción	CL\$	49.223.259	68.760.197
Facturas por cobrar por contratos de construcción	Soles Peruanos	4.590.067	7.628.655
Anticipos por contratos de construcción	CL\$	(34.411.986)	(20.589.240)
Facturas por emitir por contratos de construcción según metodología porcentaje de realización	CL\$	67.191.768	47.211.793
Subtotal deudores comerciales netos por contratos de construcción		86.593.108	103.011.405
Cuentas por cobrar venta de materiales Ingeniería y Construcción	CL\$	5.009.273	4.696.014
Cuentas por cobrar venta de materiales Ingeniería y Construcción	AR \$	72	71
Otras cuentas por cobrar Ingeniería y Construcción	CL \$	17.417.800	8.041.866
Retenciones por contratos de construcción	CL\$	20.283.422	18.845.272
Otras cuentas por cobrar Ingeniería y Construcción	Sol Peruano	2.829.073	128.868
Otras cuentas por cobrar Ingeniería y Construcción	AR \$	3.096	3.096
Cuentas por cobrar arrendamiento de maquinarias Ingeniería y Construcción	CL\$	1.467.860	522.821
Subtotal deudores comerciales netos por otras ventas y servicios del segmento Ingeniería y Construcción		47.010.596	32.238.008
Total Deudores comerciales netos segmento Ingeniería y Construcción		133.603.704	135.249.413

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no vencidos por segmento de negocio al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer	Al 31-03-2011 M\$	A 31-12-2010 M\$
Con vencimiento menor a 3 meses Ingeniería y Construcción	119.785.789	124.830.692
Con vencimiento menor a 3 meses Desarrollo Inmobiliario	12.946.175	9.612.022
Con vencimiento entre tres y seis meses Ingeniería y Construcción	2.360.919	1.878.153
Con vencimiento entre tres y seis meses Desarrollo Inmobiliario	9.893.496	9.040.970
Con vencimiento entre seis y doce meses Ingeniería y Construcción	395.529	252.597
Con vencimiento entre seis y doce meses Desarrollo Inmobiliario	2.586.447	3.091.667
Con vencimiento mayor a 12 meses Ingeniería y Construcción	2.521.016	2.717.757
Total deudores comerciales por vencer	150.489.371	151.423.858

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no pagados y no deteriorados por segmento de negocio al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar no pagados pero y no deteriorados clasificados como Rete	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Con vencimiento menor a 3 meses Ingeniería y Construcción	6.477.227	6.391.550
Con vencimiento entre tres y seis meses Ingeniería y Construcción	780.530	890.810
Con vencimiento entre seis y doce meses Ingeniería y Construcción	3.803.708	1.005.219
Con vencimiento mayor a 12 meses Ingeniería y Construcción	0	392
Total deudores comerciales vencidos y no deteriorados	11.061.465	8.287.971

El detalle del deterioro de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por segmento de negocio al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Importe en libros de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar deteriorados	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Deudores comerciales Ingeniería y Construcción	2.012.262	2.012.262
Deudores comerciales Desarrollo Inmobiliario	191.367	191.367
Documentos por cobrar Ingeniería y Construcción	70.972	70.972
Otras cuentas por cobrar Ingeniería y Construcción	248.440	248.440
Total	2.523.311	2.523.311

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no pagados con deterioro	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Saldo Inicial	2.523.311	2.581.633
(disminución) aumento del ejercicio	0	(58.322)
Saldo final Al 31-03-2011	2.523.311	2.523.311

El valor justo de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no difiere de manera significativa de los saldos presentados en los estados financieros consolidados intermedios. Asimismo, el valor libros de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en mora no deteriorados y deteriorados representan una aproximación razonable al valor justo de los mismos, ya que incluyen un interés implícito por el retraso en el pago y consideran una provisión de deterioro cuando existe evidencia objetiva de que el grupo Salfacorp no será capaz de cobrar el importe que se le adeuda.

Al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 de acuerdo a lo establecido en NIC 39, los factores que el grupo Salfacorp ha considerado para evaluar la evidencia objetiva que origina el posterior reconocimiento de deterioro son los siguientes:

- Infracciones en las cláusulas contractuales; tales como incumplimiento o mora en los pagos-
- Dificultades financieras del deudor; tales como que entre en quiebra o existan cambios adversos en el estado de pago.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 no existen evidencias de deterioro que originen pérdidas por este concepto. Las pérdidas por deterioro se reconocen por las facturas por cobrar cuyo plazo de vencimiento es mayor a 180 días una vez agotados todos los medios de cobro.

Al 31 de diciembre de 2010 el grupo Salfacorp reconoció una reversión al deterioro acumulado por M\$ 58.322 correspondiente a la cobrabilidad objetiva de montos deteriorados en ejercicios anteriores, cuyo valor en ningún caso excede al costo amortizado reconocido antes del deterioro del activo financiero.

Principales contratos de construcción

Al 31 de marzo de 2011

Nombre del mandante	Monto total Contrato M\$	Grado de avance %	Grado de avance M\$	Ingreso reconocido en resultados
POSCO ENGINEERING & CONSTRUCTION CO., LTDA	23.729.991	49,16%	11.666.557	381.800
HIDROELÉCTRICAS DEL SUR S.A.	26.440.584	46,23%	12.222.506	6.120.471
COMPAÑIA MINERA DOÑA INES DE COLLAHUASI SCM	18.628.735	70,56%	13.144.517	5.748.359
COSTANERA CENTER S A (administración)	25.967.258	78,04%	20.266.012	4.646.243

Al 31 de diciembre de 2010

x	Monto total Contrato M\$	Grado de avance %	Grado de avance M \$	Ingreso reconocido en resultados
Ingeniería y Construcción Tecnimont Chile y Cía. Limitada	40.119.367	99,83%	40.049.829	1.047.578
MINERA GABY S.A.	24.703.044	53,60%	13.240.478	111
POSCO ENGINEERING & CONSTRUCTION CO., LTDA	23.729.991	47,55%	11.284.757	817.977
HIDROELÉCTRICAS DEL SUR S.A.	26.418.990	23,10%	6.102.035	283.087

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones con partes relacionadas se ajustan a lo establecido en los artículos N° 44 y 89 de la Ley 18.046, sobre Sociedades Anónimas. No existen deudas de dudoso cobro, razón por la cual no se ha constituido una provisión de deterioro para estas transacciones. Los traspasos de fondos de corto plazo desde y hacia la matriz, que no correspondan a cobro o pago de servicios, se encuentran bajo la modalidad de cuenta corriente mercantil.

11.1 Cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas

11.1.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, Corriente

RUT	Nombre parte relacionada	País de origen	Relación	Transacción	Moneda	Al 31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
76.020.802-7	Administradora de Fondos De Inversión GH S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	0	195.866
78.732.820-2	Agrícola Y Forestal Rubens Ltda.	Chile	Accionista	Dividendos pagados	CL \$	0	967
96.522.880-2	Bel-Ray Chile S.A	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	0	3
96.912.540-4	Constructora Terrasol S.A	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	CL\$	5.007	5.592
99.546.990-1	Celfin Capital S.A. Por Fip Geosal I	Chile	Neg.Conjunto	Asesoría gestión inmobiliaria	CL \$	0	119.324
Extranjera	Consorcio SC-JJ	Perú	Indirecta	Cta.cte.mercantil	Sol Peruano	501.558	165.222
Extranjera	Consorcio Saneamiento Cajamarca	Perú	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	Sol Peruano	0	88
79.857.920-7	Constructora Desco Precón Salfa Ltda.	Chile	Neg.Conjunto	Participaciones recibidas	CL\$	86.050	23.146
88.419.800-3	Constructora El Álamo S.A.	Chile	Indirecta	Cta.cte.mercantil	CL\$	10.000	9.533
77.642.820-5	Constructora Propuerto Limitada	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	CL\$	97.778	0
77.882.480-9	Constructora Sigdo Koppers	Chile	Neg.Conjunto	Cuenta corriente mercantil	CL \$	0	49.945
96.590.360-7	Comercial E Inversiones Las Palmas S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. Cte. mercantil	CL \$	0	611
88.213.400-8	Empresa Constructora Desco S.A.	Chile	Indirecta	Cta.cte.mercantil	CL\$	31.661	30.814
96.725.580-7	Fasal S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cuenta Corriente Mercantil	CL \$	0	13.246
76.036.453-3	Fondo de Inversión Privado Celfin Geosal 5	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	CL\$	2.659	3.088
76.044.743-9	Fondo de Inversión Privado Obispo Salas	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	CL\$	14.888	856.784
76.036.454-1	Fondo de Inversión Privado Celfin	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	CL\$	124.442	0
76.041.082-9	Fondo de Inversión Privado San Damián	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	CL\$	1.024.650	0
76.036.451-7	Fondo de Inversión Privado Celfin Geosal 3	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	CL\$	802.427	562.740
76.036.448-7	Fondo de Inversión Privado Celfin Geosal 1	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	CL\$	347.974	746.740
76.036.449-5	Fondo de Inversión Privado Celfin Geosal 2	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	CL\$	140.583	227.302
76.036.456-8	Fondo de Inversión Privado Valle Grande	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	CL\$	230.285	0
76.667.830-0	Inmobiliaria Geomar Dos S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	CL\$	349.103	256.987
76.013.437-6	Inmobiliaria Bisal Limitada	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	CL\$	1.276.404	1.186.396
76.125.692-0	Inmobiliaria Desarrollo SPA	Chile	Indirecta	Cta.cte.mercantil	CL\$	2.013.967	0
96.607.360-8	Inmobiliaria El Almendral S.A.	Chile	Indirecta	Cta. cte. mercantil	CL \$	0	229
96.852.020-2	Inmobiliaria El Peñón S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	CL\$	99.322	0
76.782.440-8	Inmobiliaria El Roble S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Aporte capital	CL\$	1.282.147	1.282.147

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

11.1.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, Corriente (continuación)

RUT	Nombre parte relacionada	País de origen	Relación	Transacción	Moneda	Al 31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
76.345.140-2	Inmobiliaria G Y E S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	CL\$	271.696	14.890
76.838.490-8	Inmobiliaria Geomar TRES S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	CL\$	543.697	346.376
99.591.360-7	Inmobiliaria Hacienda de Huechuraba S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Asesoría Gestión Inmobiliaria	CL\$	131.162	223.364
76.641.360-9	Inmobiliaria Jardín del Carmen S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil		162.068	184.722
76.027.704-5	Inmobiliaria Jardines de Cerrillos S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	CL\$	40.782	13.462
99.516.320-9	Inmobiliaria La Portada S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Ingresos operacionales	CL\$	963.018	418.117
76.089.641-1	Inmobiliaria Lagunas del Mar S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	0	609.296
96.905.410-8	Inmobiliaria Los Alerces S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	CL\$	2.026	2.026
76.349.920-0	Inmobiliaria Loa Aromos S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	CL\$	185.761	6.605
99.577.930-7	Inmobiliaria Los Arrayanes S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Ingresos operacionales	CL\$	1.986.760	118.801
76.883.240-4	Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	CL\$	2.011.636	1.603.019
99.591.350-K	Inmobiliaria Los Gavilanes S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Asesoría Gestión Inmobiliaria	CL\$	591.332	521.836
76.440.160-3	Inmobiliaria Los Manantiales S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	CL\$	159.996	1.392.815
76.037.836-4	Inmobiliaria Mantagua S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	CL\$	223.197	128.754
96.931.030-9	Inmobiliaria Parque la Luz S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	CL\$	4.222	193.776
96.953.540-8	Inmobiliaria Sol de Maipú S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	CL\$	436.827	388.503
99.506.350-6	Inmobiliaria Tierra del Sol II S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	CL\$	19.325	14.859
78.974.800-4	Inmobiliaria Tresal Limitada	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	CL\$	74.714	0
96.877.230-9	Inversiones Fal S.A.	Chile	Accionista	Cta.cte.mercantil	CL\$	168.847	168.846
99.508.050-8	Proinversión S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	0	650.541
86.096.600-K	Sociedad Avícola Pollos Kutulas LTDA.	Chile	Accionista común	Aporte de capital	CL \$	0	37.003
76.727.610-9	SCAF Ingeniería S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cuenta corriente mercantil	CL \$	0	5
Total Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, Corriente						16.417.971	12.774.386

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

11.1.2 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, No corriente

RUT	Nombre parte relacionada	País de origen	Relación	Transacción	Moneda	Al 31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
76.782.440-8	Inmobiliaria El Roble S.A.	Chile	Accionista común	Aporte capital	CL\$	30.000	30.000
76.027.704-5	Inmobiliaria Jardines de Cerrillos S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	CL\$	846.794	536.389
76.037.836-4	Inmobiliaria Mantagua S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil otorgado	CL\$	291.372	289.715
13.448.865-4	Fondo de Inversión Privado Celfin Geosal 4	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	0	843.311
76.041.082-9	Fondo de Inversión Privado San Damián	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	CL\$	1.488.476	0
76.089.641-1	Inmobiliaria Lagunas del Mar S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	CL\$	1.250.383	1.372.919
76.345.140-2	Inmobiliaria G y E S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Asesoría Gestión Inmobiliaria	CL\$	402.374	0
76.349.920-0	Inmobiliaria Loa Aromos S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Asesoría Gestión Inmobiliaria	CL\$	514.248	511.320
76.440.160-3	Inmobiliaria Los Manantiales S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Ingresos operacionales	CL\$	917.076	911.861
76.641.360-9	Inmobiliaria Jardín del Carmen S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Asesoría Gestión Inmobiliaria	CL\$	60.419	60.076
76.667.830-0	Inmobiliaria Geomar Dos S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Asesoría Gestión Inmobiliaria	CL\$	1.407.981	1.399.975
76.838.490-8	Inmobiliaria Geomar TRES S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	CL\$	1.666.662	1.657.184
76.883.240-4	Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	CL\$	2.621.622	2.606.714
86.096.600-K	Sociedad Avícola Pollos Kutulas Limitada	Chile	Accionista común	Aporte capital	CL\$	429.460	399.364
88.266.200-4	Cía. De Inversiones San Manuel Limitada	Chile	Accionista común	Cta.cte.mercantil	CL\$	59.424	59.424
88.419.800-3	Constructora El Álamo S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	CL\$	315.165	315.165
96.852.020-2	Inmobiliaria El Peñón S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Aporte capital	CL \$	0	1.365.509
96.953.540-8	Inmobiliaria Sol de Maipú S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	CL\$	2.144.781	2.132.584
99.516.320-9	Inmobiliaria La Portada S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Ingresos operacionales	CL\$	1.841.379	1.830.908
99.577.930-7	Inmobiliaria Los Arrayanes S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Ingresos operacionales	CL\$	1.563.403	1.554.513
99.591.350-K	Inmobiliaria Los Gavilanes S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Asesoría Gestión Inmobiliaria	CL\$	1.168.493	1.161.849
99.591.360-7	Inmobiliaria Hacienda de Huechuraba S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Asesoría Gestión Inmobiliaria	CL\$	1.348.127	1.340.460
99.508.050-8	Proinversión S.A.	Chile	Accionista común	Cta. cte. mercantil	CL \$	0	1.480.011
Total Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, No corriente						20.367.639	21.859.251

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

11.1.3 Cuentas por pagar a entidades relacionadas, Corriente

RUT	Nombre parte relacionada	País de origen	Relación	Transacción	Moneda	Al 31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
78.383.100-7	Asesorías Santo Domingo Ltda.	Chile	Accionista	Cta. cte. mercantil	CL \$	210.415	0
96.590.360-7	Comercial e Inversiones. Las Palmas S.A.	Chile	Accionista	Cta. cte. mercantil	CL \$	210.416	0
Extranjera	Consorcio SC-OBRAINSA	Perú	Accionista	Aporte	Sol peruano	100.343	560.972
Extranjera	Consorcio Saneamiento Cajamarca	Perú	Accionista	Cta. cte. mercantil	Sol peruano	314.524	0
77.642.820-5	Constructora Propuerto Ltda.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	0	5.400
96.995.870-8	Inmobiliaria IPL	Chile	Indirecta	Cta. cte. mercantil	CL \$	22.082	0
99.583.240-2	Inmob. Geomar S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	12.993	0
96.926.090-5	Inversiones y de Inversiones MATCO	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	CL\$	90.000	90.000
Total cuentas por pagar a entidades relacionadas, Corriente						960.773	656.372

11.1.4 Cuentas por pagar a entidades relacionadas, No corriente

RUT	Nombre parte relacionada	País de origen	Relación	Transacción	Moneda	Al 31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
78.383.100-7	Asesorías Santo Domingo Ltda.	Chile	Accionista	Cta. cte. mercantil	CL \$	0	240.040
96.590.360-7	Comercial e Inversiones. Las Palmas S.A.	Chile	Accionista	Cta. cte. mercantil	CL \$	0	240.041
76.044.748-K	Fondo de Inversión Privado Geocentro MATTA	Chile	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	CL\$	583.056	577.280
96.851.680-9	Inmobiliaria Las Quilas S.A.	Chile	Accionista	Contrato opción de terreno	CL\$	1.491.166	1.489.254
Total Cuentas por Pagar Largo plazo						2.074.222	2.546.615

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

11.2 Transacciones significativas con entidades relacionadas

A continuación se presentan las transacciones significativas y sus efectos en resultados al 31 de marzo de 2011 y 2010:

Rut	Nombre parte relacionada	Naturaleza de Relación	Descripción de la Transacción	30-03-2011		30-03-2010	
				Monto	Efecto resultado (Cargo)/Abono	Monto	Efecto resultado (Cargo)/Abono
				M\$	M\$	M\$	M\$
76..020.802-7	Administradora de Fondos de Inversión GH S.A.	Negocios Conjuntos	Cta. Cte. Mercantil	242.606	0	18	0
76.020802-7	Administradora de Fondos de Inversión GH S.A.	Negocios Conjuntos	Ingreso Operacional	444.247	444.247	21.325	22.073
96.501640-6	Agrobest Ltda.	Accionista común	Cta.cte.mercantil	0	0	20.349	0
78.383100-7	Asesorías Santo Domingo Ltda	Accionista común	Cta.cte.mercantil	0	0	28.786	0
96.912540-4	Constructora Terrasol S.A	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	585	0	0	0
99.546990-1	Celfin Capital S.A.	Negocios Conjuntos	Ingreso Operacional	4.476	4.476	150.974	146.455
99.546990-1	Celfin Capital S.A.	Negocios Conjuntos	Cta. Cte. Mercantil	171.664	0	32.632	0
96.590360-7	Comercial e inversiones Las Palmas S.A.	indirecta	Ingreso Operacional	0	0	28.786	0
99.012000-5	Consorcio Nacional de Seguros Vida S.A.	indirecta	Cta. cte. mercantil	0	0	14.285	0
Extranjera	Consorcio Sc-Obrainsa	Negocios Conjuntos	Cta. cte. mercantil	1.000.687	0	411.178	0
79.857.920-7	Constructora Desco Precón Salfa Ltda	indirecta	Ingreso Operacional	150.000	0	72.490	60.916
88.419.800-3	Constructora El Álamo S.A.	Negocios Conjuntos	Cta. Cte. Mercantil	10.000	0	0	0
77.642.820-5	Constructora Propuerto Limitada	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	97.778	0	186.824	0
77.642.820-5	Constructora Propuerto Limitada	Neg.Conjunto	Ingreso Operacional	78.869	0	1.298.866	1.168.414
77.882.480-9	Constructora Sigdo Koppers - Salfa S.A.	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	422.915	0	0	0
88.213.400-8	Empresa Constructora Desco S.A.	indirecta	Ingreso Operacional	0	0	127	107
76.036.452-5	Fip Celfin Geosal IV	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	843.311	0	1.739	0
76.044.748-K	Fondo de Inversión Privado Geocentro Matta	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	5.776	0	0	0
76-036.453-3	Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 5	Negocios Conjuntos	Cta. Cte. Mercantil	6.013	0	9.581	0
76.036.453-3	Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 5	Negocios Conjuntos	Ingreso Operacional	46.411	46.411	0	0
76.036.454-1	Fondo de Inversión Privado Celfin- Marín	Negocios Conjuntos	Cta. Cte. Mercantil	312.755	0	0	0
76.036.454-1	Fondo de Inversión Privado Celfin- Marín	Negocios Conjuntos	Ingreso Operacional	99.780	99.780	0	0
76.044.743-9	Fondo de Inversión Privado Obispo Salas	Negocios Conjuntos	Cta. Cte. Mercantil	18.124	0	98.238	0
76.044.743-9	Fondo de Inversión Privado Obispo Salas	Negocios Conjuntos	Ingreso Operacional	27.441	27.441	0	0
76.041.082-9	Fondo de Inversión Privado San Damián	Negocios Conjuntos	Cta. Cte. Mercantil	2.619.436	0	0	0
76.041.082-9	Fondo de Inversión Privado San Damián	Negocios Conjuntos	Ingreso Operacional	1.714.812	1.714.812	0	0
76.036.451-7	Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 3	Negocios Conjuntos	Cta. Cte. Mercantil	21.483	0	234.349	0
76.036.451-7	Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 3	Negocios Conjuntos	Ingreso Operacional	51.365	51.365	0	0
76.036.448-7	Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 1	Negocios Conjuntos	Cta. Cte. Mercantil	765.741	0	62.481	0

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

11.2 Transacciones significativas con entidades relacionadas (continuación)

Rut	Nombre parte relacionada	Naturaleza de Relación	Descripción de la Transacción	30-03-2011		30-03-2010	
				Monto	Efecto resultado (Cargo)/Abono	Monto	Efecto resultado (Cargo)/Abono
				M\$	M\$	M\$	M\$
76.036.448-7	Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 1	Negocios Conjuntos	Ingreso Operacional	178.563	178.563	0	0
76.036.449-5	Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 2	Negocios Conjuntos	Cta. Cte. Mercantil	18.395	0	94.421	0
76.036.449-5	Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 2	Negocios Conjuntos	Ingreso Operacional	93.205	93.205	0	0
76.036.456-8	Fondo de Inversión Privado valle Grande	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	230.285	0	0	0
76.667.830-0	Inmobiliaria Geomar Dos S.A.	Negocios Conjuntos	Cta. Cte. Mercantil	187.463	0	21.828	0
76.667.830-0	Inmobiliaria Geomar Dos S.A.	Negocios Conjuntos	Ingreso Operacional	79.117	79.117	98.993	95.837
76.013.437-6	Inmobiliaria Bisal Limitada	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	90.008	0	0	0
76.125.692-0	Inmobiliaria Desarrollo Spa	Negocios Conjuntos	Cta. Cte. Mercantil	1.485.019	0	0	0
76.125.692-0	Inmobiliaria Desarrollo Spa	Negocios Conjuntos	Ingreso Operacional	491.949	491.949	0	0
96.607.360-8	Inmobiliaria El Almendral S.A.	Indirecta	Cta. cte. mercantil	229	0	0	0
96.852.020-2	inmobiliaria El Peñón S.A.	Negocios Conjuntos	Cta. Cte. Mercantil	134.941	0	4.373	0
96.852.020-2	inmobiliaria El Peñón S.A.	Negocios Conjuntos	Ingreso Operacional	171.384	171.384	10.189	9.946
76.345.140-2	Inmobiliaria G y E S.A.	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	256.806	0	0	0
76.345.140-2	Inmobiliaria G y E S.A.	Neg.Conjunto	Cta.cte.mercantil	402.374	0	0	0
76.838.490-8	Inmobiliaria Geomar Tres S.A.	Negocios Conjuntos	Cta. Cte. Mercantil	204.995	0	4.957	0
76.838.490-8	Inmobiliaria Geomar Tres S.A.	Negocios Conjuntos	Ingreso Operacional	185.805	185.805	373.333	351.426
96.995.870-8	Inmobiliaria IPL S..A	Negocios Conjuntos	Cta. Cte. Mercantil	15.754	0	0	0
76.641.360-9	Inmobiliaria Jardín del Carmen S.A.	Negocios Conjuntos	Cta. Cte. Mercantil	45.756	0	172.422	0
76.641.360-9	Inmobiliaria Jardín del Carmen S.A.	Negocios Conjuntos	Ingreso Operacional	19.533	19.533	72.720	70.102
76.027.704-5	Inmobiliaria Jardines de Cerrillos S.A.	Negocios Conjuntos	Costo Operacional	5.531	5.531	0	0
76.027.704-5	Inmobiliaria Jardines de Cerrillos S.A.	Negocios Conjuntos	Cta. Cte. Mercantil	199.186	0	1.391	0
76.027.704-5	Inmobiliaria Jardines de Cerrillos S.A.	Negocios Conjuntos	Ingreso Operacional	237.874	237.874	0	0
99.591.360-7	Inmobiliaria La Hacienda de Huechuraba S.A.	Negocios Conjuntos	Ingreso Operacional	0	0	19.956	19.165
99.591.360-7	Inmobiliaria La Hacienda de Huechuraba S.A.	Negocios Conjuntos	Cta. cte. mercantil	7.667	0	11.350	0
99.516.320-9	Inmobiliaria La Portada S.A.	Negocios Conjuntos	Cta. Cte. Mercantil	37.915	0	2.716	0
99.516.320-9	Inmobiliaria La Portada S.A.	Negocios Conjuntos	Ingreso Operacional	469.076	469.076	12.568	12.568
76.089.641-1	Inmobiliaria Lagunas del Mar S.A.	Negocios Conjuntos	Cta. Cte. Mercantil	1.736.330	0	0	0
76.089.641-1	Inmobiliaria Lagunas del Mar S.A.	Negocios Conjuntos	Ingreso Operacional	499.645	499.645	0	0
96.851.680-9	Inmobiliaria Las Quilas S.A.	Accionista	Cta.cte.mercantil	1.912	0	3.251	0

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

11.2 Transacciones significativas con entidades relacionadas (continuación)

Rut	Nombre parte relacionada	Naturaleza de Relación	Descripción de la Transacción	30-03-2011		30-03-2010	
				Monto M\$	Efecto resultado (Cargo)/Abono M\$	Monto M\$	Efecto resultado (Cargo)/Abono M\$
76.349.920-0	Inmobiliaria Los Aromos S.A.	Negocios Conjuntos	Cta. Cte. Mercantil	115.654	0	38.451	0
76.349.920-0	Inmobiliaria Los Aromos S.A.	Negocios Conjuntos	Ingreso Operacional	194.627	194.627	92.087	88.607
99.577.930-7	Inmobiliaria Los Arrayanes S.A.	Negocios Conjuntos	Cta. Cte. Mercantil	804.139	0	779.734	0
99.577.930-7	Inmobiliaria Los Arrayanes S.A.	Negocios Conjuntos	Ingreso Operacional	0	0	204.180	197.521
76.883.240-4	Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	Negocios Conjuntos	Cta. Cte. Mercantil	567.053	0	6.760	0
76.883.240-4	Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	Negocios Conjuntos	Ingreso Operacional	1.311.884	1.311.884	944.601	894.110
99.591.350-K	Inmobiliaria Los Gavilanes S.A.	Negocios Conjuntos	Ingreso Operacional	0	0	46.519	44.272
99.591.350-K	Inmobiliaria Los Gavilanes S.A.	Negocios Conjuntos	Cta. cte. mercantil	6.644	0	8.757	0
76.440.160-3	Inmobiliaria Los Manantiales S.A.	Negocios Conjuntos	Cta. Cte. Mercantil	358	1.478	0	0
76.440.160-3	Inmobiliaria Los Manantiales S.A.	Negocios Conjuntos	Ingreso Operacional	25.750	25.750	68.903	68.342
76.037.836-4	Inmobiliaria Mantagua S.A.	Negocios Conjuntos	Cta. Cte. Mercantil	10.000	0	78.115	0
76.037.836-4	Inmobiliaria Mantagua S.A.	Negocios Conjuntos	Ingreso Operacional	19.420	19.420	18.852	18.852
96.931.030-9	Inmobiliaria Parque la Luz S.A.	Negocios Conjuntos	Cta. Cte. Mercantil	19	0	0	0
96.953.540-8	Inmobiliaria Sol de Maipú S.A.	Negocios Conjuntos	Cta. Cte. Mercantil	131.330	0	80.377	0
96.953.540-8	Inmobiliaria Sol de Maipú S.A.	Negocios Conjuntos	Ingreso Operacional	52.341	52.341	52.239	52.239
99.506.350-6	Inmobiliaria Tierra del Sol II S.A.	indirecta	Cta. cte. mercantil	4.466	0	29	0
78.974.800-4	Inmobiliaria Tresal Limitada	Negocios Conjuntos	Cta. Cte. Mercantil	3.551	0	0	0
99.508.050-8	Fondo de Inversión Privado San Damián	Accionista común	Cta. cte. mercantil	2.130.552	0	9.812	0
99.508.050-8	Fondo de Inversión Privado San Damián	Accionista común	Ingreso Operacional	0	0	827.698	786.157
86.096.600-K	Sociedad Avícola Pollos Kutulas Limitada	Accionista Común	Cta. Cte. Mercantil	28.800	0	80.122	0

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

11.3 Directorio y gerencia del grupo SalfaCorp

11.3.1 Directorio y Comité de Directores

El directorio del grupo SalfaCorp lo componen 7 miembros, nombrados por la Junta general ordinaria de accionistas los cuales permanecen por un período de 3 años en sus funciones con opción de reelección.

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

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

Directorio

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

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

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

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

Comité de Directores

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

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

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

Las remuneraciones percibidas por los miembros del directorio durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010 se detallan a continuación:

Nombre	Cargo	Al 31-03-2011 M\$		Al 31-03-2010 M\$	
		Directorio	Comité de Directores	Directorio	Directorio filiales
Alberto Etchegaray Aubry	Presidente	18.007	0	8.358	0
Aníbal Ramón Montero Saavedra	Vice-Presidente	16.792	0	11.831	0
Francisco Ramón Gutiérrez Philipi	Director	5.296	1.763	5.149	1.714
Fernando José Larraín Cruzat	Director	4.703	0	1.712	570
Andrés Navarro Haeussler	Director	1.760	0	0	0
Juan Luis Rivera Palma	Director	5.300	0	0	0
Pablo Salinas Errázuriz	Director	6.458	0	4.185	0
Totales		58.316	1.763	31.235	2.284

11.3.2 Equipo gerencial y principales ejecutivos

El equipo gerencial de Salfacorp S.A. lo compone; 1 gerente general corporativo, 2 gerentes de unidad de negocio, 5 gerentes corporativos y 35 gerentes área.

Las remuneraciones percibidas por los gerentes y ejecutivos principales de la compañía y sus filiales durante el período 2011, comprendiendo un total de 43 ejecutivos, y en moneda de diciembre del mismo año, ascendió a M\$ 1.163.355 que se compara con M\$ 1.118.976 durante el mismo período 2010 (comprendiendo un total de 43 ejecutivos).

11.3.3 Plan de retención a principales ejecutivos

Se ha dado por finalizado el programa de retención de trabajadores del grupo SalfaCorp, compuesto por 8 ejecutivos principales y 50 profesionales de la empresa ajenos al directorio a los cuales se les dio un préstamo para la adquisición de acciones de la compañía. Dichas cuentas por cobrar se exponen en el rubro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corriente (Ver nota 9), y el plan de cobro será vía los flujos provenientes de las acciones o con cobro directo del ejecutivo.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

NOTA 12 - INVENTARIOS

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Clases de Inventario	Moneda	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Viviendas terminadas	CL\$	34.257.917	36.208.872
Viviendas en construcción	CL\$	56.770.026	60.366.671
Materias primas	CL\$	3.053.278	3.666.960
Mercaderías en tránsito	CL\$	1.310.761	627.910
Mercaderías para la venta	CL\$	8.693.162	8.831.601
Productos en proceso	CL\$	2.253.202	1.488.022
Estimación de obsolescencia	CL\$	(172.775)	(172.775)
Total Inventarios		106.165.571	111.017.261

Inventarios	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Importe de rebajas de importes de los inventarios	0	0
Costo de inventarios reconocidos como gastos durante el período	(19.791.620)	(102.805.454)

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010 no existen reversiones dadas por liquidaciones de inventarios y reversos de la provisión por deterioro dado por el incremento en el valor neto realizable.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 no existen inventarios pignorados en garantía en cumplimiento de deuda.

NOTA 13 – ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

13.1 Activos por impuestos, Corriente

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Composición Activos por impuestos corrientes	Moneda	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Remanente Impuestos al Valor Agregado (crédito)	CL\$	3.210.742	1.768.833
Impuesto a recuperar por Utilidades Absorbidas por perdidas tributarias	CL\$	77.981	63.426
Pagos Provisionales Mensuales deducida la provisión Impuesto Renta del período	CL\$	5.234.815	5.354.357
Impuestos por recuperar filial extranjera Salfa Perú Gestión	Sol Peruano	0	1.317.416
Otros créditos por recuperar	CL\$	3.522.098	1.708.898
Crédito Ley Austral	CL\$	4.045.613	4.045.613
Crédito Gasto de capacitación	CL\$	1.865.564	1.127.328
Otros Impuestos a la Renta en proceso de recuperación	CL\$	3.699.140	4.124.546
Total Activos por impuestos corrientes		21.655.953	19.510.417

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

13.2 Pasivos por impuestos, Corriente

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Composición Pasivos por impuestos corrientes	Moneda	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Provisión Impuesto a la renta	CL\$	2.306.266	2.861.908
Impuesto al Valor Agregado por pagar	CL\$	5.828.590	8.570.413
Retención Impuesto Único Art.74 N°1 LIR	CL\$	394.065	1.271.947
Impuesto Adicional por Pagar	CL\$	72.769	30.335
Retención 10% Honorarios por pagar	CL\$	13.395	15.418
Total Pasivos por impuestos corrientes		8.615.085	12.750.021

NOTA 14 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE PARTICIPACION

14.1 Los movimientos en las inversiones al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se resumen a continuación:

2011

Con fecha 24 de Enero de 2011 se constituyó la empresa “Consortio Salfa Desco Limitada “ en donde nuestra Filial Constructora Salfa S.A. participa en un 49% de la propiedad

2010

Con fecha 14 de Diciembre de 2010 se constituyó la empresa “Consortio IPS Limitada “ en donde nuestra Filial Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A. participa en un 30% de la propiedad y la Empresa Constructora Propuerto S.A. participa en un 40%.

Con fecha 17 de Agosto de 2010 se constituyó la empresa “Consortio Constructor Hospital de Talca S.A. “ en donde nuestra Filial Constructora Salfa S.A. participa en un 30% de la propiedad.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

NOTA 14 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE PARTICIPACION (continuación)

14.2 La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010 e información relacionada es la siguiente:

Al 31 de marzo de 2011

Movimiento de Inversiones en Neg.Conjunto y Asociadas	País de origen	Naturaleza de la relación	Moneda Funcional	Porcentaje participación y poder de votos	Saldo al 31-12-2010 M\$	Adiciones M\$	Participación en Ganancias (Perdida) M\$	Dividendos recibidos M\$	Otros Incremento (Decremento) M\$	Inversión Al 31-03-2011 M\$
Administradora de Fondos GH S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	2.720	0	(126)	0	0	2.594
Con concreto Salta S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	281.643	0	0	0	0	281.643
Consorcio Constructora Hospital de Talca Ltda	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	33,33%	0	10.000	0	0	0	10.000
Consorcio Kodama Salta S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	3.135	0	0	0	(3.135)	0
Constructora Propuerto S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	2.147.057	0	(162.531)	0	0	1.984.526
Empresa Constructora Desco Precón Salta S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	33,33%	1.002.474	0	0	(150.000)	0	852.474
Fondo de Inversión IM Trust Inmobiliario-Aconcagua I	Chile	Asociada	CL\$	30,00%	0	1.225.329	0	0	0	1.225.329
Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 1	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	2.245.066	0	(93.776)	0	0	2.151.290
Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 2	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	2.018.423	0	111.112	0	0	2.129.535
Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 3	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	488.633	0	21.096	0	0	509.729
Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 4	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(1.001.691)	0	0	0	1.001.691	0
Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 5	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	1.654.412	0	117	0	0	1.654.529
Fondo de Inversión Privado Celfin- Marín	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	1.762.418	0	6.102	0	0	1.768.520
Fondo de Inversión Privado Geocentro Matta	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	744.616	0	3.526	0	0	748.142
Fondo de Inversión Privado Obispo Salas	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	1.232.555	0	(19.922)	0	0	1.212.633
Fondo de Inversión Privado San Damián	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	4.433.530	0	(569.826)	0	0	3.863.704
Inmobiliaria Geomar S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(11.699)	0	3.687	0	0	(8.012)
Inmobiliaria Jardín del Carmen S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	33,33%	66.606	0	(337)	0	0	66.269
Inmobiliaria Los Aromos S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	104.518	0	(24.270)	0	0	80.248
Inmobiliaria Los Gavilanes S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	69.026	0	30.266	0	0	99.292
Inmobiliaria Bisal Ltda.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(4.834)	0	0	0	0	(4.834)
inmobiliaria El Peñón S.A.	Chile	Asociada	CL\$	35,00%	(505.569)	0	(8.036)	0	0	(513.605)
Inmobiliaria El Roble S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(223.597)	0	10.345	0	(722)	(213.974)
Inmobiliaria Geomar dos S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	164.809	0	(12.342)	0	0	152.467
Inmobiliaria Geomar tres S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	25.780	0	(9.895)	0	0	15.885
Inmobiliaria Hacienda de Huechuraba S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(277.053)	0	(136.781)	0	0	(413.834)
Inmobiliaria Jardines de Cerrillos S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(24.464)	0	(5.585)	0	0	(30.049)
Inmobiliaria La Portada S.A.	Chile	Asociada	CL\$	40,00%	(257.163)	0	(17.499)	0	0	(274.662)
Inmobiliaria Lagunas del Mar	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(98.415)	0	(38.606)	0	0	(137.021)
Inmobiliaria Los Arrayanes S.A.	Chile	Asociada	CL\$	44,00%	535.215	0	48.905	0	0	584.120
Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	405.448	0	232.222	0	0	637.670
Inmobiliaria Los Manantiales S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(216.212)	0	(2.179)	0	0	(218.391)
Inmobiliaria Mantagua S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(69.966)	0	(8.533)	0	0	(78.499)
Inmobiliaria Sol de Maipú S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(210.123)	0	(51.943)	0	0	(262.066)
Inmobiliaria Tierra del Sol II S.A	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	219.203	0	(165)	0	0	219.038
Inversiones Matco S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	33,33%	86.870	0	0	0	0	86.870
Constructora Sigdo Koppers - Salta S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	4.030	0	0	0	0	4.030
Soc. Administradora de Fdos de Inversión	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	426.185	0	0	0	550	426.735
TOTALES					17.223.586	1.235.329	(694.974)	(150.000)	998.384	18.612.325

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

Al 31 de diciembre de 2010:

Movimiento de Inversiones en Neg. Conjunto y Asociadas	País de origen	Naturaleza de la relación	Moneda Funcional	Porcentaje participación y poder de votos	Saldo al 31-12-2009 M\$	Adiciones M\$	Participación en Ganancias (Pérdida) M\$	Dividendos recibidos M\$	Otros Incremento (Decremento) M\$	Inversión Al 31-12-2010 M\$
Administradora de Fondos GH S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	468	0	2.252			2720
Concreto Salta S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	0	281.643	0	0	0	281.643
Constructora Propuerto S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	1.885.640	600.000	(338.583)	0	0	2.147.057
Desco Precón Salta	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	33,33%	1.156.606	0	145.868	(300.000)	0	1.002.474
Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 1	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	2.063.126	0	181.940	0	0	2.245.066
Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 2	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	1.884.105	0	134.318	0	0	2.018.423
Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 3	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	432.670	0	55.963	0	0	488.633
Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 4	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	(1.418.029)	0	(16.401)	0	432.739	(1.001.691)
Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 5	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	1.480.784	194.547	(20.919)	0	0	1.654.412
Fondo de Inversión Privado Celfin- Marín	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	1.432.399	0	330.019	0	0	1.762.418
Fondo de Inversión Privado Geocentro Matta	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	729.504	0	15.112	0	0	744.616
Fondo de Inversión Privado Obispo Salas	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	1.727.933	211.514	(333.829)	(373.063)	0	1.232.555
Fondo de Inversión Privado San Damián	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	2.752.618	0	1.680.912	0	0	4.433.530
Inmobiliaria Geomar S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	(45.843)	0	64.144	(30.000)	0	(11.699)
Inmobiliaria Jardín del Carmen S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	33,33%	48.018	0	18.588	0	0	66.606
Inmobiliaria Los Aromos S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	(16.708)	0	121.226	0	0	104.518
Inmobiliaria Los Gavilanes S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	(60.349)	0	129.375	0	0	69.026
Inmobiliaria Bisal Ltda.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	(4.834)	0	0	0	0	(4.834)
inmobiliaria El Peñón S.A.	Chile	Asociada	CL\$	35,00%	(534.397)	0	28.828	0	0	(505.569)
Inmobiliaria El Roble S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	(214.422)	0	(71.285)	0	62.110	(223.597)
Inmobiliaria G y E S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	(107.062)	0	0	0	107.062	0
Inmobiliaria Geomar dos S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	(63.658)	0	228.467	0	0	164.809
Inmobiliaria Geomar tres S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	(272.066)	0	297.846	0	0	25.780
Inmobiliaria Hacienda de Huechuraba S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	(199.706)	0	(77.347)	0	0	(277.053)
Inmobiliaria Jardines de Cerrillos S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	4.613	0	(29.077)	0	0	(24.464)
Inmobiliaria La Portada S.A.	Chile	Asociada	CL\$	40,00%	(77.588)	443.221	(42.888)	0	(579.907)	(257.162)
Inmobiliaria Lagunas del Mar	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	0	10.000	(108.415)	0	0	(98.415)
Inmobiliaria Los Arrayanes S.A.	Chile	Asociada	CL\$	44,00%	832.977	0	28.230	(325.992)	0	535.215
Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	(354.245)	105.084	654.609	0	0	405.448
Inmobiliaria Los Manantiales S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	(200.751)	0	(15.461)	0	0	(216.212)
Inmobiliaria Mantagua S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	(29.458)	1.000	(29.732)	0	(11.776)	(69.966)
Inmobiliaria Sol de Maipú S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	(271.329)	0	61.205	0	0	(210.124)
Inmobiliaria Tierra del Sol II S.A	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	228.218	0	(24.968)	0	15.954	219.204
Inversiones Matco S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	33,33%	86.870	0	0	0	0	86.870
S.K.S. S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	4.030	0	0	0	0	4.030
Soc. Administradora de Fdos de Inversión	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	222.983	0	203.201	0	0	426.184
Consortio Kodama Salta S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	0	5.000	(1.865)	0	0	3.135
TOTALES					13.103.117	1.852.009	3.271.333	(1.029.055)	26.182	17.223.586

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

NOTA 15 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALIA

15.1 Composición del rubro

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Clases de activos intangibles distintos a la plusvalía, neto	Moneda	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Programas informáticos	CL\$	5.071.952	4.311.606
Marcas registradas, patentes y otros derechos	CL\$	48.637.090	48.703.596
Otros activos Intangibles	CL\$	429.950	307.788
Total intangibles distintos a la plusvalía, neto		54.138.992	53.322.990

Clases de activos intangibles distintos a la plusvalía, bruto	Moneda	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Programas informáticos	CL\$	5.974.781	5.251.721
Marcas registradas, patentes y otros derechos	CL\$	48.638.429	48.704.935
Otros activos Intangibles	CL\$	777.700	550.973
Total intangibles distintos a la plusvalía, bruto		55.390.910	54.507.629

Amortización acumulada y Deterioro	Moneda	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Amortización acumulada y deterioro Programas informáticos	CL\$	(902.829)	(940.115)
Amortización acumulada y deterioro Marcas registradas, patentes y otros derechos	CL\$	(1.339)	(1.339)
Amortización acumulada y deterioro, Otros activos Intangibles	CL\$	(347.750)	(243.185)
Total amortización acumulada		(1.251.918)	(1.184.639)

El valor libros y periodos restantes de amortización de los activos intangibles distintos a la plusvalía, individualmente significativos al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Activos intangibles individualmente significativos	Vida útil asignada	Vida útil restante	Valor Libros Al 31-03-2011 M\$	Valor Libros Al 31-12-2010 M\$
Marca Aconcagua	indefinida	indefinida	48.637.090	48.637.090
Proyecto SAP	60	60	4.769.625	4.108.481
Otros			732.277	577.419
Total activos intangibles individualmente significativos			54.138.992	53.322.990

Al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 no existen activos intangibles que estando completamente amortizados se encuentren aún en uso.

Al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 el Grupo SalfaCorp no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre intangibles.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

Al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 los activos intangibles distintos a la plusvalía individualmente significativos por segmento de negocio son los siguientes:

Detalle	Desarrollo Inmobiliario	Ingeniería y Construcción	Al 31-03-2011 M\$
Marca Aconcagua	48.637.090	0	48.637.090
Proyecto SAP	1.070.021	3.699.604	4.769.625
Otros activos intangibles	401.691	330.586	732.277
Total	50.108.802	4.030.190	54.138.992

Detalle	Desarrollo Inmobiliario	Ingeniería y Construcción	Al 31-12-2010 M\$
Marca Aconcagua	48.637.090	0	48.637.090
Proyecto SAP	1.031.446	3.077.035	4.108.481
Otros activos intangibles	407.606	169.813	577.419
Total	50.076.142	3.246.848	53.322.990

15.2 Vidas útiles

El detalle de las vidas útiles aplicadas en el rubro Intangibles al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Vidas útiles Estimadas	Vida	Vida Mínima (años)	Vida Máxima (años)
Vida o Tasa para Programas Informáticos	Definida	1	5
Marca registrada	Indefinida	Indefinida	Indefinida
Vida o Tasa para Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	Definida	1	20
Vida o Tasa para Otros Activos Intangibles	Definida	1	3

Marca registrada: Corresponde a la Marca Aconcagua reconocida como producto de la combinación de negocios de Inmobiliaria Aconcagua S.A. a la fecha de toma de control según NIIF 3 que coincide con la fecha de transición a NIIF. Dado el fuerte posicionamiento que se le está dando en el mercado a esta marca y los retornos económicos que se esperan fluyan de ésta los cuales fueron evidenciados a través de análisis de proyección de los flujos asociados a la UGE Inmobiliaria generadora de este activo, tomando como escenario un crecimiento de los ingresos a perpetuidad del 2,09% el grupo Salfacorp decidió asignar vida útil indefinida. Esta marca se presenta valorizada al costo de adquisición determinado producto de la combinación de negocios.

Según lo señalado en la NIC 36, esta marca se ha sometido anualmente a pruebas de deterioro. De acuerdo a evaluación realizada por empresa externa Real Data y basados en las escrituras a nivel nacional del Conservador de Bienes Raíces el market share de la marca Aconcagua tuvo un aumento de 7,6% en 2009; y en el 2010 según investigación de mercado efectuada por la empresa externa Collect GFV, la marca Aconcagua no presenta indicios de deterioro que requieran efectuar cálculo del mismo.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

15.3 Reconciliación de cambios en intangibles distintos a la plusvalía

El movimiento de intangibles distintos a la plusvalía al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2011

Movimientos en activos Intangibles, Netos	Programas Informáticos M\$	Marca registrada, patentes M\$	Otros activos Intangibles M\$	Total al 31-03-2011 M\$
Saldo inicial al 01-01-2011	4.311.606	48.703.596	307.788	53.322.990
Reclasificaciones	0	(66.506)	66.506	0
Adiciones	826.450	0	56.831	883.281
Amortización y deterioro	(66.104)	0	(1.175)	(67.279)
Saldo final Al 31-03-2011	5.071.952	48.637.090	429.950	54.138.992

Al 31 de diciembre de 2010

Movimientos en activos Intangibles distintos a la plusvalía Netos	Programas Informáticos M\$	Marca registrada, patentes M\$	Otros activos Intangibles M\$	Total 31-12-2010 M\$
Saldo inicial al 01-01-2010	274.877	48.637.090	1.136.059	50.048.026
Reclasificaciones	1.031.446		(1.031.446)	0
Adiciones	3.077.035	67.845	315.387	3.460.267
Amortización y deterioro	(71.752)	(1.339)	(112.212)	(185.303)
Saldo final Al 31-12-2010	4.311.606	48.703.596	307.788	53.322.990

15.4 Cargo a resultados por amortización de intangibles

El cargo a resultados por amortización de intangibles al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 se detalla a continuación:

Línea de Partida en el Estado de Resultado que incluye Amortización de Activos Intangibles Identificables	Por el período de tres meses terminado al	
	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Costo de Ventas	(56.889)	(163.717)
Gastos de Administración	(10.390)	(954)
Total	(67.279)	(164.671)

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

NOTA 16 - PLUSVALIA

16.1 Composición del rubro

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Inversionista	Detalle	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	100% Destec	443.113	443.113
Novatec S.A	Compra Constructora Noval (50%)	511.067	511.067
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Compra Propuerto (50%)	431.922	431.922
Salfa Perú Gestión	HV Construcciones	1.689.334	1.647.828
SalfaCorp S.A.	Fusión Aconcagua	1.692.970	1.692.970
Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Compra 20% Sociedad Inmobiliaria La Portada S.A.	556.107	556.107
Total Plusvalía, neta		5.324.513	5.283.007

Al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 el Grupo SalfaCorp no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre intangibles. Además, no mantiene compromisos financieros para la adquisición de activos intangibles.

16.2 Reconciliación de cambios en plusvalía

El movimiento de plusvalía al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Movimientos en plusvalía, Netos	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Saldo inicial al 01-01	5.283.007	5.018.060
Adiciones	0	663.169
Diferencia de cambio	41.506	(291.160)
Amortización y deterioro	0	(107.062)
Saldo final	5.324.513	5.283.007

El traspaso por asignación a fair value corresponde a la revaluación de la adquisición bajo modelo de combinación de negocios de la filial extranjera HV Construcciones efectuada por expertos calificados.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

NOTA 17 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

17.1 Composición del rubro

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Construcción en Curso	612.612	575.089
Terrenos	5.327.141	5.327.141
Edificios	4.861.352	4.948.836
Plantas y Equipos	8.804.778	9.104.393
Equipamiento de Tecnologías de la Información	60.457	146.796
Instalaciones Fijas y Accesorios	2.641.280	2.575.723
Vehículos de Motor	7.797.986	7.476.696
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	3.367.459	3.317.800
Total propiedades, planta y equipos, Neto	33.473.065	33.472.474

Clase de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Construcción en Curso	612.612	575.089
Terrenos	5.327.141	5.327.141
Edificios	6.838.341	6.836.854
Plantas y Equipos	17.958.134	17.856.572
Equipamiento de Tecnologías de la Información	2.019.706	2.009.141
Instalaciones Fijas y Accesorios	5.367.404	5.284.995
Vehículos de Motor	17.372.954	16.813.713
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	3.498.869	3.435.936
Total propiedades, plantas y equipos, Bruto	58.995.161	58.139.441

Depreciación acumulada y deterioro, propiedades planta y equipo	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Edificios	(1.976.989)	(1.888.018)
Plantas y Equipos	(9.153.356)	(8.752.179)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(1.959.249)	(1.862.345)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(2.726.123)	(2.709.272)
Vehículos de Motor	(9.574.969)	(9.337.017)
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	(131.410)	(118.136)
Total depreciación acumulada y deterioro, propiedades, planta y equipo	(25.522.096)	(24.666.967)

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

17.2 Reconciliación de cambios en propiedades, plantas y equipos

El movimiento de propiedades, plantas y equipos al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2011

Movimiento período terminado Al 31-03-2011		Const. en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial neto 01-01-2011		575.089	5.327.141	4.948.836	9.104.393	146.796	2.575.723	7.476.696	3.317.800	33.472.474
Cambios	Adiciones	37.523	0	1.487	108.339	10.565	82.409	559.241	62.933	862.497
	Reclasificaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Desapropiaciones	0	0	0	(6.777)	0	0	0	0	(6.777)
	Gasto por Depreciación	0	0	(88.971)	(401.177)	(96.904)	(16.852)	(237.951)	(13.274)	(855.129)
	Cambios, Total	37.523	0	(87.484)	(299.615)	(86.339)	65.557	321.290	49.659	591
Saldo final Al 31-03-2011		612.612	5.327.141	4.861.352	8.804.778	60.457	2.641.280	7.797.986	3.367.459	33.473.065

Al 31 de diciembre de 2010

Movimiento período terminado Al 31-12-2010		Const. en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial neto 01-01-2010		1.023.997	4.887.586	799.914	7.406.993	1.064.613	2.650.870	7.224.066	2.822.575	27.880.614
Cambios	Adiciones	0	439.555	4.130.265	3.903.637	558.444	267.673	1.462.313	520.013	11.281.900
	Reclasificaciones	(448.908)	0	448.908	0	0	0	0	0	0
	Desapropiaciones	0	0	(182.935)	(654.047)	(819.767)	(49)	(126.960)	0	(1.783.758)
	Gasto por Depreciación	0	0	(247.316)	(1.552.190)	(656.494)	(342.771)	(1.082.723)	(24.788)	(3.906.282)
	Cambios, Total	(448.908)	439.555	4.148.922	1.697.400	(917.817)	(75.147)	252.630	495.225	5.591.860
Saldo final Al 31-12-2010		575.089	5.327.141	4.948.836	9.104.393	146.796	2.575.723	7.476.696	3.317.800	33.472.474

Por la naturaleza de los negocios del grupo SalfaCorp en el valor de los activos no se considera al inicio una estimación por costo de desmantelamiento, retiro o rehabilitación.

En relación a las pérdidas por deterioro de valor de las propiedades plantas y equipos, la administración no ha evidenciado indicios de deterioro respecto de estos.

Al 31 de marzo de 2011 y el 31 de diciembre de 2010 no existen propiedades, plantas y equipos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

17.3 Propiedades, plantas y equipos sujetos a arrendamientos financieros

La composición del rubro sujeto a arrendamientos financieros al 31 de marzo de 2011 y el 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Propiedades, plantas y equipos bajo arrendamiento financiero, neto	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Terreno bajo arrendamiento financiero	1.863.807	1.863.807
Edificio bajo arrendamiento financiero	314.346	314.346
Maquinaria y equipo bajo arrendamiento financiero	6.787.519	6.262.446
Otros bajo arrendamiento financiero	11.337.451	11.337.451
Total propiedades, planta y equipos bajo arrendamiento financiero	20.303.123	19.778.050

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Obligaciones por arrendamientos financieros	Al 31-03-2011			Al 31-12-2010		
	Bruto M\$	Interés M\$	Valor Presente M\$	Bruto M\$	Interés M\$	Valor Presente M\$
No posterior a un año	3.418.494	350.427	3.068.067	3.397.326	305.314	3.092.012
Posterior a un año pero menor de cinco años	7.120.004	552.361	6.567.643	7.083.371	408.504	6.674.867
Total	10.538.498	902.788	9.635.710	10.480.697	713.818	9.766.879

Al 31 de marzo de 2011 y el 31 de diciembre de 2010 el Grupo SalfaCorp no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre propiedades, planta y equipos excepto por los arriendos financieros presentados en el cuadro anterior.

17.4 Costo por intereses

Al 31 de marzo de 2011 y el 31 de diciembre de 2010 no han existido bienes clasificados como propiedades, plantas y equipos que de acuerdo a la NIC 23 califiquen para capitalización de intereses.

17.5 Propiedades, plantas y equipos completamente depreciados y aún en uso

La composición y valor bruto de las propiedades, plantas y equipos completamente depreciados y aún en uso es la siguiente:

Clases de propiedades plantas y equipos completamente depreciados y aún en uso	Saldo bruto Al 31-03-2011 M\$	Saldo bruto Al 31-12-2010 M\$
Edificios	1.575.775	789.134
Planta y Equipos	1.814.192	916.821
Equipamiento de Tecnologías de la Información	580.276	315.082
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.114.884	1.088.785
Vehículos de Motor	1.689.429	1.600.411
Otras Propiedades, Planta y Equipo	486.189	136.667
	7.260.745	4.846.900

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

NOTA 18 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las propiedades de inversión, comprenden principalmente terrenos para desarrollo de futuros proyectos inmobiliarios, futuras ventas (fuera del curso ordinario del negocio) y plusvalías, de acuerdo a indicado por la NIC 40.

Los terrenos adquiridos son valorizados en su totalidad en base al modelo del costo (NIC 40)

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2011 y el 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

18.1 Composición y movimientos de las propiedades de inversión

Composición de Propiedades de Inversión	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Terrenos en propiedad del grupo	72.481.102	71.936.947
Infraestructura	1.330.397	0
Composición de propiedades de inversión, Saldo final	73.811.499	71.936.947

Movimientos de Propiedades de Inversión	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Saldo Inicial	71.936.947	74.166.119
Adiciones	314.048	11.464.953
Transferencia a Inventarios	0	(5.976.387)
Desapropiaciones	(1.055.562)	(7.717.738)
Desembolsos posteriores capitalizados	832.407	0
Reestructuración de sociedades	1.783.659	0
Propiedades de Inversión, Saldo final	73.811.499	71.936.947

Al 31 de marzo de 2011 y el 31 de diciembre de 2010 no existen ingresos derivados de rentas de propiedades de inversión. Y tampoco gastos directos de operación relacionados con las propiedades de inversión.

Las transferencias de terrenos desde propiedades de inversión a inventarios son traspasados a su costo de adquisición y son clasificadas en la cuenta terrenos que compone del rubro inventarios y pasan a ser parte del proyecto inmobiliario en construcción.

A continuación se señala el efecto acumulado reconocido en resultado por la venta de las propiedades de inversión en el período:

Propiedades de inversión vendidas	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Precio de venta propiedad de inversión	1.122.367	9.740.777
Valor libros propiedad de inversión asociada a la venta	1.055.562	7.717.738
Utilidad en la venta	66.805	2.023.039

Al 31 de marzo de 2011 y el 31 de diciembre de 2010 el Grupo SalfaCorp no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre propiedades de inversión.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

18.2 Conciliación entre tasación obtenida y tasación ajustada incluida en los estados financieros consolidados intermedios:

Valorización ajustada incluida en los estados financieros	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Valor libro	73.811.499	71.936.947
Ajuste a valor justo	0	0
Total valorización ajustada incluida en los estados financieros	73.811.499	71.936.947

Al 31 de Marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 el detalle de las propiedades de inversión agrupadas por comuna es el siguiente:

Propiedades de inversión por comuna	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Antofagasta	929.307	1.054.493
Calbuco	3.236	0
Cerrillos	550.247	672.386
Chillan	839.125	394.466
Colina	4.010.036	3.107.287
Concepción	4.384.848	1.783.292
Curauma	255.738	0
Huechuraba	32.361	0
Lampa	0	1.024.610
Las Condes	0	270.089
La Serena	1.904.717	1.467.552
Lo Barnechea	270.089	0
Loncoche	51.395	0
Maipu	6.686.623	6.769.518
Osorno	709.545	53.948
Padre Hurtado	364.237	364.237
Peñalolen	3.387.569	3.328.567
Pudahuel	1.309.664	1.772.036
Puente Alto	20.441.586	19.179.973
Puerto Montt	5.046.523	11.823.179
Quilpue	112.176	115.704
Rancagua	494.275	494.275
Recoleta	0	5.023
Santiago Centro	2.571.676	2.550.017
Temuco	7.245.643	1.836.655
Valdivia	1.462.219	1.382.218
Valparaiso	1.929.044	445.688
Viña Del Mar	1.407.277	2.918.664
Punta Arenas	7.412.342	9.123.068
Total propiedades de inversion por comuna	73.811.499	71.936.947

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

Descripción de las propiedades

Las propiedades de inversión, comprenden principalmente terrenos para desarrollo de futuros proyectos inmobiliarios, futuras ventas y plusvalía.

Valor Razonable

La tasación de la totalidad de los terrenos asociados a este ítem se encuentra en proceso, considerando que esta debe realizarse a lo largo de todo el territorio nacional.

El rango de estimaciones dentro del cual se encuentra el valor razonable es su costo de adquisición más el ípc generado desde su adquisición al cierre del periodo contable, esto sin considerar plusvalía ni infraestructura.

Por lo anterior el costo de adquisición se encuentra generalmente por debajo del valor de mercado.

NOTA 19 -IMPUESTOS DIFERIDOS

El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de marzo de 2011 y el 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

19.1 Activos por impuestos diferidos

Activos por Impuestos Diferidos	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	3.005.902	2.383.167
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	263.679	254.626
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Perdidas Fiscales	4.521.444	3.661.754
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Activaciones	1.618	2.041.171
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Activo Fijo	0	4.444
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Resultados no Realizados	413.759	387.573
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	478.977	0
Total Activos por impuestos diferidos	8.685.379	8.732.735

La recuperación de los saldos de activos por impuestos diferidos, requieren de la obtención de utilidades tributarias suficientes en el futuro. El grupo SalfaCorp estima con proyecciones futuras de utilidades que estas cubrirán el recupero de estos activos.

19.2 Pasivos por impuestos diferidos.

Pasivos por Impuestos Diferidos	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Activos en Leasing	1.545.011	999.305
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Activaciones	47.713	565.895
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Activo Fijo	20.943	276.230
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Activos Intangibles	8.267.939	8.267.939
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Gastos Anticipados	67.198	50.434
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	941.786	204.150
Total Pasivos por impuestos diferidos	10.890.590	10.363.953

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

19.3 Los movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera son los siguientes:

Movimientos en pasivos por Impuestos Diferidos	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Pasivos por impuestos diferidos, saldo inicial al 01-01	10.363.953	9.657.683
Incremento (decremento) en pasivos por impuestos diferidos	660.730	993.581
Otros (decrementos) incrementos, pasivos por impuestos diferidos	(134.093)	(287.311)
Cambio en pasivos por impuestos diferidos, total	526.637	706.270
Pasivos por Impuestos Diferidos, saldo final	10.890.590	10.363.953

Movimientos en activo por Impuestos Diferidos	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Activos por impuestos diferidos, saldo inicial al 01-01	8.732.735	8.390.097
Incremento (decremento) en activo por impuestos diferidos	(64.992)	(545.720)
Otros (Decrementos) en, activos por impuestos diferidos	17.636	888.358
Cambio en activos por impuestos diferidos, total	(47.356)	342.638
Activos por Impuestos Diferidos, saldo final	8.685.379	8.732.735

19.4 Compensación de Partidas

En los presentes estados financieros consolidados no se han compensado partidas de impuestos diferidos activos y pasivos, dado que no existe el derecho legalmente ejecutable de compensar los activos tributarios corrientes contra los pasivos tributarios corrientes.

NOTA 20 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de este rubro para los cierres al 31 de marzo de 2011 y 31 diciembre de 2010:

20.1.- Clases de otros pasivos financieros

Otros Pasivos financieros	Al 31-03-2011		Al 31-12-2010	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Préstamos que devengan intereses	30.308.539	65.264.940	21.975.015	69.175.822
Bonos y pagarés	2.820.528	127.077.411	1.975.895	126.329.036
Total	33.129.067	192.342.351	23.950.910	195.504.858

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

20.2 Préstamos que devengan intereses – Desglose de monedas y vencimientos

20.2.1 Préstamos devengan intereses corrientes

Las clases de préstamos agrupados por línea de negocio y vencimientos son los siguientes:

Matriz Deudora	Rut matriz deudora	País	Institución financiera	Rut institución financiera	País	Clase de préstamo	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva promedio	Plazo de vencimiento			Saldo al 31-03-2011 M\$
											Hasta 1 mes M\$	De 1 a 3 meses M\$	De 3 a 12 meses M\$	
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Bco. B.C.I.	97.006.000-6	CL	Préstamo	\$	Anual	TAB+1,5%	TAB+1,5%	0	0	1.238.239	1.238.239
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	CL	Préstamo	\$	Anual	TAB+1,3%	TAB+1,3%	0	2.389.545	0	2.389.545
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Corpbanca	97.023.000-9	CL	Préstamo	\$	Semestral	Tab+1,44%	Tab+1,44%	0	0	1.190.068	1.190.068
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Estado	97.030.000-7	CL	Préstamo	\$	Semestral	TAB+1,25%	TAB+1,25%	0	0	4.725.403	4.725.403
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Security	97.053.000-2	CL	Préstamo	\$	Anual	TAB+1,5%	TAB+1,5%	0	0	1.073.275	1.073.275
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Santander	97.036.000-k	CL	Préstamo	\$	Semestral	6,18%	6,18%	0	0	7.417.926	7.417.926
Salfa Ingeniería y Construcción	99.563.590-9	Chile	Banco Chile	97.023.000-9	Chile	Préstamo	\$	Al vencimiento	3,00%	4,00%	147	0	0	147
Salfa Ingeniería y Construcción	99.563.590-9	Chile	Banco Corpbanca	97.023.000-9	Chile	Préstamo	UF	Mensual	4,13%	4,84%	24.284	48.568	218.558	291.410
Salfa Ingeniería y Construcción	99.563.590-9	Chile	Banco De Crédito del Perú	Extranjera	Perú	Préstamo	Soles	Al vencimiento	4,89%	6,03%	67.530	119.694	538.623	725.847
Salfa Ingeniería y Construcción	99.563.590-9	Chile	Banco De Crédito del Perú	Extranjera	Perú	Préstamo	Soles	Mensual	9,50%	10,50%	9.495	18.991	85.458	113.944
Salfa Ingeniería y Construcción	99.563.590-9	Chile	Banco Continental	Extranjera	Perú	Préstamo	Soles	Al vencimiento	3,00%	4,00%	43	0	0	43
Salfa Ingeniería y Construcción	99.563.590-9	Chile	Banco Estado	97.004.000-5	Chile	Préstamo	\$	Al vencimiento	1,68%	1,92%	139	278	1.251	1.668
Salfa Ingeniería y Construcción	99.563.590-9	Chile	Extranjera	Extranjera	Colombia	Préstamo	Peso Colombiano	Al vencimiento	3,00%	4,00%	4.839	0	0	4.839
Salfa Ingeniería y Construcción	99.563.590-9	Chile	Banco Chile	97.023.000-9	Chile	Leasing	\$	Mensual	3,35%	3,35%	2.459	4.917	22.127	29.503
Salfa Ingeniería y Construcción	99.563.590-9	Chile	Banco Chile	97.023.000-9	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,99%	4,99%	125.824	251.649	1.132.420	1.509.893
Salfa Ingeniería y Construcción	99.563.590-9	Chile	Banco Estado	97.004.000-5	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,83%	4,83%	41.341,00	82.682	372.068	496.091
Salfa Ingeniería y Construcción	99.563.590-9	Chile	Banco Internacional del Perú	Extranjera	Perú	Leasing	Soles	Mensual	10,50%	10,50%	18.587	37.175	167.287	223.049
Salfa Ingeniería y Construcción	99.563.590-9	Chile	Banco Santander	97.036.000-K	Chile	Leasing	UF	Mensual	5,71%	5,71%	4.457	8.913	40.109	53.479
Salfa Ingeniería y Construcción	99.563.590-9	Chile	BCI	97.006.000-6	Chile	Leasing	\$	Mensual	2,35%	2,35%	1.250	2.500	11.249	14.999
Salfa Ingeniería y Construcción	99.563.590-9	Chile	BCI	97.006.000-6	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,15%	4,15%	60.888	121.776	547.993	730.657
Aconcagua S.A.	76.121.363-6	Chile	Bco. B.C.I.	97.006.000-6	Chile	Préstamo	\$	Mensual	0,62%	0,68%	361	0	5.068.535	5.068.896
Aconcagua S.A.	76.121.363-7	Chile	Bco. Chile	97.004.000-5	Chile	Préstamo	\$	Mensual	0,54%	0,61%	491.704	0	0	491.704
Aconcagua S.A.	76.121.363-8	Chile	Bco. Corpbanca	97.023.000-9	Chile	Préstamo	\$	Mensual	0,53%	0,57%	457.659	-	1.362.717	1.820.376
Aconcagua S.A.	76.121.363-9	Chile	Bco. Santander	97.036.000-k	Chile	Préstamo	\$	Mensual	0,52%	0,60%	697.538	0	0	697.538
Total préstamos que devengan intereses, corriente											2.008.545	3.086.688	25.213.306	30.308.539

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

Al 31 de diciembre de 2010

C	Rut matriz deudora	País	Institución financiera	Rut institución financiera	País	Clase de préstamo	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Plazo de vencimiento			Saldo al 31-12-2010 M\$
											Hasta 1 mes M\$	de 1 a 3 meses M\$	De 3 a 12 meses M\$	
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Bco. B.C.I.	97.006.000-6	CL	Préstamo bancario	\$	Anual	TAB+1,5%	TAB+1,5%	0	0	1.139.166	1.139.166
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	CL	Préstamo bancario	\$	Anual	TAB+1,3%	TAB+1,3%	0	0	2.309.365	2.309.365
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Corpbanca	97.023.000-9	CL	Préstamo bancario	\$	Semestral	Tab+1,44%	Tab+1,44%	0	0	569.946	569.946
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Estado	97.030.000-7	CL	Préstamo bancario	\$	Semestral	TAB+1,25%	TAB+1,25%	0	0	4.200.672	4.200.672
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Security	97.053.000-2	CL	Préstamo bancario	\$	Anual	TAB+1,5%	TAB+1,5%	0	0	556	556
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Banco Chile	97.023.000-9	CL	Préstamo bancario	\$	Mensual	1,00%	3,00%	37.209	6.626	17.670	61.505
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Banco Corpbanca	97.023.000-9	CL	Préstamo bancario	UF	Mensual	5,90%	6,33%	10.721	32.164	85.769	128.654
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Banco Estado	97.004.000-5	CL	Préstamo bancario	\$	Al vencimiento	6,80%	8,17%	37.833	68.319	0	106.152
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Banco de Crédito del Perú	Extranjera	Perú	Préstamo bancario	Soles	Mensual	7,50%	9,50%	26.876	27.095	72.253	126.224
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Los Pajaritos S.A.	Extranjera	Perú	Préstamo bancario	Soles	Mensual	2,70%	4,00%	20.497	61.492	163.979	245.968
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Caja Metropolitana	Extranjera	Perú	Préstamo bancario	Soles	Al vencimiento	2,70%	3,00%	5.509	0	0	5.509
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Banco de Crédito del Perú	Extranjera	Perú	Préstamo bancario	Soles	Al vencimiento	2,70%	3,00%	5.005	0	0	5.005
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Banco Chile	97.023.000-9	CL	Leasing	UF	Mensual	4,99%	4,99%	127.240	381.721	1.017.922	1.526.883
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Banco Chile	97.023.000-9	CL	Leasing	\$	Mensual	3,35%	3,35%	2.424	7.273	19.394	29.091
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Banco Estado	97.004.000-5	CL	Leasing	UF	Mensual	4,73%	4,73%	34.325	102.974	274.596	411.895
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Banco Internacional del Perú	Extranjera	CL	Leasing	Soles	Mensual	10,50%	10,50%	18.318	54.953	146.541	219.812
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Banco Santander	97.036.000-K	CL	Leasing	UF	Mensual	5,71%	5,71%	4.684	14.051	37.469	56.204
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	BCI	97.006.000-6	CL	Leasing	UF	Mensual	4,37%	4,37%	60.314	176.034	487.439	723.787
Aconcagua S.A.	76.121.363-6	Chile	Bco. B.C.I.	97.006.000-6	CL	Préstamo Bancario	\$	Mensual	7,13%	6,60%	0	0	2.849.757	2.849.757
Aconcagua S.A.	76.121.363-6	Chile	Bco. Corpbanca	97.023.000-9	CL	Préstamo Bancario	\$	Mensual	6,84%	6,84%	0	0	1.224.638	1.224.638
Aconcagua S.A.	76.121.363-6	Chile	Bco. Estado	97.030.000-7	CL	Préstamo Bancario	\$	Mensual	3,02%	2,77%	0	0	4.023.891	4.023.891
Aconcagua S.A.	76.121.363-6	Chile	Bco. Santander	97.036.000-K	CL	Préstamo Bancario	\$	Mensual	6,80%	5,89%	0	0	939.160	939.160
Aconcagua S.A.	76.121.363-6	Chile	Bco. Security	97.053.000-2	CL	Préstamo Bancario	\$	Mensual	6,87%	5,58%	0	0	1.071.175	1.071.175
Total préstamos que devengan intereses, corriente											390.955	932.702	20.651.358	21.975.015

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

20.2.2 Préstamos que devengan intereses, no corriente

Las clases de préstamos agrupados por línea de negocio y vencimientos son los siguientes:

Matriz Deudora	Rut matriz deudora	País	Institución financiera	Rut institución financiera	País	Clase de préstamo	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Plazo de vencimiento		Saldo al 31-03-2011
											Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
											M\$	M\$	M\$
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Bco. B.C.I.	97.006.000-6	Chile	Préstamo	\$	Anual	TAB+1,5%	TAB+1,5%	9.433.935	0	9.433.935
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	Chile	Préstamo	\$	Anual	TAB+1,3%	TAB+1,3%	6.912.060	0	6.912.060
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Corpbanca	97.023.000-9	Chile	Préstamo	\$	Mensual	Tab+1,44%	Tab+1,44%	2.841.078	0	2.841.078
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Estado	97.030.000-7	Chile	Préstamo	\$	Semestral	TAB+1,25%	TAB+1,25%	35.653.913	0	35.653.913
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Security	97.053.000-2	Chile	Préstamo	\$	Anual	TAB+1,5%	TAB+1,5%	2.095.462	0	2.095.462
Salfa Ingeniería y Construcción	99.563.690-9	Chile	Banco Chile	97.023.000-9	Chile	Leasing	\$	Mensual	3,36%	3,36%	56.725	0	56.725
Salfa Ingeniería y Construcción	99.563.690-9	Chile	Banco Chile	97.023.000-9	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,75%	4,75%	2.036.997	0	2.036.997
Salfa Ingeniería y Construcción	99.563.690-9	Chile	Banco Corpbanca	97.023.000-9	Chile	Préstamo	UF	Al vencimiento	5,90%	6,33%	502.070	0	502.070
Salfa Ingeniería y Construcción	99.563.690-9	Chile	Banco De Crédito del Perú	Extranjera	Perú	Préstamo	Soles	Mensual	9,50%	10,50%	111.110	0	111.110
Salfa Ingeniería y Construcción	99.563.690-9	Chile	Los Pajaritos S.A.	Extranjera	Perú	Préstamo	Soles	Mensual	4,00%	5,35%	196.486	0	196.486
Salfa Ingeniería y Construcción	99.563.690-9	Chile	Banco Estado	97.004.000-5	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,40%	4,40%	2.287.598	26.433	2.314.031
Salfa Ingeniería y Construcción	99.563.690-9	Chile	Banco Internacional del Perú	Extranjera	Perú	Leasing	Soles	Mensual	10,50%	10,50%	504.509	0	504.509
Salfa Ingeniería y Construcción	99.563.690-9	Chile	Banco Santander	97.036.000-K	Chile	Leasing	UF	Mensual	6,05%	6,00%	195.768	0	195.768
Salfa Ingeniería y Construcción	99.563.690-9	Chile	BCI	97.006.000-6	Chile	Leasing	\$	Mensual	2,35	2,35	72.327	0	72.327
Salfa Ingeniería y Construcción	99.563.690-9	Chile	BCI	97.006.000-6	Chile	Leasing	UF	Mensual	3,81%	3,81%	1.149.652	237.634	1.387.286
Aconcagua S.A.	76.121.363-6	Chile	Bco. Estado	97.030.000-7	Chile	Préstamo	\$	Mensual	0,18%	0,21%	0	951.183	951.183
Total préstamos que devengan intereses, no corriente											64.049.690	1.215.250	65.264.940

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

Al 31 de diciembre de 2010

Matriz Deudora	Rut matriz deudora	País	Institución financiera	Rut institución financiera	País	Clase de préstamo	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Plazo de vencimiento		Saldo al 31-12-2010
											Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
											M\$	M\$	M\$
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Bco. B.C.I.	97.006.000-6	Chile	Préstamo bancario	\$	Anual	TAB+1,5%	TAB+1,5%	9.433.935	0	9.433.935
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	Chile	Préstamo bancario	\$	Anual	TAB+1,3%	TAB+1,3%	6.912.060	0	6.912.060
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Corpbanca	97.023.000-9	Chile	Préstamo bancario	\$	Semestral	Tab+1,44%	Tab+1,44%	3.409.294	0	3.409.294
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Estado	97.030.000-7	Chile	Préstamo bancario	\$	Semestral	TAB+1,25%	TAB+1,25%	37.751.202	0	37.751.202
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Security	97.053.000-2	Chile	Préstamo bancario	\$	Anual	TAB+1,5%	TAB+1,5%	3.143.193	0	3.143.193
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Banco Corpbanca	97.023.000-9	Chile	Préstamo bancario	UF	Mensual	5,90%	6,33%	531.349	0	531.349
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Banco De Crédito del Perú	Extranjera	Perú	Préstamo bancario	Soles	Mensual	7,50%	9,50%	135.474	0	135.474
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Los Pajaritos S.A.	Extranjera	Perú	Préstamo bancario	Soles	Mensual	2,70%	4,00%	358.418	0	358.418
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Banco Chile	97.023.000-9	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,99%	4,99%	2.374.452	0	2.374.452
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Banco Chile	97.023.000-9	Chile	Leasing	\$	Mensual	3,35%	3,35%	63.829	0	63.829
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Banco Estado	97.004.000-5	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,73%	4,73%	1.884.993	169.369	2.054.362
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Banco Internacional del Perú	Extranjera	Perú	Leasing	Soles	Mensual	10,50%	10,50%	535.413	0	535.413
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	Banco Santander	97.036.000-K	Chile	Leasing	UF	Mensual	5,71%	5,71%	208.858	0	208.858
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	96.563.590-9	Chile	BCI	97.006.000-6	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,37%	4,37%	1.227.111	335.181	1.562.292
Aconcagua S.A.	76.121.363-6	Chile	Bco. Estado	97.030.000-7	Chile	Préstamo Bancario	\$	Mensual	2,12%	2,53%	701.691	0	701.691
Total préstamos que devengan intereses, no corriente											68.671.272	504.550	69.175.822

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

20.3 Bonos y pagarés

El detalle por tipo de instrumento y vencimientos para los cierres al 31 de marzo de 2011 y al 31 diciembre de 2010 y es el siguiente

- Saldo al 31 de marzo de 2011:

N° Inscripción o Identificación del documento	Series	Tasa de interés contrato %	Tasa de interés efectiva %	Moneda	Monto nominal vigente	Plazo inicio	Plazo final	Periodicidad		Total Corriente Al 31-03-2011	Porción No Corriente		Total No corriente Al 31-03-2011
								pago de interés	pago de amortización	menos 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
										M\$	M\$	M\$	
Obligaciones con el Público (Bonos)													
533	BSALF-A	3,75%	3,73%	UF	21.578.260	31-05-2009	31-05-2013	Semestral	Al vencimiento	0	21.578.260	0	21.578.260
534	BSALF-B	4,44%	4,87%	UF	21.010.411	31-05-2009	31-05-2029	Semestral	Semestral con un	2.820.528	5.520.755	14.353.958	19.874.713
533	BSALF-A	3,75%	3,73%	UF	21.578.260	31-05-2009	31-05-2013	Semestral	Al vencimiento	0	21.578.260	0	21.578.260
534	BSALF-C	3,90%	3,96%	UF	21.578.260	01-09-2009	01-09-2014	Semestral	Al vencimiento	0	21.578.260	0	21.578.260
843	BSALF-F	3,25%	3,38%	UF	21.578.260	15-10-2010	15-10-2015	Semestral	Al vencimiento	0	21.233.959	0	21.233.959
843	BSALF-G	4,00%	4,04%	UF	21.578.260	15-10-2010	15-10-2031	Semestral	Semestral con un periodo de gracia	0	5.394.565	15.839.394	21.233.959
Total otros pasivos financieros										2.820.528	96.884.059	30.193.352	127.077.411

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

- Saldo al 31 de diciembre de 2010:

N° Inscripción o Identificación del documento	Series	Tasa de interés nominal %	Tasa de interés efectiva %	Moneda	Monto nominal vigente M\$	Plazo inicio	Plazo final	Periodicidad		Total Corriente al 31-12-2010	Porción No Corriente		Total No corriente al 31-12-2010
								pago de interés	pago de capital	Menos 1 año M\$	Entre 1 y 5 años M\$	Más de 5 años M\$	M\$
Obligaciones con el Público (Bonos)													
533	BSALF-A	3,75%	3,73%	UF	21.455.550	31-05-2009	31-05-2013	Semestral	Al vencimiento	81.704	21.455.550	0	21.455.550
534	BSALF-B	4,44%	4,87%	UF	19.761.691	31-05-2009	31-05-2029	Semestral	Semestral con un periodo de gracia	1.186.075	3.384.302	16.377.389	19.761.691
533	BSALF-A	3,75%	3,73%	UF	21.455.550	31-05-2009	31-05-2013	Semestral	Al vencimiento	81.703	21.455.550	0	21.455.550
534	BSALF-C	3,90%	3,96%	UF	21.455.550	01-09-2009	01-09-2014	Semestral	Al vencimiento	298.261	21.455.550	0	21.455.550
843	BSALF-F	3,25%	3,38%	UF	21.455.550	15-10-2010	15-10-2015	Semestral	Al vencimiento	147.103	21.100.348	0	21.100.348
843	BSALF-G	4,00%	4,04%	UF	21.455.550	15-10-2010	15-10-2031	Semestral	Semestral con un periodo de gracia	181.049	21.100.347	0	21.100.347
Total otros pasivos financieros										1.975.895	109.951.647	16.377.389	126.329.036

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

20.4 Otros pasivos financieros que devengan intereses – Tipo de interés y moneda

Los préstamos y obligaciones están pactados en varias monedas y devengan intereses a tasas fijas y variables. El detalle de estas obligaciones clasificadas por moneda y tipo de interés, es el siguiente:

Moneda	Saldo Al 31-03-2011		Saldo al 31-12-2010	
	Fija M\$	Variable M\$	Fija M\$	Variable M\$
Unidad de Fomento	139.415.621	0	137.883.667	0
Pesos Chilenos	16.622.992	67.552.978	11.070.889	68.869.389
Sol Peruano	1.879.827	0	1.631.823	0
Total	157.918.440	67.552.978	150.586.379	68.869.389

Valores no descontados de pasivos financieros

Valores no descontados pasivos financieros	Moneda	Al 31-03-2011					
		Hasta 90 días	91 días a 180 días	de 181 a 360 días	1 año a 5	Más de 5	Total
Otros pasivos financieros- Préstamos que devengan intereses	CL \$	2.008.545	3.086.688	25.213.306	64.049.690	1.215.250	93.564.934
Otros pasivos financieros- Bonos	CL \$	854.672	3.750.710	0	108.651.563	39.096.891	152.353.836
Otros pasivos financieros- Préstamos que devengan intereses	Sol Peruano	271.515	791.368	812.105	0	0	1.874.988
Total pasivos financieros							247.793.758

Valores no descontados pasivos financieros	Moneda	Al 31-12-2010					
		Hasta 90 días	91 días a 180 días	de 181 a 360 días	1 año a 5	Más de 5	Total
Otros pasivos financieros- Préstamos que devengan intereses	CL \$	390.955	932.702	20.651.358	68.671.272	504.550	91.150.837
Otros pasivos financieros- Bonos	CL \$	823.082	823.082	2.083.705	94.963.690	39.001.998	137.695.556
Otros pasivos financieros- Préstamos que devengan intereses	Sol Peruano	219.745	382.773	0	1.029.305	0	1.631.823
Total pasivos financieros							230.478.216

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

NOTA 21 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010 es el siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Al 31-03-2010 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Proveedores y cuentas por pagar	63.730.296	60.270.025
Retenciones	6.507.571	6.090.002
Dividendos por pagar	7.702.448	6.636.508
Retenciones por pagar Subcontratistas	867.119	620.183
Otros documento por pagar	3.361.883	2.488.547
Total Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	82.169.317	76.105.265

NOTA 22 – OTRAS PROVISIONES

El detalle de este rubro por clases de provisiones al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010 es el siguiente:

22.1 Clases de Otras provisiones

Clases de Otras provisiones	Corriente		No corriente	
	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Provisión juicios	90.000	90.000	0	0
Provisión Post venta	93.274	93.274	1.777.878	1.777.879
Total Otras provisiones	183.274	183.274	1.777.878	1.777.879

Provisión juicios

Los montos corresponden a ciertas demandas legales contra el grupo SalfaCorp por terceros afectados con la venta de bienes y/o prestación de servicios. Los plazos para utilizar los saldos de esta provisión están acotados a los plazos normales de los procesos judiciales.

Provisión Post venta

Los montos corresponden a la garantía post venta de la línea de negocios Inmobiliaria. Los plazos para utilizar los saldos de esta provisión corresponden a 5 años contados a partir de la firma de la escritura de compraventa de la vivienda.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

22.2 Movimiento en Otras provisiones

El movimiento de las provisiones al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

- Al 31 de marzo de 2011

Movimientos en Otras provisiones	Provisión Post venta M\$	Provisión juicios M\$	Total M\$
Inicial 01-01-2011	1.871.152	90.000	1.961.152
Movimientos en Otras provisiones			
Saldo final al 31-03-2011	1.871.152	90.000	1.961.152

- Al 31 de diciembre de 2010

Movimientos en Otras provisiones	Provisión Post venta M\$	Provisión juicios M\$	Total M\$
Inicial 01-01-2010	3.859.320	61.048	3.920.368
Movimientos en Otras provisiones			
Provisiones adicionales	50.005	28.952	78.957
Provisión utilizada	(2.038.172)	0	(2.038.172)
Saldo final al 31-12-2010	1.871.153	90.000	1.961.153

NOTA 23 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

23.1 Clases de otros pasivos no financieros

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Clases de Otros pasivos no financieros	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Anticipo clientes Ingeniería y Construcción	3.416.265	7.004.322
Anticipo clientes Inmobiliaria	10.178.628	5.405.211
Total Otros pasivos no financieros	13.594.893	12.409.533

23.2 Movimiento de Otros pasivos no financieros

El movimiento de Otros pasivos no financieros al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Movimiento netos de Otros pasivos no financieros	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Saldo inicial	12.409.533	6.014.705
Movimientos en otros pasivos no financieros		
Aumentos	2.592.088	6.394.828
Bajas	(1.406.728)	0
Saldo final Otros pasivos no financieros	13.594.893	12.409.533

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

NOTA 24 – PASIVOS NO CORRIENTES

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Otras cuentas por pagar	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Proveedores y cuentas por pagar	303.991	1.493.106
Retenciones	837.670	800.000
Otros documento por pagar	16.839	54.939
Provisión gasto remuneraciones	391.578	121.133
Acreedores varios	522.749	0
Total Otras cuentas por pagar	2.072.827	2.469.178

NOTA 25 - PATRIMONIO NETO

25.1 Capital suscrito y pagado

Los objetivos del grupo SalfaCorp al administrar el capital son concretar los planes de desarrollo y expansión de la compañía en los distintos negocios en que participa a nivel local e internacional. En este sentido el grupo SalfaCorp, ha combinado distintas fuentes en la obtención de recursos mediante los flujos operacionales generados por la compañía, la obtención de préstamos bancarios o de instituciones financieras, velando siempre por mantener una adecuada estructura para minimizar los costos de capital, así como de plazos y niveles de endeudamiento compatibles con la generación de sus flujos de caja operacionales.

25.2 Número de acciones suscritas y pagadas

Al 31 de marzo de 2011, el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$113.899.732 correspondiente a 399.997.455 acciones.

25.3 Dividendos

Conforme a los estatutos, el grupo SalfaCorp debe distribuir anualmente como dividendos en dinero a los accionistas a prorrata de sus acciones, a lo menos el 30% de las utilidades liquidas de cada período, salvo acuerdo diferente adoptado por la junta de accionistas respectivas por la unanimidad de las acciones emitidas.

La política de distribución de dividendos ha consistido en repartir un porcentaje equivalente al 30% de las utilidades del ejercicio a través del pago de un dividendo definitivo en el mes de mayo siguiente al cierre del ejercicio. En línea con esta política, por acuerdo de la Junta Ordinaria de Accionistas realizada con fecha 29 de Julio de 2010, se acordó pagar a los accionistas de SalfaCorp S.A., a partir del 20 de mayo de 2010 un dividendo definitivo, en dinero, ascendente a \$5,491 por acción, lo que totalizó M\$2.196.386, que equivalen al 30% de las utilidades susceptibles de ser distribuidas según Balance y Estados Financieros correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009.

De acuerdo a lo requerido por las IFRS al 31 de marzo de 2011 y 2010 se procedió a registrar un dividendo por pagar ascendente a M\$ 1.060.938 y M\$ 665.033 respectivamente, correspondientes al 30% de la ganancia del periodo.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

25.4 Otras reservas

PATRIMONIO NETO (MOVIMIENTO RESERVAS)	Reserva de conversión M\$	Otras reservas varias M\$	Total Otras reservas M\$
Saldos al 1 de enero de 2011	(1.093.094)	(7.218.386)	(8.311.480)
Ajuste de conversión Perú	179.829	0	179.829
Saldo al 31 de marzo de 2011	(913.265)	(7.218.386)	(8.131.651)
Saldos al 1 de enero de 2010	(411.200)	(7.218.386)	(7.629.586)
Ajuste de conversión Perú	(681.894)	0	(681.894)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	(1.093.094)	(7.218.386)	(8.311.480)

25.5 Otras disminuciones de patrimonio

	Capital pagado Al 31-03-2011 M\$	Capital pagado Al 31-12-2010 M\$
Otros (decrementos) de patrimonio	(159.760)	0

Según décimo sexta Junta Extraordinaria de accionistas celebrada, con fecha 9 de marzo de 2011, el señor Presidente informa que de conformidad a lo dispuesto en las circulares N°1.370 y 1.736, corresponde rebajar en esta junta, los costos de emisión de aumento de capital realizada con fecha diciembre 2008 pagado. Así considerando que el actual capital social pagado corresponde a la cantidad de M\$114.059.493, debe ser rebajada la suma de M\$159.760. De esta manera, el actual capital pagado de la sociedad, tras la deducción referida, asciende a la suma de M\$113.899.731, dividido en 399.997.455 de acciones, íntegramente suscritas y pagadas.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

NOTA 26 - CONTRATOS DE CONSTRUCCION

De acuerdo a lo establecido en la IAS 11 y a lo descrito en nota 2.26 a continuación se detalla información relevante de contratos de construcción:

26.1 Ingresos del período por contratos de construcción

Detalle	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Ingresos ordinarios de contratos de construcción reconocidos durante el período	127.628.012	559.109.416
Margen bruto neto de ajustes de consolidación	12.635.173	48.228.778

lir

26.2 Importes adeudados por clientes bajo contratos de construcción

Detalle	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Anticipos recibidos sobre contratos de construcción	18.457.232	41.825.152
Retenciones en contratos de construcción	20.283.422	18.845.272
Importe debido por deudores comerciales por contratos de construcción (activo)	86.593.108	103.011.405
Importe debido a clientes por contratos de construcción (pasivo)	28.377.200	28.850.187

26.3 Deudores comerciales netos por contratos de construcción – Modificación en conceptos incluidos.

Modificación en conceptos y valores incluidos en: Deudores comerciales netos por contratos de construcción	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Deudores comerciales netos por contratos de construcción informe actual	86.593.108	103.011.405
Deudores comerciales Ingeniería y Construcción informe anterior	(53.813.326)	(76.388.852)

En el informe anterior, el detalle de Deudores comerciales informados en nota 26.2 incluía solo el ítem facturas por cobrar, sin embargo, con el objeto de proveer información más útil para todos los usuarios, en el presente informe incluye solo los ítems relacionados a cuentas por cobrar provenientes de contratos de construcción, esto es, facturas por cobrar, anticipos y facturas por emitir calculadas de acuerdo a la metodología del grado de avance. (Ver nota 2.24)

Relación entre Importe debido por clientes y su correspondiente activo	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Deudores comerciales Ingeniería y Construcción según metodología grado de avance	67.191.768	47.211.793
Importe bruto debido por clientes por contratos de construcción efecto en ingresos ordinarios	11.127.977	16.271.936

El grupo SalfaCorp; según lo informado en nota 10 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (mayor detalle ver página 39); presenta un saldo por aplicación de la metodología de grado de realización al 31 de marzo de 2011 de M\$67.191.768 el cual tiene un efecto neto en resultados del periodo comprendido entre el 1 de enero y 31 de marzo de 2011 ascendente a M\$ 1.013.474 explicados por la diferencia entre M\$ 11.127.977 reconocidos como Ingresos ordinarios del período menos M\$ 10.114.503 reconocidos como Costo de construcción del período informado.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

NOTA 27 - INGRESOS

27.1 Ingresos de actividades ordinarias

El siguiente es el detalle de los ingresos de actividades ordinarias para los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo 2011 y 2010

Ingresos de actividades ordinarias	Por el periodo de tres meses terminados al	
	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Ventas de ingeniería y construcción	127.628.012	97.269.999
Venta de viviendas	25.685.391	17.183.510
Venta de terrenos no corrientes	1.122.367	0
Venta de terrenos en inventarios	4.179.355	
Asesoría Inmobiliaria	685.572	780.652
Venta metalúrgica	4.766.050	3.804.674
Servicios de ingeniería y construcción	4.441.814	1.152.389
Otros ingresos	528.146	677.439
Servicios administrativos	705.000	0
Total Ingresos de actividades ordinarias	169.741.707	120.868.663

27.2 Otros ingresos, por función

El siguiente es el detalle de otros ingresos por función:

Otros ingresos por función	Por el periodo de tres meses terminados al	
	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Bonificación DL.889 Zona Extrema	0	7.643
Otros	51.285	56.314
Ganancia por baja en cuenta de activos no corrientes	2.575	0
Indemnización y seguros	0	739
Total Otros ingresos por función	53.860	64.696

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

NOTA 28 - COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES

28.1 Gastos por naturaleza

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración del grupo SalfaCorp para los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010

Gastos por naturaleza	Por el periodo de tres meses terminados al	
	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Costos de construcción	(70.325.936)	(47.536.366)
Costos del personal	(53.101.578)	(42.933.413)
Gastos del personal	(5.930.172)	(5.631.988)
Costos inmobiliarios	(21.535.101)	(14.701.244)
Gastos generales de administración	(4.104.802)	(3.862.551)
Costo de terrenos no corrientes	(1.055.562)	0
Costo de terrenos en inventarios	(4.179.355)	
Costo de depreciación	(761.270)	(838.198)
Gasto de depreciación	(93.858)	(65.853)
Costo de mercadotecnia	(789.483)	(677.707)
Costo de amortización	(56.889)	(51.505)
Gasto de amortización	(10.390)	(478)
Total Gastos por naturaleza	(161.944.396)	(116.299.303)

Los Gastos generales de administración la componen principalmente; asesorías externas, arriendo de bienes inmuebles, patentes, contribuciones, permisos, derechos municipales, cafetería y alimentación.

28.2 Costos y Gastos del personal

El siguiente es el detalle de los gastos del personal para los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010

Costos y Gastos del personal	Por el periodo de tres meses terminados al	
	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Sueldos y Salarios presentados en costos	(53.101.578)	(42.933.413)
Sueldos y Salarios presentados en gastos	(5.513.174)	(5.308.550)
Seguros complementarios	(73.129)	(443)
Otros beneficios	(343.869)	(322.995)
Total Gastos de personal	(59.031.750)	(48.565.401)

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

28.3 Depreciación y amortización

El siguiente es el detalle de la depreciación y amortización para los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010

Depreciación y amortización	Por el periodo de tres meses terminados al	
	31-03-2011 M\$	31-03-2011 M\$
Depreciación	(855.129)	(904.051)
Amortización	(67.279)	(51.982)
Total depreciación y amortización	(922.408)	(956.033)

28.4 Resultado financiero, neto

El siguiente es el detalle del resultado financiero, neto para los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010

Resultado financiero, neto	Por el periodo de tres meses terminados al	
	31-03-2011 M\$	31-03-2011 M\$
Intereses comerciales	21.511	1.618.791
Ingresos por activos financieros	1.006	81.266
Otros Ingresos financieros	106.227	(1.961)
Total Ingresos financieros	128.744	1.698.096
Gastos por préstamos bancarios	(766.841)	(2.684.320)
Gastos por bonos	(1.198.470)	(913.431)
Gastos por arrendamientos financieros	(170.847)	(43.125)
Otros gastos	(301.793)	(280.347)
Gastos por importaciones	(43.901)	0
Total Gastos financieros	(2.481.852)	(3.921.223)
Resultado financiero, neto	(2.353.108)	(2.223.127)

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

28.5 Diferencia de cambio y moneda extranjera

28.5.1 Diferencia de cambio reconocida en resultados

El siguiente es el efecto de las diferencias de cambio para los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010

Diferencia de Cambio	Moneda	Por el periodo de tres meses terminados al	
		31-03-2011 M\$	31-03-2011 M\$
Activos (Cargos)/ Abonos			
Efectivos y equivalentes al efectivo	US\$	0	17.143
Deudores comerciales	US\$	(40.200)	20.822
Otros activos, corrientes	US\$	0	39.161
Total Abonos (cargos)		(40.200)	77.126
Pasivos (Cargos)/Abonos			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	US\$	32.383	(10.430)
Patrimonio	US\$	0	(54.169)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, No corriente	US\$	0	(195)
Otros pasivos, corrientes	US\$	(2.520)	0
Total Abonos (cargos)		29.863	(64.794)
Utilidad (pérdida) por diferencias de cambios		(10.337)	12.332

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

28.5.2 Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos en moneda extranjera afectados por las variaciones en las tasas de cambio son los siguientes:

Rubro	Moneda	Al 31-03-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	CL \$	13.185.550	16.818.840
Efectivo y equivalentes al efectivo	US \$	3.642	39.166
Efectivo y equivalentes al efectivo	EURO	227	227
Otros activos financieros corrientes	CL \$	4.427.002	475.045
Otros activos financieros corrientes	Sol Peruano	233.922	272.556
Otros activos no financieros	CL \$	6.555.682	677.026
Otros activos no financieros	Sol Peruano	10.728	83.033
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	Sol Peruano	7.419.137	7.757.523
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	CL \$	151.607.517	149.233.383
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	AR\$	3.166	3.166
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	Sol Peruano	501.558	165.310
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	CL \$	15.916.413	12.609.076
Inventarios	CL\$	106.165.571	111.017.261
Activos por impuestos corrientes	CL\$	21.655.953	18.193.001
Activos por impuestos corrientes	Sol Peruano	0	1.317.416
Otros activos financieros no corrientes	CL \$	702.699	696.986
Derechos por cobrar	CL \$	2.348.602	2.453.723
Derechos por cobrar	Sol Peruano	172.414	264.034
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente	CL \$	20.367.639	21.859.251
Inversiones contab. utilizando el método de la participación	US \$	18.612.325	0
Inversiones contab. utilizando el método de la participación	CL \$	0	17.223.586
Activos intangibles distintos de la plusvalía, netos	CL \$	54.138.992	53.322.990
Plusvalía, neta	CL \$	3.635.179	3.635.179
Plusvalía, neta	Sol Peruano	1.689.334	1.647.828
Propiedades, plantas y equipos, neto	CL \$	30.418.058	33.472.474
Propiedades, plantas y equipos, neto	Sol Peruano	3.055.007	0
Propiedades de inversión	CL \$	73.811.499	71.936.947
Activos por impuestos diferidos	CL \$	8.685.379	8.732.735
Total Activos CL\$	CL\$	532.234.060	522.357.503
Total Activos US \$	US\$	3.642	39.166
Total Activos Peso Argentino	AR\$	3.166	3.166
Total Activos Sol Peruano	Sol Peruano	13.082.100	11.507.700
Total Activos EURO	EURO	227	227
Total Activos		545.323.195	533.907.762

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

El detalle en moneda extranjera de los pasivos es el siguiente:

Rubro	Moneda	Al 31-03-2011 M\$					
		Hasta 90 días	91 días a 1 año	1 año a 3	3 años a 5	Más de 5 años	Total
Otros pasivos financieros	CL \$	4.818.879	27.242.466	80.060.822	80.060.822	31.408.602	223.591.591
Otros pasivos financieros	Sol Peruano	271.515	791.368	812.105			1.874.988
Otros pasivos financieros	Pesos Colombiano	4.839	0	0	0	0	4.839
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CL\$	82.169.317	0	2.072.827	0	0	84.242.144
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	CL \$	960.773	0	2.074.222	0	0	3.034.995
Otras provisiones	CL\$	183.274	0	1.777.878	0	0	1.961.152
Pasivos por impuestos corrientes	CL \$	8.615.085	0	0	0	0	8.615.085
Otros pasivos no financieros	Sol Peruano	0	0	0	0	0	0
Otros pasivos no financieros	CL \$	13.594.893	0	0	0	0	13.594.893
Pasivos por impuestos diferidos	Sol Peruano	0	0	72.066	0	0	72.066
Pasivos por impuestos diferidos	CL \$	0	0	10.818.524	0	0	10.818.524

Rubro	Moneda	Al 31-12-2010 M\$					
		Hasta 90 días	91 días a 1 año	1 año a 3	3 años a 5	Más de 5 años	Total
Otros pasivos financieros	CL \$	1.103.912	20.268.585	69.617.862	110.456.197	16.377.389	217.823.945
Otros pasivos financieros	Sol Peruano	219.745	382.773	1.029.305	0	0	1.631.823
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CL\$	76.105.265	0	0	0	0	76.105.265
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Sol Peruano	560.972	0	0	0	0	560.972
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	CL \$	95.400	0	2.546.615	0	0	2.642.015
Otras provisiones	CL\$	183.274	0	1.777.879	0	0	1.961.153
Pasivos por impuestos corrientes	CL \$	12.750.021	0	0	0	0	12.750.021
Otros pasivos no financieros	CL \$	0	0	12.409.533	0	0	12.409.533
Pasivos no corrientes	CL \$	0	0	2.469.178	0	0	2.469.178
Pasivos por impuestos diferidos	CL \$	0	0	10.363.953	0	0	10.363.953

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

28.6 Resultado por unidades de reajuste

El siguiente es el efecto de las unidades de reajuste para los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010

Resultado por unidades de reajuste	Moneda	Por el periodo de tres meses terminados al	
		31-03-2011 M\$	31-03-2011 M\$
Activos (Cargos)/ Abonos			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	UF	(87.966)	91.550
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	UF	74.313	132.240
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	UTM	2.386	(305)
Propiedades, plantas y equipos	UF	0	465
Propiedad de Inversión	UF	80.657	0
Total Activos (Cargo) Abono		69.390	223.950
Pasivos (Cargos)/Abonos			
Préstamos que devengan intereses	UF	0	(223.869)
Otros pasivos financieros	UF	(727.316)	(206.920)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	UF	(93.164)	4.102
Total Pasivos Abono (Cargo)		(820.480)	(426.687)
Resultado por unidades de reajuste		(751.090)	(202.737)

NOTA 29 - DISTRIBUCION DEL PERSONAL

La distribución del personal del grupo SalfaCorp al 31 de marzo de 2011 y 2010 es la siguiente:

Dotación al 31 de marzo de 2011

Línea de negocio	Ejecutivos Principales	Gerentes, Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otro	Total dotación al 31-03-2011
Ingeniería y Construcción	30	788	510	1.328
Desarrollo Inmobiliario	8	356	420	784
SalfaCorp S.A.	5	5	4	14
Total general	43	1.149	934	2.126

Dotación al 31 de marzo de 2010

Línea de negocio	Ejecutivos Principales	Gerentes, Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otro	Total dotación al 31-03-2010
Ingeniería y Construcción	35	907	513	1.455
Desarrollo Inmobiliario	8	146	382	536
Total general	43	1.053	895	1.991

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

NOTA 30 - RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

30.1 Gasto por impuesto a las ganancias

El cargo a resultado por impuesto a las ganancias asciende a M\$ 902.292 para el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2011 (M\$ 585.432 el 2010), según siguiente detalle:

(Gasto) por impuesto a las ganancias por impuestos corrientes y diferidos	Moneda	Por el periodo de tres meses terminado al	
		31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Gasto por Impuesto Corriente	CL\$	(2.118.375)	(529.998)
Ajustes al Impuesto Corriente del Período anterior	CL\$	0	
Gasto por Impuesto Corriente a las ganancias, Neto, Total		(2.118.375)	(529.998)
Ingreso por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	CL\$	1.216.083	(55.434)
(Gasto) Ingreso por Impuestos Diferidos a las ganancias, Neto, Total		1.216.083	(55.434)
Gasto por impuesto a las ganancias	CL\$	(902.292)	(585.432)

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

30.2 Conciliación tasa efectiva

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre el impuesto a las ganancias contabilizado y el que resultaría de aplicar la tasa efectiva en los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010

Conciliación de gasto por impuesto a las ganancias	Por el periodo de tres meses terminado al	
	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Gastos por impuesto utilizando la tasa legal	(817.119)	(560.343)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	179.829	187.712
Efecto impositivo de gastos no deducibles no imponibles	(138.895)	(12.848)
Efecto impositivo de ingresos no deducibles impositivamente	(9.342)	(196.324)
Otros incrementos (disminuciones)	(116.765)	(3.629)
Total Ajuste al gasto por impuestos utilizado tasa legal	(85.173)	(25.089)
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	(902.292)	(585.432)
Conciliación de tasa impositiva		
Gastos por impuesto utilizando la tasa legal	20,00%	17,00%
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(4,40)%	(5,69)%
Efecto impositivo de gastos no deducibles no imponibles (goodwill)	3,40%	0,39%
Efecto impositivo de ingresos no deducibles impositivamente (resultado de inversiones EERR y mayor valor)	0,23%	5,96%
Otros incrementos (disminuciones)	2,86%	0,10%
Total Ajuste al gasto por impuestos utilizado tasa legal	2,09%	0,76%
Total impositiva efectiva	22,09%	17,76%

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

NOTA 31 - OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)

El siguiente es el detalle de otras ganancias (pérdidas) para los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010:

Composición	Por el periodo de tres meses terminado al	
	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Donaciones	(18.962)	(3.216)
Otros ganancias perdidas	65.673	(72.359)
Total otras (pérdidas)	46.711	(75.575)

NOTA 32 - UTILIDAD POR ACCION

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas del grupo SalfaCorp entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año, excluyendo de existir, las acciones comunes adquiridas por el grupo y mantenidas como acciones de tesorería.

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, no se evidencian hechos significativos que puedan derivar en un efecto de dilución, por ello solo se presentó la utilidad básica por acción.

Ganancias básicas por acción	Por el periodo de tres meses terminado al	
	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Ganancia del período	3.536.465	2.216.778
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	3.536.465	2.216.778
Promedio ponderado de número de acciones, básico	399.997	399.997
Ganancias básicas por acción	8,84	5,54

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

NOTA 33 - CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

33.1 Juicios Vigentes

Las distintas sociedades mantienen juicios laborales y civiles a la fecha cierre de los presentes estados financieros consolidados. De acuerdo a la opinión de nuestros abogados se han registrado provisiones por aquellos en donde existe la probabilidad de que las sentencias finales sean desfavorables.

<u>Juicios</u>	<u>Provisión</u>	<u>Provisión</u>
	Al 31-03-2011	Al 31-12-2010
	M\$	M\$
Laborales	<u>90.000</u>	<u>90.000</u>
Total	90.000 =====	90.000 =====

33.1.1 Juicios accidente del trabajo

Juicio Ordinario laboral caratulado “Elgueta Mendoza, Juan Carlos con Constructora Novatec S.A.” seguido ante el Octavo Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° 40-2007

Juicio Ordinario laboral caratulado “Leiva Trujillo, Alejandro Richard con Salfa Construcción S.A. y Cencosud S.A.” seguido ante el Quinto Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° 1102-2008

Juicio Ordinario laboral caratulado “Jeria Soto con Constructora Aconcagua S.A.” seguido ante el Sexto Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, Rol N°875-2007.

Juicio Ordinario laboral caratulado “Rodríguez Velásquez, Jorge Antonio con Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.” seguido ante el Primer Juzgado de Letras del Trabajo de Rancagua, Rol N° 95.291.

Juicio Ordinario laboral caratulado “Rojas Gómez Roberto Carlos con Salfa Construcción S.A.” seguido ante el Primer Juzgado de Letras del Trabajo de Antofagasta, Rol N° 7.675-2009.

Juicio Ordinario laboral caratulado “Manuel Muñoz Muñoz con Bulding Green Limitada, Salfa Construcción S.A. y Cencosud S.A.” seguido ante el Primer Juzgado de Letras del Trabajo de Iquique, Rol N° 40.821.

Juicio “Fuentes Álvarez, Cristian con Salfa Construcciones S.A.” seguido ante el Primer Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, Rit N° O-3142-2010

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

Juicio “Ramírez Barría, David Patricio con Cristián Mena Lorca y Constructora Novatec S.A.” seguido ante el segundo Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, Rit O-216-2010

Juicio “Bastidas Carrera, Alberto con Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.” seguido ante el Juzgado de Letras de Coelemu, Rit O-8-2010.

Juicio “Dottis Gajardo con Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A”, seguido ante el Juzgado de Letras de Coelemu, Rit O-2-2011

Juicio “Mejías Márquez, Juan con Fleischmann y Salfa” seguido ante el Primer Juzgado del Trabajo de Santiago, Rit O-360-2011

Juicio “Novoa García, Julián con Metalúrgica Revesol S.A” seguido ante el Segundo Juzgado del Trabajo de Santiago, Rit O-817-2011

33.1.2 Juicios por responsabilidad subsidiaria de contratistas

Juicio Ordinario Laboral caratulado, “Álvarez Allende y otros con Palma Muñoz Luis Alberto y Constructora Novatec S.A.”, seguido ante el Tercer Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° 2170-2004

Juicio de menor cuantía Laboral caratulado, “Sandoval Cañumir, Segundo Antonio con Guillermo Ritz Reyes y Salfa Construcción S.A.”, seguido ante el Séptimo Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N°11-2005

Juicio Ordinario laboral caratulado “Sepúlveda con Álvarez y Constructora Novatec S.A.” seguido ante el Noveno Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N°602-2005

Juicio Ordinario laboral caratulado “Gutiérrez Vidal, Nelson con Empresa Constructora Miñán y Constructora Novacasas.” seguido ante el Noveno Juzgado de Letras de Buin, Rol N°11.148.

Juicio ordinario laboral “Araya Tapia, Orlando con Montenevado Ingeniería Ltda. y empresa de Mantenciones y Servicios Salfa S.A.” seguido ante el Juzgado del Trabajo de Los Andes, Rit O-31-2010.

Juicio “Meléndez Hernández, Cristián con Zúñiga y Zúñiga Ltda. y Constructora Novatec S.A.” seguido ante el Juzgado Laboral de Puente Alto, Rol 9794-2007.

Juicio ordinario laboral “Vásquez Márquez, Daniel con Supervall Ltda. y Salfacorp S.A.” seguido ante el Segundo Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol O-3788-2010.

Juicio “Quintana Mardones, Joel y otro con Ingeniería Eléctrica Volta Limitada y SalfaCorp S.A.” seguido ante el segundo Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol 3448-2010.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

Juicio “Urrea Salinas, José Manuel con Alarcón Ponce, León y Salfa Construcción S.A.” seguido ante el Segundo Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol M-2527-2010.

Juicio “Arellano Figueroa y otros con Adarcil S.A. y otros “seguido ante el Segundo Juzgado de Letras del Trabajo de Valparaíso, Rol 239-2008.

Juicio “Díaz Quiñones Ernesto con De Luca y Compañía y otras “seguido ante el Primer Juzgado de del Trabajo de Santiago, Rit M-328-2011.

Juicio “Díaz Muñoz Salinas, Juana con Arancibia Seguridad y otros “seguido ante el Juzgado del Trabajo de Antofagasta, Rit O-102-2011.

Juicio “Oyarzo Quilahilque, Juan Esteban y otros con Sociedad Constructora Enfrocac Ltda. y Constructora Salfa” seguido ante el Juzgado del Trabajo de Puerto Montt Rit O-45-2011

Juicio “Jara Velásquez, Víctor Eduardo y otros con Sociedad Constructora Enfrocal Ltda. Y Constructora Salfa” seguido ante el Juzgado del Trabajo de Puerto Montt Rit O-47-2011

Juicio “Llancaman Llancaman con Sociedad Constructora Enfrocal Ltda. y Constructora Salfa“seguido ante el Segundo Juzgado del Trabajo de Puerto Montt, Rit M-60-2011.

Juicio “Rivera Reyes, Claudio Sociedad Constructora Enfrocal Ltda. y Constructora Salfa “seguido ante el Segundo Juzgado del Trabajo de Puerto Montt, Rit M-58-2011.

Juicio “Espinoza Muñoz Alex con Suministro y Montaje Acerofo y Salfa Construcción S.A “seguido ante el Segundo Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° O-458-2011.

Juicio “Rojas Córdova, Lenin con Sistemas de Seguridad y Alarma y Salfa Construcción S.A” seguido ante el Juzgado del Trabajo de Calama, Rol N° O-46-2011.

Juicio “Loreto con Empresa de Mantenciones y Servicios Salfa S.A.” seguido ante el Juzgado Previsional y Laboral de Antofagasta, Rol N° O-46-2011.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

33.1.3 Juicios laborales

Juicio Ordinario laboral caratulado “Aguirre Chandía y otros con Salfa Construcción S.A.” seguido ante el Séptimo Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, Rol N°3536-2004.

Juicio Ordinario laboral caratulado “Benavides Núñez, Mario Patricio con Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.” seguido ante el Quinto Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N°2775-2006

Juicio Ordinario Laboral caratulado “Ortiz Parada con Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A. y Codelco”, seguido ante el Primer Juzgado del Trabajo de Rancagua, Rol N° 93.402.

Juicio Ordinario Laboral caratulado “Núñez Figueroa, Héctor Armando con Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A. y Codelco”, seguido ante el Primer Juzgado del Trabajo de Rancagua, Rol N° 93.845.

Juicio Ordinario laboral caratulado “Rodríguez Uribe con Inmobiliaria Geosal S.A.” seguido ante el Quinto Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, Rol N°875-2007.

Juicio Ordinario laboral caratulado “Pulgar Salazar, Ximena con Gestiones Hipotecarias Vivacop S.A.” seguido ante el Octavo Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, Rol N°285-2009.

Juicio Ordinario laboral caratulado “Vera Jorquera, Fernando Andrés con Salfa Construcción S.A.”, Rol N° 520-2009 seguido ante el 9° Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago.

Juicio Ordinario laboral caratulado “Rojas Allende y otro con Salfa Construcción S.A.”, Rol N° 415-2009 seguido ante el 6° Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago.

Juicio Ordinario laboral caratulado “Concha Bustos Juan Antonio y otros con Salfa Construcción S.A.”, Rol N° 251-2009 seguido ante el 5° Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago.

Juicio Ordinario laboral caratulado “Riquelme Sepúlveda, Gabriel con Constructora Noval y Constructora Novatec S.A.”, seguido ante el Segundo Juzgado de Letras del Trabajo de Talagante, Rit M-114-2010.

Juicio Ordinario laboral caratulado “Reyes Cárcamo, Salomón con Constructora Novatec S.A.” seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Talagante, Rit O-713-2011.

Juicio “Campos Nuñez, Javier con Salfacorp S.A.” seguido ante el Juzgado del Trabajo de Puerto Montt Rit O-713-2011.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

33.1.3 Juicios laborales (continuación)

Juicio Ordinario laboral caratulado “Salfa Construcción S.A con Inspección Comunal del Trabajo Providencia”, seguido ante el Primer Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, Rol N° I-111-2009.

Juicio “Ahumada Díaz con Climatrol y otras” seguido ante el Juzgado del Trabajo de Temuco, Rol N°789-2008.

Juicio “Durán Sepúlveda, Nibaldo y Sáez Anabalon, Pablo con Papeles Cordillera y Empresa de Montajes Industriales Salfa” seguido ante el Noveno Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N°2155-2006.

Juicio “Pinto Sanhueza, Oscar Horacio con Constructora Cam Sol y Constructora Novatec S.A.” seguido ante el Sexto Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° 401-2007.

Juicio “Acuña Sanzana, Sergio Omar y otros con Salfa Construcción S.A.” seguido ante el Primer Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° 982-2007.

Juicio “Poblete Warda, Luis Alberto y otro con Adacril S.A. y Constructora Novatec Edificios S.A.” seguido ante el Segundo Juzgado del Trabajo de Valparaíso, Rol N° 240-2008.

Juicio “Casanova Rojas, Daniel con Adacril S.A. y Constructora Novatec Edificios S.A.” seguido ante el Segundo Juzgado del Trabajo de Valparaíso, Rol N° 257-2008.

Juicio “Millaelo Martínez, Juan con Constructora Aconcagua S.A.” seguido ante el Tercer Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° 695-2008.

Juicio “Matus Garrido, Luis con Constructora Consa EIRL y Constructora Novatec Edificios S.A.” seguido ante el Cuarto Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° 129-2009.

Juicio “Matus Rivero Gumerindo con Labra Labrin, Isaac y Salfa Construcción S.A.”, seguido ante el 4º Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° 98-2009

Juicio “Arancibia Zelaya, Emilio con Robles Olivares, Juvenal y otras y Salfa Construcción S.A”, seguido Juzgado de Letras del Trabajo de Calama, Rol N° M-51-2011.

Juicio “Mora Riva, Erik con Constructora Consa EIRL y Constructora Novatec Edificios S.A.” seguido ante el Quinto Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° 128-2009.

Juicio “Méndez Meza, Carlos con Maquinarias y Equipos Maqsa S.A.” seguido ante el Primer Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° 663-2009.

Juicio “Bravo Mancilla, Elías con Silva Toro, Albano y Salfa Construcción S.A.” seguido ante el Noveno Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° 948-2008.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

Juicio “Morales Levancini, Alejandro con Salfa” seguido ante el Tercer Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° 167-2009.

Juicio “Fuentes Arancibia, Mauricio con Constructora Novatec S.A.” seguido ante el Primer Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol M-2334-2010.

Juicio “Ortiz Velásquez, Daniel con Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A” seguido ante el Primer Juzgado del Trabajo de Coronel, Rit O-16-2010.

Juicio “Inspección del Trabajo de Viña del Mar con Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A”, seguido ante el Juzgado del Trabajo de Quintero RIT: 25-2009.

Juicio “Vera Rain, Rodrigo con Deco espacios y Constructora Novatec.” seguido ante el Tercer Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol 76-2009.

Juicio “Yáñez González, Claudio con Zúñiga y Zúñiga Ltda. y Constructora Novatec S.A.” seguido ante el Juzgado del Trabajo de Puente Alto, Rol N° 9795-2007.

Juicio “Campos Hahn, Roberto y otros con Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.” seguido ante el Juzgado del Trabajo de Coronel, Rol N° O-22-2010.

Juicio “Jaramillo, E hijo, Héctor Hernán y otros con Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.”, seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Coronel, Rol O-8-2010.

Juicio “Ojeda Seguel, Jhonny Alejandro con Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A”, seguido ante el Juzgado de Letras de Trabajo de la Unión, Rol M-5-2011.

Juicio “Aravena Figueroa, Jean Pierre con Segura Ortiz, Luis y Constructora Novatec S.A.” seguido ante el Octavo Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° 670-2009.

Juicio “Barba Rodríguez, Antonella con Lipín Galdámez, Jorge Antonio y Salfa Ingeniería y Construcción S.A.” seguido ante el Segundo Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° O-1821-2010.

Juicio “Araya Tapia, Orlando Gregorio con Monte nevado Ingeniería Ltda. y Empresa de Mantenciones y Servicios Salfa S.A.” seguido ante el Juzgado del Trabajo de Los Andes, Rol N° O-31-2010.

Juicio “Velásquez Muñoz, Julio con Metalúrgica Revesol S.A.” seguido ante el Juzgado del Trabajo de Antofagasta, Rol O-532-2010.

Juicio “Mora Sandoval, Gustavo con Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.” seguido ante el Primer Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol T-371-2010.

Juicio “Tapia Briceño y otros con Empresa de Mantenciones y Servicios Salfa S.A” seguido ante el Juzgado del Trabajo de Antofagasta, Rol N°O-120-2010.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

Juicio “Aconcagua Gestión Inmobiliaria con Inspección del trabajo de Temuco”, seguido ante el 1º Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° T-371-2010.

Juicio “Aconcagua Gestión Inmobiliaria con Inspección del Trabajo de Temuco”, seguido Juzgado de Letras del Trabajo de Temuco, Rol N° I-15-2011

Juicio “Jara Velásquez, Víctor Eduardo y otros con Sociedad y Constructora Salfa S.A.”, seguido Juzgado del Trabajo de Puerto Montt, Rol N° O-47-2011

Juicio “Valenzuela Valdebenito, Ricardo con Salfa Construcción S.A” seguido ante el Juzgado del Trabajo de Concepción, Rol N°O-173-2011.

Juicio “Balbontín San Martín, Pedro Rafael con Constructora Novatec Casas S.A” 2º Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° O-89-2009.

Juicio “Higuera Fernández, Edwin con Gaete Morales y Constructora Salfa S.A.”, seguido ante 6º Juzgado del Trabajo, Rol N° 838-2009.

Juicio “Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Andes con Constructora Propuerto Ltda.”, seguido ante el Juzgado de Cobranza Laboral y Previsional de Santiago P-46142-2009.

Juicio “Barros Spohnle con Empresa de Mantenciones y Servicios Salfa”, seguido ante el Juzgado de Cobranza de Santiago J-60-2009.

Juicio Oyarzo Quilahuilque, Juan Esteban y otros con Sociedad Constructora Enfrocal Ltda. Y Constructora Salfa S.A., seguido ante el Juzgado del Trabajo de Puerto Montt, Rol N° O-45-2011.

Juicio “Millaleo Martínez, Juan con Constructora Aconcagua S.A.”, seguido ante el Tercero Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° 1231-2010

Juicio “Méndez Meza, Carlos con Maquinarias y Equipos Maqsa S.A.”, seguido ante el Primer Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° 663-2009.

Juicio “Mejías Márquez, Juan Jesús con Fleischmann S.A. Y Salfacorp S.A.”, seguido ante el 1º Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° O-360-2011.

33.1.4 Juicios tributarios

Salfa Ingeniería y Construcción S A Reclamo contra liquidación que rechaza devolución de PPE. Rol 10.063.2006.

Inmobiliaria La Capilla Limitada reclamo contra liquidación por diferencia en impuesto de primera categoría. Rol 10.470-2009

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

33.2 Contingencias

AVAL Y CODEUDOR INDIRECTO

1. Durante el año 2004, la Junta Extraordinaria de Accionistas de Constructora Salfa S.A. ha autorizado su constitución como aval y codeudora solidaria de obligaciones asumidas por:
 - Empresa Constructora Desco-Precón-Salfa Limitada a favor de Empresa de Transportes de Pasajeros Metro S.A. (en 2 ocasiones).
 - Empresa Constructora Desco-Precón-Salfa Limitada a favor de Banco Bice hasta por un monto global máximo de UF 135.000.
 - Empresa Constructora Desco-Precón-Salfa Limitada a favor de Banco Santander Chile hasta por un monto máximo de UF 73.325.
2. De acuerdo a 64° Junta Extraordinaria de Accionistas Constructora Salfa S.A. constituyó aval a favor de Metro S.A. por Contrato con Desco Precón Salfa Limitada.
3. De acuerdo a Junta Extraordinaria de Accionistas de Constructora Salfa del 2 de Julio de 2009 se constituyó en aval, fiadora y codeudora solidaria de las obligaciones de Empresa Desco Precón Salfa Limitada a favor de las obligaciones que esta contraiga con el Banco del Estado de Chile hasta por un monto máximo de UF 60.000. Además se constituyó en aval, fiadora y codeudora solidaria de las obligaciones de Empresa Desco Precón Salfa Limitada a favor de Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.
4. De acuerdo a 18° Junta Extraordinaria de Accionistas Geosal S.A. constituyó como aval a favor del Banco de Chile por financiamiento de proyecto Geomar por hasta UF 60.000.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

AVAL Y CODEUDOR DIRECTO

- i. Con fecha 30 de Junio de 2004 SalfaCorp S.A. ha suscrito con el Banco Security un contrato de novación, consolidación y reprogramación por M\$ 4.600.163, respecto de los créditos otorgados originalmente a las siguientes filiales:

M\$

Constructora Salfa S.A.	1.140.000
Salfa Construcción S.A.	900.000
Geosal S.A.	640.902
Inmobiliaria Geosal S.A.	981.019
Constructora Geosal S.A.	938.242

En virtud de la novación, SalfaCorp S.A. ha asumido la calidad de deudora principal y directa de los créditos indicados.

Para garantizar el financiamiento referido se constituyeron como avales, fiadoras y codeudoras solidarias de SalfaCorp S.A., sus filiales Constructora Salfa S.A. en un 25%, Salfa Construcción S.A. en un 25% y Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A. en un 50%.

- ii. Por escritura pública otorgada con fecha 30 de Septiembre 2004, en la Notaría de Don Ricardo Reveco Hormazábal se ha suscrito con el Banco del Desarrollo un contrato de novación, sobre créditos otorgados originalmente a las siguientes sociedades filiales indirectas de SalfaCorp S.A. en los montos que para cada caso se indica:

M\$

Inmobiliaria Los Robles F Limitada	685.019
Inmobiliaria Geosal S.A.	699.687

En virtud de la novación, SalfaCorp S.A. ha asumido la calidad de deudora principal directa de los créditos indicados.

Para garantizar el financiamiento referido se constituyeron como avales, fiadoras y codeudoras solidarias de SalfaCorp S.A., sus filiales Constructora Salfa S.A. en un 25%, Salfa Construcción S.A. en un 25% y Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A. en un 50%.

Por escritura pública de fecha 18 de Diciembre de 2007, en la Notaria de Don Ricardo Reveco Hormazábal se modificaron las siguientes cláusulas:

Cláusula Décima. Obligaciones de hacer y no hacer de SalfaCorp S.A. en el sentido de eliminar la letra b) referida la porcentaje de participación en el capital social de SalfaCorp S.A. que debía mantener la sociedad controladora Río Rubens S.A.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

33.2 Contingencias (continuación)

- iii. Con fecha 29 de Octubre de 2004 SalfaCorp S.A. ha suscrito con el Banco Corpbanca un contrato de novación por M\$ 2.738.332, respecto de los créditos otorgados originalmente a las siguientes filiales:

	<u>M\$</u>
Geosal S.A.	1.143.852
Inmobiliaria Geosal S.A.	1.216.170
Inmobiliaria Salfa Austral S.A.	378.310

En virtud de la novación, SalfaCorp S.A. ha asumido la calidad de deudora principal y directa de los créditos indicados.

Adicionalmente, en el mismo acto Corpbanca ha otorgado a Salfacorp S.A., un crédito por UF 60.000. En virtud de lo antes descrito, a esta fecha Salfacorp S.A. ha quedado adeudando a Corpbanca el equivalente en pesos moneda nacional a UF 225.000.-, que se pagarán en un plazo de 6 años, en 9 cuotas semestrales, iguales y sucesivas de UF. 25.000 cada una de ellas, con vencimiento los días 30 de enero y 30 de julio de cada año, a contar del año 2006.

Para garantizar el financiamiento referido se constituyeron como avales, fiadoras y codeudoras solidarias de Salfacorp S.A., sus filiales Constructora Salfa S.A. en un 25%, Salfa Construcción S.A. en un 25% y Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A. en un 50%.

- iv. De acuerdo a 4º Junta Extraordinaria de Accionistas Salfa Inmobiliaria S.A. se constituye como Aval a favor del Banco de Chile por Financiamiento a SalfaCorp S.A. por hasta UF 250.000.
- v. De acuerdo a Junta Extraordinaria de Accionistas de Inmobiliaria Aconcagua S.A. (ex Salfa Inmobiliaria S.A.) se constituye como aval, fiadora y codeudora solidaria por obligaciones que asuma SalfaCorp S.A. a favor del Banco Estado de Chile hasta por un monto máximo de UF 2.000.000.
- vi. De acuerdo a Junta Extraordinaria de Accionistas de Inmobiliaria Aconcagua S.A. (ex Salfa Inmobiliaria S.A.) se constituye como aval, fiadora y codeudora solidaria por obligaciones que asuma SalfaCorp S.A. a favor del Banco de Crédito e Inversiones hasta por un monto máximo de UF 600.000.
- vii. De acuerdo a Junta Extraordinaria de Accionistas de Inmobiliaria Aconcagua S.A. (ex Salfa Inmobiliaria S.A.) se constituye como aval, fiadora y codeudora solidaria por obligaciones que asuma SalfaCorp S.A. a favor del Banco de Chile hasta por un monto máximo de UF 550.000.
- viii. De acuerdo a 21º Junta Extraordinaria de Accionistas Geosal S.A. se constituye como aval a favor de Banco Corpbanca por financiamiento proyecto Santa Rosa por hasta UF 230.000 Banco BBVA por financiamiento proyecto Jardines de Paso Hondo IV por hasta UF 58.000.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

33.2 Contingencias (continuación)

- ix. Con fecha 9 de noviembre de 2005 Salfa Rentas Inmobiliarias suscribió un contrato de arrendamiento de oficinas con el Banco de Chile, sobre oficinas que serán adquiridas por el banco para este fin exclusivo, y quién adquirirá de Constructora e Inmobiliaria El Parque S.A., con la cual existe un contrato de Promesa de compraventa. En dicha oportunidad Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A., Salfa Construcción S.A., Geosal S.A. y Constructora Novatec S.A. se constituyeron recíprocamente en fiadoras y codeudoras solidarias de todas y cada una de las obligaciones que éstas mismas sociedades asumen a favor del Banco de Chile.
- x. Con fecha 3 de Noviembre de 2008 Salfa Ingeniería y Construcción S.A. informa la participación como accionista de Salfa Perú S.A. en un porcentaje de 100% de su capital social; quién a su vez controla el 80% de las acciones de la empresa HV S.A. Contratistas (Deudor). Participando como codeudor ante el Banco Financiero, otorgando facilidades crediticias hasta por la suma de US\$ 6.000.000.
- xi. Salfa Ingeniería y Construcción S.A. informa el compromiso irrevocable que mantendrá durante la vigencia de las obligaciones que la empresa HV S.A. CONTRATISTAS mantenga con Banco Financiero:
 - a) Velar en forma permanente para que empresa HV S.A. CONTRATISTAS atienda oportunamente sus obligaciones con Banco Financiero, comprometiéndose en caso que el deudor no se encuentre en condiciones de atender los pagos del caso, en proveer al Deudor los recursos necesarios para tal fin, directamente o que la empresa provea de los mismos al deudor.
 - b) Conservar y mantener una posición accionaria importante en la empresa, la misma que en ningún momento podrán reducirse a menos del 66% de su Capital Social.
 - c) Velar y causar que la empresa mantenga una participación accionaria en el deudor que en ningún momento podrán reducirse a menos del 66% de su Capital Social.

Se entiende que el compromiso de carácter irrevocable que asume Salfa Ingeniería y Construcción S.A. con el Banco Financiero, constituye una condición determinante para continuar operando con el Deudor en el nivel de créditos antes indicado; declarando conocer que el incumplimiento de cualquiera de los compromisos asumidos en virtud de la presente facultará al Banco Financiero a dar por vencidos los plazos de las obligaciones que el Deudor mantenga frente al Banco Financiero.

- xii. De acuerdo a Junta Extraordinaria de Accionistas de Salfa Ingeniería y Construcción S.A. se constituye como aval, fiadora y codeudora solidaria por obligaciones que asuma SalfaCorp S.A. a favor del Banco Estado de Chile hasta por un monto máximo de UF 2.000.000.
- xiii. De acuerdo a Junta Extraordinaria de Accionistas de Salfa Ingeniería y Construcción S.A. se constituye como aval, fiadora y codeudora solidaria por obligaciones que asuma SalfaCorp S.A. a favor del Banco de Crédito e Inversiones hasta por un monto máximo de UF 600.000.
- xiv. De acuerdo a Junta Extraordinaria de Accionistas de Salfa Ingeniería y Construcción S.A. se constituye como aval, fiadora y codeudora solidaria por obligaciones que asuma SalfaCorp S.A. a favor del Banco de Chile hasta por un monto máximo de UF 550.000.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

33.2 Contingencias (continuación)

Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.

Al 31 de marzo de 2011 la Sociedad posee las siguientes hipotecas a favor de las siguientes instituciones financieras:

Institución financiera	Descripción de bien	Ubicación	Valor Hipoteca \$
Banco BBVA	Lote KB	Puente Alto	389.504.881
Banco BICE	Lote F	Puente Alto	663.500.395
Banco BICE	Lote GE2	Puente Alto	345.043.952
Banco Chile	Lote J2	Puente Alto	93.225.898
Banco BCI	Lote 4	Pudahuel	3.025.739.051
Banco BCI	Lote B3	Viña del Mar	760.224.649
Banco BCI	Lote TE13 / Lote TE14	Peñalolén	689.430.637
Banco BCI	Chacra Los Álamos /Parc. 4,5y7	Maipú	2.600.126.892
Banco Corpbanca	Lote E-2d, Fundo el Llano	Valparaíso	311.989.784
Banco Santander Chile	Lote 16c	Puente Alto	1.004.473.532
Banco Santander Chile	Lote PA-2	Puente Alto	265.535.852
Banco Santander Chile	Saldo K y L	Colina	477.960.293
Banco Santander Chile	Lote B-Tres	Colina	2.848.503.223
Banco Santander Chile	Lotes F1, F2 y F3	Curauma	43.223.774
Banco Santander Chile	Lote P1	La Serena	285.381.074
Banco Santander Chile	Lote N2	La Serena	216.792.086
Banco Santander Chile	Lote 7	Peñalolén	341.375.978
Banco Scotiabank	Lotes M2 y E2	La Serena	1.541.206.213
Banco Estado	Lote MK8a	Peñalolén	1.784.076.955

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

33.2 Contingencias (continuación)

Inmobiliaria Ciudad del Norte S.A.

Al 31 de marzo de 2011 la Sociedad presenta las siguientes hipotecas a favor de las siguientes instituciones financieras:

Institución financiera	Descripción de bien	Ubicación	Valor Hipoteca \$
Banco BCI	Lotes E1 y E4	Antofagasta	1.526.046.668
Banco BCI	Lotes EP24 y EP31	Antofagasta	1.849.697.641
Banco BCI	Lotes B8 y Lote H	Antofagasta	1.652.241.924
Banco Itaú	Lotes EP78	Antofagasta	2.124.223.208

Inmobiliaria Ayres de Chicureo S.A.

Al 31 de marzo de 2011 la Sociedad presenta las siguientes hipotecas a favor de las siguientes instituciones financieras:

Institución financiera	Descripción de bien	Ubicación	Valor Hipoteca \$
Banco Corpbanca	Lotes B01, B03, B04, B05, B06	Colina	1.223.831.080

Inmobiliaria El Bosque S.A.

Al 31 de marzo de 2011 la Sociedad presenta las siguientes hipotecas a favor de las siguientes instituciones financieras:

Institución financiera	Descripción de bien	Ubicación	Valor Hipoteca \$
Banco Chile	Amunategui 810	Santiago	1.746.379.515
Banco Estado	Lote X-3.1	Valparaíso	1.862.249.319
Banco BCI	Lote C6	Concepción	799.999.901

Inmobiliaria Las Gaviotas Limitada

Al 31 de marzo de 2011 la Sociedad presenta las siguientes hipotecas a favor de las siguientes instituciones financieras:

Institución financiera	Descripción de bien	Ubicación	Valor Hipoteca \$
Banco Security	Lote 1-2B-3	Valparaíso	1.730.287.075

Inmobiliaria Geocentro SR Dos S.A.

Al 31 de marzo de 2011 la Sociedad presenta las siguientes hipotecas a favor de las siguientes instituciones financieras:

Institución financiera	Descripción de bien	Ubicación	Valor Hipoteca \$
Banco Estado	Santa Rosa 265	Santiago Centro	4.175.744.210

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

33.2 Contingencias (continuación)

Aconcagua Sur S.A.

Al 31 de marzo de 2011 la Sociedad presenta las siguientes hipotecas a favor de las siguientes instituciones financieras:

Institución financiera	Descripción de bien	Ubicación	Valor Hipoteca \$
Banco BCI	Lote 1	Temuco	1.055.083.088
Banco BCI	Lote A-1	Puerto Montt	339.807.018
Banco BBVA	Lote 1	Valdivia	472.087.295
Banco Chile	Lote A	Chillán	1.079.232.348
Banco Chile	Área de Reserva N°8	Temuco	510.039.161
Banco Corpbanca	Lote Uno	Osorno	638.121.410
Banco Corpbanca	Área Reserva N° 1	Puerto Montt	1.599.363.737
Banco Santander Chile	Lote 2a1b	Temuco	1.019.435.284
Banco Santander Chile	Lote D	Valdivia	1.076.094.429
Banco Santander Chile	Lote B1	Valdivia	151.065.390
Banco Estado	Resto área reserva 1	Temuco	1.656.694.378
Banco Estado	Lote A1-b	Puerto Montt	716.908.636
Banco Estado	Lote 2	Osorno	801.484.052

Inmobiliaria Geocentro AG S.A.

Al 31 de marzo de 2011 la Sociedad presenta las siguientes hipotecas a favor de las siguientes instituciones financieras:

Institución financiera	Descripción de bien	Ubicación	Valor Hipoteca \$
Banco Estado	Moneda 1617	Santiago Centro	2.357.213.744

33.3 Otros Compromisos

Corresponden a acuerdos entre las partes que no implican el reconocimiento de una obligación en los presentes estados financieros consolidados.

Promesas de Compraventa de Terrenos

Geosal S.A. y la Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. convinieron en que está última promete vender a Geosal S.A. o a sus sociedades operativas el 50% del total de los derechos de dominio sobre los lotes D1A – 1C4 / A / B / C / D / E / F de el Carmen de Huechuraba, por un monto de UF 124.968.-, el Lote 1A1B de la comuna de Pudahuel, por un monto de UF 57.919.-, Lote Fc-11b de la comuna de Valparaíso, por un monto de UF 37.260.-, Lotes 1 / 2 / 3 / 4 / 5 / 6 / 7 / 8 / 9 / 10 / 11 / 12 / 13 / 14 / 15 / 16 de la comuna de Cerrillos, por un monto de UF 236.781.-

Geosal S.A. y BICE Vida Compañía de Seguros de Vida SA, convinieron en que esta última promete vender a Geosal S.A. o sus sociedades operativas el total de los derechos de dominio sobre el lote 1A1 – A y lote 2 que formaba parte del predio de mayor extensión del resto de la parcela N° 41 de proyecto y parcelación del Peñón, por un monto de UF 161.450.-

Aconcagua Sur S.A. y Consorcio Nacional de Seguros S.A. convinieron en que esta última promete vender a Aconcagua Sur S.A. el total de los derechos de dominio sobre los lotes provenientes de la adquisición de terrenos para el desarrollo de proyectos inmobiliarios en la zona sur del país, generados en la adquisición de los activos de Inmobiliaria Fourcade S.A., por un monto de UF 1.013.667.-

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

33.3 Otros Compromisos (continuación)

Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A. y BICE Vida Compañía de Seguros de Vida SA, convinieron en que esta última promete vender a Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A. o sus sociedades operativas el total de los derechos de dominio sobre la parcela 14 de la comuna de Puente Alto, por un monto de UF 87.278.-, y Lote H de la comuna de Puente Alto, por un monto de UF 108.360.-

Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A. y Consorcio Nacional de Seguros S.A. convinieron en que esta última promete vender a Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A. o sus sociedades operativas el 35% de los derechos de dominio del paño completo denominado El Peñón en la comuna de Puente Alto, por un monto de UF 265.074.-

Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A. y Metlife Chile Seguros de Vida S.A. convinieron en que esta última promete vender a Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A. o sus sociedades operativas el total de los derechos de dominio sobre los Lotes A, C y D de la comuna de Puente Alto, por un monto de UF 228.986.-

Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A. y Santander Investment / Fondo de inversión privado renta terrenos I convinieron en que esta última promete vender a Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A. o sus sociedades operativas el total de los derechos de dominio sobre las parcela PA – PC y M de la comuna de Puente Alto, por un monto de UF 163.583.- , Lotes M – N – K – L de la comuna de Colina, por un monto de UF 65.221.- , Lotes M – N – P de la comuna de La Serena, por un monto de UF 132.670.-, y Lotes 3A – 3C – 3D – 3F y 3G de la comuna de Pudahuel, por un monto de UF 132.931.-

Opciones de Terreno

SalfaCorp S.A. mediante sus filiales inmobiliarias mantiene en la actualidad opciones de compra de terrenos con varias entidades que se clasifican de la siguiente forma y cuyas características son las siguientes:

- Lotes 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8 – Puente Alto (15,7 ha)
Opción de compra de lotes entre Inmobiliaria Geosal S.A. e Inmobiliaria Arrip S.A. mediante el cual este último otorga una opción sobre los inmuebles, por un valor equivalente al 20,5 % del Precio Total de Venta de las Viviendas.
- Parcelas Las Compuertas / Los Maitenes / Retazo Lote A / Camino Melipilla #2601 – 2677 – Padre Hurtado (178 ha).
Opción de compra de lotes entre Inmobiliaria Aconcagua S.A. (ex Salfa Inmobiliaria S.A.) y Agrícola Poblete Hermanos Ltda, por un valor equivalente al 14,5 % del Precio Total de Venta de las Viviendas.
- Lotes LP2 / LP3 / Reproductoras / Pimpineles A – Antofagasta (291 há)
Opción de compra entre Inmobiliaria Ciudad del Norte S.A. y Sociedad Avícola Pollo Kutulas Ltda. , mediante el cual este último otorga la primera opción de compra sobre los inmuebles señalados, el valor convenido corresponde a 0,2 UF/m2.
- Lotes ML8 al 15 / 20 al 37 / ML40 / AD1-a / AD-2A – Colina (171 ha)
Opción de compra de lotes entre Ayres de Chicureo S.A. e Inmobiliaria Las Quilas S.A. mediante el cual este último otorga una opción sobre los inmuebles, el valor Base convenido corresponde al equivalente a 0,4 UF/mt2.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

33.3 Otros Compromisos (continuación)

SalfaCorp S.A.

En la Décimo segunda Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 31 de Julio de 2006, se acordó un plan de retención a trabajadores que se empezó a ejecutar ese mismo año, el cual a la fecha de cierre de estos estados financieros se encuentra ejecutado.

Constructora Novatec Edificios S.A. y Constructora Novatec Casas S.A.

Al cierre de los Estados Financieros la sociedad ha constituido provisión por concepto de garantías sobre posibles desperfectos en las viviendas vendidas al público, en cumplimiento con la Ley General de Urbanismo y Construcción (título I, Capítulo III, Artículo 18).

33.4 RestriccionesSalfaCorp S.A

1. Compromiso de propiedad sobre Salfa Construcción S.A. y Constructora Novatec S.A. otorgado en favor de Banco BBVA. Compromiso solicitado por el Banco BBVA en marzo del año 2004 para otorgarles líneas de financiamiento.
2. Compromiso de no ceder ni transferir a título alguno la participación mayoritaria en las empresas Salfa Gestión S.A. y en su defecto Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A., a menos que la primera haya pagado en forma previa la totalidad de las obligaciones con CIT Leasing limitada.
3. Con motivo de la emisión de la Línea de Efectos de Comercio N°20 y la colocación de las series 9 y 10, con cargo a esta Línea de Efectos de Comercio y vigentes al día 31 de diciembre de 2009, SalfaCorp S.A. se encuentra sujeta a obligaciones, limitaciones y prohibiciones que se indican a continuación:
 - i. Compromiso de mantener los índices y/o relaciones financieras que se indican a continuación:
 - Límite al Nivel de Endeudamiento: El Emisor se obliga a mantener un nivel de endeudamiento menor a 2,5 veces. Para estos efectos el nivel de endeudamiento se define como la razón entre (i) pasivo exigible que devenga interés y (ii) patrimonio, medido y calculado trimestralmente sobre los Estados Financieros Consolidados.
 - Cobertura de Gastos Financieros Netos: El Emisor se obliga a mantener una cobertura mínima de gastos financieros netos de 3,0 veces, definida como la razón entre (i) Resultado de Explotación más depreciación más amortización de intangibles y (ii) gastos financieros netos, medida y calculada trimestralmente para el período de cuatro trimestres consecutivos anteriores a la fecha de cálculo, sobre los Estados Financieros Consolidados.
 - ii. A no caer en mora o simple retardo en el pago del capital e intereses de cualquier Efecto de Comercio emitido con cargo a la Línea y no subsanar tal situación dentro de los 30 días desde ocurrido dicho incumplimiento.
 - iii. A cumplir en tiempo y forma sus demás obligaciones de pago por endeudamiento financiero. Para estos efectos se entenderá que el Emisor ha incumplido con dichas obligaciones en caso que el no pago sea por un monto superior al 5% de los activos consolidados del Emisor de acuerdo a la última FECU publicada.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

33.4 Restricciones (continuación)

- iv. A no emitir Efectos de Comercio con cargo a la presente Línea de tal forma que excediese el monto máximo de ella.
- v. A cumplir cualquier obligación estipulada en el punto i. precedente y subsanarla, dentro de los 30 días siguientes contados desde la fecha en que el directorio de la Compañía hubiere tomado conocimiento de la misma en caso de incumplimiento.
- vi. A no disolverse o liquidarse, o a reducir su plazo de duración a un período menor al plazo final de pago de los Efectos de Comercio vigentes emitidos con cargo a esta Línea.
- vii. Mantener, en forma continua e ininterrumpida, durante la vigencia de la presente emisión, la inscripción del Emisor en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- viii. A establecer y mantener adecuados sistemas de contabilidad sobre la base de principios contables generalmente aceptados en la República de Chile; y efectuar las provisiones que surjan de contingencias adversas que, a juicio de la administración y los auditores externos del Emisor, deban ser reflejadas en los Estados Financieros de éste y/o en el de sus filiales. El Emisor velará porque sus filiales se ajusten a lo establecido en esta letra.- Además, deberá contratar y mantener a alguna firma de auditores externos independientes de reconocido prestigio para el examen y análisis de los Estados Financieros del Emisor y de sus filiales relevantes, respecto de los cuales tal o tales firmas auditoras deberán emitir una opinión respecto de los Estados Financieros al 31 de diciembre de cada año.- No obstante lo anterior, se acuerda expresamente que, en caso que el Emisor y/o sus filiales implementen un cambio en las normas contables utilizadas en sus Estados Financieros por aplicación de los International Financial Reporting Standards (“IFRS”) el Emisor deberá exponer estos cambios a quienes resulte pertinente con el objeto de analizar los potenciales impactos que ellos podrían tener en las obligaciones, limitaciones y prohibiciones del Emisor contenidas en el presente instrumento. El Emisor, dentro de un plazo de treinta días contados desde que dicha modificación contable haya sido reflejada por primera vez en la FECU, solicitará a sus auditores externos que procedan a adaptar las obligaciones indicadas en este prospecto de emisión, según la nueva situación contable.

El Emisor deberá modificar el presente instrumento a fin de ajustarlo a lo que determinen los referidos auditores externos dentro del plazo de 20 días desde que dichos auditores evacuen su informe.

El Emisor deberá comunicar las modificaciones al presente instrumento a más tardar dentro de los 10 días hábiles siguientes a la fecha de la escritura de modificación del presente instrumento mediante publicación en la página web de la Empresa y por carta certificada dirigida a la Superintendencia de Valores y Seguros.
- ix. A contratar al menos dos clasificadoras de riesgo inscritas en la Superintendencia de Valores y Seguros y mantener, en forma continua e ininterrumpida, al menos dos clasificaciones de riesgo, de conformidad a lo requerido por la Superintendencia de Valores y Seguros. Dichas entidades clasificadoras de riesgo podrán ser reemplazadas en la medida en que se cumpla con la obligación de mantener dos clasificaciones en forma continua e ininterrumpida mientras se mantengan emisiones de Efectos de Comercio vigentes con cargo a la presente Línea.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

33.4 Restricciones (continuación)

En caso que: (i) el Emisor incumpla con las obligaciones, limitaciones, y prohibiciones contenidas en las letras (i), (ii), (iii), (iv) y (v) de este numeral; (ii) el Emisor incumpla con lo señalado en el numeral relacionado a efectos de fusiones, divisiones u otros; (iii) el Emisor, o alguna de sus filiales, cayera en quiebra o notoria insolvencia, o formulare proposiciones de convenio judicial preventivo a sus acreedores; y/o (iv) el Emisor efectuara cualquier declaración en los instrumentos que se otorguen o suscriban con motivo de las obligaciones de información que se contraigan con este instrumento fuera o resultara ser dolosamente falsa o dolosamente incompleta, los tenedores de Efectos de Comercio emitidos con cargo a esta Línea podrán hacer exigible anticipadamente el pago de la totalidad del monto adeudado bajo la Línea. Para llevar a efecto el cobro anticipado de los Efectos de Comercio fundado en las causas señaladas precedentemente los tenedores de dichos instrumentos podrán actuar en forma individual o conjunta, según lo autoriza la ley.

La Compañía se obliga a dar aviso a la Superintendencia de Valores y Seguros acerca de la ocurrencia de todo y cualquier hecho constitutivo de cualquiera de los eventos o situaciones señalados en el punto relativo a límite de índices precedente y en los literales (i) a (ix) precedentes, tan pronto como el hecho se produzca o llegue a su conocimiento.

4. Según Escritura Pública de fecha 25 de Junio de 2009, y en virtud del crédito por \$11.520.100.000 suscrito por SalfaCorp S.A. con el Banco de Chile, la Compañía contrae las siguientes obligaciones:
 - i. Entregar al Banco, dentro de los primeros cuatro meses de cada año, sus estados financieros al día 31 de diciembre del año anterior, individuales y consolidados, debidamente auditados por auditores externos independientes, de reconocido prestigio, que se encuentren inscritos en la Superintendencia de Valores y Seguros;
 - ii. No constituir garantías reales a favor de otros acreedores sin autorización previa y por escrito del Banco. Se exceptúan de esta obligación las garantías reales existentes a esta fecha y las que se otorguen o mantengan en los siguientes casos:
 - a. Garantías reales que se constituyan para financiar, refinanciar o amortizar el precio de compra o costos, incluidos los de construcción, de cualquier clase de activos adquiridos con posterioridad al presente convenio, siempre y cuando la referida garantía incluya exclusivamente el o los bienes que están siendo adquiridos o construidos;
 - b. Garantías reales otorgadas por una sociedad que posteriormente se fusione con la deudora o con alguna de las citadas filiales;
 - c. Garantías reales sobre activos adquiridos con posterioridad al presente convenio, que se encuentren garantizados antes de su compra;
 - d. Prórroga o renovación de cualquiera de las garantías reales mencionadas en los puntos anteriormente referidas;
 - iii. Mantener un patrimonio mínimo consolidado equivalente a UF 9,0 millones;
 - iv. Mantener un nivel de endeudamiento neto a nivel consolidado, sin considerar los créditos para la emisión de boletas de garantía, no superior a 2,5 veces. Por nivel de endeudamiento se entenderá la relación Total Pasivo Exigible menos Caja y Equivalentes dividido por el Patrimonio Total Consolidado más Interés Minoritario.
 - v. Mantener un nivel de endeudamiento neto a nivel consolidado no superior a 4,0 veces, considerando los créditos para la emisión de boletas de garantía. Por nivel de endeudamiento se entenderá la relación Total Pasivo Exigible más las boletas de garantía vigentes menos Caja y Equivalentes dividido por Total Patrimonio Consolidado más Interés Minoritario.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

33.4 Restricciones (continuación)

- vi. Mantener un nivel de endeudamiento neto a nivel individual no superior a 1,0 vez. Por nivel de endeudamiento se entenderá la relación entre la relación Total Pasivo Exigible menos Caja y Equivalentes dividido por Total Patrimonio.
- vii. Mantener, a nivel consolidado, una relación cobertura de gastos financieros netos mayor o igual a 2,0 veces. Por cobertura de gastos financieros netos se entenderá la razón entre: (i) Resultado de la Explotación más depreciación del ejercicio más amortización de intangibles más utilidad inversión empresas relacionadas y, (ii) gastos financieros netos, medida y calculada anualmente sobre los Estados Financieros Consolidados al cierre de cada ejercicio.
- viii. Mantener un nivel de deuda financiera neta no inmobiliaria sobre EBITDA consolidado, menor o igual a 4,0 veces.

Las obligaciones indicadas en este punto y los puntos precedentes se medirán en base a la FECU al 31 de diciembre de cada año.

Por aplicación de los International Financial Reporting Standards (IFRS) SalfaCorp S.A. y/o sus filiales implementaron un cambio en las normas o criterios contables utilizados para la preparación de los presentes estados financieros, debidamente ratificados por los auditores externos, las partes revisaron todas aquellas disposiciones relativas a las obligaciones, limitaciones, restricciones, indicadores y prohibiciones contenidas en el presente convenio a fin de ajustarlas a los criterios y efectos contables derivados de la aplicación de la nueva normativa IFRS y cualquier otra que pueda corresponder en el futuro.

- ix. Entregar al Banco, conjuntamente con los estados financieros indicados en el numeral i., un certificado de cumplimiento de las obligaciones establecidas en esta escritura, suscrito por el Gerente General.

Por otra parte, Salfa Ingeniería y Construcción S.A. e Inmobiliaria Aconcagua S.A. se obligan para con el Banco a no constituir garantías reales a favor de otros acreedores, sin autorización previa y por escrito al Banco. Se exceptúan de esta obligación las garantías reales existentes a esta fecha y las que se otorguen o mantengan en los siguientes casos:

- Garantías reales que se constituyan para financiar, refinanciar o amortizar el precio de compra o costos, incluyendo los de construcción, de cualquier clase de activos adquiridos con posterioridad al presente Convenio, siempre y cuando la referida garantía incluya exclusivamente el o los bienes que están siendo adquiridos o construidos,
- Garantías reales sobre activos adquiridos con posterioridad al presente Convenio, que se encuentren garantizados antes de su compra;
- Prórroga o renovación de cualquiera de las garantías reales mencionadas en los puntos antes referidos,

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

33.4 Restricciones (continuación)

Causales de Exigibilidad Anticipada del Préstamo:

El Banco estará facultado para exigir el cumplimiento anticipado de la obligación objeto del presente instrumento, como si fuese de plazo vencido, en los siguientes casos:

- i. Si SalfaCorp S.A., Salfa Ingeniería y Construcción S.A... y/o Inmobiliaria Aconcagua S.A. no cumplen oportuna e íntegramente cualesquiera de las obligaciones que se establecen en este instrumento;
 - ii. Si SalfaCorp S.A., Salfa Ingeniería y Construcción S.A. y/o Inmobiliaria Aconcagua S.A. no pagaran íntegra y oportunamente cualquiera obligación pendiente para con el Banco, incluyendo especialmente el préstamo objeto del presente contrato;
 - iii. Si SalfaCorp S.A., Salfa Ingeniería y Construcción S.A. y/o Inmobiliaria Aconcagua S.A. cayeran en cesación de pagos, fuere declarada en quiebra o hiciere proposiciones de convenio judicial o extrajudicial;
 - iv. Si los actuales controladores de la Compañía, sin autorización previa y escrita del Banco dejan de tener directa o indirectamente y en forma conjunta o separada, la propiedad de al menos el 35% de las acciones con derecho a voto de SalfaCorp S.A. y/o el control de la Sociedad en los términos que establecen los artículos 97, 98 y 99 de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores. Por el presente acto la Compañía declara como actuales controladores a las siguientes personas:
 - don Jorge Garcés Fernández, don Gastón Escala Aguirre, don Francisco Garcés Jordán y don Juan Carlos Garcés Jordán, don Fernando Salinas Acuña o doña Ana María Errázuriz Vergara, don Fernando Salinas Errázuriz, don Pablo Salinas Errázuriz, don Guillermo Salinas Errázuriz, don Aníbal Montero Saavedra, don Eduardo Elberg Simi, don Cristián Allende Arriagada y don Andrés Navarro Haeussler.
 - Asimismo, se deja expresa constancia que los actuales controladores no necesitarán autorización previa y escrita del Banco, para efectuar transacciones de acciones entre ellos, siempre que dichas transferencias no disminuyan los porcentajes de propiedad y control establecidos en esta cláusula;
 - v. Si la Compañía, sin autorización previa y escrita del Banco, distribuye dividendos superiores al 30,44% de las utilidades de cada ejercicio, incluyendo dividendos provisorios o a cuenta de futuras utilidades;
5. Según Escritura Pública de fecha 11 de Junio de 2009, y en virtud del crédito por \$41.945.780.000 suscrito por SalfaCorp S.A. con el Banco Estado, la Compañía contrae las siguientes obligaciones:
- i. Entregar al Banco, dentro de los primeros cuatro meses de cada año, sus estados financieros al día 31 de diciembre del año anterior, individuales y consolidados, debidamente auditados por auditores externos independientes,

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

33.4 Restricciones (continuación)

- ii. Mantener su actual participación indirecta en la propiedad de las siguientes sociedades:
 - a. Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A., Rol Único Tributario 96.684.600-3. La actual participación indirecta de la Compañía en esta sociedad asciende al 99,92%
 - b. Salfa Construcción S.A. Rol Único Tributario 96.971.270-9. La actual participación indirecta de la Compañía en esta sociedad asciende al 99,99%,
 - c. Constructora Salfa S.A. Rol Único Tributario 93.659.000-4. La actual participación indirecta de la Compañía en esta sociedad asciende al 99,99%,
 - d. Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A., Rol Único Tributario 96.584.230-6. La actual participación indirecta de la Compañía en esta sociedad asciende al 99,05%,
- iii. No constituir garantías reales a favor de otros acreedores sin autorización previa y por escrito del Banco. Se exceptúan de esta obligación las garantías reales existentes a esta fecha y las que se otorguen o mantengan en los siguientes casos:
 - a. Garantías reales que se constituyan para financiar, refinanciar o amortizar el precio de compra o costos, incluidos los de construcción, de cualquier clase de activos adquiridos con posterioridad al presente convenio, siempre y cuando la referida garantía incluya exclusivamente el o los bienes que están siendo adquiridos o construidos;
 - b. Garantías reales otorgadas por una sociedad que posteriormente se fusione con la deudora o con alguna de las citadas filiales;
 - c. Garantías reales sobre activos adquiridos con posterioridad al presente convenio, que se encuentren garantizados antes de su compra;
 - d. Prórroga o renovación de cualquiera de las garantías reales mencionadas en los puntos anteriormente referidas;
- iv. Mantener un patrimonio mínimo consolidado equivalente a UF 9,0 millones;
- v. Mantener un nivel de endeudamiento neto a nivel consolidado, no superior a 2,5 veces y, considerando boletas de garantía, no superior a 4,0 veces. Por nivel de endeudamiento se entenderá la relación Total Pasivo Exigible menos Caja y Equivalentes dividido por el Patrimonio Total Consolidado más Interés Minoritario.;
- vi. Mantener un nivel de endeudamiento neto a nivel individual no superior a 1,0 vez. Por nivel de endeudamiento se entenderá la relación entre la relación Total Pasivo Exigible menos Caja y Equivalentes dividido por Total Patrimonio.
- vii. Mantener, a nivel consolidado, una relación cobertura de gastos financieros netos mayor o igual a 2,0 veces. Por cobertura de gastos financieros netos se entenderá la razón entre: (i) Resultado de la Explotación más depreciación del ejercicio más amortización de intangibles más utilidad inversión empresas relacionadas y, (ii) gastos financieros netos, medida y calculada anualmente sobre los Estados Financieros Consolidados al cierre de cada ejercicio.
- viii. Mantener un nivel de deuda financiera neta no inmobiliaria sobre EBITDA consolidado, menor o igual a 4,0 veces.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

33.4 Restricciones (continuación)

Las obligaciones indicadas en este punto y los puntos precedentes se medirán en base a la FECU al 31 de diciembre de cada año.

Por aplicación de los International Financial Reporting Standards (IFRS) SalfaCorp S.A. y/o sus filiales implementaron un cambio en las normas o criterios contables utilizados para la preparación de los presentes estados financieros, debidamente ratificados por los auditores externos, las partes revisaron todas aquellas disposiciones relativas a las obligaciones, limitaciones, restricciones, indicadores y prohibiciones contenidas en el presente convenio a fin de ajustarlas a los criterios y efectos contables derivados de la aplicación de la nueva normativa IFRS y cualquier otra que pueda corresponder en el futuro

- ix. Entregar al Banco, conjuntamente con los estados financieros indicados en el numeral i., un certificado de cumplimiento de las obligaciones establecidas en esta escritura, suscrito por el Gerente General o su Gerente de Administración y Finanzas.

A su vez, Salfa Ingeniería y Construcción S.A. e Inmobiliaria Aconcagua S.A. se obligan para con el Banco a no constituir garantías reales a favor de otros acreedores, sin autorización previa y por escrito del Banco. Se exceptúan de esta obligación las garantías reales existentes a esta fecha y las que se otorguen o mantengan en los siguientes casos:

- i. Garantías reales que se constituyan para financiar, refinanciar o amortizar el precio de compra o costos, incluidos los de construcción, de cualquier clase de activos adquiridos con posterioridad al presente Convenio, siempre y cuando la referida garantía incluya exclusivamente el o los bienes que están siendo adquiridos o construidos,
- ii. Garantías reales otorgadas por una sociedad que posteriormente se fusione con la Compañía o con alguna de las citadas filiales,
- iii. Garantías reales sobre activos adquiridos con posterioridad al presente Convenio, que se encuentren garantizados antes de su compra;
- iv. Prórroga o renovación de cualquiera de las garantías reales mencionadas en los puntos antes referidos.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

33.4 Restricciones (continuación)

Causales de Exigibilidad Anticipada del Préstamo:

El Banco estará facultado para exigir el cumplimiento anticipado del crédito objeto del presente instrumento, como si fuese de plazo vencido, en los siguientes casos:

- i. Si SalfaCorp S.A., Salfa Ingeniería y Construcción S.A. y/o Inmobiliaria Aconcagua S.A. no cumplen oportuna e íntegramente cualesquiera de las obligaciones que se establecen en este instrumento;
- ii. Si SalfaCorp S.A. no pagare íntegra y oportunamente cualquiera obligación pendiente para con el Banco, incluyendo especialmente el crédito;
- iii. Si SalfaCorp S.A. cayere en cesación de pagos, fuere declarada en quiebra o hiciere proposiciones de convenio judicial o extrajudicial;
- iv. Si los actuales controladores de la Compañía, sin autorización previa y escrita del Banco dejan de tener directa o indirectamente y en forma conjunta o separada, la propiedad de al menos el 35% de las acciones con derecho a voto de SalfaCorp S.A. y/o el control de la Sociedad en los términos que establecen los artículos 97, 98 y 99 de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores. Por el presente acto la Compañía declara como actuales controladores a las siguientes personas:
 - don Jorge Garcés Fernández, don Gastón Escala Aguirre, don Francisco Garcés Jordán y don Juan Carlos Garcés Jordán, don Fernando Salinas Acuña o doña Ana María Errázuriz Vergara, don Fernando Salinas Errázuriz, don Pablo Salinas Errázuriz, don Guillermo Salinas Errázuriz, don Aníbal Montero Saavedra, don Eduardo Elberg Simi, don Cristián Allende Arriagada y don Andrés Navarro Haeussler.
 - Asimismo, se deja expresa constancia que los actuales controladores no necesitarán autorización previa y escrita del Banco, para efectuar transacciones de acciones entre ellos, siempre que dichas transferencias no disminuyan los porcentajes de propiedad y control establecidos en esta cláusula;
- v. Si la Compañía, sin autorización previa y escrita del Banco, distribuye dividendos superiores al 30,44% de las utilidades de cada ejercicio, incluyendo dividendos provisorios o a cuenta de futuras utilidades;

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

33.4 Restricciones (continuación)

6. Según Escritura Pública de fecha 11 de Junio de 2009, y en virtud del crédito por UF 550.000 suscrito por SalfaCorp S.A. con el Banco de Crédito e Inversiones, la Compañía contrae las siguientes obligaciones:
- i. Entregar al Banco, cuando así lo requiera este por escrito, dentro del plazo de diez días hábiles de recibido el requerimiento, sus estados financieros auditados al día 31 de diciembre de cada año. Los estados financieros anuales deberán ser presentados debidamente auditados por auditores externos independientes. Asimismo, deberá enviar frente a este requerimiento, una carta al Banco certificando el cumplimiento del presente convenio de financiamiento. Estas solicitudes podrán efectuarse por el Banco a partir de la segunda quincena de marzo de cada año,
 - ii. La Compañía solo podrá enajenar o vender previa autorización escrita del Banco, su actual participación directa o indirecta en el capital de las siguientes sociedades:
 - a. Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A., Rol Único Tributario 96.684.600-3. La actual participación indirecta de la Compañía en esta sociedad asciende al 99,92%
 - b. Salfa Construcción S.A. Rol Único Tributario 96.971.270-9. La actual participación indirecta de la Compañía en esta sociedad asciende al 99,99%,
 - c. Constructora Salfa S.A. Rol Único Tributario 93.659.000-4. La actual participación indirecta de la Compañía en esta sociedad asciende al 99,99%,
 - d. Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A., Rol Único Tributario 96.584.230-6. La actual participación indirecta de la Compañía en esta sociedad asciende al 99,05%,
 - iii. En caso que SalfaCorp S.A., Salfa Ingeniería y Construcción S.A. y/o Inmobiliaria Aconcagua S.A. contrataren en los próximos treinta meses con otras instituciones financieras operaciones de crédito de similares características, ellas deberán contraerse en condiciones de garantías no más ventajosas para el acreedor que aquellas que resguardan las obligaciones de la deudora y sus avales para con el Banco,
 - iv. Mantener un patrimonio mínimo consolidado de UF 9,0 millones, lo cual deberá ajustarse según lo dispuesto en el párrafo final de la presente cláusula,
 - v. Mantener un nivel de endeudamiento neto a nivel consolidado en que la relación $\frac{\text{Total Pasivo Exigible menos Caja y Equivalentes}}{\text{Patrimonio Total Consolidado más Interés Minoritario}}$ no sea superior a 2,5 veces y, considerando boletas de garantía, no superior a 4,0 veces. Para efectos de cálculo de esta relación, se entenderá por Total Pasivo Exigible la suma de las partidas 5.21.00.00 (Total Pasivo Circulante) y 5.22.00.00 (Total Pasivo de Largo Plazo) de la FECU consolidada. Por Caja y Equivalentes se entenderá la suma de las partidas 5.11.10.10 (disponible), 5.11.10.20 (depósitos a plazo) y 5.11.10.30 (valores negociables). Por Patrimonio Total Consolidado se entenderá la partida 5.24.00.00 de la FECU Consolidada y por Interés Minoritario la partida 5.23.00.00 de la FECU Consolidada;
 - vi. Mantener un nivel de endeudamiento neto a nivel individual en que la relación $\frac{\text{Total Pasivo Exigible menos Caja y Equivalentes}}{\text{Patrimonio Total Individual más Interés Minoritario}}$ no sea superior a 1,0 vez.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

33.4 Restricciones (continuación)

- vii. Mantener, a nivel consolidado, una relación cobertura de gastos financieros netos mayor o igual a 2,0 veces, definida como la razón entre (i) Resultado de la Operación más depreciación del ejercicio más amortización de intangibles más utilidad inversión empresas relacionadas y, (ii) gastos financieros netos, medida y calculada anualmente sobre los Estados Financieros Consolidados al cierre de cada ejercicio.

- viii. Mantener un nivel de deuda financiera neta no inmobiliaria sobre EBITDA consolidado, menor o igual a 4,0 veces

Por aplicación de los International Financial Reporting Standards (IFRS), el grupo SalfaCorp ha implementado un cambio en las normas o criterios contables utilizados para la preparación de los presentes estados financieros, debidamente ratificados por los auditores externos. De esta manera, las partes en todas aquellas disposiciones relativas a las obligaciones, limitaciones, restricciones, indicadores y prohibiciones contenidas en el presente convenio, han ajustado los criterios y efectos contables derivados de la aplicación de la nueva normativa IFRS.

Causales de Exigibilidad Anticipada del Préstamo:

El Banco estará facultado para exigir el cumplimiento anticipado de todas las obligaciones contraídas por la Compañía en virtud del presente instrumento, como si fuesen del plazo vencido, en el caso de incumplimiento de las obligaciones a que se refiere la cláusula precedente y además en los siguientes casos:

- i. Si los actuales controladores de la deudora, sin autorización previa y escrita del Banco dejan de tener directa o indirectamente y en forma conjunta o separada, la propiedad de al menos el 35% de las acciones con derecho a voto de SalfaCorp S.A. y el control de la Sociedad en los términos que establecen los artículos 97, 98 y 99 de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores. Se deja constancia que entre los actuales controladores se consideran las siguientes personas:
- Familias Garcés y Salinas donde participan directa o indirectamente entre otros: don Jorge Garcés Fernández, don Gastón Escala Aguirre, don Francisco Javier Garcés Jordán y don Juan Carlos Garcés Jordán, Don Fernando Salinas Acuña o doña Ana María Errázuriz Vergara, don Fernando Salinas Errázuriz, don Pablo Salinas Errázuriz, don Guillermo Salinas Errázuriz y los señores don Fernando José Zúñiga Ziliani, don Juan Manuel Irrázaval, don Juan Carlos Jara Infante, don Rafael Valdés González y don René Salvador Pavéz Molina;
 - Directa o indirectamente don Aníbal Montero Saavedra, don Gustavo Montero Saavedra, don Eduardo Elberg Simi, don Alfonso Perú Costabal, don Cristián Allende Arriagada y don Andrés Navarro Haeussler.
 - Se deja expresa constancia que los actuales controladores de SalfaCorp S.A. no necesitarán autorización previa y escrita del Banco, para efectuar transacciones de acciones entre ellos, siempre que dichas transferencias no disminuyan los porcentajes de propiedad y control establecidos en esta cláusula
- ii. Si el grupo controlador singularizado en la letra anterior, sin autorización previa y escrita del Banco, concurre con su voto a la distribución de dividendos superiores al 30% y fracción de las utilidades de cada ejercicio, incluyendo dividendos provisorios o a cuenta de futuras utilidades;
- iii. Si la Compañía deja de tener directa o indirectamente la actual propiedad de las filiales Salfa Construcción S.A., Constructora Salfa S.A., Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A. e Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

33.4 Restricciones (continuación)

7. Con motivo de la emisión de la Línea de Bonos N°533 y 534 y la colocación de las series A y B, con cargo a las respectivas Líneas de Bonos y vigentes al día 31 de diciembre de 2009, SalfaCorp S.A. se encuentra sujeta a las obligaciones, limitaciones y prohibiciones que se indican a continuación:

- i. Mantener al término de cada trimestre calendario un nivel de endeudamiento financiero neto a nivel consolidado, en que la relación Obligaciones Financieras menos Caja dividido por la suma de Patrimonio Total más Interés Minoritario no sea superior a dos veces.
- ii. Mantener, al término de cada trimestre calendario, un coeficiente de cobertura de gastos financieros netos consolidados no inferior a tres veces.
- iii. Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, en el mismo plazo en que deban entregarse a la Superintendencia de Valores y Seguros, copia de los estados financieros trimestrales y anuales, individuales y consolidados, y toda otra información pública, no reservada, que se debe enviar a dicha institución;
- iv. Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, copia de los informes de clasificación de riesgo, en un plazo máximo de diez días hábiles después de recibidos de sus clasificadores privados.

La información contenida en las letras iii) y iv) deberá ser suscrita por el representante legal de la Compañía y deberá ser remitida al Representante de los Tenedores de Bonos mediante correo certificado o entrega personal -por mano;

- v. Informar al Representante de los Tenedores de Bonos acerca de la venta, cesión, transferencia, aporte o enajenación de cualquier forma, sea a título oneroso o gratuito, de Activos Esenciales, tan pronto cualquiera de éstas se produzca;
- vi. Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos los antecedentes sobre cualquier reducción de su participación en el capital de las filiales que llegare a tener, en un plazo no superior a treinta días hábiles, desde que se hiciera efectiva dicha reducción;
- vii. Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, conjuntamente con la información señalada en la letra iii) anterior, los antecedentes que permitan verificar el cumplimiento de los indicadores financieros, señalados en el las letras i) y ii),
- viii. Dar aviso al Representante de los Tenedores de Bonos de cualquier infracción a las obligaciones señaladas en los literales precedentes, tan pronto como el hecho o infracción se produzca o llegue a su conocimiento;
- ix. No efectuar transacciones con personas relacionadas de la Compañía en condiciones de equidad distintas a las que habitualmente prevalecen en el mercado según lo dispuesto en el artículo 89 de la Ley de Sociedades Anónimas. El Representante de los Tenedores de Bonos podrá solicitar en este caso a la Compañía la información acerca de operaciones celebradas con personas relacionadas. En caso de existir conflicto en relación con esta materia, el asunto será sometido al conocimiento y decisión de árbitro que se designe en conformidad a la cláusula 12 del Contrato de Emisión.
- x. Mantener seguros que protejan los activos fijos de la Compañía y sus Filiales Importantes de acuerdo a las prácticas usuales de la industria donde operan la Compañía y sus Filiales Importantes según sea el caso, en la medida que tales seguros se encuentren usualmente disponibles en el mercado de seguros. Para todos los efectos se entenderá por "personas relacionadas" a las definidas como tales en el artículo 100 de la Ley de Mercado de Valores;

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

33.4 Restricciones (continuación)

- xi. Establecer y mantener adecuados sistemas de contabilidad sobre la base de principios contables generalmente aceptados en Chile; y efectuar las provisiones que surjan de contingencias adversas que, a juicio de la administración y los auditores externos de la Compañía, deban ser reflejadas en los Estados Financieros de ésta y/o en el de sus filiales. La Compañía velará porque sus filiales se ajusten a lo establecido en esta letra. Además, se deberá contratar y mantener a alguna firma de auditores externos independientes de reconocido prestigio para el examen y análisis de los estados financieros de la Compañía y de sus Filiales Relevantes, respecto de los cuales tal o tales firmas auditoras deberán emitir una opinión respecto de los estados financieros al 31 de diciembre de cada año.

No obstante lo anterior, se acuerda expresamente que, en caso que la Compañía y/o sus filiales implementen un cambio en las normas contables utilizadas en sus estados financieros por aplicación de los International Financial Reporting Standards (“IFRS”), la Compañía deberá exponer estos cambios al Representante de los Tenedores de Bonos con el objeto de analizar los potenciales impactos que ellos podrían tener en las obligaciones, limitaciones y prohibiciones de la Compañía contenidas en el Contrato de Emisión de Línea de Bonos.

La Compañía, dentro de un plazo de 30 días contados desde que dicha modificación contable haya sido reflejada por primera vez en la FECU, solicitará a sus auditores externos que procedan a adaptar las obligaciones indicadas en la Cláusula Séptima del presente instrumento según la nueva situación contable

La Compañía y el Representante deberán modificar el presente Contrato de Emisión de Línea de Bonos a fin de ajustarlo a lo que determinen los referidos auditores, dentro del plazo de diez días contados a partir de la fecha en que éstos evacuen su informe. Para lo anterior no se necesitará de consentimiento previo de la Junta de Tenedores de Bonos, sin perjuicio de lo cual, el Representante deberá informar a los Tenedores respecto de las modificaciones al Contrato de Emisión mediante una publicación en el Diario La Segunda”;

- xii. Dar cumplimiento al uso de los fondos de acuerdo a lo señalado en el Contrato de Emisión y en sus escrituras complementarias;
- xiii. No caer, la Compañía o sus Filiales Importantes, en quiebra o insolvencia ni encontrarse en el evento de tener que reconocer su incapacidad para pagar sus obligaciones a sus respectivos vencimientos, como tampoco formular proposiciones de convenio judicial preventivo a sus acreedores;
- xiv. No contraer obligaciones preferentes respecto de las que se originen con motivo de la Línea de Bonos, a menos que los Tenedores de Bonos participen de las garantías que se otorguen en las mismas condiciones y en igual grado de preferencia que los restantes acreedores;
- xv. Mantener, en forma continua e ininterrumpida, la inscripción de la Compañía en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, en tanto se mantengan vigentes y en circulación las emisiones de Bonos con cargo a la Línea;
- xvi. Contratar al menos dos clasificadoras de riesgo inscritas en la Superintendencia de Valores y Seguros y mantener, en forma continua e ininterrumpida, de conformidad a lo requerido por la Superintendencia de Valores y Seguros. Dichas entidades clasificadoras de riesgo podrán ser reemplazadas en la medida en que se cumpla con la obligación de mantener dos clasificaciones en forma continua e ininterrumpida, en tanto se mantengan vigentes y en circulación las emisiones de Bonos con cargo a la Línea;

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

33.4 Restricciones (continuación)

- xvii. Mantener al menos un setenta por ciento del EBITDA de la Compañía proveniente de actividades relacionadas con el giro de la ingeniería y construcción y el giro inmobiliario;
 - xviii. La Compañía se obliga, cuando así lo requiera el Representante de los Tenedores de Bonos, a informarle, dentro del plazo de diez días hábiles contados desde tal requerimiento, del cumplimiento continuo y permanente de las obligaciones contraídas en las letras i) y ii) y los puntos anteriores.
8. Con motivo de la emisión de la Línea de Bonos N°642 y 643 y la colocación de las series F y G, con cargo a las respectivas Líneas de Bonos y vigentes al día 30 de septiembre de 2010, SalfaCorp S.A. se encuentra sujeta a las obligaciones, limitaciones y prohibiciones que se indican a continuación:
- i. Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, en el mismo plazo en que deban entregarse a la SVS, copia de sus estados financieros trimestrales y anuales consolidados, y toda otra información pública, no reservada, que debe enviar a dicha institución. Esta información deberá ser suscrita por el representante legal del Emisor y deberá ser remitida al Representante de los Tenedores de Bonos mediante correo certificado o entrega personal -por mano.
 - ii. Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos copia de los informes de clasificación de riesgo de la Emisión, en un plazo máximo de diez Días Hábiles Bancarios después de recibidos de sus clasificadores privados. Esta información deberá ser suscrita por el representante legal del Emisor y deberá ser remitida al Representante de los Tenedores de Bonos mediante correo certificado o entrega personal -por mano-.
 - iii. Informar al Representante de los Tenedores de Bonos acerca de la venta, cesión, transferencia, aporte o enajenación de cualquier forma, sea a título oneroso o gratuito, de Activos Esenciales, tan pronto cualquiera de éstas se produzca. Se entenderá que tienen la calidad de activos esenciales para el Emisor: /i/ la participación accionaria controladora en las sociedades “Salfa Inmobiliaria S.A.” y “Salfa Ingeniería y Construcción S.A.”; y /ii/ la propiedad sobre las marcas “SalfaCorp”, “Geosal” e “Inmobiliaria Monte Aconcagua”.
 - iv. Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos los antecedentes sobre cualquier reducción de su participación en el capital de las Filiales que llegare a tener, en un plazo no superior a treinta Días Hábiles Bancarios desde que se hiciera efectiva dicha reducción.
 - v. Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, conjuntamente con la información señalada en la letra /a/ anterior, los antecedentes que permitan verificar el cumplimiento de los indicadores financieros señalados en los números Dos y Tres de esta sección.
 - vi. Dar aviso al Representante de los Tenedores de Bonos de cualquier infracción a las obligaciones señaladas en los números Dos y Tres de esta sección, tan pronto como el hecho o infracción se produzca o llegue a su conocimiento.
 - vii. Cuando así lo requiera el Representante de los Tenedores de Bonos, informarle, dentro del plazo de diez Días Hábiles Bancarios contados desde tal requerimiento, del cumplimiento continuo y permanente de las obligaciones contraídas en los números Dos, Tres, Cinco, Seis, Siete, Ocho, Nueve, Diez y Once de esta sección. Para el caso de las obligaciones contempladas en los números Dos y Tres de la presente sección 5.0, se deberá incluir un detalle con el cálculo de las respectivas razones.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

- viii. Dar aviso al Representante de los Tenedores de Bonos de cualquier hecho de los señalados en la cláusula undécima del Contrato de Emisión, referida a “Incumplimiento del Emisor”, tan pronto como el hecho se produzca o llegue a su conocimiento.
- ix. Mantener, en sus Estados Financieros trimestrales, un Nivel de Endeudamiento Financiero Neto no superior a dos veces, medido sobre cifras de sus Estados Financieros consolidados. Para efectos del presente prospecto, se entenderá como: “Estados Financieros”: el estado consolidado de situación financiera del Emisor de acuerdo a las Normas de Información Financiera de Chile /NIFCH/ y Normas Internacionales de Información Financiera / NIIF/. Se deja constancia que el Emisor ha implementado los criterios IFRS en las normas contables utilizadas para la preparación de sus Estados Financieros, por lo que a partir del 31 de diciembre de 2009 el Emisor informa a la SVS sus Estados Financieros bajo dicho criterio. “Nivel de Endeudamiento Financiero Neto”: la razón entre /i/ Obligaciones Financieras menos Caja y /ii/ Patrimonio Neto, Total. “Obligaciones Financieras”: el resultado de las siguientes cuentas de los Estados Financieros: “Préstamos que Devengan Interés, Corrientes” más “Otros Pasivos Financieros, Corrientes” más “Préstamos que Devengan Interés, No Corrientes” más “Otros Pasivos Financieros, No Corrientes”. Adicionalmente, deberá considerarse como Obligaciones Financieras todo aval o fianza solidaria que otorgue el Emisor o sus Filiales para caucionar obligaciones de terceros, salvo Filiales o Coligadas, que no estén incluidas en las cuentas recién mencionadas. Las cuentas “Préstamos que Devengan Interés, Corrientes”, “Otros Pasivos Financieros, Corrientes”, “Préstamos que Devengan Interés, No Corrientes”, y “Otros Pasivos Financieros, No Corrientes”, se contabilizarán en las cuentas “Otros Pasivos Financieros, Corrientes” y “Otros Pasivos Financieros, No Corrientes” de los Estados Financieros del Emisor, señalándose en las notas de los Estados Financieros el detalle y el monto de cada una de las mencionadas cuentas. “Caja”: el resultado de las siguientes cuentas de los Estados Financieros: “Efectivo y Equivalentes al Efectivo” más “Otros Activos Financieros Corrientes”. “Patrimonio Neto, Total”: el resultado de las siguientes cuentas de los Estados Financieros: “Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora” más “Participaciones no controladoras” menos “Dividendos” reflejados en el Estado Consolidado de Cambio en el Patrimonio Neto más “Ajuste por Cambio a Norma contable / NIIF/”. Para los efectos de esta definición, se deja constancia que “Ajuste por Cambio a Norma contable /NIIF/” corresponde a los ajustes de primera aplicación de NIIF al treinta y uno de diciembre de dos mil ocho, según la nota treinta y cinco punto dos punto uno a los Estados Financieros al treinta y uno de diciembre de dos mil nueve, por un monto de cuarenta y ocho mil cuatrocientos catorce millones novecientos ochenta y siete mil Pesos”.
- x. Mantener, en sus Estados Financieros trimestrales, un coeficiente de Cobertura de Gastos Financieros Netos no inferior a dos coma cinco veces, medido sobre cifras de sus Estados Financieros consolidados. Para estos efectos, no se considerará como un incumplimiento del presente número Tres el caso de que la Cobertura de los Gastos Financieros sea negativa producto de que los Gastos Financieros Netos fueren negativos. Para efectos del presente prospecto, se entenderá como: “Cobertura de Gastos Financieros Netos”: el cociente entre /i/ EBITDA y /ii/ Gastos Financieros Netos, referidos ambos al período de los últimos cuatro trimestres consecutivos que terminan al cierre del trimestre que se está informando. “EBITDA”: el resultado de las siguientes cuentas de los Estados Financieros: “Ganancia Bruta” más “Otros ingresos, por función” más “Costos de Distribución” más “Gastos de Administración” más “Ajustes por gastos de depreciación y amortización” más “Dividendos recibidos” provenientes de flujos de la operación y de la inversión. “Gastos Financiero Netos”: significará el resultado de las siguientes cuentas de los Estados Financieros: el valor absoluto de “Costos financieros” menos “Ingresos financieros” menos “Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado” menos “Pérdidas

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado” menos “Ganancias /pérdidas/ que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable”.

- xi. No efectuar operaciones con partes relacionadas del Emisor en condiciones distintas a aquellas que prevalezcan en el mercado al tiempo de su aprobación, según lo dispuesto en el Título XVI de la Ley de Sociedades Anónimas. El Representante de los Tenedores de Bonos podrá solicitar en este caso al Emisor la información acerca de operaciones celebradas con partes relacionadas. En caso de existir conflicto en relación con esta materia, el asunto será sometido al conocimiento y decisión del árbitro que se designe en conformidad al Contrato de Emisión. Para todos los efectos se entenderá por “operaciones con partes relacionadas” a las definidas como tales en el artículo ciento cuarenta y seis de la Ley de Sociedades Anónimas.
- xii. Mantener seguros que protejan los activos fijos del Emisor y sus Filiales Importantes de acuerdo a las prácticas usuales de la industria donde operan el Emisor y sus Filiales Importantes, según sea el caso, en la medida que tales seguros se encuentren usualmente disponibles en el mercado de seguros,
- xiii. Establecer y mantener adecuados sistemas de contabilidad sobre la base de PCGA Chilenos y las instrucciones de la SVS, y efectuar las provisiones que surjan de contingencias adversas que, a juicio de la administración y los auditores externos del Emisor, deban ser reflejadas en los Estados Financieros de éste y/o en el de sus Filiales. El Emisor velará porque sus Filiales se ajusten a lo establecido en este número. Además, deberá contratar y mantener a alguna empresa de auditoría externa independiente de reconocido prestigio para el examen y análisis de los estados financieros del Emisor y de sus Filiales Relevantes, respecto de los cuales tal o tales empresas de auditoría externa deberán emitir una opinión respecto de los estados financieros al treinta y uno de diciembre de cada año.
- xiv. Dar cumplimiento al uso de los fondos de acuerdo a lo señalado en el Contrato de Emisión y en sus Escrituras Complementarias.
- xv. No contraer obligaciones preferentes respecto de las que se originen con motivo de la Línea, a menos que los Tenedores de Bonos participen de las garantías que se otorguen en las mismas condiciones y en igual grado de preferencia que los restantes acreedores.
- xvi. Mantener, en forma continua e ininterrumpida, la inscripción del Emisor en el Registro de Valores de la SVS.
- xvii. Contratar y mantener, en forma continua e ininterrumpida, al menos dos clasificadoras de riesgo inscritas en la SVS que efectúen la clasificación de los Bonos, de conformidad a lo requerido por la SVS. Dichas entidades clasificadoras de riesgo podrán ser reemplazadas en la medida que se cumpla con la obligación de mantener dos clasificaciones en forma continua e ininterrumpida.
- xviii. Mantener al menos un setenta por ciento del EBITDA del Emisor proveniente de actividades relacionadas con el giro de la ingeniería y construcción y el giro inmobiliario.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

En el siguiente cuadro, se resume el cálculo de las restricciones contenidas en los puntos anteriores según estados financieros al cierre del 31 de marzo de 2011 y el cumplimiento de estos.

Calculo según estados financieros al 31 de marzo de 2011

Líneas de Efectos de Comercio N°20, 64 y 65

- Endeudamiento Consolidado,	0,91	≤ 2,5x
- Cobertura de Gastos Financieros Netos Consolidado,	5,50	≥ 3,0x

Líneas de Bonos N°533 y N°534

- Endeudamiento Financiero Neto Consolidado,	0,84	≤ 2,0x
- Cobertura de Gastos Financieros Netos Consolidado,	5,50	≥ 3,0x
- 60% EBITDA Consolidado proveniente de los negocios de ingeniería y construcción e inmobiliario,	>	> 60,0%

Líneas de Bonos N°642 y N°643

- Endeudamiento Financiero Neto Consolidado,	0,84	≤ 2,0x
- Cobertura de Gastos Financieros Netos Consolidado,	5,65	≥ 2,5x

Inmobiliaria Aconcagua S.A.

El concepto de endeudamiento combinado de leverage del área Inmobiliaria corresponde a un índice que permite dimensionar y restringir el endeudamiento de este negocio mientras se tenga relaciones comerciales con la Compañía de Seguros de Vida La Construcción.

Salfa Internacional Ltda. para con Maqsa Perú

Compromiso con Banco Internacional del Perú S.A.-Interbank de conservar y mantener una posición accionaria importante en Maqsa Perú que en ningún momento podrá reducirse a menor del 66% de su capital Social.

Codeudor solidario respecto de las Obligaciones asumidas por Maqsa Perú, velando por el cumplimiento de pagos.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2011

NOTA 34 – GARANTIAS

34.1 Garantías emitidas

Corresponden principalmente a boletas entregadas en garantía por la línea de negocio Ingeniería y Construcción con el propósito de garantizar el fiel cumplimiento del contrato de construcción. Representan un eventual pasivo contingente solo en la medida que sea probable que el cliente las ejecute. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros y en base a datos históricos no existe la probabilidad que se ejecuten.

A continuación se presenta por tipo el detalle de las garantías directas emitidas:

Al 31 de marzo de 2011

Tipo de garantía	Saldo pendiente de pago al 31-03-2011 M\$	Liberación de las garantías			
		2011 M\$	2012 M\$	2013 M\$	2014 M\$
BG ANTICIPO	51.175.367	38.751.614	7.208.248	5.215.506	0
BG BUENA EJECUCION	12.696.033	4.911.864	6.849.193	934.976	0
BG CANJE RETENCIONES	4.995.203	3.749.253	294.417	951.532	0
BG FIEL CUMPLIMIENTO	63.248.650	34.860.078	14.519.379	11.706.599	2.162.594
BG OBRA URBANIZACION	15.836.952	9.233.828	6.134.583	0	468.541
BG OTRAS	21.729.669	16.749.663	4.642.694	337.312	0
BG SERIEDAD OFERTA	3.061.030	2.939.820	121.210	0	0
OTROS	7.372.990	5.955.017	790.268	380.018	247.687
Total garantías directas	180.115.894	117.151.137	40.559.992	19.525.943	2.878.822

Al 31 de diciembre de 2010

Tipo de garantía	Saldo pendiente de pago al 31-12-2010 M\$	Liberación de las garantías			
		2011 M\$	2012 M\$	2013 M\$	2014 M\$
BG ANTICIPO	58.579.361	43.733.399	4.773.912	10.072.050	0
BG BUENA EJECUCION	13.164.862	6.970.343	5.520.957	673.562	0
BG CANJE RETENCIONES	12.104.865	7.167.430	1.643.114	3.294.321	0
BG FIEL CUMPLIMIENTO	55.797.560	34.045.945	12.260.315	7.559.686	1.931.614
BG OBRA URBANIZACION	15.013.802	12.719.933	2.130.479	163.390	0
BG OTRAS	22.900.914	18.411.646	4.257.027	232.241	0
BG SERIEDAD OFERTA	3.327.047	3.327.047	0	0	0
Total garantías directas	180.888.411	126.375.743	30.585.804	21.995.250	1.931.614

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

34.2 Garantías recibidas

El monto de las garantías recibidas al 31 de marzo asciende a M\$ 14.333.395

NOTA 35 - MEDIO AMBIENTE

El grupo SalfaCorp se encuentra afecto al cumplimiento de la legislación medioambiental que rige al país y, asimismo a los controles de los organismos pertinentes.

En la totalidad de los contratos se establece que la responsabilidad por posibles perjuicios al medioambiente emanados de la ejecución de los contratos será de responsabilidad del mandante.

El grupo SalfaCorp al 31 de marzo de 2011 y 2010 no presenta desembolsos significativos de mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control del cumplimiento de ordenanzas y leyes relativas industriales y cualquier otra que pudiera en forma directa o indirecta afectar la protección del medioambiente.

NOTA 36 - HECHOS POSTERIORES

Por acuerdo adoptado en sesión extraordinaria de 31 de marzo de 2011, el Directorio de SalfaCorp S.A., acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 27 de abril de 2011, a partir de las 11:00 horas, en las oficinas ubicadas en Avenida Presidente Riesco N°5335, piso 3, comuna de Las Condes, Santiago, con el objeto de que los señores accionistas se pronuncien sobre las siguientes materias:

(i) La Memoria; (ii) el Balance General, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1° de enero de 2010 y el 31 de diciembre de 2010;
El tratamiento de los resultados del ejercicio 2010;
La determinación de la política de dividendos para el año 2011;
La elección del Directorio;
La determinación de las remuneraciones de los Directores;
La determinación de la remuneración del Comité de Directores y de su presupuesto de gastos;
La designación de los Auditores Externos para el ejercicio 2011 y de las Clasificadoras de Riesgo para igual período;
La cuenta sobre:
Operaciones con empresas relacionadas;
Acuerdos del Directorio relativos a la clase de operaciones a que se refiere el artículo 44 de la ley de Sociedades Anónimas;
Los gastos del Directorio presentados en la Memoria
La determinación del periódico en que se publicarán los avisos de citación a Juntas de Accionistas;
En general, conocer y analizar todas las materias que digan relación con la gestión y administración de los negocios sociales y adoptar los acuerdos que se estimen convenientes y que sean de competencia de la Junta General Ordinaria de Accionistas, conforme a los Estatutos Sociales y las disposiciones legales vigentes.

La publicación del Balance General y Estados Financieros debidamente auditados, se efectuará en el Diario Financiero de Santiago, el 13 de abril de 2011.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2011

NOTA 36 - HECHOS POSTERIORES (continuación)

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

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

Entre el 31 de Marzo de 2011 y la fecha de cierre de estos estados financieros consolidados, no existen otros hechos posteriores que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.