

SALFACORP S.A. y FILIALES
Miles de pesos



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

**Correspondiente al periodo de seis meses terminado
al 30 de junio de 2011**

El presente documento consta de:

- 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 resultados
- Estado consolidado intermedio de flujo de efectivo integral por función método indirecto
- Notas explicativas a los estados financieros consolidados intermedios

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 31 de agosto de 2011

Señores Accionistas y Directores
Salfacorp S.A.

- 1 Hemos efectuado una revisión al estado de situación financiera consolidado intermedio de Salfacorp S.A. y filiales al 30 de junio de 2011, los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de flujo de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. La Administración de Salfacorp S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con NIC 34 “Información financiera intermedia” incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre esta información financiera intermedia basados en nuestra revisión.
- 2 Hemos efectuado la revisión de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de estas revisiones es significativamente menor que el de una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.
- 3 Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros consolidados intermedios mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.
- 4 Con fecha 2 de marzo de 2011 emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de Salfacorp S.A. y filiales, en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 que se presenta en los estados financieros consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas.



Luis Perera Aldama
RUT: 14.746.485-1



SALFACORP S.A. Y FILIALES



ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS

Activos corrientes	Nota	Al 30-06-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	21.585.605	16.858.233
Otros activos financieros	8	10.366.009	747.601
Otros activos no financieros	9	1.999.697	760.059
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	211.342.830	156.994.072
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11	34.880.595	12.774.386
Inventarios	12	160.139.665	111.017.261
Activos por impuestos corrientes	13	19.396.915	19.510.417
Total activos corrientes		459.711.316	318.662.029

Activos no corrientes	Nota	Al 30-06-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Otros activos financieros	8	889.670	696.986
Derechos por cobrar	10	2.480.765	2.717.757
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11	24.016.622	21.859.251
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	13.273.404	17.223.586
Activos intangibles distintos de la plusvalía, netos	15	54.641.820	53.322.990
Plusvalía, neta	16	19.662.678	5.283.007
Propiedades, plantas y equipos, neto	17	72.410.178	33.472.474
Propiedades de inversión	18	75.940.367	71.936.947
Activos por impuestos diferidos	19	26.201.176	8.732.735
Total activos no corrientes		289.516.680	215.245.733

Total Activos		749.227.996	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 30-06-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Otros pasivos financieros	20	60.433.036	23.950.910
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	109.909.654	76.105.265
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11	12.016.840	656.372
Otras provisiones	22	183.274	183.274
Pasivos por impuestos corrientes	13	12.163.708	12.750.021
Otros pasivos no financieros	23	15.236.888	12.409.533
Total pasivos corrientes		209.943.400	126.055.375

Pasivos no corrientes	Nota	Al 30-06-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Otros pasivos financieros	20	244.284.928	195.504.858
Otras cuentas por pagar	24	5.471.233	2.469.178
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11	3.933.240	2.546.615
Otras provisiones	22	1.779.064	1.777.879
Pasivos por impuestos diferidos	19	20.398.358	10.363.953
Total pasivos no corrientes		275.866.823	212.662.483

Patrimonio neto	Nota	Al 30-06-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Capital emitido	25	172.351.129	114.059.492
Ganancias acumuladas		90.427.482	85.234.637
Otras reservas	25	(8.400.011)	(8.311.480)
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora		254.378.600	190.982.649
Participaciones no controladoras		9.039.173	4.207.255
Total patrimonio neto		263.417.773	195.189.904

Total patrimonio neto y pasivos		749.227.996	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 RESULTADOS POR FUNCION

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCION	Nota	Enero a Junio		Trimestre comprendido entre	
		2011 M\$	2010 M\$	Abril – Junio 2011 M\$	Abril – Junio 2010 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	27	374.101.437	302.038.742	204.359.730	181.170.078
Costo de ventas	28	(331.445.382)	(271.621.464)	(180.427.745)	(165.560.738)
Ganancia bruta		42.656.055	30.417.278	23.931.985	15.609.340
Otros ingresos, por función	27.2	188.833	151.020	134.973	86.324
Costos de distribución	28.1	(1.806.392)	(1.547.383)	(1.018.957)	(869.676)
Gastos de administración	28.1	(24.136.620)	(19.834.175)	(13.997.296)	(10.273.305)
Otros gastos, por función		(2.752)	(2.903)	25	760
Otras (pérdidas) ganancias	31	169.340	(50.175)	122.629	25.402
Ingresos financieros	28.4	641.552	173.236	512.808	93.928
Costos financieros	28.4	(6.665.592)	(4.159.388)	(4.183.740)	(1.856.954)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	14	260.828	2.555.587	955.802	1.400.736
Diferencias de cambio	28.5	(36.904)	(59.222)	(26.567)	(71.554)
Resultados por unidades de reajuste	28.6	(2.276.988)	(731.959)	(1.525.898)	(529.222)
Ganancia antes de impuesto		8.991.360	6.911.916	4.905.764	3.615.779
Gasto por impuesto a las ganancias	30	(1.688.689)	(775.034)	(786.397)	(189.602)
Ganancia del período		7.302.671	6.136.882	4.119.367	3.426.177
Ganancia del ejercicio atribuible a:					
Propietarios de la controladora		7.195.050	4.875.320	3.658.585	2.658.542
Participaciones no controladoras		107.621	1.261.562	460.782	767.635
Total ganancia del período		7.302.671	6.136.882	4.119.367	3.426.177
Ganancia por acción					
Ganancia básica y diluida procedente de actividades continuadas	32	16,77	15,34	9,46	8,57

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 INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRAL	Nota	Enero a Junio		Trimestre comprendido entre	
		2011 M\$	2010 M\$	Abril – Junio 2011 M\$	Abril – Junio 2010 M\$
Ganancia (pérdida) del período		7.302.671	6.136.882	4.119.367	3.426.177
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambios de conversión, antes de impuestos		(97.805)	634.435	(348.615)	(218.266)
Otros componentes de otro resultado integral antes de impuestos		(97.805)	634.435	(348.615)	(218.266)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		19.561	(107.854)	69.723	37.105
Otro resultado integral		19.561	(107.854)	69.723	37.105
Resultado integral total		7.224.427	6.663.463	3.840.475	3.245.016
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:					
Propietarios de la controladora		7.123.848	5.306.290	5.097.069	2.460.083
Participaciones no controladoras		100.579	1.357.173	(1.256.594)	784.933
Resultado Integral Total		7.224.427	6.663.463	3.840.475	3.245.016

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 30 de junio 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
Dividendos definitivos		0	0	0	0	(3.448)	(3.448)	0	(3.448)
Ganancia del período		0	0	0	0	7.195.050	7.195.050	107.621	7.302.671
Otro resultado integral		0	0	(71.202)	0	0	(71.204)	(7.042)	(78.246)
Aumento de capital		58.451.397	0	0	0	0	58.451.397	0	58.451.397
Costo de emisión de acciones		0	0	0	(17.329)	0	(17.329)	0	(17.329)
Otros incrementos (disminuciones) en patrimonio neto	25.5	(159.760)	0	0	0	159.760	0	4.731.339	4.731.339
Dividendos provisionados	25.3	0	0	0	0	(2.158.517)	(2.158.517)	0	(2.158.517)
Total cambios en el patrimonio		58.291.637	0	(71.202)	(17.329)	5.192.845	63.395.951	4.831.918	68.227.869
Saldo final período terminado al 30 de junio de 2011		172.351.129	0	(1.164.296)	(7.235.715)	90.427.482	254.378.600	9.039.173	263.417.773

Por el período de seis meses terminado al 30 de junio 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
Dividendos definitivos		0	0	0	0	(36)	(36)	0	(36)
Ganancia del período		0	0	0	0	4.875.320	4.875.320	1.261.562	6.136.882
Otro resultado integral		0	0	430.970	0	0	430.970	95.611	526.581
Otros incrementos (disminuciones) en patrimonio neto	25.5	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos provisionados	25.3	0	0	0	0	(1.462.596)	(1.462.596)	0	(1.462.596)
Total cambios en el patrimonio		0	0	430.970	0	3.412.688	3.843.658	1.357.173	5.200.831
Saldo final período terminado al 30 de junio de 2010		114.059.492	0	19.770	(7.218.386)	73.162.175	180.023.051	3.650.119	183.673.170

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

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO METODO INDIRECTO		Por los períodos de seis meses terminados al	
		30-06-2011 M\$	30-06-2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida) del período		7.302.671	6.136.882
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	30	1.688.689	775.034
Ajustes por disminuciones en los inventarios		(4.477.855)	7.248.067
Ajustes por disminuciones en cuentas por cobrar de origen comercial		(7.007.703)	7.756.145
Ajustes por (incrementos) disminuciones en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		8.983.502	2.926.983
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		(22.979.109)	(21.368.758)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		(13.173.813)	8.221.071
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	28,3	2.602.970	1.898.804
Ajuste por deterioro de valor reconocido en el resultado del período		0	45.954
Ajuste por provisiones		(2.833.735)	739.790
Ajustes por participaciones no controladoras	14	(260.828)	(2.555.587)
Otros ajustes para los que los efectos son flujos de efectivo de inversión o financiación		13.530.977	(1.920.591)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		(23.926.905)	3.766.912
Impuestos a las ganancias (pagados)			
Otras entradas (salidas) de efectivo			
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(16.624.234)	9.903.794
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		629.005	0
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	14	(1.235.329)	(1.052.462)
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(42.508.629)	0
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		220.230	94.775
Compras de propiedades, planta y equipo		(5.879.964)	(4.556.102)
Compra de activos intangibles		(1.429.802)	0
Importes procedentes de otros activos a largo plazo		7.011.016	89.113
Compras de otros activos a largo plazo		(8.290.168)	(2.493.892)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos de terceros		0	0
Dividendos recibidos	14	1.808.618	625.992
Cobros a entidades relacionadas		0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		(8.352.522)	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(58.027.545)	(7.292.576)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones	25	58.451.397	0
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	20	0	12.451.156
Pagos por otras participaciones en el patrimonio		(573.930)	(26.394.591)
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		127.470.168	49.144.485
Pago de préstamos		(90.550.703)	(33.085.371)
Pago de pasivos por arrendamientos financieros		(2.590.369)	0
Pago de préstamos a entidades relacionadas		(770.746)	(359.935)
Dividendos Pagados	25,3	(6.639.958)	(2.196.386)
Intereses Pagados		(1.920.243)	(1.698.371)
Impuestos a las ganancias pagados		(3.496.465)	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		79.379.151	(2.139.013)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		4.727.372	472.205
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		4.727.372	472.205
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	21.585.605	13.692.530

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	13
2.1	Período contable	13
2.2	Bases de preparación	13
2.3	Estimaciones y juicios contables	13
2.4	Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes	14
2.5	Bases de consolidación	14
2.6	Información financiera por segmentos operativos	16
2.7	Transacciones en moneda extranjera	17
2.8	Efectivo y equivalentes al efectivo	18
2.9	Activos financieros	19
2.10	Instrumentos financieros derivados	20
2.11	Inventarios	22
2.12	Plusvalía y deterioro	22
2.13	Activos intangibles distintos a la plusvalía	23
2.14	Propiedades, plantas y equipos	24
2.15	Propiedades de inversión	25
2.16	Costos por intereses	25
2.17	Pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros	25
2.18	Activos no corrientes mantenidos para la venta	25
2.19	Impuesto a la renta e impuestos diferidos	25
2.20	Pasivos financieros	26
2.21	Provisiones	27
2.22	Beneficios a los empleados	28
2.23	Capital social	28
2.24	Reconocimiento de ingresos	27
2.25	Arrendamientos	29
2.26	Contratos de construcción	30
2.27	Distribución de dividendos	31
2.28	Medio ambiente	31
2.29	Ganancias por acción	31
3	Estimaciones y juicios contables o criterios de la administración	31
4	Cambios contables	32
5	Gestión del riesgo	33
6	Información financiera por segmentos	40
6.1	Criterios de segmentación	40
6.2	Cuadros patrimoniales	41
6.3	Cuadros de resultados	43
7	Efectivo y equivalentes de efectivo	45
8	Otros activos financieros	46
9	Otros Activos no financieros	47
10	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	48

INDICE DE NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

NOTA	Pág
11	50
11.1	50
11.2	56
11.3	59
12	61
13	62
14	63
15	67
15.1	67
15.2	68
15.3	69
15.4	69
16	70
16.1	70
16.2	70
17	71
17.1	71
17.2	72
17.3	73
17.4	73
17.5	73
18	74
18.1	74
18.2	76
19	76
19.1	76
19.2	76
19.3	76
19.4	77
20	77
20.1	77
20.2	78
20.3	84
20.4	86
21	87
22	87
22.1	87
22.2	88
23	88
23.1	88
23.2	88
24	89
25	89

INDICE DE NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

NOTA	Pág
25.1 Capital suscrito y pagado	89
25.2 Número de acciones suscritas y pagadas	89
25.3 Dividendos	90
25.4 Otras reservas	90
25.5 Otras disminuciones de patrimonio	91
26 Contratos de construcción	91
26.1 Ingresos del período por los contratos de construcción	91
26.2 Importes adeudados por los clientes bajo contratos de construcción	91
27 Ingresos	92
27.1 Ingresos de actividades ordinarias	92
27.2 Otros ingresos por función	92
28 Composición de resultados relevantes	93
28.1 Gastos por naturaleza	93
28.2 Costos y gastos del personal	94
28.3 Depreciación y amortización	94
28.4 Resultado financiero	94
28.5 Diferencia de cambio y moneda extranjera	95
28.6 Resultados por unidades de reajuste	98
29 Distribución del personal	98
30 Resultado por impuesto a las ganancias	99
30.1 Gastos por impuestos a las ganancias	99
31 Otras ganancias (pérdidas)	101
32 Ganancia por acción y utilidad líquida distribuable	101
32.1 Utilidad por acción	101
32.2 Utilidad líquida distribuable	101
33 Contingencias, juicios y otros hechos relevantes	102
33.1 Juicios vigentes	102
33.2 Contingencias	109
33.3 Otros compromisos	114
33.4 Restricciones	117
34 Garantías	135
34.1 Garantías emitidas	135
34.2 Garantías recibidas	136
35 Medio ambiente	136
36 Hechos posteriores	136

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 30 DE JUNIO 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 montaje, y prestación de servicios a la minería como movimientos de tierra;
- 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 30 DE JUNIO DE 2011

1.4 Líneas de negocio

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

- 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 construcción, infraestructura portuaria, túneles, mantención industrial, y movimientos de tierra.

- 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.
- Prestación de Servicios a la minería: a través de sus filiales recientemente adquiridas Icem S.A., Geovita S.A. y Fe Grande S.A., SalfaCorp S.A incluye los servicios a la minería, ya sea en el ámbito de ejecución de obras de movimiento de tierra, perforaciones y tronaduras. Con estas adquisiciones SalfaCorp pretende consolidar nuevas líneas de negocio.
- 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 y prestación de servicios a la minería.
 - 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 30 DE JUNIO 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 30 DE JUNIO 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 1.761 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 30 DE JUNIO DE 2011

1.5 Empresas incluidas en los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Subsidiarias línea de negocio Ingeniería	Rut	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación					
				Al 30 de junio 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
Artec S.A. (4)	96.894.310-3	Chile	CL\$	0,00	66,67	66,67	0,00	0,00	0,00
Astaldi Fe Grande Ltda. (4)	76.978.300-2	Chile	CL\$	0,00	51,00	51,00	0,00	0,00	0,00
Cleancut S.A. (4)	96.759.250-1	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Compañía Minera Geovita S.A. (4)	99.592.920-1	Chile	CL\$	0,00			0,00	0,00	0,00
Compañía Sudamericana de Postensados S.A. (4)	84.842.911-2	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Consortio Salfa S.A. (2)	76.042.707-1	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Consortio Tecsa Cab Ltda (4).	77.631.200-2	Chile	CL\$	0,00	99,00	99,00	0,00	0,00	0,00
Constructora Coraceres Ltda. (4)	78.601.600-2	Chile	CL\$	0,00	60,00	60,00	0,00	0,00	0,00
Constructora Propuerto Ltda. (4)	77.642.820-5	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	50,00	50,00
Constructora Tecsa Fe Grande S.A. (4)	96.932.990-5	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Constructora Los Saldes S.A. (4)	76.128.574-2	Chile	CL\$	0,00	65,00	65,00	0,00	0,00	0,00
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
Consortio 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
Constructora Tecsa Con - Pax S.A. (4)	77.207.210-4	Chile	CL\$	0,00	50,00	50,00	0,00	0,00	0,00
Constructora Tecsa Zublin Ltda. (4)	77.560.700-9	Chile	CL\$	0,00	67,03	67,03	0,00	0,00	0,00
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 Constructora Fe Grande S.A. (4)	83.109.000-6	Chile	CL\$	0,00	70,00	70,00	0,00	0,00	0,00
Empresa Constructora Tecsa S.A. (4)	91.300.000-5	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
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 S.A.	99.520.190-9	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Empresas Tecsa S.A. (4)	76.033.830-3	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Geovita S.A (4)	96.557.400-k	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Geovita Inmobiliaria Spa (4)	76.127.967-k	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Geovita Maquinaria y Servicios S.A.(4)	96.879.170-2	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
HV Contratistas S.A.	Extranjera	Perú	Sol Peruano	0,00	91,00	91,00	0,00	91,00	91,00
ICEM S.A. (4)	79.723.890-2	Chile	CL\$	0,00	80,00	80,00	0,00	0,00	0,00
MAQSA Austral S.A.	96.993.610-0	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 30 DE JUNIO DE 2011

Subsidiarias línea de negocio Ingeniería (continuación)	Rut	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación					
				Al 30 de junio de 2011			Al 31 de diciembre de 2010		
				%			%		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
MAQSA Perú	Extranjera	Perú	Sol Peruano	0,00	91,00	91,00	0,00	91,00	91,00
Maquinarias y Equipos MAQSA S.A.	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	CL\$	0,00	0,00	0,00	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
Operaciones Mineras G-Act S.A. (4)	76.908.390-1	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Renta Inmobiliaria Geovita S.A. (4)	96.693.230-9	Chile	CL\$	0,00	99,23	99,23	0,00	0,00	0,00
Salfa Colombia S.A.S (2)	Extranjera	Colombia	CO\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Salfa Comercial S.A.	96.954.630-2	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Salfa Construcción S.A.	96.971.270-9	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
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	Argentina	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 S.A.	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 ICESA Ltda.	76.065.788-3	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Servicios Mat Ltda. (4)	78.860.590-0	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Tecsa Argentina S.A. (4)	Extranjera	Argentina	AR\$		100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Tecsa Colombia S.A.S. (4)	Extranjera	Colombia	Peso Colombiano		100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Tecsa Con - Pax S.A. (4)	76.051.944-8	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Tecsa Concesiones S.A. (4)	76.799.210-6	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Tecsa Equipos y Servicios S.A. (4)	96.536.460-9	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Tecsa Internacional S.A. (4)	99.585.130-k	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Tecsa Inversiones S.A. (4)	99.554.660-4	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Tecsa Montajes S.A. (4)	99.589.430-0	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Tecsa Obras Industriales S.A. (4)	77.648.580-2	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Tecsa Perú S.A.C. (4)	Extranjera	Perú	Sol Peruano	0,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Tecsa Uruguay S.A.(4)	Extranjera	Uruguay	Peso Uruguayo	0,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
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 30 DE JUNIO DE 2011

Subsidiarias línea de negocio Desarrollo Inmobiliario	Rut	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación					
				Al 30 de junio 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	99,00	0,00	99,00
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
Artec Administradora de Negocios Inmobiliaria S.A. (4)	76.522.320-2	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Artec Inmobiliaria S.A. (4)	76.452.850-6	Chile	CL\$	0,00	88,74	88,74	0,00	0,00	0,00
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 Alvares S.A. (4)	76.896.880-2	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Inmobiliaria Amapolas S.A. (4)	76.968.870-6	Chile	CL\$	0,00	50,49	50,49	0,00	0,00	0,00
Inmobiliaria Andes Dos S.A. (4)	96.995.220-3	Chile	CL\$	0,00	65,00	65,00	0,00	0,00	0,00
Inmobiliaria Andes S.A. (4)	96.940.080-4	Chile	CL\$	0,00	50,00	50,00	0,00	0,00	0,00
Inmobiliaria Cinco Oriente S.A. (4)	99.571.780-8	Chile	CL\$	0,00	70,00	70,00	0,00	0,00	0,00
Inmobiliaria Don Alfonso S.A. (4)	96.908.750-2	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Inmobiliaria Don Belisario S.A. (4)	99.532.540-3	Chile	CL\$	0,00	57,68	57,68	0,00	0,00	0,00
Inmobiliaria Don Belisario Dos S.A. (4)	76.368.710-4	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Inmobiliaria Don Elías S.A. (4)	99.531.330-8	Chile	CL\$	0,00	57,68	57,68	0,00	0,00	0,00
Inmobiliaria Don Santiago S.A. (4)	99.532.560-8	Chile	CL\$	0,00	57,68	57,68	0,00	0,00	0,00
Inmobiliaria Exequiel Fernández S.A. (4)	76.800.070-0	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Inmobiliaria El Vergel S.A. (4)	76.013.834-7	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Inmobiliaria Las Flores S.A.	76.345.550-5	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Inmobiliaria Los Maitenes S.A. (4)	96.995.230-0	Chile	CL\$	0,00	65,00	65,00	0,00	0,00	0,00
Inmobiliaria Montenegro S.A. (4)	76.968.780-7	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Inmobiliaria y Servicio Don Bosco S.A. (4)	76.389.300-6	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Inmobiliaria Salfa Austral Ltda.	96.610.790-1	Chile	CL\$	1,00	99,00	100,00	1,00	99,00	100,00
Inmobiliaria San Miguel S.A. (4)	76.119.946-3	Chile	CL\$	0,00	60,00	60,00	0,00	0,00	0,00
Inmobiliaria Sol de Reñaca S.A. (4)	76.939.280-7	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
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
Tecs Inmobiliaria S.A. (4)	99.585.080-k	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

Todas las entidades sobre las cuales se tiene control han sido incluidas en la consolidación.

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

Empresas creadas durante el año 2011	(5)
Empresas adquiridas durante el año 2011	(4)
Empresas fusionadas durante el año 2010	(3)
Empresas creadas durante el año 2010	(2)
Empresas con término de giro durante el 2010	(1)

2011

Incorporación y adquisición de sociedades:

Con Fecha 29 de abril de 2011 Salfa Ingeniería y Construcción S.A., Filial de SalfaCorp S.A., adquirió el 100% de la sociedad Empresas Tecsa S.A. La toma de control de esta sociedad es el 1 de mayo de 2011. El precio de compra fue de M\$17.564.404.-

El objeto de esta transacción es continuar con el potenciamiento de las operaciones de ingeniería y construcción de SalfaCorp S.A. en América Latina, así como también consolidar nuevas líneas de negocios de la Compañía, como son la de grandes movimientos de tierra y construcción de túneles de roca para minería e industrias que lo requieran. En el caso de Empresas Tecsa S.A., estos negocios operan a través de la filiales Fe Grande y Geovita, compañías líderes dedicadas al desarrollo de la minería subterránea.

Como parte de la transacción, se adquiere el área inmobiliaria de Empresas Tecsa S.A., lo cual va en línea con el liderazgo, fortalecimiento y crecimiento de Aconcagua S.A, unidad inmobiliaria de SalfaCorp S.A.

Por la combinación de negocios se ha reconocido en el estado de situación financiera de SalfaCorp y Filiales una plusvalía por M\$ 7.445.680.-.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

Estado de situación financiera resumida:

EMPRESAS TECSA CONSOLIDADO			
ACTIVOS		PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE	
Activo Corriente	98.383.302	Pasivo Corriente	80.166.439
Activo No Corriente	59.601.841	Pasivo No Corriente	63.266.964
		Patrimonio	10.118.724
		Participacion no controlador	4.433.016
Total activo	157.985.143		157.985.143

La plusvalía fue determinada revisando los activos y pasivos a valor razonable.

El 20 de abril de 2011 Salfa Ingeniería y Construcción S.A., Filial de SalfaCorp S.A., adquirió el 80% de la sociedad ICEM S.A. La toma de control de esta sociedad es el 1 de mayo de 2011. El precio de compra fue de M\$8.970.000.

ICEM S.A., empresa constructora que desarrolla sus actividades en el mercado de movimiento de tierra e infraestructura. Esta transacción se enmarca en el plan de desarrollo ordinario de la unidad de Ingeniería y Construcción, el cual contempla destinar inversiones, para adquirir participaciones en otras empresas o asociadas.

Por la combinación de negocios se ha reconocido en el estado de situación financiera de SalfaCorp y Filiales una plusvalía por M\$ 2.579.084.

Estado de situación financiera resumida

ICEM SA			
ACTIVOS		PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE	
Activo Corriente	6.564.823	Pasivo Corriente	4.881.970
Activo No Corriente	6.305.792	Pasivo No Corriente	0
		Patrimonio	7.988.645
Total activo	12.870.615		12.870.615

La plusvalía fue determinada revisando los activos y pasivos a valor razonable.

El 31 de Mayo de 2011 Salfa Ingeniería y Construcción S.A., Filial de SalfaCorp S.A., adquirió el 61.93% de la sociedad Geovita S.A. La toma de control de esta sociedad es el 1 de Junio de 2011. El precio de compra fue de M\$12.726.254.

Geovita S.A., compañía, que posee más de 20 años de experiencia en el mercado, es uno de los principales proveedores en el área de excavaciones, construcción y explotación para minería subterránea, así como también en montajes y obras civiles para el ámbito hidroeléctrico y vial. Esta transacción se enmarca en el plan de desarrollo ordinario de la unidad de Ingeniería y Construcción, el cual contempla destinar inversiones, para adquirir participaciones en otras empresas o asociadas.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

Por la combinación de negocios se ha reconocido en el estado de situación financiera de SalfaCorp y Filiales una plusvalía por M\$ 3.202.074

Estado de situación financiera resumida

GEOVITA CONSOLIDADO			
ACTIVOS		PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE	
Activo Corriente	14.766.292	Pasivo Corriente	12.464.266
Activo No Corriente	17.812.630	Pasivo No Corriente	4.729.693
		Patrimonio	15.378.945
		Participacion no controlador	6.019
Total activo	32.578.922		32.578.922

La plusvalía fue determinada revisando los activos y pasivos a valor razonable.

El 31 de Mayo de 2011 Salfa Ingeniería y Construcción S.A., Filial de SalfaCorp S.A., adquirió el 49% restante de la sociedad Tecsá Con Pax S.A. La toma de control de esta sociedad es el 1 de Junio de 2011. El precio de compra fue de M\$405.549.

Por la combinación de negocios se ha reconocido en el estado de situación financiera de SalfaCorp y Filiales una plusvalía por M\$ 356.125.

La plusvalía fue determinada revisando los activos y pasivos a valor razonable.

Con fecha 30 de Mayo de 2011, Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A., Filial indirecta de Salfacorp S.A. toma control de Constructora Propuerto Limitada, adquiriendo el 50% adicional al porcentaje de participación que mantenía sobre esta Sociedad. El precio de compra fue de M\$2.173.367.

Por la combinación de negocios se ha reconocido en el estado de situación financiera de SalfaCorp y Filiales una plusvalía por M\$ 762.047.

La plusvalía fue determinada revisando los activos y pasivos a valor razonable.

Con fecha 30 de junio de 2011, la sociedad Artec Inmobiliaria S.A. adquiere la cantidad de 196 cuotas del Fondo de Inversión Privado Pedro Alarcón en la suma de M\$ 428.676, con esta transacción el 100% de los títulos de las cuotas se encuentran en poder de la sociedad administradora del Fondo.

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.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO 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.

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.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

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 en efectivo. Producto de esta cesión de derechos Salfa Ingeniería y Construcción S.A. reúne el 100% de los derechos sociales de Proyectos, Ingeniería y Gestión Limitada, por lo que esta última sociedad se disuelve por el solo ministerio de la ley, radicándose en el patrimonio de Salfa Ingeniería y Construcción S.A. la totalidad de su activo y pasivo.

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

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 41,19%, en el que participan Grupo Rubens (controlador original de Salfacorp) y Grupo Aconcagua.

Estos estados consolidados intermedios han sido aprobados por el Directorio el 29 de agosto de 2011.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO 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 cubren los siguientes períodos: Estado de Situación Financiera, al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010; Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Resultados Integrales y Estado de Flujos de Efectivo por los períodos terminados al 30 de junio de 2011 y 2010.

2.2. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados intermedios al 30 de junio 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, y ciertos instrumentos financieros.

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 30 DE JUNIO 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
IAS 24 revisada	Revelaciones con Partes Relacionadas	1 de enero de 2011
Enmienda a la CINIIF 14	NIC 19— El Límite de un Activo por Beneficios Definidos, Obligación de Mantener un Nivel Mínimo de Financiación y su Interacción.	1 de enero de 2011
Enmienda a IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de enero de 2011
Enmienda a IAS 34	Información Intermedia	1 de enero de 2011
IFRIC 13	Programas de Fidelización de Clientes	1 de enero de 2011

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
IAS 27	Estados Financieros Separados	1 de enero de 2013
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de enero de 2013
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	1 de enero de 2013
IFRS 11	Acuerdos Conjuntos	1 de enero de 2013
IFRS 12	Revelaciones de Participaciones en otras entidades	1 de enero de 2013
IFRS 13	Medición del valor razonable	1 de enero de 2013
IAS 12	Impuestos a la Ganancias	1 de enero de 2012
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Revelaciones	1 de julio de 2011
IAS 28	Inversiones en Asociadas y Joint ventures	1 de julio de 2011

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.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

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

(b) Combinación de negocios

Para contabilizar la adquisición de sus subsidiarias o filiales la sociedad matriz utiliza el método de adquisición. De acuerdo a este método, los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios.

El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la sociedad matriz en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como plusvalía comprada. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria o filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados.

Las combinaciones de negocios son contabilizadas usando el método de adquisición. Esto involucra el reconocimiento de activos identificables (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos) y pasivos (incluyendo pasivos contingentes y excluyendo reestructuraciones futuras) del negocio adquirido al valor justo.

La plusvalía adquirida en una combinación de negocios es inicialmente medida al costo, siendo esta el exceso del costo de la combinación de negocio sobre el interés de la empresa en el valor justo neto de los activos identificables, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquisición. Luego del reconocimiento inicial, la plusvalía adquirida es medida al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro. Para los propósitos de pruebas de deterioro, la plusvalía comprada adquirida en una combinación de negocios es asignada desde la fecha de adquisición a cada unidad generadora de efectivo del Grupo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera serán beneficiadas por las sinergias de la combinación, sin perjuicio de si otros activos o pasivos del Grupo son asignados a esas unidades o grupos de unidades.

Si el costo de adquisición es inferior al valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en resultados y se presenta en la línea Otras Ganancias (Pérdidas). Los costos de las transacciones son tratados como gastos en el momento en que se incurren. Para las combinaciones de negocios realizadas por etapas medimos en cada oportunidad el valor razonable de la sociedad adquirida, reconociendo los efectos de la variación en la participación de los resultados en el periodo en que se producen en el Estado de resultados o en los Otros resultados integrales, dependiendo de donde se había clasificado la inversión.

Las políticas contables de las filiales se modificarán en caso de ser necesario, para garantizar su uniformidad con las políticas adoptadas por Salfacorp. Las participaciones no controladoras se presentan como un componente separado del patrimonio neto.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

(c) Transacciones y Participaciones no controladoras

Las Participaciones no controladoras se presentan en el rubro Patrimonio Neto del Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio. La ganancia o pérdida atribuible a la Participación no controladora 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 30 DE JUNIO 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.

La plusvalía (Goodwill) y los ajustes a valor razonable que surgen de la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se traduce al tipo de cambio de la fecha de cierre.

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.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO DE 2011

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 30 de junio de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 junio de 2010
Dólar estadounidense	468,15	468,01	547,19
Nuevo sol peruano	179,60	166,79	193,70
Peso argentino	114,09	117,78	139,20
Peso colombiano	0,26	0,25	0,29
Peso uruguayo	25,52	23,52	-
Euro	679,66	621,53	-

Pesos Chilenos por unidad de reajuste	Al 30 de junio de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 junio de 2010
Unidad de fomento	21.889,89	21.455,55	21.202,16
UTM	38.228,00	37.605,00	37.083,00

2.8 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

En los presentes estados financieros consolidados 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.

La confección del estado de flujo de efectivo para el periodo de seis meses comprendido entre el 1 de enero y 30 de junio de 2011, considera como saldo inicial la apertura de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 reportados, más los balances iniciales de las compras de las sociedades Empresas Tecs S.A., con fecha 30 de Abril de 2011, Geovitta S.A. con fecha 31 de Mayo de 2011 e ICEM S.A. con fecha 31 de Mayo de 2011.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO DE 2011

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.

(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.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

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. De acuerdo a su Política de Riesgos Financieros de Mercado el grupo SalfaCorp utiliza instrumentos financieros derivados sólo con fines de cobertura.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados el grupo SalfaCorp mantiene vigente solamente un swap de cobertura de tasa de interés, contabilizado bajo contabilidad de cobertura de valor justo.

Una relación de cobertura de valor justo contabiliza en resultados del período tanto los cambios en el valor justo del instrumento cubierto como los cambios en el valor justo del instrumento de cobertura.

Los derivados se reconocen inicialmente a valor justo en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor justo. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. La sociedad designa derivados como:

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

- a) Coberturas del valor justo de activos reconocidos (cobertura del valor justo);
- b) Coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo); o
- c) Derivados que no califican para contabilidad de cobertura.

La Sociedad documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo diversas operaciones de cobertura. La Sociedad también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor justo o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor justo total de los derivados de cobertura se clasifica como Otros activos o pasivos financieros no corrientes si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como otros activos o pasivos financieros corrientes si el vencimiento restante de la partida cubierta es igual o inferior a 12 meses. Los derivados no registrados como de cobertura se clasifican como Otros activos o pasivos financieros.

(a) Cobertura del valor justo

Los cambios en el valor justo de derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en el estado de resultados consolidado, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.

(b) Cobertura de flujos de caja

La parte efectiva de cambios en el valor justo de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados consolidado, dentro de “otras ganancias (pérdidas)”.

En el caso de las coberturas de tasas de interés variable, esto significa que los importes reconocidos en el patrimonio se reclasifican a resultados a la línea de gastos financieros a medida que se devengan los intereses de las deudas asociadas.

Cuando un instrumento de cobertura vence o se vende o cuando no cumple los requisitos exigidos para contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto hasta ese momento permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista es reconocida inicialmente en el estado de resultados consolidado. Cuando se espera que la transacción prevista no se vaya a producir, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto se lleva inmediatamente al estado de resultados consolidado dentro de “Otras ganancias (pérdidas)”.

(c) Derivados no registrados como de cobertura

Determinados derivados no se registran como contabilidad de cobertura. Los cambios en el valor justo de cualquier instrumento derivado que no se registra como de cobertura se reconocen inmediatamente en el estado de resultados consolidado, dentro de “Otras ganancias (pérdidas)”.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO 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 costo de construcción de las viviendas y terrenos para la línea de negocio Desarrollo Inmobiliario, incluye los costos de adquisición de terrenos, diseño, los materiales, la mano de obra directa, depreciación de los activos fijos industriales, otros costos directos y gastos directos relacionados, además de los costos por intereses en el caso que se cumpla con las condiciones para ser designados como activos calificables.

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.

2.12 Plusvalía y deterioro

2.12.1 Plusvalía

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

2.12.2 Deterioro

Para efectos de pruebas de deterioro:

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

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

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO DE 2011

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.

(d) Amortización

La amortización se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, menos su valor residual.

La amortización es reconocida en resultados con base en el método de amortización lineal durante la vida útil estimada de los activos intangibles.

Los métodos de amortización, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio financiero y se ajustan si es necesario.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO 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
Construcciones en curso	0
Notebook, PC y accesorios	36
Equipos de audio video y comunicación	36
Herramientas livianas	36
Muebles y útiles	84
Remolques, semirremolques y carros de arrastre	84
Herramientas pesadas	96
Camiones y camionetas	120
Instalaciones	120
Maquinarias pesadas	120
Grúas, plumas y accesorios	120
Embarcaciones menores con casco de acero o madera	120
Terminales e instalaciones marítimas	120
Maquinarias y equipos en general	180
Muelles de estructura metálica	240
Remolcadores y barcasas con casco de acero	240
Galpones de madera o estructura metálica	240
Fabricas de material sólido	480
Edificios, casas y otras construcciones	600
Terrenos	Indefinida

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 30 DE JUNIO 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)

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

2.16 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.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

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, Colombia, Uruguay y Panamá.

(b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos son los impuestos que el grupo SalfaCorp espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor libro de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero consolidado 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 cuales 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.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO DE 2011

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

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 de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando la mejor estimación de la Sociedad.

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).

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO DE 2011

2.22 Beneficios a los empleados

Indemnizaciones por retiro

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados de acuerdo a la normativa legal vigente.

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 cuando se emiten las facturas de ventas por los grados de avances de obras en construcción y ejecución de obras complementarias en viviendas, ajustándose al cierre de cada etapa considerando los costos reales incurridos.

Los ingresos ordinarios del contrato se valoran según el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir. La valoración de los ingresos ordinarios procedentes de los contratos puede estar afecta a incertidumbres, que dependen del desenlace de hechos futuros. Las estimaciones son revisadas a medida que tales hechos ocurren o se resuelvan las incertidumbres. Por tanto, la cuantía de los ingresos ordinarios del contrato puede aumentar o disminuir de un 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 30 DE JUNIO 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 30 DE JUNIO 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, reconociendo la parte de los ingresos totales que se encuentran facturados y previamente aprobados por el mandante de acuerdo a un programa de avance y facturación que se incluye en los respectivos contratos, este proceso está en directa relación con el progreso de la actividad de cada contrato. Para efectos de conocer el grado de avance de cada obra se efectúan inspecciones técnicas por parte del mandante. Por otra parte, aquellas obras que se encuentran ejecutadas y no facturadas por cuanto no han sido aprobadas por el mandante son activadas bajo el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar para posteriormente reconocer el ingreso respectivo con la emisión de la factura, y previamente aprobado el avance por el mandante.

Se reconocen en el estado consolidado 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 30 DE JUNIO 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.

2.29 Ganancias por acción

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.

NOTA 3 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES 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.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

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

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

(c) Reconocimiento de Ingresos

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

(d) Provisiones y pasivos contingentes

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

(e) Activos por impuestos diferidos

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

(f) Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración comúnmente aceptadas en el mercado financiero, que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes a la fecha de cada estado financiero.

Estas técnicas de valoración consisten en comparar las variables de mercado pactadas al inicio de un contrato con las variables de mercado vigentes al momento de la valorización, para luego calcular el valor actual de dichas diferencias, descontando los flujos futuros a las tasas de mercado relevantes, lo que determina el valor de mercado a la fecha de valorización.

NOTA 4 – CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros consolidados intermedios al 30 de junio de 2011 no presentan cambios en las políticas contables respecto a igual período del año anterior.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

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:

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.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO DE 2011

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.

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.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO DE 2011

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

Riesgo de Crédito

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

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

En el caso de inversiones financieras, la Compañía posee una cartera de inversiones financieras producto de los excedentes propios de la gestión del flujo de efectivo, lo que significa plazos de inversión, menores a los 30 días. Para gestionar este riesgo de crédito, la administración ha establecido una política de inversiones en instrumentos de renta fija, y en entidades financieras de bajo riesgo.

En el caso de la cartera de cuentas por cobrar, el riesgo de crédito proviene fundamentalmente de la unidad de Ingeniería y Construcción, en la cual los ingresos se encuentran más concentrados y son de un mayor volumen. Para mitigar este riesgo, la Compañía mantiene una amplia y variada cartera de clientes, con un nivel de endeudamiento acotado en cada uno de ellos y además, posee una cartera atomizada de contratos, disminuyendo su dependencia de un cliente en particular.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO DE 2011

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.

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 sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

La Compañía administra el riesgo de liquidez a nivel consolidado en base a políticas definidas por la Gerencia de Finanzas Corporativa, siendo la principal fuente de liquidez los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Adicionalmente, la Compañía emite instrumentos de deuda y patrimonio en el mercado de capitales, mantiene líneas de financiamiento no utilizadas y 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 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 30 de junio de 2011, SalfaCorp S.A. mostraba una liquidez de M\$ 21.585.065 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 30 de junio de 2011 la deuda financiera, alcanzó a M\$ 304.717.964 y se encontraba compuesta en un 50,9% por deuda bancaria, en un 42,8% por bonos, y el remanente por leasing. Mientras, en términos de plazos, un 80,2% de la deuda financiera estaba radicada en el largo plazo, mientras el restante 19,8% en el corto plazo.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

En la siguiente tabla se detalla el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de SalfaCorp S.A. al 30 de junio de 2011.

Perfil de vencimientos	30-06-2011 %	31-12-2010 %
Créditos Bancarios	50,92%	37,1%
Bonos	42,82%	58,5%
Leasing	6,26%	4,4%
Total	100,00%	100,0%

Perfil de Vencimientos							
\$ Millones	2011	2012	2013	2014	2015	A partir de 2016	Total
Créditos Bancarios	32.000.803	26.969.565	22.301.805	24.689.628	14.967.511	34.226.564	155.155.876
Bonos	2.719.473	3.507.789	47.287.569	25.397.679	25.066.011	26.513.082	130.491.603
Leasing	2.804.424	7.486.097	3.580.567	2.590.821	1.522.608	1.085.968	19.070.485
Total	37.524.700	37.963.451	73.169.941	52.678.128	41.556.130	61.825.614	304.717.964

M\$	1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	más de 5 años
CAPITAL	36.554.642	36.885.919	72.235.096	51.997.266	40.898.032	59.920.493
INTERESES	970.058	1.077.532	934.845	680.862	658.098	1.905.121

Riesgo de moneda y/o tasa de interés

La Compañía en el desarrollo de sus negocios está expuesta a Riesgos de Mercado (moneda y/o tasa de interés). Con la finalidad de gestionar estos riesgos se autoriza a la Gerencia de Finanzas a realizar operaciones en el mercado de derivados, tales como forwards, opciones y/o swaps, dentro del marco de las autorizaciones.

Estas operaciones deberán ser acotadas y sólo con el propósito de cobertura de riesgos; es decir, cada operación de derivados deberá estar respaldada por un stock o un flujo subyacente real. Por ello, antes de invertir en instrumentos derivados, se establece un sistema de administración y control de riesgo operativos.

El objetivo final es mitigar la volatilidad de los Estados Financieros mediante el empleo de coberturas financieras que logren calificar como cobertura contable bajo IFRS, es decir, que el registro contable logre reflejar los hechos económicos.

La responsabilidad del cumplimiento de esta Política recaerá en el Gerente de Finanzas, quien mantendrá informado al Directorio cada vez que sea necesario emplear instrumentos derivados para mitigar un riesgo y reportará su efectividad mientras esté vigente.

En cada sesión, se informará al menos lo siguiente:

- La estrategia y objetivos de cobertura propuesta.
- El monto y plazo de las operaciones.
- El riesgo de contraparte, es decir, los bancos o instituciones financieras con las cuales se operará.
- El reporte de los derivados vigentes y su efectividad.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

El empleo de Contratos de Productos Derivados en SALFA, se realizará sólo con el objetivo de mitigar el riesgo de moneda y/o tasa de interés, empleando para ello derivados estándares de la industria financiera (forward, opciones y/o swap) y su operación circunscribirá a Bancos locales y/o internacionales.

La política de la Compañía será llevar a cabo coberturas financieras cada vez que se detecten o prevean volatilidades producto de flujos esperados o partidas existentes en Balance que la generen.

Cada cobertura será aprobada por el Directorio y se deberá reportar al menos trimestralmente su efectividad.

Los fines de emplear instrumentos financieros derivados será sólo para resolver riesgos de moneda y/o tasas reales, no está autorizada la administración para emplear estos instrumentos con fines de especulación.

Una vez aprobado por el Directorio la cobertura financiera – contable, será responsabilidad del Gerente de Finanzas mantener actualizadas la siguiente documentación que respaldará la decisión, a saber:

- Estrategia de cobertura
- Riesgo determinado
- Instrumento derivado seleccionado
- Tipo de Contabilidad de cobertura
- Antecedentes normativos de la cobertura
- Demostrar cualitativa y cuantitativamente que la relación de cobertura se espera sea efectiva, mediante pruebas prospectivas y retrospectivas, de ser necesario.
- Procedimiento contable que permitirá efectuar el registro periódicos del hecho económico.
- Procedimientos operativos que permitirá estandarizar el cumplimiento de la cobertura implementada.

Los reportes deberán detallar el valor de los instrumentos derivados y la efectividad (prospectivas y retrospectivas) de la cobertura diseñada.

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 30 de junio de 2011, lo que es consistente con el perfil de ingresos y costos de la Compañía. En particular, SalfaCorp S.A. mostraba 63,7% 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.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO DE 2011

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 descortes 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 30 de junio de 2011 según tipo de moneda, es el siguiente:

Riesgo de tipo de cambio	30-06-2011 %	31-12-2010 %
Pesos	34,51%	41,50%
UF	63,65%	58,50%
Otras Monedas	1,84%	0,00%
Total	100,00%	100,00%

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.

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 variables por fijas.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO DE 2011

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 30 de junio de 2011, la Compañía exhibió un bajo riesgo de tasa de interés, en virtud de que sus compromisos financieros estaban estructurados en un 78,7% 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 (21,3%), estos corresponden a financiamientos bancarios de largo plazo, pactados en función a tasa TAB más un spread pre acordado lo que disminuye las posibles variaciones en las tasas.

El cuadro a continuación presenta la estructura de tasas de interés, según tasa de interés fija y variable. Como se aprecia, la exposición al riesgo de tasa de interés a nivel consolidado es reducida, dado que un 78,72% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija.

Tasa de interés	30-06-2011 %	31-12-2010 %
Tasa de interés fija	78,72%	62,90%
Tasa de interés variable	21,28%	37,10%
Total	100,00%	100,00%

Análisis de Sensibilidad.

Al 30 de junio de 2011, la Compañía tiene compromisos financieros que devengan interés a tasa variable y ascienden a M\$ 64.854.426 y por lo tanto, están 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\$648.549 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, 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 30 DE JUNIO DE 2011

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

6.2 Cuadros patrimoniales al 30 de junio de 2011

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO	LINEA DE NEGOCIO		Ajustes y eliminaciones	Total consolidado
	Ingeniería y Construcción M\$	Ajustes y eliminaciones M\$	M\$	M\$
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	14.572.632	7.012.973		21.585.605
Otros activos financieros	8.187.279	2.178.730		10.366.009
Otros activos no financieros	1.728.931	270.766		1.999.697
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	181.639.472	29.703.358		211.342.830
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	24.595.826	1.740.098	8.544.671	34.880.595
Inventarios	30.360.912	129.778.753		160.139.665
Activos por impuestos corrientes	15.186.335	4.210.580		19.396.915
Total activos corrientes	276.271.387	174.895.258	8.544.671	459.711.316
Activos, No Corrientes				
Otros activos financieros	308.974	580.696		889.670
Derechos por cobrar	2.480.765	0		2.480.765
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3.231.521	20.785.101		24.016.622
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	2.631.250	10.642.154		13.273.404
Activos intangibles, distintos de la plusvalía, neto	4.513.520	50.128.300		54.641.820
Plusvalía, neta	19.106.571	556.107		19.662.678
Propiedades, plantas y equipos, neto	71.068.826	1.341.352		72.410.178
Propiedades de inversión	5.746.123	70.194.244		75.940.367
Activos por impuestos diferidos	20.236.680	5.964.496		26.201.176
Total activos no corrientes	129.324.230	160.192.450		289.516.680
Total Activos	405.595.617	335.087.708	8.544.671	749.227.996
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros	26.812.781	33.620.255		60.433.036
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	104.076.465	5.833.189		109.909.654
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	46.069.540	3.497.868	(37.550.568)	12.016.840
Otras provisiones	141.085	42.189		183.274
Pasivos por impuestos corrientes	9.933.731	2.229.977		12.163.708
Otros pasivos no financieros	3.659.445	11.577.443		15.236.888
Total pasivos corrientes	190.693.047	56.800.921	(37.550.568)	209.943.400
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros	60.426.645	183.858.283		244.284.928
Otras cuentas por pagar	3.239.958	2.231.275		5.471.233
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	48.129.939	2.736.086	(46.932.785)	3.933.240
Otras provisiones	1.779.064	0		1.779.064
Pasivos por impuestos diferidos	11.285.389	9.112.969		20.398.358
Total pasivos no corrientes	124.860.995	197.938.613	(46.932.785)	275.866.823
Patrimonio neto				
Capital emitido	35.556.047	80.062.783	56.732.299	172.351.129
Otras reservas	(2.693.812)	0	(5.706.199)	(8.400.011)
Ganancias acumuladas	50.682.932	(2.954.078)	42.698.628	90.427.482
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	83.545.167	77.108.705	93.724.728	254.378.600
Participaciones no controladoras	6.496.408	3.239.469	(696.704)	9.039.173
Total patrimonio neto	90.041.575	80.348.174	93.028.024	263.417.773
	0	0	0	
Total patrimonio neto y pasivos	405.595.617	335.087.708	8.544.671	749.227.996

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO 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\$	Ajustes y eliminaciones M\$		
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	12.911.586	3.946.647	0	16.858.233
Otros activos financieros	285.564	462.037	0	747.601
Otros activos no financieros	623.181	136.878	0	760.059
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	135.249.413	21.744.659	0	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	0	111.017.261
Activos por impuestos corrientes	15.492.619	4.017.798	0	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	0	696.986
Derechos por cobrar	2.717.757	0	0	2.717.757
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	315.165	21.544.086	0	21.859.251
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	3.640.925	13.582.661	0	17.223.586
Activos intangibles, distintos de la plusvalía, neto	3.246.848	50.076.142	0	53.322.990
Plusvalía, neta	4.726.900	556.107	0	5.283.007
Propiedades, plantas y equipos, neto	32.207.646	1.264.828	0	33.472.474
Propiedades de inversión	5.746.123	66.190.824	0	71.936.947
Activos por impuestos diferidos	5.907.873	2.824.862	0	8.732.735
Total activos no corrientes	58.560.258	156.685.475	0	215.245.733
Total Activos	247.561.507	310.041.907	(23.695.651)	533.907.762
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros	13.539.478	10.411.432	0	23.950.910
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	73.729.075	2.376.190	0	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	0	183.274
Pasivos por impuestos corrientes	10.898.219	1.851.802	0	12.750.021
Otros pasivos no financieros	5.206.791	7.202.742	0	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	0	195.504.858
Otras cuentas por pagar	996.088	1.473.090	0	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	0	1.777.879
Pasivos por impuestos diferidos	1.367.222	8.996.731	0	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 a propietarios de la controladora	79.492.718	76.142.408	35.347.523	190.982.649
Participaciones no controladoras	469.009	4.451.839	(713.593)	4.207.255
Total patrimonio neto	79.961.727	80.594.247	34.633.930	195.189.904
Total patrimonio neto y pasivos	247.561.507	310.041.906	(23.695.651)	533.907.762

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO DE 2011

6.3 Cuadros de resultados

Por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2011

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION	LINEA DE NEGOCIO 2011		Ajustes y eliminaciones M\$	Total consolidado M\$
	Ingeniería M\$	Inmobiliaria M\$		
Ingresos de actividades ordinarias	319.630.200	62.057.111	(7.585.874)	374.101.437
Costo de ventas	(288.436.745)	(48.880.430)	5.871.793	(331.445.382)
Ganancia bruta	31.193.455	13.176.681	(1.714.081)	42.656.055
Otros ingresos, por función	181.632	7.201	0	188.833
Costos de distribución	358.238	(2.164.630)	0	(1.806.392)
Gastos de administración	(18.171.533)	(7.807.162)	1.842.075	(24.136.620)
Otros gastos, por función	(2.697)	(55)	0	(2.752)
Otras (pérdidas) ganancias	86.956	210.378	(127.994)	169.340
Resultados financieros netos	(3.157.744)	(2.866.296)	0	(6.024.040)
Participación en ganancia de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	(71.448)	332.276	0	260.828
Diferencias de cambio	(37.036)	132	0	(36.904)
Resultados por unidades de reajuste	(1.206.564)	(1.070.424)	0	(2.276.988)
Ganancia antes de impuesto	9.173.259	(181.899)	0	8.991.360
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.709.533)	20.844	0	(1.688.689)
Ganancia (pérdida) del período	7.463.726	(161.055)	0	7.302.671

6.3 Cuadros de resultados

Por el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2010

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION	LINEA DE NEGOCIO 2010		Ajustes y eliminaciones M\$	Total consolidado M\$
	Ingeniería M\$	Inmobiliaria M\$		
Ingresos de actividades ordinarias	278.560.127	47.898.242	(24.419.627)	302.038.742
Costo de ventas	(254.223.222)	(37.950.729)	20.552.487	(271.621.464)
Ganancia bruta	24.336.905	9.947.513	(3.867.140)	30.417.278
Otros ingresos, por función	140.147	10.873	0	151.020
Costos de distribución	(137.942)	(1.409.441)	0	(1.547.383)
Gastos de administración	(16.464.762)	(7.236.553)	3.867.140	(19.834.175)
Otros gastos, por función	(2.903)	0	0	(2.903)
Otras (pérdidas) ganancias	(175.505)	125.330	0	(50.175)
Resultados financieros netos	(1.106.578)	(2.879.574)	0	(3.986.152)
Participación en ganancia de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	330.110	2.225.477	0	2.555.587
Diferencias de cambio	(57.370)	(1.852)	0	(59.222)
Resultados por unidades de reajuste	(527.759)	(204.200)	0	(731.959)
Ganancia antes de impuesto	6.334.343	577.573	0	6.911.916
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.191.354)	416.320	0	(775.034)
Ganancia del período	5.142.989	993.893	0	6.136.882

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO DE 2011

6.3 Cuadros de resultados

Por el trimestre comprendido entre 1 de abril y 30 de junio de 2011

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION	TRIMESTRE ABRIL-JUNIO 2011			
	Ingeniería	Inmobiliaria	Ajustes y eliminaciones	Total consolidado
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	178.493.719	30.172.616	(4.306.605)	204.359.730
Costo de ventas	(161.452.158)	(22.100.367)	3.124.780	(180.427.745)
Ganancia bruta	17.041.561	8.072.249	(1.181.825)	23.931.985
Otros ingresos, por función	132.759	2.215	0	134.974
Costos de distribución	395.869	(1.414.826)	0	(1.018.957)
Gastos de administración	(9.276.220)	(6.332.504)	1.611.428	(13.997.296)
Otros gastos, por función	79	(53)	0	26
Otras (pérdidas) ganancias	286.211	266.020	(429.602)	122.629
Resultados financieros netos	(2.040.481)	(1.630.453)	0	(3.670.934)
Participación en ganancia de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	(155.806)	1.111.608	0	955.802
Diferencias de cambio	(28.289)	1.721	0	(26.568)
Resultados por unidades de reajuste	(891.163)	(634.735)	0	(1.525.898)
Ganancia antes de impuesto	5.464.520	(558.758)	0	4.905.764
Gasto por impuesto a las ganancias	(961.825)	175.428	0	(786.397)
Ganancia (pérdida) del período	4.502.695	(383.330)	0	4.119.367

Por el trimestre comprendido entre el 1 de abril y 30 de junio de 2010

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION	TRIMESTRE ABRIL-JUNIO 2010			
	Ingeniería	Inmobiliaria	Ajustes y eliminaciones	Total consolidado
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	164.909.261	29.256.641	(12.995.823)	181.170.079
Costo de ventas	(153.068.807)	(23.249.485)	10.757.554	(165.560.738)
Ganancia bruta	11.840.454	6.007.156	(2.238.269)	15.609.341
Otros ingresos, por función	80.603	5.721	0	86.324
Costos de distribución	(85.946)	(783.730)	0	(869.676)
Gastos de administración	(9.219.448)	(3.292.126)	2.238.269	(10.273.305)
Otros gastos, por función	758	0	0	758
Otras (pérdidas) ganancias	(20.798)	46.198	0	25.400
Resultados financieros netos	(425.780)	(1.337.247)	0	(1.763.027)
Participación en ganancia de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	(430.679)	1.831.418	0	1.400.739
Diferencias de cambio	(71.502)	(51)	0	(71.553)
Resultados por unidades de reajuste	(299.003)	(230.220)	0	(529.223)
Ganancia antes de impuesto	1.368.659	2.247.119	0	3.615.781
Gasto por impuesto a las ganancias	(532.937)	343.335	0	(189.602)
Ganancia del período	835.722	2.590.454	0	3.426.176

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

NOTA 7 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

La composición del rubro al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Clases de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Al 30-06-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Efectivo en caja	5.820.607	295.614
Cuentas bancarias	15.291.848	13.236.196
Otro efectivos y equivalentes al Efectivo	473.150	3.326.423
Total Efectivo y Equivalentes al Efectivo	21.585.605	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 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo por moneda	Moneda	Al 30-06-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	CL\$	21.039.413	16.818.840
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	US\$	138.020	39.166
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	Euro	784	0
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	Sol Peruano	46.941	227
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	Peso Colombiano	359.440	0
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	Peso Uruguayo	1.007	0
Total de Efectivo y Equivalente al Efectivo		21.585.605	16.858.233

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO DE 2011

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

A continuación se presenta cuadro resumen con las clases de otros activos financieros al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

Clase de Otros activos financieros	Al 30-06-2011		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	9.798.949	0	513.697	51.021
Otros Activos financieros	567.060	889.670	233.904	645.965
Total Otros activos financieros	10.366.009	889.670	747.601	696.986

La siguiente tabla presenta los activos que son medidos a valor razonable al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

8.1 Activos financieros a valor razonable corrientes al 30 de junio de 2011

Tipo de instrumento	Moneda	Al 30-06-2011 M\$	Valor razonable medido al final del período utilizando:		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Fondo Mutuo Banco Bice	CL\$	7.905	7.905	0	0
Fondo Mutuo Celfin Capital S.A. AGF	CL\$	7.568.109	7.568.109	0	0
Fondo Mutuo Banco Chile	CL\$	522.408	522.408	0	0
Fondo Mutuo Banco BCI	CL\$	962.250	962.250	0	0
Fondo Mutuo Banco Itaú	CL\$	2.349	2.349	0	0
Fondo Mutuo BBVA	CL\$	1.229	1.229	0	0
Fondo mutuo Banco Santander	CL\$	528.010	528.010	0	0
Fondo mutuo Banco Security	CL\$	3.148	3.148	0	0
Fondo mutuo Banco Estado	CL\$	5.622	5.622	0	0
Letras por Cobrar	Sol Peruano	194.940	194.940	0	0
Acciones	CL\$	1.573	1.573	0	0
Fondo mutuo Banco Corpbanca	CL\$	1.406	1.406	0	0
Total Activos financieros a valor razonable, corriente		9.798.949	9.798.949	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 Celfin Capital S.A. AGF	CL\$	76.147	76.147	0	0
Acciones	CL\$	1.785	1.785	0	0
Fondo mutuo Banco Santander	CL\$	12.908	12.908	0	0
Letras por Cobrar	Sol Peruano	272.556	272.556	0	0
Fondo mutuo Banco Corpbanca	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 30 DE JUNIO DE 2011

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS (continuación)

8.2 Otros activos financieros

La composición del rubro al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Al 30 de junio de 2011

Tipo de Instrumento	Moneda	Activo Corriente M\$	Moneda	Activo no Corriente M\$
Pagarés clientes	UF	45.853	UF	565.111
Inversión en otras Sociedades	CL\$	0	CL\$	56.403
Otros	CL\$	521.207	CL\$	268.156
Total otros activos financieros		567.060		889.670

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 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Activos financieros corrientes

Clases de Otros activos no financieros Corriente	Moneda	Al 30-06-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Arriendos pagados por adelantado	CL\$	58.203	14.397
Arriendos pagados por adelantado	Sol Peruano	0	6.596
Anticipo compra terrenos	CL\$	0	120.775
Leasing pagados por adelantado	CL\$	861.068	415.278
Seguros Complementarios anticipados	CL\$	255.368	0
Seguros Complementarios anticipados	Sol Peruano	10.665	31.349
Sueldos y Salarios anticipados	CL\$	199.628	10.509
Sueldos y Salarios anticipados	Sol Peruano	0	288
Terrenos anticipados	CL\$	112.038	0
Otros Anticipos	CL\$	500.227	116.067
Otros Anticipos	Sol Peruano	0	44.800
Otros Anticipos	US\$	2.500	0
Total Otros Activos no financieros corrientes		1.999.697	760.059

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO DE 2011

NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Clases de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Neto	Moneda	Al 30-06-2011 M\$	A 31-12-2010 M\$
Deudores comerciales Ingeniería y Construcción	CL\$	130.931.238	95.382.750
Deudores comerciales Ingeniería y Construcción	Sol Peruano	10.624.368	7.628.655
Deudores comerciales Ingeniería y Construcción	Peso Colombiano	2.622.262	0
Deudores comerciales Desarrollo Inmobiliario	CL\$	14.976.553	11.511.405
Documentos por cobrar Ingeniería y Construcción	CL\$	22.082.580	3.984.454
Documentos por cobrar Desarrollo Inmobiliario	CL\$	6.468.131	9.441.636
Cuentas por cobrar venta de materiales Ingeniería y Construcción	CL\$	5.223.453	4.696.014
Cuentas por cobrar venta de materiales Ingeniería y Construcción	AR\$	68	71
Otras cuentas por cobrar Ingeniería y Construcción	CL\$	8.401.087	22.902.684
Otras cuentas por cobrar Ingeniería y Construcción	Sol Peruano	104.929	128.868
Otras cuentas por cobrar Ingeniería y Construcción	AR \$	2.997	3.096
Otras cuentas por cobrar Desarrollo Inmobiliario	CL\$	8.258.675	791.618
Cuentas por cobrar arrendamiento de maquinarias Ingeniería y Construcción	CL\$	1.646.489	522.821
Total		211.342.830	156.994.072

Clases de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Bruto	Moneda	Al 30-06-2011 M\$	A 31-12-2010 M\$
Deudores comerciales Ingeniería y Construcción	CL\$	132.244.403	97.395.141
Deudores comerciales Ingeniería y Construcción	Sol Peruano	10.624.368	7.628.655
Deudores comerciales Ingeniería y Construcción	Peso Colombiano	2.622.262	0
Deudores comerciales Desarrollo Inmobiliario	CL\$	15.857.093	11.702.912
Documentos por cobrar Ingeniería y Construcción	CL\$	22.116.095	4.055.426
Documentos por cobrar Desarrollo Inmobiliario	CL\$	6.468.131	9.441.636
Cuentas por cobrar venta de materiales Ingeniería y Construcción	CL\$	5.223.453	4.696.014
Cuentas por cobrar venta de materiales Ingeniería y Construcción	AR\$	68	71
Otras cuentas por cobrar Ingeniería y Construcción	CL\$	8.505.660	23.151.125
Otras cuentas por cobrar Ingeniería y Construcción	Sol Peruano	104.929	128.868
Otras cuentas por cobrar Ingeniería y Construcción	AR \$	2.997	3.096
Otras cuentas por cobrar Desarrollo Inmobiliario	CL\$	8.403.176	791.618
Cuentas por cobrar arrendamiento de maquinarias Ingeniería y Construcción	CL\$	1.646.489	522.860
Total		213.819.124	159.517.383

Clases de Otras cuentas por cobrar, Neto	Moneda	Al 30-06-2011 M\$	A 31-12-2010 M\$
Otras cuentas por cobrar Ingeniería y Construcción, Neto	CL\$	2.348.800	2.453.723
Otras cuentas por cobrar Ingeniería y Construcción, Neto	Sol Peruano	131.966	264.034
Total		2.480.766	2.717.757

Clases de Otras cuentas por cobrar Bruto	Moneda	Al 30-06-2011 M\$	A 31-12-2010 M\$
Otras cuentas por cobrar Ingeniería y Construcción, Neto	CL\$	2.348.800	2.453.723
Otras cuentas por cobrar Ingeniería y Construcción, Neto	Sol Peruano	131.966	264.034
Total		2.480.766	2.717.757

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO DE 2011

NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (continuación)

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no vencidos por segmento de negocio al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer	Al 30-06-2011 M\$	A 31-12-2010 M\$
Con vencimiento menor a 3 meses Ingeniería y Construcción	151.099.687	124.830.692
Con vencimiento menor a 3 meses Desarrollo Inmobiliario	22.228.861	9.612.022
Con vencimiento entre tres y seis meses Ingeniería y Construcción	18.791.017	1.878.153
Con vencimiento entre tres y seis meses Desarrollo Inmobiliario	3.559.608	9.040.970
Con vencimiento entre seis y doce meses Ingeniería y Construcción	138.061	252.597
Con vencimiento entre seis y doce meses Desarrollo Inmobiliario	2.694.981	3.091.667
Con vencimiento mayor a 12 meses Ingeniería y Construcción	2.230.381	2.717.757
Total deudores comerciales por vencer	200.742.596	151.423.858

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no deteriorados por segmento de negocio al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no pagados pero No deteriorados	Al 30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Con vencimiento menor a 3 meses Ingeniería y Construcción	6.672.084	6.391.550
	1.219.909	0
Con vencimiento entre tres y seis meses Ingeniería y Construcción	1.831.849	890.810
Con vencimiento entre seis y doce meses Ingeniería y Construcción	3.307.504	1.005.219
Con vencimiento mayor a 12 meses Ingeniería y Construcción	49.654	392
Total deudores comerciales vencidos y no deteriorados	13.081.000	8.287.971

El detalle del deterioro de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por segmento de negocio al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Importe en libros de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar deteriorados	Al 30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Deudores comerciales Ingeniería y Construcción	1.313.165	2.012.262
Deudores comerciales Desarrollo Inmobiliario	880.541	191.507
Documentos por cobrar Ingeniería y Construcción	33.514	70.972
Otras cuentas por cobrar Ingeniería y Construcción	104.573	248.440
Otras cuentas por cobrar Desarrollo Inmobiliario	144.501	0
Total	2.476.294	2.523.311

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no pagados con deterioro	Al 30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Saldo Inicial	2.523.311	2.581.633
(disminución) aumento del ejercicio	(47.018)	(58.322)
Saldo final Al 31-03-2011	2.476.294	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 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 el Grupo Salfacorp no posee costos activados asociados a aumentos de obras no reconocidos en resultados (NIC 11, párrafo 14).

De acuerdo a lo requerido por IFRS 7 párrafo 37; al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 el Grupo Salfacorp no ha tomado garantías para asegurar el cobro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO 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 30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
76.020.802-7	Administradora de Fondos De Inversión GH S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	103	195.866
78.732.820-2	Agrícola Y Forestal Rubens Ltda.	Chile	Accionista	Dividendos pagados	CL \$	967	967
59.177.440-K	Astaldi Chile S.A.	Chile	Indirecto	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	3.920	0
76.026.814-3	Astaldi Fe Grande Cachapoal Ltda.	Chile	Indirecto	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	4.461.728	0
78.119.320-8	Aura Ingeniería S.A.	Chile	Indirecto	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	33	0
96.522.880-2	Bel-Ray Chile S.A	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	0	3
99.546.990-1	Celfin Capital S.A. Por Fip Geosal I	Chile	Neg. Conjunto	Asesoría gestión inmobiliaria	CL \$	312	119.324
76.135.841-3	Consortio Salfa Desco Ltda.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	187.520	0
Extranjera	Consortio SC-JJ	Perú	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	Sol Peruano	380.580	165.222
Extranjera	Consortio Saneamiento Cajamarca	Perú	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	Sol Peruano	530	88
96.912.540-4	Constructora Terrasol S.A	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	5.007	5.592
76.978.300-8	Constructora Astaldi Fe Grande Ltda.	Chile	Indirecto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	995.420	0
79.637.370-9	Constructora Con -Pax S.A.	Chile	Indirecto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	2.062	0
76.496.130-7	Constructora Costanera Norte Ltda.	Chile	Indirecto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	174.871	0
79.857.920-7	Constructora Desco Precón Salfa Ltda.	Chile	Neg. Conjunto	Participaciones recibidas	CL\$	91.488	23.146
88.419.800-3	Constructora El Álamo S.A.	Chile	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	10.000	9.533
76.948.950-9	Constructora Hochtief Tecsa S.A.	Chile	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	1.777.775	0
77.882.480-9	Constructora Sigdo Koppers Salfa Ltda.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	0	49.945
99.586.120-8	Constructora Socovesa Tecsa S.A.	Chile	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	394.651	0
76.090.433-3	Empresa Constructora Angostura Ltda.	Chile	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	3.768.146	0
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\$	739.333	30.814
96.725.580-7	Fasal S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	0	13.246
99.541.860-6	Fe Grande Maquinarias y Servicios S.A.	Chile	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	12.072	0
75.783.330-2	Fondo de Inversión Privado Celfin Geosal II	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	16.611	0
76.044.743-9	Fondo de Inversión Privado Obispo Salas	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	2.633	0

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

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

RUT	Nombre parte relacionada	País de origen	Relación	Transacción	Moneda	Al 30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
76.036.453-3	Fondo de Inversión Privado Celfin Geosal 5	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	74.746	3.088
76.044.743-9	Fondo de Inversión Privado Obispo Salas	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	1.002.904	856.784
76.036.454-1	Fondo de Inversión Privado Celfin	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	131.557	0
76.041.082-9	Fondo de Inversión Privado San Damián	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	2.754.690	0
76.036.451-7	Fondo de Inversión Privado Celfin Geosal 3	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	740.020	562.740
76.036.448-7	Fondo de Inversión Privado Celfin Geosal 1	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	0	746.740
76.036.449-5	Fondo de Inversión Privado Celfin Geosal 2	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	160.465	227.302
76.003.659-5	Gestec Ltda.	Chile	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	88.993	0
76.667.830-0	Inmobiliaria Geomar Dos S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	322.598	256.987
76.013.437-6	Inmobiliaria Bisal Limitada	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	768.396	1.186.396
76.125.692-0	Inmobiliaria Desarrollo SPA	Chile	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	1.320.479	0
96.607.360-8	Inmobiliaria El Almendral S.A.	Chile	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	229	229
96.852.020-2	Inmobiliaria El Peñón S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	243.959	0
76.782.440-8	Inmobiliaria El Roble S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	807.558	1.282.147
76.345.140-2	Inmobiliaria G Y E S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	0	14.890
76.838.490-8	Inmobiliaria Geomar TRES S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	568.848	346.376
99.591.360-7	Inmobiliaria Hacienda de Huechuraba S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Asesoría Gestión Inmobiliaria	CL\$	527.832	223.364
76.641.360-9	Inmobiliaria Jardín del Carmen S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	101.487	184.722
76.027.704-5	Inmobiliaria Jardines de Cerrillos S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	390.860	13.462
99.516.320-9	Inmobiliaria La Portada S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Ingresos operacionales	CL\$	729.957	418.117
76.089.641-1	Inmobiliaria Lagunas del Mar S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	1.694.142	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\$	139.531	6.605
99.577.930-7	Inmobiliaria Los Arrayanes S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Ingresos operacionales	CL\$	1.304.239	118.801
76.883.240-4	Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	1.905.673	1.603.019
99.591.350-K	Inmobiliaria Los Gavilanes S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Asesoría Gestión Inmobiliaria	CL\$	394.411	521.836
76.440.160-3	Inmobiliaria Los Manantiales S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	126.035	1.392.815
76.037.836-4	Inmobiliaria Mantagua S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	236.253	128.754
96.931.030-9	Inmobiliaria Parque la Luz S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	4.048	193.776
96.953.540-8	Inmobiliaria Sol de Maipú S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	432.789	388.503
99.506.350-6	Inmobiliaria Tierra del Sol II S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	19.340	14.859
78.974.800-4	Inmobiliaria Tresal Limitada	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	71.163	0
76.119.946-3	Inmobiliaria Alto San Miguel S.A.	Chile	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	2.254.029	0
96.940.080-4	Inmobiliaria Andes S.A.	Chile	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	932.095	0
96.955.250-7	Inmobiliaria el Mirador S.A.	Chile	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	639	0
77.266.280-7	Inmobiliaria el Peñón S.A. y Cía.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	18.712	0
99.583.240-2	Inmobiliaria Geomar S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Ingresos Operacionales	CL\$	14.931	0
96.991.530-8	Inmobiliaria ITS S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	535	0

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

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

RUT	Nombre parte relacionada	País de origen	Relación	Transacción	Moneda	Al 30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
96.877.230-9	Inversiones Fal S.A.	Chile	Accionista	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	168.846	168.846
96.877.080-2	Inversiones y Desarrollo S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	259	0
76.047.557-2	Maquinaria La Aguada S.A.	Chile	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	417.459	0
76.007.704-6	Operadora de Concesiones Aerotas S.A.	Chile	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	677	0
99.508.050-8	Proinversión S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	0	650.541
76.006.807-1	Sociedad Concesionaria Aerotas S.A.	Chile	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	391.970	0
86.096.600-K	Sociedad Avícola Pollos Kútulas Ltda.	Chile	Accionista común	Aporte de capital	CL \$	0	37.003
76.727.610-9	SCAF Ingeniería S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	0	5
76.016.793-2	Tecsa - Comín Construcciones Ltda.	Chile	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	589.453	0
Total Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, Corriente						34.880.595	12.774.386

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

11.1.2 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, No corriente

RUT	Nombre parte relacionada	País de origen	Relación	Transacción	Moneda	Al 30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
96.995.720-5	ACT S.A.	Chile	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	26.936	0
78.119.320-8	Aura Ingeniería S.A.	Chile	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	7.202	0
88.266.200-4	Compañía de Inversiones San Manuel Limitada	Chile	Accionista común	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	59.424	59.424
76.496.130-7	Constructora Costanera Norte Ltda.	Chile	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	236.825	0
88.419.800-3	Constructora El Álamo S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	315.165	315.165
99.586.120-8	Constructora Socovesa Tecsa S.A.	Chile	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	3.153.787	0
76.036.452-5	Fondo de Inversión Privado Celfin Geosal 4	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	0	843.311
76.667.830-0	Inmobiliaria Geomar Dos S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Asesoría Gestión Inmobiliaria	CL\$	268.151	1.399.975
76.838.490-8	Inmobiliaria Geomar TRES S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	815.136	1.657.184
99.591.360-7	Inmobiliaria Hacienda de Huechuraba S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Asesoría Gestión Inmobiliaria	CL\$	1.595.524	1.340.460
76.027.704-5	Inmobiliaria Jardines de Cerrillos S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	859.023	536.389
99.516.320-9	Inmobiliaria La Portada S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Ingreso operacional	CL\$	1.867.972	1.830.908
76.089.641-1	Inmobiliaria Lagunas del Mar S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	2.206.426	1.372.919
76.349.920-0	Inmobiliaria Los Aromos S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Asesoría Gestión Inmobiliaria	CL\$	521.674	511.320
76.883.240-4	Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	2.659.483	2.606.714
99.591.350-K	Inmobiliaria Los Gavilanes S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Asesoría Gestión Inmobiliaria	CL\$	528.672	1.161.849
76.440.160-3	Inmobiliaria Los Manantiales S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Ingreso operacional	CL\$	930.320	911.861
76.037.836-4	Inmobiliaria Mantagua S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	295.580	289.715
96.953.540-8	Inmobiliaria Sol de Maipú S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	1.956.856	2.132.584
96.852.020-2	Inmobiliaria El Peñón S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Aporte capital	CL \$	1.393.152	1.365.509
77.266.280-7	Inmobiliaria El Peñón S.A. y Cía.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	3.193	0
76.345.140-2	Inmobiliaria G y E S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Asesoría Gestión Inmobiliaria	CL\$	2.552.396	0
99.577.930-7	Inmobiliaria Los Arrayanes S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Ingreso operacional	CL\$	1.441.980	1.554.513
76.782.440-8	Inmobiliaria El Roble S.A.	Chile	Accionista común	Aporte capital	CL\$	0	30.000
76.641.360-9	Inmobiliaria Jardín del Carmen S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Asesoría Gestión Inmobiliaria	CL\$	0	60.076
99.508.050-8	Proinversión S.A.	Chile	Accionista común	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	0	1.480.011
86.096.600-K	Sociedad Avícola Pollos Kúttulas Limitada	Chile	Accionista común	Aporte capital	CL\$	321.745	399.364
Total Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, No corriente						24.016.622	21.859.251

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

11.1.3 Cuentas por pagar a entidades relacionadas, Corriente

RUT	Nombre parte relacionada	País de origen	Relación	Transacción	Moneda	Al 30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
78.383.100-7	Asesorías Santo Domingo Ltda.	Chile	Accionista	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	180.410	0
96.590.360-7	Comercial e Inversiones. Las Palmas S.A.	Chile	Accionista	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	180.410	0
Extranjera	Consortio SC-OBRAINSA	Perú	Accionista	Aporte	Sol peruano	92.803	560.972
Extranjera	Consortio Saneamiento Cajamarca	Perú	Accionista	Cta. Cte. Mercantil	Sol peruano	288.187	0
77.642.820-5	Constructora Propuerto Ltda.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	0	5.400
96.995.870-8	Inmobiliaria IPL S.A.	Chile	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	1.304	0
96.926.090-5	Inversiones MATCO Ltda.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	90.000	90.000
76.036.448-7	Fondo de Inversión Privado Celfin	Chile	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	34.503	0
76.041.082-9	Fondo de Inversión Privado San Damián	Chile	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	(182)	0
77.882.480-9	Constructora Sigdo Koppers – Salfa S.A.	Chile	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	15.668	0
99.012.000-5	Consortio Nacional de Seguros S.A.	Chile	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	10	0
96.640.200-8	Asesorías e Inversiones Lobi S.A.	Chile	Indirecta	Aporte Socios	CL\$	320.364	0
77.013.820-5	Asesorías e Inv. Nietzsche y Royo Ltda.	Chile	Indirecta	Aporte Socios	CL\$	153.544	0
96.666.370-7	Inversiones Invernada S.A.	Chile	Indirecta	Aporte Socios	CL\$	90.898	0
79.719.000-4	Inversiones Totoral Ltda.	Chile	Indirecta	Aporte Socios	CL\$	1.399.528	0
2.357.297-4	Koster Frank Crista	Chile	Indirecta	Aporte Socios	CL\$	274.036	0
78.116.890-4	Inversiones Malalcahuello Ltda.	Chile	Indirecta	Aporte Socios	CL\$	48.583	0
78.081.480-2	Inversiones Alipasol Ltda.	Chile	Indirecta	Aporte Socios	CL\$	36.844	0
78.121.230-K	Inversiones Aral Ltda.	Chile	Indirecta	Aporte Socios	CL\$	40.533	0
89.278.400-0	Inv. Y Des. Alfil Ltda.	Chile	Indirecta	Aporte Socios	CL\$	46.163	0
78.099.430-4	Agrícola Inm. E Inv. Los Ulmos	Chile	Indirecta	Aporte Socios	CL\$	32.350	0
96.913.490-K	Amertec S.A.	Chile	Indirecta	Aporte Socios	CL\$	22.111	0
77.013.950-3	Inmobiliaria E Inv. Horizonte Dos Mil Ltda.	Chile	Indirecta	Aporte Socios	CL\$	218.732	0
79.724.190-3	Zublin Chile Ingeniería y Construcción Ltda.	Chile	Indirecta	Aporte Socios	CL\$	4.555	0
7.094.569-K	Sandra Reciné Ravanelle	Chile	Indirecta	Aporte Socios	CL\$	4.012	0
76.012.000-6	Inversiones Roalen Limitada	Chile	Indirecta	Aporte Socios	CL\$	62.607	0
77.128.630-5	González y Venegas Ltda.	Chile	Indirecta	Aporte Socios	CL\$	8.598	0
77.757.430-3	Sociedad de Inversión e Inmobiliaria Santo Domingo Ltda.	Chile	Indirecta	Aporte Socios	CL\$	14.762	0
96.948.630-K	Sociedad de Inversión Santa Sofía Ing. S.A.	Chile	Indirecta	Aporte Socios	CL\$	22.110	0
76.083.240-5	Inversión y Rentas Los Quillayes Ltda.	Chile	Indirecta	Aporte Socios	CL\$	441.033	0
96.667.040-1	Santader Asset Management S.A. Administradora General de Fondos	Chile	Indirecta	Aporte Socios	CL\$	3.856.920	0
96.684.830-8	Inmobiliaria Costanera S.A.	Chile	Indirecta	Aporte Socios	CL\$	45.487	0
76.686.930-0	Ara Matriz S.A.	Chile	Indirecta	Aporte Socios	CL\$	55.576	0
77.128.140-0	Inversiones Mantegu y Rentería Ltda.	Chile	Indirecta	Aporte Socios	CL\$	2.462	0

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

11.1.3 Cuentas por pagar a entidades relacionadas, Corriente (continuación)

RUT	Nombre parte relacionada	País de origen	Relación	Transacción	Moneda	Al 30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
77.133.090-8	Inversiones Araver Ltda.	Chile	Accionista	Aporte Socios	CL \$	5.154	0
77.128.020-K	Inversiones Faramon Ltda.	Chile	Indirecta	Aporte Socios	CL \$	6.310	0
77.372.160-2	Inmobiliaria Algarro Noventa y Cinco Ltda.	Chile	Indirecta	Aporte Socios	CL \$	7.333	0
96.916.980-0	Portal Santa Laura S.A.	Chile	Indirecta	Aporte Socios	CL \$	72.646	0
99.531.100-3	Inmobiliaria Seis Norte S.A.	Chile	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	217.432	0
99.591.340-2	Inmobiliaria Los Navegantes S.A.	Chile	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	1.979	0
99.591.150-7	Inmobiliaria San Luis S.A.	Chile	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	26.306	0
76.389.300-6	Inmobiliaria y Servicios Don Bosco S.A.	Chile	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	68.966	0
99.541.860-6	Fe Grande Maquinarias y Servicios	Chile	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	162.719	0
76.298.660-4	Constructora Asfalcura S.A.	Chile	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	112.082	0
96.010.000-K	Compañía Ind. Y de Inv. Vizcachas	Chile	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	54.378	0
79.756.050-2	Viviendas 2000 Ltda.	Chile	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	2.655.657	0
96.684.830-8	Inmobiliaria Costanera S.A.	Chile	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	215.900	0
76.118.146-7	Fondo de Inversión Privado Décima Avenida II	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	301.597	0
76.128.574-2	Empresa Constructora Los Saldes Ltda.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	CL \$	23.460	0
Total Cuentas por pagar a entidades relacionadas, Corriente						12.016.840	656.372

11.1.4 Cuentas por pagar a entidades relacionadas, No corriente

RUT	Nombre parte relacionada	País de origen	Relación	Transacción	Moneda	Al 30-06-2011 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\$	592.011	577.280
96.851.680-9	Inmobiliaria Las Quilas S.A.	Chile	Accionista	Contrato opción de terreno	CL\$	1.512.797	1.489.254
79.756.050-2	Viviendas 2000 Ltda.	Chile	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	CL\$	1.828.432	0
Total Cuentas por pagar a entidades relacionadas, No corriente						3.933.240	2.546.615

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

11.2 Transacciones significativas con entidades relacionadas

A continuación se presentan las transacciones significativas y sus efectos en resultados:

Rut	Nombre parte relacionada	Naturaleza de Relación	Descripción de la Transacción	30-06-2011		30-06-2010		Trimestre Abril- Junio 2011		Trimestre Abril- Junio 2010	
				Monto	Efecto resultado (Cargo)/ Abono	Monto	Efecto resultado (Cargo)/ Abono	Monto	Efecto resultado (Cargo)/ Abono	Monto	Efecto resultado (Cargo)/ Abono
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.020.802-7	ADM. DE FONDOS DE INVERSION GH S.A.	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	0	0	182.186	0	0	0	182.186	0
76.020.802-7	ADM. DE FONDOS DE INVERSION GH S.A.	Neg. Conjunto	Ingreso operacional	0	0	66.985	56.290	0	0	0	0
98.000.400-7	AFP Provida S.A. Fondo Tipo B	Accionista	Dividendos Pagados	115.065	0	0	0	115.065	0	0	0
98.000.100-8	AFP HABITAT S.A. FONDO TIPO A	Accionista	Dividendos Pagados	0	0	9.933	0	0	0	9.933	0
96.501.640-6	AGROBEST LTDA.	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	0	0	704.112	0	0	0	704.112	0
30.153-1	ANTONIO FERRECCIO PUENTE	Accionista	Cta. Cte. Mercantil	0	0	55.683	0	0	0	55.683	0
97.036.000-K	BANCO SANTANDER-CHILE	Accionista	Dividendos Pagados	0	0	132	0	0	0	0	132
96.767.630-6	Banchile ADM General de Fondos S.A.	Accionista	Dividendos Pagados	176.061	0	0	0	176.061	0	0	0
76.645.030-6	Banco ITAU por cuenta Inversionistas	Accionista	Dividendos Pagados	78.167	0	0	0	78.167	0	0	0
99.546.990-1	CELFIN CAPITAL S.A. ADM DE ACTIVOS	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	0	0	15.437	0	0	0	15.437	0
99.546.990-1	CELFIN CAPITAL S.A. ADM DE ACTIVOS	Neg. Conjunto	Gestión Inmobiliaria	0	0	89.985	75.617	0	0	89.985	75.617
96.767.630-6	Chile Fondo de Inversión Small CAP	Accionista	Dividendos Pagados	112.742	0	0	0	112.742	0	0	0
Extranjera	CONSORCIO SC-OBRAINSA	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	1.000.687	0	109.052	0	0	0	0	0
Extranjera	CONSORCIO SC-OBRAINSA	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	0	0	0	0	0	0	302.126	0
Extranjera	MIGUEL DEL RIO PEREZ	Accionista	Cta. Cte. Mercantil	0	0	60.591	0	0	0	60.591	0
79.857.920-7	Constructora Desco Precón Salfa Ltda.	Indirecta	Ingreso operacional	150.000	0	0	0	0	0	0	0
77.642.820-5	Constructora Propuerto Ltda.	Neg. Conjunto	Ingreso operacional	78.869	0	1.952.960	1.641.143	0	0	1.012.889	851.167
77.742.820-5	Constructora Propuerto Ltda.	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	97.778	0	0	0	0	0	0	0
77.882.480-9	Constructora Sigdo Koppers- Salfa S.A.	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	422.915	0	0	0	0	0	0	0
99.012.000-5	CONSORCIO NACIONAL SEG. DE VIDA S.A.	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	0	0	170.684	0	0	0	170.684	0
76.036.449-5	Fondo de Inversión Privado CELFIN GEOSAL II	Neg. Conjunto	Gestión Inmobiliaria	0	0	27.948	23.486	0	0	27.948	23.486
76.036.449-5	Fondo de Inversión Privado CELFIN GEOSAL II	Neg. Conjunto	Ingreso operacional	181.246	181.246	0	0	0	0	0	0
76.036.449-5	Fondo de Inversión Privado CELFIN GEOSAL II	Neg. Conjunto	Dividendos Pagados	400.019	0	0	0	509.155	0	0	0
76.036.449-5	Fondo de Inversión Privado CELFIN GEOSAL II	Neg. Conjunto	Disminución de aportes	804.925	0	0	0	0	0	0	0
76.036.449-5	Fondo de Inversión Privado CELFIN GEOSAL II	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	67.043	0	0	0	11.221	0	0	0
76.036.448-7	Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 1	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	223.258	0	0	0	13.057	0	104.405	0
76.036.448-7	Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 1	Neg. Conjunto	Ingreso operacional	90.671	90.671	0	0	0	0	0	0
76.036.451-7	Fondo de Inversión Privado CELFIN GEOSAL III	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	533.500	0	11.885	0	79.280	0	105.235	0
76.036.451-7	Fondo de Inversión Privado CELFIN GEOSAL III	Neg. Conjunto	Ingreso operacional	187.152	187.152	0	0	0	0	93.350	0

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

11.2 Transacciones significativas con entidades relacionadas (continuación)

Rut	Nombre parte relacionada	Naturaleza de Relación	Descripción de la Transacción	30-06-2011		30-06-2010		Trimestre Abril- Junio 2011		Trimestre Abril- Junio 2010	
				Monto	Efecto resultado (Cargo)/ Abono	Monto	Efecto resultado (Cargo)/ Abono	Monto	Efecto resultado (Cargo)/ Abono	Monto	Efecto resultado (Cargo)/ Abono
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.044.743-9	Fondo de Inversión Privado OBISPO SALAS	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	55.462	0	82.136	0	43.828	0	0	0
76.044.743-9	Fondo de Inversión Privado OBISPO SALAS	Neg. Conjunto	Ingreso operacional	38.662	38.662	0	0	0	0	0	0
76.041.082-9	Fondo de Inversión Privado SAN DAMIÁN	Neg. Conjunto	Ingreso operacional	509.155	509.155	0	0	0	0	0	0
76.041.082-9	Fondo de Inversión Privado SAN DAMIÁN	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	238.934	0	0	0	369	0	0	0
76.036.452-5	Fondo de Inversión Privado CELFIN GEOSAL IV	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	50.138	0	225.751	0	0	0	225.751	0
76.036.452-5	Fondo de Inversión Privado CELFIN GEOSAL IV	Neg. Conjunto	Ingreso operacional	21.519	21.519	0	0	0	0	0	0
76.036.454-1	Fondo de Inversión Privado Celfin – Marín	Neg. Conjunto	Ingreso operacional	175.154	175.154	0	0	39.807	0	0	0
76.036.454-1	Fondo de Inversión Privado Celfin – Marín	Neg. Conjunto	Dividendos Pagados	652.970	0	0	0	652.970	0	0	0
76.036.454-1	Fondo de Inversión Privado Celfin – Marín	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	23.710	0	0	0	39.807	0	0	0
96.955.500-K	Fondo de Inversión Privado LARRAIN V. BEAGLE	Accionista	Dividendos Pagados	0	0	27.678	0	0	0	27.678	0
76.037.836-4	Inmobiliaria MANTAGUA S.A.	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	305.580	0	118.720	0	45.003	0	80.865	0
76.037.836-4	Inmobiliaria MANTAGUA S.A.	Neg. Conjunto	Ingreso operacional	32.447	32.447	0	0	0	0	0	0
76.089.641-1	Inmobiliaria LAGUNAS DEL MAR S.A.	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	0	0	11.373	0	0	0	11.373	0
76.349.920-0	Inmobiliaria LOS AROMOS S.A.	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	456.971	0	62.385	0	0	0	156.194	0
76.349.920-0	Inmobiliaria LOS AROMOS S.A.	Neg. Conjunto	Ingreso operacional	39.807	39.807	115.750	97.269	0	0	115.750	97.269
76.440.160-3	Inmobiliaria MANANTIALES S.A.	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	1.034.500	0	26.036	0	0	0	18.733	0
76.440.160-3	Inmobiliaria MANANTIALES S.A.	Neg. Conjunto	Ingreso operacional	70.753	70.753	0	0	10.826	10.826	0	0
76.615.490-5	Moneda Corredora de Bolsa Ltda.	Accionista	Dividendos Pagados	0	0	153.759	0	0	0	153.759	0
76.641.360-9	Inmobiliaria JARDIN DEL CARMEN S.A.	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	0	0	502.968	0	0	0	410.369	0
76.641.360-9	Inmobiliaria JARDIN DEL CARMEN S.A.	Neg. Conjunto	Ingreso operacional	19.164	19.164	0	0	7.756	7.756	0	0
76.641.360-9	Inmobiliaria JARDIN DEL CARMEN S.A.	Neg. Conjunto	Dividendos pagados	43.423	0	0	0	43.423	0	0	0
76.667.830-0	Inmobiliaria GEOMAR DOS S.A.	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	429.633	0	20.734	0	0	0	20.734	0
76.667.830-0	Inmobiliaria GEOMAR DOS S.A.	Neg. Conjunto	Ingreso operacional	122.945	122.945	146.478	123.091	21.651	21.651	146.478	123.091
76.027.704-5	Inmobiliaria JARDINES DE CERRILLO S.A.	Neg. Conjunto	Venta terreno	219.839	219.839	0	0	0	0	0	0
76.027.704-5	Inmobiliaria JARDINES DE CERRILLO S.A.	Neg. Conjunto	Ingreso operacional	17.560	17.560	0	0	175.154	175.154	0	0
76.027.704-5	Inmobiliaria JARDINES DE CERRILLO S.A.	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	869.724	0	6.482	0	0	0	6.482	0
99.516.320-9	Inmobiliaria LA PORTADA S.A.	Neg. Conjunto	Ingreso operacional	21.651	21.651	0	0	0	0	0	0
99.516.320-9	Inmobiliaria LA PORTADA S.A.	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	2.026.780	0	935.597	0	0	0	935.597	0
76.125.692-0	Inmobiliaria DESARROLLO SPA	Neg. Conjunto	Venta terreno	5.142.143	5.142.143	0	0	0	0	0	0
76.125.692-0	Inmobiliaria DESARROLLO SPA	Neg. Conjunto	Ingreso operacional	868.383	868.383	0	0	222.651	222.651	0	0
76.125.692-0	Inmobiliaria DESARROLLO SPA	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	275.628	0	0	0	0	0	0	0
78.974.800-4	Inmobiliaria TRESAL LTDA.	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	3.551	0	0	0	0	0	0	0
76.013.437-6	Inmobiliaria BISAL LTDA	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	417.913	0	0	0	508.007	0	0	0
76.838.490-8	Inmobiliaria GEOMAR TRES S.A.	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	1.022.651	0	15.546	0	0	0	15.546	0
76.838.490-8	Inmobiliaria GEOMAR TRES S.A.	Neg. Conjunto	Gestión Inmobiliaria	0	0	224.620	236.059	0	0	0	0
76.838.490-8	Inmobiliaria GEOMAR TRES S.A.	Neg. Conjunto	Ingreso operacional	326.523	326.523	0	0	0	0	0	0
76.883.240-4	Inmobiliaria LOS CIPRECES S.A.	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	2.433.907	0	0	0	0	0	0	0
76.883.240-4	Inmobiliaria LOS CIPRECES S.A.	Neg. Conjunto	Ingreso operacional	222.651	222.651	0	0	0	0	0	0

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

11.2 Transacciones significativas con entidades relacionadas (continuación)

Rut	Nombre parte relacionada	Naturaleza de Relación	Descripción de la Transacción	30-06-2011		30-06-2010		Trimestre Abril- Junio 2011		Trimestre Abril- Junio 2010	
				Monto	Efecto resultado (Cargo)/ Abono	Monto	Efecto resultado (Cargo)/ Abono	Monto	Efecto resultado (Cargo)/ Abono	Monto	Efecto resultado (Cargo)/ Abono
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.883.240-4	Inmobiliaria LOS CIPRECES S.A.	Neg. Conjunto	Gestión Inmobiliaria	0	0	105.301	88.488	0	0	105.301	88.488
96.584.230-6	Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	Neg. Conjunto	Gastos operacionales	0	0	325.690	273.689	0	0	325.690	273.689
96.823.220-7	Inmobiliaria Geosal S.A.	Neg. Conjunto	Gastos operacionales	0	0	523.794	440.163	0	0	523.794	440.163
96.852.020-2	Inmobiliaria EL PEÑON S.A.	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	10.826	10.826	20.377	0	0	0	20.377	0
96.852.020-2	Inmobiliaria EL PEÑON S.A.	Neg. Conjunto	Ingreso operacional	1.288.399	0	1.204.037	1.011.796	0	0	1.204.037	1.011.796
96.953.540-8	Inmobiliaria SOL DE MAIPU S.A.	Neg. Conjunto	Ingreso operacional	60.097	60.097	0	0	0	0	0	0
96.953.540-8	Inmobiliaria SOL DE MAIPU S.A.	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	2.117.948	0	213.080	0	0	0	213.080	0
96.953.540-8	Inmobiliaria SOL DE MAIPU S.A.	Neg. Conjunto	Gestión Inmobiliaria	0	0	123.121	103.463	0	0	123.121	103.463
99.577.930-7	Inmobiliaria LOS ARRAYANES S.A.	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	1.531.406	0	451.275	0	0	0	451.275	0
99.577.930-7	Inmobiliaria LOS ARRAYANES S.A.	Neg. Conjunto	Ingreso operacional	283.180	0	0	0	283.180	0	0	0
99.577.930-7	Inmobiliaria LOS ARRAYANES S.A.	Neg. Conjunto	Dividendos Pagados	530.207	0	0	0	530.207	0	0	0
99.591.350-K	Inmobiliaria LOS GAVILANES S.A.	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	398.175	0	34.382	0	0	0	34.382	0
99.591.350-K	Inmobiliaria LOS GAVILANES S.A.	Neg. Conjunto	Ingreso operacional	173.962	0	143.727	120.779	173.962	0	143.727	120.779
99.591.350-K	Inmobiliaria LOS GAVILANES S.A.	Neg. Conjunto	Venta terreno	118.196	0	0	0	118.196	0	0	0
76.091.397-9	Inmobiliaria SAN AGUSTIN S.A.	Accionista	Dividendos Pagados	129.543	0	0	0	129.543	0	0	0
99.591.360-7	Inm. LA HACIENDA DE HUECHURABA S.A.	Neg. Conjunto	Ingreso operacional	329	0	22.978	19.039	329	0	22.978	19.039
99.591.360-7	Inm. LA HACIENDA DE HUECHURABA S.A.	Neg. Conjunto	Venta terreno	99.204	99.204	0	0	99.204	0	0	0
99.591.360-7	Inm. LA HACIENDA DE HUECHURABA S.A.	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	1.244.545	0	0	0	0	0	0	0
76.089.641-1	Inmobiliaria LAGUNAS DEL MAR S.A.	Neg. Conjunto	Ingreso operacional	420.365	420.365	0	0	0	0	0	0
76.089.641-1	Inmobiliaria LAGUNAS DEL MAR S.A.	Neg. Conjunto	Cta. Cte. Mercantil	1.754.375	0	0	0	140.718	0	0	0
77.085.680-9	Inversiones HYC Ltda.	Accionista	Cta. Cte. Mercantil	0	0	215.521	0	0	0	215.521	0
78.091.430-0	Inversiones ATLANTICO LIMITADA	Accionista	Dividendos Pagados	429.165	0	141.957	0	429.165	0	141.957	0
78.997.270-2	Inversiones INMOBILIARIAS RENTA LTDA,	Accionista	Dividendos Pagados	185.439	0	49.025	0	185.439	0	49.025	0
79.685.190-2	Inversiones ASCOTAN LTDA	Accionista	Dividendos Pagados	725.753	0	246.310	0	725.753	0	246.310	0
79.822.680-0	Inversiones SANTA ISABEL LTDA	Accionista	Dividendos Pagados	153.255	0	56.185	0	153.255	0	56.185	0
76.091.401-0	Inversiones SAN PIO S.A.	Accionista	Dividendos Pagados	110.733	0	0	0	0	0	0	0
80.537.000-9	Larraín Vial S.A. CORREDORA DE BOLSA	Accionista	Dividendos Pagados	366.270	0	159.209	0	366.270	0	159.209	0
96.684.990-8	Moneda S.A, AFI Para FDO De Inv. Privado Campion	Accionista	Dividendos Pagados	355.116	0	79.185	0	355.116	0	79.185	0
76.615.490-5	Moneda Corredora de Bolsa Ltda.	Accionista	Dividendos Pagados	359.358	0	0	0	359.358	0	0	0
95.508.050-8	Proinversión S.A.	Neg. Conjunto	Gestión Inmobiliaria	0	0	2.036.954	1.711.726	0	0	1.104.447	928.107
I-9	Proyecto Doranda	Neg. Conjunto	Aportes	489.158	0	0	0	0	0	0	0
99.570.600-8	Rio Rubens S.A.	Accionista	Dividendos Pagados	0	0	44.656	0	0	0	44.656	0
76.091.329-8	Santa María del Pilar S.A.	Accionista	Dividendos Pagados	138.886	0	0	0	88.041	0	0	0
76.091.412-6	Santa Ximena S.A.	Accionista	Dividendos Pagados	128.051	0	0	0	187.152	0	0	0
86.096.600-K	Sociedad Avícola Pollos Kútlulas Ltda.	Accionista	Cta. Cte. Mercantil	148.945	0	0	0	0	0	0	0
86.096.600-K	Sociedad Avícola Pollos Kútlulas Ltda.	Accionista	Dividendos Pagados	439.070	0	350.466	0	439.070	0	350.466	0
76.091.393-6	Valentina S.A.	Accionista	Dividendos Pagados	123.937	0	0	0	123.937	0	0	0

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO 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 27 de abril de 2011, se aprobó para ese año y hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, una remuneración bruta en un valor global de UF 12.240, que se distribuye en un presupuesto anual de gastos para el Directorio equivalente a UF 11.880 en base a una remuneración por asistencia a cada sesión, y UF 360 para gastos en asesorías. En el caso del presupuesto anual de gastos equivalente a UF 11.880 éste se distribuye en UF 120 mensual por asistencia para cada Director, UF 180 mensual por asistencia para el Vicepresidente, y UF 240 mensual por asistencia para el Presidente.

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

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

11.3 Directorio y Gerencia del grupo SalfaCorp (continuación)

Comité de Directores

Conforme a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2011, se aprobó para ese año y hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, un presupuesto anual de gastos para el Comité de Directores equivalente a UF 420. En lo que respecta a la remuneración de los directores que formen parte del Comité de Directores, se estableció para cada Director miembro del Comité una remuneración adicional equivalente a un tercio de la remuneración que le corresponde por ser Director de la Sociedad, lo que asciende a una cantidad de UF 40,0 mensuales, y que corresponde a una total de UF 1.440 para los tres miembros del Comité de Directores por todo el período.

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

Las remuneraciones percibidas por los miembros del directorio durante los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010 se detallan a continuación:

Nombre	Cargo	Al 30-06-2011 M\$		Al 30-06-2010 M\$	
		Directorio	Comité de Directores	Directorio	Comité de Directores
Alberto Etchegaray Aubry	Presidente	34.575	0	28.612	0
Aníbal Ramón Montero Saavedra	Vice-Presidente	30.303	0	34.685	0
Francisco Ramón Gutiérrez Philipi	Director	12.321	4.104	13.786	1.714
Fernando José Larraín Cruzat	Director	7.070	0	9.199	570
Andrés Navarro Haeussler	Director	1.760	0	25.834	0
Juan Luis Rivera Palma	Director	10.344	0	5.162	0
Pablo Salinas Errázuriz	Director	13.873	0	12.616	0
María Gracia Cariola Cubillos	Director	5.244	1.748	0	0
Totales		115.490	5.852	129.894	2.284

11.3.2 Equipo gerencial y principales ejecutivos

El equipo gerencial de Salfacorp S.A. al 30 de junio de 2011 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 30 DE JUNIO DE 2011

NOTA 12 - INVENTARIOS

La composición del rubro al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Clases de Inventario	Moneda	Al 30-06-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Viviendas terminadas	CL\$	38.054.478	36.208.872
Viviendas en construcción	CL\$	91.547.901	60.366.671
Viviendas en construcción	Peso Uruguayo	2.699.482	0
Materiales	CL\$	9.251.015	3.666.960
Materiales	US\$	1.775.182	0
Materiales	Euro	145.689	0
Materiales	Sol Peruano	3.012.929	0
Mercaderías en tránsito	CL\$	476.192	627.910
Mercaderías en tránsito	US\$	608.070	0
Mercaderías en tránsito	Euro	479.812	0
Mercaderías para la venta	CL\$	10.420.677	8.831.601
Productos en proceso	CL\$	2.046.013	1.488.022
Estimación de obsolescencia	CL\$	(377.775)	(172.775)
Total Inventarios		160.139.665	111.017.261

Inventarios	Al 30-06-2011 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	(38.845.762)	(102.805.454)

Al 30 de junio 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 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 no existen inventarios pignorados en garantía en cumplimiento de deuda.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

NOTA 13 – ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

13.1 Activos por impuestos, Corriente

La composición del rubro al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Composición Activos por impuestos corrientes	Moneda	Al 30-06-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Remanente Impuestos al Valor Agregado (crédito)	CL\$	3.729.916	1.768.833
Impuesto a recuperar por Utilidades Absorbidas por perdidas tributarias	CL\$	2.328.333	63.426
Pagos Provisionales Mensuales deducida la provisión Impuesto Renta del período	CL\$	1.620.868	5.354.357
Impuestos por recuperar filial extranjera Salfa Perú Gestión	Sol Peruano	0	1.317.416
Impuestos por recuperar filial extranjera	Peso Uruguayo	15.066	0
Otros créditos por recuperar	CL\$	0	1.708.898
Créditos por Recuperar	CL\$	6.261.005	5.172.941
Otros Impuestos a la Renta en proceso de recuperación	CL\$	5.441.727	4.124.546
Total Activos por impuestos corrientes		19.396.915	19.510.417

13.2 Pasivos por impuestos, Corriente

La composición del rubro al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Composición Pasivos por impuestos corrientes	Moneda	Al 30-06-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Provisión Impuesto a la renta	CL\$	3.292.743	2.861.908
Provisión Impuesto a la renta	Sol Peruano	129.928	0
Provisión Impuesto a la renta	Peso Colombiano	104.209	0
Impuesto al Valor Agregado por pagar	CL\$	5.155.381	8.570.413
Impuesto al Valor Agregado por pagar	Sol Peruano	84.992	0
Pagos Provisionales por pagar	CL\$	2.075.756	0
Retención Impuesto Único Art.74 N°1 LIR	CL\$	1.243.733	1.271.947
Impuesto Adicional por Pagar	CL\$	60.548	30.335
Retención 10% Honorarios por pagar	CL\$	16.418	15.418
Total Pasivos por impuestos corrientes		12.163.708	12.750.021

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

NOTA 14 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE PARTICIPACION

14.1 Los movimientos en las inversiones al 30 de junio 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 S.A.” en donde nuestra Filial Constructora Salfa S.A. participa en un 49% de la propiedad y la Empresa Constructora Desco S.A. participa en un 51%.

Con fecha 20 de Mayo de 2011 se constituyó la empresa “Consortio Salfa-Arrigoni S.A. “ en donde nuestra Filial Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A. participa en un 50% de la propiedad y la Arrigoni S.A.. participa en un 50%.

Con fecha 31 de Mayo de 2011 se constituyó en USA la empresa “Piedra Roja Inc.” en donde nuestra Filial Piedra Roja A Limitada participa en un 95% de la propiedad.

Con fecha 20 de Junio de 2011 se constituyó en USA la empresa “Terra Acon Doranda Manager, LLC” en donde nuestra Filial Piedra Roja Inc participa en un 40% de la propiedad.

Con fecha 20 de Junio de 2011 se constituyó en USA la empresa “Terra Acon Doranda Devellopments, LLC” en donde nuestra Filial Piedra Roja Inc participa en un 40% 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 INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

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

14.2 La composición del rubro al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre 2010 e información relacionada es la siguiente:

Al 30 de junio 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 (Pérdida) M\$	Dividendos recibidos M\$	Otros Incremento (Decremento) M\$	Inversión Al 30-06-2011 M\$
Adm de Fondos de Inversión GH S.A.	Chile	Asociada	CL\$	50,00%	2.720	0	(150)	0	0	2.570
Astaldi Fe Grande Cachapoal Ltda.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	5,00%	0	225.991	(31.200)	0	31.200	225.991
Consalfa S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	281.643	0	0	0	238.666	520.309
Consortio CEI S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	33,30%	0	(23.417)	58.243	0	0	34.826
Consortio Constructora Hospital de Talca Ltda.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	33,33%	0	10.000	0	0	0	10.000
Consortio ICA-Tecsa S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	30,00%	0	31	0	0	0	31
Consortio Kodama Salfa S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	3.135	0	(14.500)	0	0	(11.365)
Consortio Salfa Desco Limitada	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	49,00%	0	4.900	30.390	0	0	35.290
Constructora Astaldi Fe Grande Ltda.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	51,00%	0	(127.054)	821	0	0	(126.233)
Constructora Con Pax Tecsa Ltda.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	0	238.589	22.699	0	(22.699)	238.589
Constructora Edeco-Tecsa Ltda.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	0	200.390	0	(32.000)	0	168.390
Constructora Hochrief Tecsa S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	30,00%	0	209.390	(38)	0	3.731	213.083
Constructora Laja Diguillin Ltda.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	29,00%	0	2.065	0	0	0	2.065
Constructora Propuerto S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	2.147.057	0	(734.869)	0	(1.412.188)	0
Constructora Socovesa Tecsa Calama S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	0	135.582	1.247	0	9.078	145.907
Constructora Tecsa Argentina S.A.	Argentina	Neg. Conjunto	US\$	25,00%	0	6.741	0	0	0	6.741
Constructora Tecsa Con Pax Ltda.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	0	204.729	3.319	0	(3.138)	204.910
Constructora Tecsa Inarco Ltda.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	0	17.930	0	0	0	17.930
Desco Precón Salfa Ltda.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	33,33%	1.002.474	0	163.248	(150.000)	0	1.015.722
El Roble S.A.	Chile	Asociada	CL\$	50,00%	(223.597)	0	(10.195)	0	(724)	(234.516)
Empresa Constructora Angostura Ltda.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	35,00%	0	125.173	21.530	0	(3.732)	142.971
Empresa Constructora Costanera Norte Ltda.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	11,11%	0	(389.102)	0	0	0	(389.102)
Fondo de Inversión IMTrust	Chile	Asociada	CL\$	30,00%	0	1.225.329	(42.562)	0	0	1.182.767
Fondo de Inversión Privado Alcalde Pedro Alarcón	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	0	0	1.349	0	(1.349)	0
Fondo de Inversión Privado Celfin Geosal 1	Chile	Asociada	CL\$	50,00%	2.245.066	0	106.270	0	0	2.351.336
Fondo de Inversión Privado Celfin Geosal 2	Chile	Asociada	CL\$	50,00%	2.018.423	(804.295)	244.002	(400.019)	0	1.058.111
Fondo de Inversión Privado Celfin Geosal 3	Chile	Asociada	CL\$	50,00%	488.633	0	31.682	0	0	520.315
Fondo de Inversión Privado Celfin Geosal 4	Chile	Asociada	CL\$	100,00%	(1.001.691)	0	0	0	1.001.691	0
Fondo de Inversión Privado Celfin Geosal 5	Chile	Asociada	CL\$	50,00%	1.654.412	0	(10.619)	0	0	1.643.793
Fondo de Inversión Privado Geocentro Matta	Chile	Asociada	CL\$	50,00%	744.616	0	12.482	0	0	757.098
Fondo de Inversión Privado Marín	Chile	Asociada	CL\$	50,00%	1.762.418	0	15.676	(652.970)	0	1.125.124
Fondo de Inversión Privado Obispo Salas	Chile	Asociada	CL\$	50,00%	1.232.555	0	(291.168)	0	0	941.387
Fondo de Inversión Privado San Damián	Chile	Asociada	CL\$	0,02%	739	0	(126)	0	0	613
Fondo de Inversión Privado San Damián	Chile	Asociada	CL\$	99,97%	4.432.791	0	0	0	(4.432.791)	0
Geovita S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	38,07%	0	0	(73.851)	0	73.851	0
Incolor Fe Grande Ltda.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	0	615	0	0	0	615
Inmobiliaria Alto San Miguel S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	0	351	(20.230)	0	0	(19.879)

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO DE 2011

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

14.2 La composición del rubro al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre 2010 e información relacionada es la siguiente:

Al 30 de junio de 2011 (continuación)

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 30-06-2011 M\$
Inmobiliaria Andes S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	0	(21.155)	(1.155)	0	0	(22.310)
Inmobiliaria Bisal Ltda.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	(4.834)	3.929	233.081	0	0	232.176
Inmobiliaria El Peñón y Cía. Ltda.	Chile	Asociada	CL\$	35,00%	(505.569)	0	(23.279)	0	0	(528.848)
Inmobiliaria Geomar Dos S.A.	Chile	Asociada	CL\$	50,00%	164.809	0	2.049	0	0	166.858
Inmobiliaria Geomar S.A.	Chile	Asociada	CL\$	50,00%	(11.699)	0	(1.052)	0	0	(12.751)
Inmobiliaria Geomar Tres S.A.	Chile	Asociada	CL\$	50,00%	25.780	0	43.447	0	0	69.227
Inmobiliaria Jardín del Carmen S.A.	Chile	Asociada	CL\$	33,33%	66.606	0	18.944	(43.423)	0	42.127
Inmobiliaria Jardines de Cerrillos S.A.	Chile	Asociada	CL\$	50,00%	(24.464)	0	53.880	0	0	29.416
Inmobiliaria La Hacienda de Huechuraba S.A	Chile	Asociada	CL\$	50,00%	(277.053)	0	41.113	0	0	(235.940)
Inmobiliaria La Portada	Chile	Asociada	CL\$	40,00%	(257.163)	0	(54.967)	0	0	(312.130)
Inmobiliaria Lagunas del Mar	Chile	Asociada	CL\$	50,00%	(98.415)	0	(241.384)	0	0	(339.799)
Inmobiliaria Los Aromos S.A.	Chile	Asociada	CL\$	50,00%	104.518	0	(11.786)	0	0	92.732
Inmobiliaria Los Arrayanes S.A.	Chile	Asociada	CL\$	44,00%	535.215	0	226.161	(530.206)	0	231.170
Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	Chile	Asociada	CL\$	50,00%	405.448	0	308.093	0	0	713.541
Inmobiliaria Los Gavilanes S.A.	Chile	Asociada	CL\$	50,00%	69.026	0	123.439	0	0	192.465
Inmobiliaria Los Navegantes S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	20,00%	0	3.343	143	0	(136)	3.350
Inmobiliaria Manantiales S.A.	Chile	Asociada	CL\$	50,00%	(216.212)	0	(13.068)	0	0	(229.280)
Inmobiliaria Mantagua S.A.	Chile	Asociada	CL\$	50,00%	(69.966)	0	(15.389)	0	0	(85.355)
Inmobiliaria San Luis S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	25,00%	0	30.253	0	0	0	30.253
Inmobiliaria Seis Norte S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	20,00%	0	304.415	9.598	0	0	314.013
Inmobiliaria Sol de Maipú S.A.	Chile	Asociada	CL\$	50,00%	(210.123)	0	66.858	0	0	(143.265)
Inmobiliaria Tierra del Sol II S.A	Chile	Asociada	CL\$	50,00%	219.203	0	(3.622)	0	0	215.581
Inversiones Matco S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	33,33%	86.870	0	0	0	0	86.870
Rentas San Damián	Chile	Asociada	CL\$	50,00%	0	609.822	(337.254)	0	0	272.568
S.K.S. S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	4.030	0	0	0	0	4.030
Soc. Adm. de Fondos de Inversión Artec ANI SA	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	426.185	550	0	0	0	426.735
Tecsa Atijas Weiss	Uruguay	Neg. Conjunto	US\$	50,00%	0	381.718	0	0	0	381.718
Tecsa Comin Ltda.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	0	(622.499)	370.540	0	(370.540)	(622.499)
Tecsa Perú	Perú	Neg. Conjunto	US\$	50,00%	0	14.031	(17.012)	0	1.096	(1.885)
Terra Acon Doranda Manager	USA	Asociada	CL\$	40,00%	0	489.158	0	0	0	489.158
Urbasul S.A.	Uruguay	Neg. Conjunto	US\$	20,00%	0	28.089	0	0	0	28.089
TOTALES					17.223.586	2.485.592	260.828	(1.808.618)	(4.887.984)	13.273.404

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO DE 2011

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

14.2 La composición del rubro al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre 2010 e información relacionada es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2010:

Movimiento de Inversiones en Neg. Conjunto y Asociadas	País de origen	Naturaleza de la relación	Moneda Funcional	Porcentaje participación y poder de votos	Saldo al 31-12-2009 M\$	Adiciones M\$	Participación en Ganancias (Perdida) M\$	Dividendos recibidos M\$	Otros Incremento (Decremento) M\$	Inversión Al 31-12-2010 M\$
Administradora de Fondos GH S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	468	0	2.252	0	0	2720
Concreto Salfa S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	6.108	275.535	0	0	0	281.643
Constructora Propuerto S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	1.885.640	600.000	(338.583)	0	0	2.147.057
Desco Precón Salfa Ltda.	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 S.A.	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 Fondos de Inversión	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	222.983	0	203.201	0	0	426.184
Consorcio Kodama Salfa S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	0	5.000	(1.865)	0	0	3.135
TOTALES					13.109.225	1.845.901	3.271.333	(1.029.055)	26.182	17.223.586

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

NOTA 15 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALIA

15.1 Composición del rubro

La composición del rubro al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Clases de activos intangibles distintos a la plusvalía, neto	Moneda	Al 30-06-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Programas informáticos	CL\$	5.526.430	4.311.606
Marcas registradas, patentes y otros derechos	CL\$	48.637.090	48.703.596
Otros activos Intangibles	CL\$	478.300	307.788
Total intangibles distintos a la plusvalía, neto		54.641.820	53.322.990

Clases de activos intangibles distintos a la plusvalía, bruto	Moneda	Al 30-06-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Programas informáticos	CL\$	6.463.176	5.251.721
Marcas registradas, patentes y otros derechos	CL\$	48.638.429	48.704.935
Otros activos Intangibles	CL\$	826.764	550.973
Total intangibles distintos a la plusvalía, bruto		55.928.369	54.507.629

Amortización acumulada y Deterioro	Moneda	Al 30-06-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Amortización acumulada y deterioro Programas informáticos	CL\$	(936.746)	(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\$	(348.464)	(243.185)
Total amortización acumulada			(1.184.639)

El valor libros y periodos restantes de amortización de los activos intangibles distintos a la plusvalía, individualmente significativos al 30 de Junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Activos intangibles individualmente significativos	Vida útil asignada	Vida útil restante	Valor Libros Al 30-06-2011 M\$	Valor Libros Al 31-12-2010 M\$
Marca Aconcagua	indefinida	indefinida	48.637.090	48.637.090
Proyecto SAP	60	60	5.178.352	4.108.481
Otros			826.378	577.419
Total activos intangibles individualmente significativos			54.641.820	53.322.990

Al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 no existen activos intangibles que estando completamente amortizados se encuentren aún en uso.

Al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 el Grupo SalfaCorp no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre intangibles.

Al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 no existen activos intangibles que estando completamente amortizados se encuentren aún en uso.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

Al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 el Grupo SalfaCorp no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre intangibles.

Al 30 de junio 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 30-06-2011 M\$
Marca Aconcagua	48.637.090	0	48.637.090
Proyecto SAP	1.089.519	4.088.833	5.178.352
Otros activos intangibles	401.691	424.687	826.378
Total	50.128.300	4.513.520	54.641.820

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 30 de junio 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	3
Marca registrada	Indefinida	Indefinida	Indefinida
Vida o Tasa para Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	Definida	1	20
Vida o Tasa para Otros Activos Intangibles	Definida	1	3

Las marcas comerciales de la Sociedad corresponden a marca Aconcagua, activos intangibles de vida útil indefinida que se presentan a su costo histórico, menos cualquier pérdida por deterioro. La Sociedad considera que dado el fuerte posicionamiento que se está dando en el mercado a estas marcas y los retornos económicos que se esperan fluyan de éstas, las marcas mantienen su valor y por lo tanto se consideran con vida útil indefinida y no son amortizables.

Esta marca se presenta valorizada al costo de adquisición determinado producto de la combinación de negocios.

Según lo señalado en la NIC 36, estas marcas se han 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 30 DE JUNIO DE 2011

15.3 Reconciliación de cambios en intangibles distintos a la plusvalía

El movimiento de intangibles distintos a la plusvalía al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Al 30 de junio de 2011

Movimientos en activos Intangibles, Netos	Programas Informáticos M\$	Marca registrada, patentes M\$	Otros activos Intangibles M\$	Total 30-06-2011 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	1.221.923	0	209.285	1.431.208
Amortización y deterioro	(7.099)	0	(105.279)	(112.378)
Saldo final Al 30-06-2011	5.526.430	48.637.090	478.300	54.641.820

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 30 de junio de 2011 y al 30 de Junio 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 seis meses terminado al	
	30-06-2011 M\$	30-06-2010 M\$
Costo de Ventas	(84.224)	(65.422)
Gastos de Administración	(28.154)	(1.339)
Total	(112.378)	(66.761)

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

NOTA 16 - PLUSVALIA

16.1 Composición del rubro

La composición del rubro al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Matriz Inversionista	Detalle	Al 30-06-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Compra 100% Destec	443.113	443.113
Aconcagua S.A.	Compra Constructora Noval (50%)	511.554	511.067
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Compra Propuerto (100%)	1.193.969	431.922
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	HV Contratistas (91%)	1.682.002	1.647.828
SalfaCorp S.A.	Fusión Aconcagua	1.692.970	1.692.970
Aconcagua S.A.	Compra 20% Sociedad Inmobiliaria La Portada S.A.	556.107	556.107
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Empresas Tecsa S.A. (100%)	7.445.680	0
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Compra ICEM S.A (80%)	2.579.084	0
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Compra Geovitta S.A. (61,93%)	3.202.074	0
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Compra Tecsa Con-Pax (49%)	356.125	0
Total Plusvalía, neta		19.662.678	5.283.007

Al 30 de junio 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 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Movimientos en plusvalía, Netos	Al 30-06-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Saldo inicial al 01-01	5.283.007	5.018.060
Adquisición de nuevas empresas	14.345.011	663.169
Diferencia de cambio	34.660	(291.160)
Amortización y deterioro	0	(107.062)
Saldo final	19.662.678	5.283.007

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

NOTA 17 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

17.1 Composición del rubro

La composición del rubro al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	Al 30-06-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Construcción en Curso	616.586	575.089
Terrenos	8.231.377	5.327.141
Edificios	7.318.612	4.948.836
Plantas y Equipos	37.973.943	9.104.393
Equipamiento de Tecnologías de la Información	1.026.012	146.796
Instalaciones Fijas y Accesorios	2.045.928	2.575.723
Vehículos de Motor	11.336.478	7.476.696
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	3.861.242	3.317.800
Total propiedades, planta y equipos, Neto	72.410.178	33.472.474

Clase de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	Al 30-06-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Construcción en Curso	616.586	575.089
Terrenos	8.231.377	5.327.141
Edificios	9.881.449	6.836.854
Plantas y Equipos	67.333.962	17.856.572
Equipamiento de Tecnologías de la Información	3.117.162	2.009.141
Instalaciones Fijas y Accesorios	4.458.489	5.284.995
Vehículos de Motor	23.200.032	16.813.713
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	4.582.351	3.435.936
Total propiedades, plantas y equipos, Bruto	121.421.408	58.139.441

Depreciación acumulada y deterioro, propiedades planta y equipo	Al 30-06-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Edificios	(2.562.837)	(1.888.018)
Plantas y Equipos	(29.360.019)	(8.752.179)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(2.091.150)	(1.862.345)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(2.412.561)	(2.709.272)
Vehículos de Motor	(11.863.554)	(9.337.017)
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	(721.109)	(118.136)
Total depreciación acumulada y deterioro, propiedades, planta y equipo	(49.011.230)	(24.666.967)

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

17.2 Reconciliación de cambios en propiedades, plantas y equipos

El movimiento de propiedades, plantas y equipos al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Al 30 de junio de 2011

Movimiento período terminado Al 30-06-2011		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	24.044	113.333	141.818	3.118.977	69.571	181.198	1.186.190	1.128.130	5.963.261
	Adquisiciones de nuevas empresas y reclasificaciones	17.453	2.790.903	2.320.829	27.043.681	1.019.452	(579.503)	3.502.386	(429.938)	35.685.263
	Desapropiaciones	0	0	(2.138)	(17.116)	(2.812)	(7.546)	(182.856)	(7.761)	(220.229)
	Gasto por Depreciación	0	0	(90.733)	(1.275.992)	(206.995)	(123.944)	(645.938)	(146.989)	(2.490.591)
	Cambios, Total	41.497	2.904.236	2.369.776	28.869.550	879.216	(529.795)	3.859.782	543.442	38.937.704
Saldo final Al 30-06-2011		616.586	8.231.377	7.318.612	37.973.943	1.026.012	2.045.928	11.336.478	3.861.242	72.410.178

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
	Adquisiciones de nuevas empresas y 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 éstos.

Al 30 de junio 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 30 DE JUNIO DE 2011

17.3 Propiedades, plantas y equipos sujetos a arrendamientos financieros

La composición del rubro sujeto a arrendamientos financieros al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Propiedades, plantas y equipos bajo arrendamiento financiero, neto	Al 30-06-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Terreno bajo arrendamiento financiero	2.726.206	1.863.807
Edificio bajo arrendamiento financiero	1.372.119	314.346
Maquinaria y equipo bajo arrendamiento financiero	21.858.711	6.262.446
Otros bajo arrendamiento financiero	11.757.288	11.337.451
Total propiedades, planta y equipos bajo arrendamiento financiero	37.714.324	19.778.050

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Obligaciones por arrendamientos financieros	Al 30-06-2011			Al 31-12-2010		
	Bruto M\$	Interés M\$	Valor Presente M\$	Bruto M\$	Interés M\$	Valor Presente M\$
No posterior a un año	7.292.601	441.964	6.850.637	3.397.326	305.314	3.092.012
Posterior a un año pero menor de cinco años	13.153.663	593.425	12.560.238	7.083.371	408.504	6.674.867
Más de 5 años.	432.065	(29.864)	461.929			
Total	20.878.329	1.005.525	19.872.804	10.480.697	713.818	9.766.879

Al 30 de junio de 2011 y al 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 30 de junio de 2011 y al 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 30-06-2011 M\$	Saldo bruto Al 31-12-2010 M\$
Edificios	1.978.214	789.134
Planta y Equipos	3.360.855	916.821
Equipamiento de Tecnologías de la Información	3.012.873	315.082
Instalaciones Fijas y Accesorios	4.049.259	1.088.785
Vehículos de Motor	4.864.943	1.600.411
Otras Propiedades, Planta y Equipo	291.135	136.667
	17.557.279	4.846.900

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO 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.

18.1 Composición y movimientos de las propiedades de inversión

Composición de Propiedades de Inversión	Al 30-06-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Terrenos	73.362.443	71.936.947
Infraestructura	2.047.735	0
Composición de propiedades de inversión, Saldo final	75.410.178	71.936.947

Propiedades de Inversión	Al 30-06-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Saldo Inicial	71.936.947	74.166.119
Adiciones	11.043.864	11.464.953
Transferencia a Inventarios	0	(5.976.387)
Desapropiaciones	(7.040.444)	(7.717.738)
Propiedades de Inversión, Saldo final	75.940.367	71.936.947

Al 30 de junio de 2011 y el 31 de diciembre de 2010 no existen ingresos derivados de rentas de propiedades de inversión.

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

Propiedades de inversión vendidas	Al 30-06-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Precio de venta propiedad de inversión	7.982.922	9.740.777
Valor libros propiedad de inversión asociada a la venta	(7.040.443)	(7.717.738)
Utilidad en la venta	942.479	2.023.039

Al 30 de junio de 2011 y el 31 de diciembre de 2010 el Grupo SalfaCorp no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre 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.

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

Valorización ajustada incluida en los estados financieros	Al 30-06-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Valor libro	75.940.367	71.936.947
Ajuste a valor justo	0	0
Total valorización ajustada incluida en los estados financieros	75.940.367	71.936.947

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

Al 30 de junio 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 30-06-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Antofagasta	811.154	1.054.493
Calbuco	3.241	0
Cerrillos	550.247	672.386
Chillan	885.753	394.466
Colina	4.599.706	3.107.287
Concepción	4.079.268	1.783.292
Curauma	255.738	0
Huechuraba	32.361	0
Lampa	0	1.024.610
Las Condes	0	270.089
La Serena	1.931.705	1.467.552
Lo Barnechea	270.089	0
Loncoche	51.474	0
Maipú	6.733.314	6.769.518
Osorno	749.852	53.948
Padre Hurtado	364.576	364.237
Peñalolén	3.454.258	3.328.567
Pudahuel	1.416.609	1.772.036
Puente Alto	21.978.381	19.179.973
Puerto Montt	5.273.504	11.823.179
Quilpué	112.176	115.704
Rancagua	495.601	494.275
Recoleta	0	5.023
Santiago Centro	1.844.272	2.550.017
Temuco	7.464.324	1.836.655
Valdivia	1.459.149	1.382.218
Valparaíso	1.939.999	445.688
Viña Del Mar	1.414.511	2.918.664
Punta Arenas	7.769.104	9.123.068
Total propiedades de inversión por comuna	75.940.367	71.936.947

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 que se encuentra valorizado en U.F., esto sin considerar plusvalía ni infraestructura.

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

NOTA 19 – ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

El origen de los impuestos diferidos registrados al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

19.1 Activos por impuestos diferidos

Activos por Impuestos Diferidos	Al 30-06-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	3.681.647	2.383.167
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	837.388	254.626
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Perdidas Fiscales	14.565.713	3.661.754
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Activaciones	3.695.802	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	369.542	387.573
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	3.051.084	0
Total Activos por impuestos diferidos	26.201.176	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 30-06-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Activos en Leasing	3.264.865	999.305
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Activaciones	824.810	565.895
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Activo Fijo	2.233.422	276.230
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Activos Intangibles	8.440.013	8.267.939
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Gastos Anticipados	120.607	50.434
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	5.514.641	204.150
Total Pasivos por impuestos diferidos	20.398.358	10.363.953

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

Movimientos en pasivos por Impuestos Diferidos	Al 30-06-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Pasivos por impuestos diferidos, saldo inicial al 01-01	10.363.953	9.657.683
Incremento (decremento) de pasivos por impuestos diferidos por adquisiciones de nuevas empresas.	4.906.863	993.581
(Decremento) incremento, en pasivos por impuestos diferidos	555.156	(287.311)
Otros Incrementos (decremento) en pasivos por impuestos diferidos	4.572.386	0
Cambio en pasivos por impuestos diferidos, total	10.034.405	706.270
Pasivos por Impuestos Diferidos, saldo final	20.398.358	10.363.953

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

Movimientos en activo por Impuestos Diferidos	Al 30-06-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Activos por impuestos diferidos, saldo inicial al 01-01	8.732.735	8.390.097
Incremento (decremento) en activos por impuestos diferidos por adquisición de nuevas empresas	14.372.579	(545.720)
(Decremento) incremento en activos por impuestos diferidos	1.946.174	0
Otros (Decrementos) en, activos por impuestos diferidos	1.149.688	888.358
Cambio en activos por impuestos diferidos, total	17.468.441	342.638
Activos por Impuestos Diferidos, saldo final	26.201.176	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 30 de junio de 2011 y 31 diciembre de 2010:

20.1.- Clases de otros pasivos financieros

Otros Pasivos financieros	Al 30-06-2011		Al 31-12-2010	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Préstamos que devengan intereses	58.891.407	115.155.906	21.975.015	69.175.822
Pasivo de cobertura no corriente	0	179.047	0	0
Bonos y pagarés	1.541.629	128.949.975	1.975.895	126.329.036
Total	60.433.036	244.284.928	23.950.910	195.504.858

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO 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:

Entidad Deudora	Rut entidad deudora	País	Institución financiera	Rut institución financiera	País	Clase de préstamo	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal promedio	Tasa efectiva promedio	Plazo de vencimiento			Al 30-06-2011	
											Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	Total Valor Nominal M\$	Saldo al 30-06-2011 M\$
											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%	0	0	1.338.413	1.338.413	1.338.413
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	Chile	Préstamo	\$	Anual	TAB+1,3%	TAB+1,3%	0	0	2.163.143	2.163.143	2.163.143
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Corpbanca	97.023.000-9	Chile	Préstamo	\$	Semestral	Tab+1,44%	Tab+1,44%	0	0	1.132.184	1.132.184	1.132.184
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Estado	97.030.000-7	Chile	Préstamo	\$	Semestral	TAB+1,25%	TAB+1,25%	2.960.643	0	2.097.289	5.057.932	5.057.932
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Security	97.053.000-2	Chile	Préstamo	\$	Anual	TAB+1,5%	TAB+1,5%	0	0	1.098.541	1.098.541	1.098.541
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Leasing	\$	Mensual	4,44%	4,44%	5.886	11.861	36.182	53.929	53.929
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Atlas	91.762.000-8	Chile	Leasing	\$	Mensual	4,11%	4,11%	28.343	42.284	37.680	108.306	108.307
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	Chile	Leasing	\$	Mensual	3,72%	3,72%	3.564	7.133	30.874	41.571	41.571
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	Chile	Leasing	UF	Mensual	5,11%	5,11%	189.011	377.935	1.561.074	2.128.020	2.128.020
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Corpbanca	97.023.000-9	Chile	Leasing	\$	Mensual	3,86%	3,86%	3.264	6.527	19.122	28.913	28.913
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Corpbanca	97.023.000-9	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,65%	4,65%	9.906	19.811	86.271	115.988	115.988
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Estado	97.030.000-7	Chile	Leasing	\$	Mensual	5,82%	5,82%	5.751	2.918	13.132	21.801	21.801
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Estado	97.030.000-7	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,63%	4,63%	48.333	96.666	427.810	572.809	572.809
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Internacional del Perú	Extranjera	Perú	Leasing	Soles	Mensual	10,50%	10,50%	27.292	54.584	245.627	327.503	327.503
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Santander	97.036.000-K	Chile	Leasing	\$	Mensual	3,79%	3,79%	18.007	36.129	113.400	167.536	167.536
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Santander	97.036.000-K	Chile	Leasing	UF	Mensual	5,46%	5,46%	65.604	131.208	454.457	651.269	651.269
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Scotiabank	97.018.000-1	Chile	Leasing	\$	Mensual	5,32%	5,32%	10.728	21.586	43.692	76.006	76.006
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Security	97.053.000-2	Chile	Leasing	UF	Mensual	3,58%	3,58%	760	1.520	6.841	9.121	9.121
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	BBVA	97.032.000-8	Chile	Leasing	\$	Mensual	4,60%	4,60%	52.549	105.560	483.350	641.459	641.459
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	BBVA	97.032.000-8	Chile	Leasing	UF	Mensual	3,16%	3,16%	1.127	2.254	10.142	13.523	13.523
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	BCI	97.006.000-6	Chile	Leasing	\$	Mensual	5,81%	5,81%	8.679	17.504	81.254	107.436	107.437
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	BCI	97.006.000-6	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,12%	4,12%	61.918	123.837	557.265	743.020	743.020
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	BCI	97.949.000-3	Chile	Leasing	\$	Mensual	5,19%	5,19%	6.410	12.918	0	19.328	19.328
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Estado	97.030.000-7	Chile	Préstamo	\$	Al vencimiento	4,19%	4,77%	8.605	17.209	77.441	102.319	103.255

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

20.2.1 Préstamos devengan intereses corrientes (continuación)

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			Al 30-06-2011	
											Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	Total Valor Nominal M\$	Saldo al 30-06-2011 M\$
											M\$	M\$	M\$		
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Estado	97.030.000-7	Chile	Préstamo	\$	Mensual	6,47%	7,30%	25.667	51.333	231.000	305.450	308.000
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Extranjera	Extranjera	Colombia	Préstamo	Peso Colombiano	Al vencimiento	3,00%	4,00%	403	806	3.629	4.790	4.838
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Préstamo	\$	Al vencimiento	5,92%	6,12%	82.027	0	1.334.228	1.413.422	1.416.255
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Préstamo	UF	Al vencimiento	2,64%	2,84%	0	0	251.856	251.352	251.856
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	Chile	Préstamo	\$	Al vencimiento	5,12%	5,48%	12.419	24.839	2.543.325	2.573.931	2.580.583
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	Chile	Préstamo	UF	Al vencimiento	2,28%	2,48%	0	0	1.259.831	1.257.311	1.259.831
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	Chile	Préstamo	\$	Semestral	5,88%	6,08%	0	0	916.313	914.480	916.313
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	Chile	Préstamo	UF	Mensual	4,73%	5,16%	6.454	12.908	58.088	77.118	77.450
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Corpbanca	97.023.000-9	Chile	Préstamo	\$	Al vencimiento	6,83%	7,03%	181.122	1.769.159	5.310.890	7.246.649	7.261.171
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Corpbanca	97.023.000-9	Chile	Préstamo	UF	Al vencimiento	3,12%	3,32%	0	0	2.051.601	2.047.498	2.051.601
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Corpbanca	97.023.000-9	Chile	Préstamo	UF	Mensual	4,57%	5,12%	11.486	22.972	103.375	137.231	137.833
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco De Crédito del Perú	Extranjera	Perú	Préstamo	Soles	Al vencimiento	6,98%	7,92%	134.820	269.639	1.213.378	1.602.612	1.617.837
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco De Crédito del Perú	Extranjera	Perú	Préstamo	Soles	Mensual	9,50%	10,50%	9.222	18.443	82.995	109.553	110.660
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Santander	97.036.000-K	Chile	Préstamo	\$	Al vencimiento	5,08%	5,37%	26.750	53.500	263.377	342.480	343.627
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Santander Río SA	Extranjera	Argentina	Préstamo	Peso Argentino	Al vencimiento	3,00%	4,50%	389	777	3.497	4.593	4.663
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Scotiabank	97.018.000-1	Chile	Préstamo	\$	Al vencimiento	7,37%	7,57%	0	861.130	17.339	876.712	878.469
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Scotiabank (Perú)	Extranjera	Perú	Préstamo	Soles	Mensual	2,04%	4,00%	196.995	393.990	1.772.953	2.317.604	2.363.938
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Security	97.053.000-2	Chile	Préstamo	\$	Al vencimiento	4,15%	4,40%	7.817	15.633	92.664	115.648	116.114
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	BBVA	97.032.000-8	Chile	Préstamo	\$	Al vencimiento	3,50%	3,70%	0	0	9.634	9.615	9.634
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	BCI	97.006.000-6	Chile	Préstamo	\$	Al vencimiento	7,63%	7,81%	1.694.626	214.770	1.667.188	3.569.790	3.576.584
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	BCI	97.006.000-6	Chile	Préstamo	\$	Mensual	4,75%	5,88%	13.682	27.366	123.139	162.330	164.187
Aconcagua S.A.	76.121.363-9	Chile	Banco BCI	97006000-6	Chile	Préstamo	CL\$	Mensual	0,60%	0,64%	373.593	0	9.034.344	9.472.321	9.407.937
Aconcagua S.A.	76.121.363-9	Chile	Banco Chile	97004000-5	Chile	Préstamo	CL\$	Mensual	0,60%	0,63%	419.755	0	831.470	1.256.430	1.251.225
Aconcagua S.A.	76.121.363-9	Chile	Banco Corpbanca	97023000-9	Chile	Préstamo	CL\$	Mensual	0,58%	0,63%	0	0	2.187.492	2.201.995	2.187.492
Aconcagua S.A.	76.121.363-9	Chile	Banco Santander	97015000-5	Chile	Préstamo	CL\$	Mensual	0,64%	0,69%	0	0	3.872.301	3.876.868	3.872.301
Total préstamos que devengan intereses, corriente											6.713.607	4.826.709	47.351.091	58.867.853	58.891.407

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO DE 2011

20.2.1 Préstamos devengan intereses corrientes (continuación)

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

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
											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 30 DE JUNIO 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:

Al 30 de junio de 2011

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		Al 30-06-2011	
											Entre 1 y 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total Valor Nominal M\$	Saldo al 30-06-2011 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	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%	4.608.040	0	4.608.040	4.608.040
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Corpbanca	97.023.000-9	Chile	Préstamo bancario	\$	Semestral	Tab+1,44%	Tab+1,44%	2.272.863	0	2.272.863	2.272.863
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Estado	97.030.000-7	Chile	Préstamo bancario	\$	Semestral	TAB+1,25 %	TAB+1,25 %	35.653.913	0	35.653.913	35.653.913
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	Chile	Banco Security	97.053.000-2	Chile	Préstamo bancario	\$	Anual	TAB+1,5%	TAB+1,5%	2.095.462	0	2.095.462	2.095.462
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Estado	97.030.000-7	Chile	Leasing	\$	Mensual	4,88%	4,88%	36.039	0	36.039	36.039
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Estado	97.030.000-7	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,71%	4,71%	2.009.215	370.365	2.379.580	2.379.580
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Internacional del Perú	Extranjera	Perú	Leasing	Soles	Mensual	10,50%	10,50%	1.077.552	0	1.077.552	1.077.552
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Santander	97.036.000-K	Chile	Leasing	\$	Mensual	3,62%	3,62%	149.032	0	149.032	149.032
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Santander	97.036.000-K	Chile	Leasing	UF	Mensual	5,44%	5,44%	1.162.279	194.482	1.356.760	1.356.761
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Security	97.053.000-2	Chile	Leasing	UF	Mensual	3,58%	3,58%	29.587	0	29.587	29.587
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	BBVA	97.032.000-8	Chile	Leasing	\$	Mensual	4,59%	4,59%	1.676.356	179.819	1.856.175	1.856.175
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	BBVA	97.032.000-8	Chile	Leasing	UF	Mensual	3,16%	3,16%	53.131	0	53.131	53.131
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	BCI	97.006.000-6	Chile	Leasing	\$	Mensual	5,81%	5,81%	89.917	27.361	117.277	117.278
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	BCI	97.006.000-6	Chile	Leasing	UF	Mensual	3,76%	3,76%	990.854	231.880	1.222.733	1.222.734
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	Chile	Leasing	\$	Mensual	3,35%	3,35%	49.904	0	49.904	49.904
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,95%	4,95%	4.202.520	285.419	4.487.938	4.487.939
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	BICE	97.080.000-K	Chile	Leasing	\$	Mensual	4,61%	4,61%	206.153	221.084	427.237	427.237
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	Chile	Préstamo	UF	Mensual	4,73%	5,16%	94.788	0	94.380	94.788
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	Chile	Préstamo	\$	Semestral	5,88%	7,04%	1.314.440	0	1.299.232	1.314.440
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco Corpbanca	97.023.000-9	Chile	Préstamo	UF	Semestral	5,88%	7,04%	19.854.070	25.658.361	45.606.191	45.512.431
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	Banco De Crédito del Perú	Extranjera	Perú	Préstamo	Soles	Mensual	9,50%	10,50%	82.990	0	82.165	82.990
Aconcagua S.A.	76.121.363-6	Chile	Banco Estado	97030000-7	Chile	Préstamo bancario	CL\$	Mensual	0,18%	0,19%	0	701.882	701.882	701.882
Aconcagua S.A.	76.121.363-6	Chile	Corfo	60.706000-2	Chile	Crédito reconstrucción	UF	Mensual	0,00%	0,00%	0	142.213	142.214	142.213
Total préstamos que devengan intereses, no corrientes											87.143.040	28.012.866	115.233.222	115.155.906

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

20.2.2 Préstamos que devengan intereses, no corriente (continuación)

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

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 30 DE JUNIO DE 2011

Pasivos de cobertura no corrientes:

Saldo al 30 de Junio de 2011

Entidades	naturaleza de los riesgos	derechos				Obligaciones				Intereses Devengados	valor razonable del pasivo	vencimiento
		moneda	tasa fija	tasa variable	monto	Moneda	tasa fija	tasa variable	monto		neto	
					\$				\$	\$	\$	
Corpbanca SA	swap de cobertura de tasa de interes	UF	3,81%	tab uf + 0,25	8.179.287	UF	3,81%	tab uf + 0,25	8.330.020	28.314	179.047	20-05-2019

Información adicional sobre pasivos de coberturas

Con fecha 20 de Mayo de 2011 Empresas Tecsa SA , filial de Salfacorp contrajo una obligación de crédito en tasa fija (3,81%) con Corpbanca por un monto de UF 2,050,000 con vencimiento al 20 de mayo de 2019.

Al adquirir este compromiso, los intereses a tasa fija (3,81) quedan expuestos a quedarse por sobre las tasas de mercado. El objetivo de la cobertura es seguir las tasas de mercado, teniendo en cuenta una posible baja de las tasas.

Instrumento de cobertura

Interest Rate Swap

Fecha de liquidación; 20 de Mayo de 2019

Contraparte: Corpbanca

Tasa fija: 3,81% (pata Activa)

Tasa variable: TAB UF +0,25 (Pata pasiva)

Nocional: UF 399,384

Instrumento cubierto

Crédito

Fecha de liquidación; 20 de Mayo de 2019

Contraparte: Corpbanca

Tasa Fija 3,81%

Nocional: UF 399,384

Se cubrirán los flujos de intereses semestrales generados por la deuda mencionada anteriormente. Se cubrira la totalidad de los intereses de la deuda, que ascienden a UF 399,384

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

20.3 Bonos y pagarés

El detalle por tipo de instrumento y vencimientos para los cierres al 30 de junio de 2011 y al 31 diciembre de 2010 y es el siguiente

Al 30 de junio 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 30-06-2011	Porción No Corriente		Total No corriente Al 30-06-2011
								pago de interés	pago de amortización	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	21.889.890	31-05-2009	31-05-2013	Semestral	Al vencimiento	157.612	21.889.890	0	21.889.890
534	BSALF-B	4,44%	4,87%	UF	20.739.910	31-05-2009	31-05-2029	Semestral	Semestral con un	606.160	5.761.103	14.402.758	20.163.861
533	BSALF-A	3,75%	3,73%	UF	21.889.890	31-05-2009	31-05-2013	Semestral	Al vencimiento	104.574	21.889.890	0	21.889.890
534	BSALF-C	3,90%	3,96%	UF	21.889.890	01-09-2009	01-09-2014	Semestral	Al vencimiento	328.366	21.889.890	0	21.889.890
843	BSALF-F	3,25%	3,38%	UF	21.889.890	15-10-2010	15-10-2015	Semestral	Al vencimiento	154.269	21.558.222	0	21.558.222
843	BSALF-G	4,00%	4,04%	UF	21.889.890	15-10-2010	15-10-2031	Semestral	Semestral con un periodo de gracia	190.648	3.593.037	17.965.185	21.558.222
Total otros pasivos financieros										1.541.629	96.582.032	32.367.943	128.949.975

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

20.3 Bonos y pagarés (continuación)

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 30 DE JUNIO 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 30-06-2011		Saldo al 31-12-2010	
	Fija M\$	Variable M\$	Fija M\$	Variable M\$
Unidad de Fomento	193.962.133	0	137.883.667	0
Pesos Chilenos	40.311.418	64.854.426	11.070.889	68.869.389
Sol Peruano	5.580.484	0	1.631.823	0
Otras Monedas	9.503	0	0	0
Total	239.863.538	64.854.426	150.586.379	68.869.389

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

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

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre 2010 es el siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Proveedores y cuentas por pagar	89.828.063	60.270.025
Retenciones	6.810.399	6.090.002
Dividendos por pagar	2.160.067	6.636.508
Retenciones por pagar Subcontratistas	1.532.263	620.183
Otros documento por pagar	9.578.862	2.488.547
Total Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	109.909.654	76.105.265

NOTA 22 – OTRAS PROVISIONES

El detalle de este rubro por clases de provisiones al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre 2010 es el siguiente:

22.1 Clases de Otras provisiones corrientes

Clases de Otras provisiones No corrientes	Corriente		No corriente	
	Al 30-06-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$	Al 30-06-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Provisión juicios	90.000	90.000	0	0
Provisión Post venta	93.274	93.274	1.779.064	1.777.879
Total Otras provisiones no corrientes	183.274	183.274	1.779.064	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 30 DE JUNIO DE 2011

22.2 Movimiento en Otras provisiones

El movimiento de las provisiones al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

- Al 30 de junio de 2011

Movimientos en Otras provisiones	Provisión Post venta M\$	Provisión juicios M\$	Otras Provisiones M\$	Total M\$
Inicial 01-01-2011	1.871.153	90.000	0	1.961.153
Adquisición nuevas empresas	400.000	0	0	400.000
Provisiones adicionales	531.185	0	0	531.185
Provisión utilizada	(930.000)	0	0	(930.000)
Saldo final al 30-06-2011	1.872.338	90.000	0	1.962.338

- 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 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Clases de Otros pasivos no financieros	Al 30-06-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Anticipo clientes Ingeniería y Construcción	2.073.214	7.004.322
Anticipo clientes Inmobiliaria	11.864.646	5.405.211
Otros anticipos	1.299.028	0
Total Otros pasivos no financieros	15.236.888	12.409.533

23.2 Movimiento de Otros pasivos no financieros

El movimiento de Otros pasivos no financieros al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Movimiento netos de Otros pasivos no financieros	Al 30-06-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Saldo inicial	12.409.533	6.014.705
Movimientos en otros pasivos no financieros		
Adquisición de nuevas empresas	1.512.714	0
Aumento neto	1.314.641	6.394.828
Saldo final Otros pasivos no financieros	15.236.888	12.409.533

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

NOTA 24 – OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Otras cuentas por pagar	Al 30-06-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Proveedores y cuentas por pagar	2.420.481	1.493.106
Retenciones	301.942	800.000
Otros documento por pagar	1.227.231	54.939
Provisión gasto remuneraciones	1.521.579	121.133
Total Otras cuentas por pagar	5.471.233	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.

En Junta Extraordinaria de Accionista con fecha 9 de marzo de 2011 se acordó aumentar el capital social en la suma de M\$120.000.000, mediante la emisión de 75.000.000 acciones de pago.

Al 30 de junio de 2011, se han suscrito a M\$58.451.397 correspondiente a 35.425.089 acciones a un valor de M\$1.650 pesos por acción.

25.2 Número de acciones suscritas y pagadas

Al 30 de junio de 2011, el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$172.351.129 correspondiente a 435.422.544 acciones.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

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 líquidas 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 27 de abril de 2011, se acordó pagar a los accionistas de SalfaCorp S.A., a partir del 24 de mayo de 2011 un dividendo definitivo, en dinero, ascendente a \$16,60 por acción, lo que totalizó \$6.639.957.753, 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 2010.

De acuerdo a lo requerido por las IFRS al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 se procedió a registrar un dividendo por pagar ascendente a M\$2.158.515 y M\$6.636.508 respectivamente, correspondientes al 30% de la ganancia del periodo.

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	(71.202)	0	(71.202)
Costo emisión acciones	0	(17.329)	(17.329)
Saldo al 30 de junio de 2011	(1.164.296)	(7.235.715)	(8.400.011)
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)

Las reservas que forman parte del patrimonio de la Compañía son las siguientes:

Reservas de conversión: Esta reserva nace principalmente de la traducción de los estados financieros de subsidiarias extranjeras cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados intermedios-

Otras reservas: Al 30 de junio de 2011 y 2010 el saldo asciende a una reserva negativa. Esta reserva corresponde a revalorización de capital propio según lo señalado por oficio 456 de SVS. Adicionalmente al 30 de junio de 2011 incluye el costo de emisión de acciones efectuadas con fecha 9 de marzo de 2011.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

25.5 Otras disminuciones de patrimonio

	Capital pagado Al 30-06-2011 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.

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	Enero a Junio		Trimestre comprendido entre	
	2011 M\$	2010 M\$	Abril - Junio 2011 M\$	Abril - Junio 2010 M\$
Ingresos ordinarios de contratos de construcción reconocidos durante el período	319.630.200	278.560.127	175.719.480	164.909.261
Margen bruto neto de ajustes de consolidación	31.193.455	24.336.905	16.416.126	11.840.454

26.2 Importes adeudados por clientes bajo contratos de construcción

Detalle	Al 30-06-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Anticipos recibidos sobre contratos de construcción	60.327.835	41.825.152
Retenciones en contratos de construcción	24.637.548	18.845.272
Importe bruto debido por Deudores comerciales por contratos de construcción (activos)	144.177.868	103.011.405
Importe bruto debido a clientes por contratos de construcción (pasivos)	32.577.253	28.850.187

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

NOTA 27 - INGRESOS

27.1 Ingresos de actividades ordinarias

El siguiente es el detalle de los ingresos de actividades ordinarias:

Ingresos de actividades ordinarias	Enero a Junio		Trimestre comprendido entre	
	2011 M\$	2010 M\$	Abril - Junio 2011 M\$	Abril - Junio 2010 M\$
Ventas de ingeniería y construcción	288.872.955	235.992.050	161.244.943	138.722.051
Venta de viviendas	43.071.246	37.827.752	17.385.855	20.644.242
Venta de terrenos no corrientes	7.982.922	0	6.860.555	0
Venta de terrenos en inventarios	4.179.355	8.756.408	0	8.756.408
Asesoría Inmobiliaria	2.888.528	2.387.191	2.202.956	1.606.539
Venta metalúrgica	11.423.274	7.298.948	6.657.224	3.494.274
Servicios de ingeniería y construcción	13.083.234	8.688.988	8.641.420	7.536.599
Otros ingresos	1.319.459	1.087.405	791.313	409.965
Servicios Administrativos	1.280.464	0	575.464	0
Total Ingresos de actividades ordinarias	374.101.437	302.038.742	204.359.730	181.170.078

27.2 Otros ingresos, por función

El siguiente es el detalle de otros ingresos por función:

Otros ingresos por función	Enero a Junio		Trimestre comprendido entre	
	2011 M\$	2010 M\$	Abril - Junio 2011 M\$	Abril - Junio 2010 M\$
Bonificación DL.889 Zona Extrema	0	49.601	0	49.601
Otros	52.221	72.912	936	8.955
Ganancia por baja de activos no corrientes	136.612	6.819	134.037	6.819
Indemnización y seguros	0	21.688	0	20.949
Total Otros ingresos por función	188.833	151.020	134.973	86.324

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO 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:

Gastos por naturaleza	Enero a Junio		Trimestre comprendido entre	
	2011 M\$	2010 M\$	Abril - Junio 2011 M\$	Abril - Junio 2010 M\$
Costos de construcción	(161.716.673)	(135.847.970)	(91.390.737)	(88.311.604)
Costos del personal	(112.947.240)	(94.264.031)	(59.845.662)	(51.330.618)
Gastos del personal	(14.310.532)	(12.378.512)	(8.380.360)	(6.746.524)
Costos inmobiliarios	(39.339.968)	(34.100.594)	(17.804.866)	(19.399.350)
Gastos generales de administración	(9.521.514)	(7.267.495)	(5.410.995)	(3.404.944)
Costo de terrenos	(15.143.105)	(5.698.264)	(9.908.188)	(5.698.264)
Costo de depreciación	(2.214.173)	(1.645.183)	(1.452.903)	(806.985)
Gasto de depreciación	(276.419)	(186.860)	(182.561)	(121.007)
Costo de mercadotecnia	(1.806.392)	(1.547.352)	(1.022.627)	(869.645)
Costo de amortización	(84.224)	(65.422)	(25.390)	(13.917)
Gasto de amortización	(28.154)	(1.339)	(19.709)	(861)
Total Gastos por naturaleza	(357.388.394)	(293.003.022)	(195.443.998)	(176.703.719)

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

28.2 Costos y Gastos del personal

El siguiente es el detalle de los gastos del personal:

Costos y gastos de personal	Enero a Junio		Trimestre comprendido entre	
	2011 M\$	2010 M\$	Abril - Junio 2011 M\$	Abril - Junio 2010 M\$
Sueldos y Salarios presentados en costos	(111.584.620)	(94.264.031)	(58.483.043)	(51.330.618)
Sueldos y Salarios presentados en gastos	(13.659.942)	(12.378.512)	(8.146.768)	(6.746.524)
Seguros complementarios	(122.666)	0	(49.647)	0
Otros beneficios	(1.890.544)	0	(1.546.564)	0
Total gastos de personal	(127.257.772)	(106.642.543)	(68.226.022)	(58.077.142)

28.3 Depreciación y amortización

El siguiente es el detalle de la depreciación y amortización:

Depreciación y amortización	Enero a Junio		Trimestre comprendido entre	
	2011 M\$	2010 M\$	Abril - Junio 2011 M\$	Abril - Junio 2010 M\$
Depreciación	(2.490.592)	(1.832.043)	(1.635.464)	(927.992)
Amortización	(112.378)	(66.761)	(45.099)	(14.779)
Total depreciación y amortización	(2.602.970)	(1.898.804)	(1.680.563)	(942.771)

28.4 Resultado financiero, neto

El siguiente es el detalle del resultado financiero, neto:

Resultado financiero, neto	Enero a Junio		Trimestre comprendido entre	
	2011 M\$	2010 M\$	Abril - Junio 2011 M\$	Abril - Junio 2010 M\$
Intereses comerciales	101.755	17.688	80.244	16.273
Ingresos por activos financieros	21.749	95.205	20.743	15.354
Otros Ingresos financieros	518.048	60.343	411.821	62.301
Total Ingresos financieros	641.552	173.236	512.808	93.928
Gastos por préstamos bancarios	(4.636.477)	(1.873.050)	(3.869.636)	(807.521)
Gastos por bonos	(1.511.819)	(1.946.449)	(313.349)	(1.002.450)
Gastos por arrendamientos financieros	(75.734)	(90.025)	95.113	(46.900)
Otros gastos	(433.215)	(249.781)	(131.423)	0
Gastos por importaciones	(8.347)	(83)	35.555	(83)
Total Gastos financieros	(6.665.592)	(4.159.388)	(4.183.740)	(1.856.954)
Resultado financiero, neto	(6.024.040)	(3.986.152)	(3.670.932)	(1.763.026)

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO 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:

Diferencia de Cambio	Moneda	Enero a Junio		Trimestre comprendido entre	
		2011 M\$	2010 M\$	Abril - Junio 2011 M\$	Abril - Junio 2010 M\$
Activos (Cargos)/ Abonos					
Efectivos y equivalentes al efectivo	US\$	(127)	7.355	(127)	(9.788)
Deudores comerciales	US\$	(50.964)	44.660	(10.764)	23.838
Otros activos, Corriente	US\$	0	38.699	0	(462)
Total Abonos (cargos)		(51.091)	90.714	(10.891)	13.588
Pasivos (Cargos)/Abonos					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, Corriente	EURO	0	(60.098)	0	(60.098)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, Corriente	US\$	47.057	(562)	14.674	9.868
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, No corriente	US\$	(18.478)	(66.715)	(18.478)	(66.520)
Otros pasivos, Corrientes	US\$	(14.392)	(22.561)	(11.872)	31.608
Total Abonos (cargos)		14.187	(149.936)	(15.676)	(85.142)
Utilidad (pérdida) por diferencias de cambios		(36.904)	(59.222)	(26.567)	(71.554)

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO 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 30-06-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	CL \$	21.039.413	16.818.840
Efectivo y equivalentes al efectivo	US \$	138.020	39.166
Efectivo y equivalentes al efectivo	EURO	784	0
Efectivo y equivalentes al efectivo	Sol Peruano	46.941	227
Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso Colombiano	359.440	0
Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso Uruguayo	1.007	0
Otros activos financieros corrientes	CL \$	10.125.216	324.744
Otros activos financieros corrientes	UF	45.853	0
Otros activos financieros corrientes	Sol Peruano	194.940	272.556
Otros activos no financieros	US \$	0	150.301
Otros activos no financieros	CL \$	1.986.532	677.026
Otros activos no financieros	Sol Peruano	10.665	83.033
Otros activos no financieros	US \$	2.500	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	CL \$	197.988.206	149.233.383
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	Sol Peruano	10.729.297	7.757.523
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	Peso Colombiano	2.622.262	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	AR\$	3.065	3.167
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	CL \$	34.499.485	12.609.076
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	Sol Peruano	381.110	165.310
Inventarios	CL\$	151.418.501	111.017.261
Inventarios	US \$	2.383.252	0
Inventarios	EURO	625.501	0
Inventarios	Sol Peruano	3.012.929	0
Inventarios	Peso Uruguayo	2.699.482	0
Activos por impuestos corrientes	CL\$	19.381.849	18.193.001
Activos por impuestos corrientes	Sol Peruano		1.317.416
Activos por impuestos corrientes	Peso Uruguayo	15.066	0
Otros activos financieros no corrientes	CL \$	324.559	696.986
Otros activos financieros no corrientes	UF	565.111	0
Otros activos no financieros no corrientes	CL\$	0	0
Otros activos no financieros no corrientes	Sol Peruano	0	0
Derechos por cobrar	CL \$	2.348.800	2.453.723
Derechos por cobrar	Sol Peruano	131.966	264.034
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente	CL \$	24.016.622	21.859.251
Inversiones contab. utilizando el método de la participación	CL \$	12.858.741	17.223.586
Inversiones contab. utilizando el método de la participación	US \$	414.663	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía, netos	CL \$	54.641.820	53.322.990
Plusvalía, neta	CL \$	17.980.676	3.635.179
Plusvalía, neta	Sol Peruano	1.682.002	1.647.828
Propiedades, plantas y equipos, neto	CL \$	72.410.178	33.472.474
Propiedades, plantas y equipos, neto	Sol Peruano		0
Propiedades de inversión	CL \$	75.940.367	71.936.947
Activos por impuestos diferidos	CL \$	26.201.176	8.732.735
Total Activos CL\$	CL\$	723.162.141	522.207.201
Total Activos US \$	US\$	2.938.435	189.467
Total Activos Peso Argentino	AR\$	3.065	3.167
Total Activos Sol Peruano	Sol Peruano	16.189.850	11.507.927
Total Activos EURO	EURO	626.285	0
Total Activos Peso Colombiano	Peso Colombiano	2.981.702	0
Total Activos Peso Uruguayo	Peso Uruguayo	2.715.555	0
Total Activos UF	UF	610.964	0
Total Activos		749.227.997	533.907.762

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO DE 2011

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

Rubro	Moneda	Al 30-06-2011 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 \$	9.249.246	37.200.401	28.793.027	28.793.027	1.130.146	105.165.847
Otros pasivos financieros	Sol Peruano	1.104.985	3.314.953	580.271	580.271		5.580.480
Otros pasivos financieros	Peso Argentino	1.166	3.497	0	0	0	4.663
Otros pasivos financieros	Pesos Colombiano	1.209	3.629	0	0	0	4.838
Otros pasivos financieros	UF	1.183.710	8.370.240	62.489.238	62.489.238	59.429.710	193.962.136
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CL\$	109.909.654	0	0	0	0	109.909.654
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	CL \$	11.635.850	0	0	0	0	11.635.850
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Sol Peruano	380.990	0	0	0	0	380.990
Otras provisiones	CL\$	0	183.374	1.779.064	0	0	1.962.438
Pasivos por impuestos corrientes	CL \$	11.844.579	0	0	0	0	11.844.579
Pasivos por impuestos corrientes	Sol Peruano	214.920	0	0	0	0	214.920
Pasivos por impuestos corrientes	Peso Colombiano	104.209	0	0	0	0	104.209
Otros pasivos no financieros	CL \$	15.236.888	0	0	0	0	15.236.888
Pasivos no corrientes	CL \$	0	0	5.471.232	0	0	5.471.232
Cuentas por pagar entidades relacionadas no corrientes	CL \$	0	0	3.933.240	0	0	3.933.240
Pasivos por impuestos diferidos	CL \$	0	0	20.398.358	0	0	20.398.358

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 30 DE JUNIO DE 2011

28.6 Resultado por unidades de reajuste

El siguiente es el efecto de las unidades de reajuste:

Resultado por unidades de reajuste	Moneda	Enero a Junio		Trimestre comprendido entre	
		2011 M\$	2010	Abril - Junio 2011	Abril - Junio 2010 M\$
Activos (Cargos)/ Abonos					
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	UF	316.701	1.225.851	404.667	1.134.301
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	UF	3.209.337	621.232	3.135.024	488.992
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	UTM	12.707	32.824	10.321	33.129
Propiedades, plantas y equipos	UF	78.994	0	78.994	0
Propiedades de inversión	UF	287.550	167.151	206.893	166.686
Total Activos (Cargo) Abono		3.905.289	2.047.058	3.835.899	1.823.108
Pasivos (Cargos)/Abonos					
Préstamos que devengan intereses	UF	0	(25.161)	0	198.708
Otros pasivos financieros	UF	(3.049.391)	(1.123.067)	(2.322.075)	(916.147)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	UF	(356.286)	(181.505)	(263.122)	(185.607)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	UF	(2.776.600)	(1.449.615)	(2.776.600)	(1.449.615)
Cuentas por pagar por impuestos corriente	UTM	0	331	0	331
Total Pasivos Abono (Cargo)		(6.182.277)	(2.779.017)	(5.361.797)	(2.352.330)
Resultado por unidades de reajuste		(2.276.988)	(731.959)	(1.525.898)	(529.222)

NOTA 29 - DISTRIBUCION DEL PERSONAL

La distribución del personal del grupo SalfaCorp al 30 de junio de 2011 y 2010, que no comprende a personal de obra es la siguiente:

Dotación al 30 de junio de 2011

Línea de negocio	Ejecutivos Principales	Gerentes, Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otro	Total dotación al 30-06-2011
Ingeniería y Construcción	35	788	1.310	2.133
Desarrollo Inmobiliario	8	356	569	933
SalfaCorp S.A.	3	5	1	9
Total general	46	1.149	1.880	3.075

Dotación al 30 de junio de 2010

Línea de negocio	Ejecutivos Principales	Gerentes, Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otro	Total dotación al 30-06-2010
Ingeniería y Construcción	33	946	525	1.504
Desarrollo Inmobiliario	5	131	374	510
SalfaCorp S.A.	7	6	5	18
Total general	45	1.083	904	2.032

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO 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\$1.688.689 para el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2011 (cargo de M\$775.034 en mismo período de 2010) y M\$786.397 para el trimestre comprendido entre abril y junio de 2011 (cargo de M\$189.602 en mismo período de 2010), según siguiente detalle:

Gasto por Impuesto a las Ganancias por impuesto corriente y diferidos	Moneda	Enero a Junio		Trimestre comprendido entre	
		2011 M\$	2010 M\$	Abril - Junio 2011 M\$	Abril - Junio 2010 M\$
Gasto por Impuesto Corriente	CL\$	(4.545.637)	(1.623.792)	(2.427.262)	(1.093.794)
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por Impuesto Corriente	CL\$	0	137.522	0	137.522
Ajuste al Impuesto Corriente del año anterior	CL\$	77.497	(30.062)	77.497	(30.062)
Gasto por Impuesto Corriente a las ganancias, Neto, Total		(4.468.140)	(1.516.332)	(2.349.765)	(986.334)
Ingreso por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	CL\$	2.779.451	741.298	1.563.368	796.732
Gasto por Impuestos Diferidos a las ganancias, Neto, Total		2.779.451	741.298	1.563.368	796.732
Gasto por impuesto a las ganancias	CL\$	(1.688.689)	(775.034)	(786.397)	(189.602)

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO 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:

Conciliación de gasto por impuesto a las ganancias	Enero a Junio		Trimestre comprendido entre	
	2011 M\$	2010 M\$	Abril - Junio 2011 M\$	Abril - Junio 2010 M\$
Gastos por impuesto utilizando la tasa legal	(1.798.272)	(1.175.026)	(981.153)	(614.683)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	114.452	73.266	(65.377)	(114.447)
Efecto impositivo de gastos no deducibles no imponible	(25.599)	(8.530)	113.296	4.318
Efecto impositivo de ingresos no deducibles impositivamente	52.166	434.449	61.508	630.773
Otros incrementos (disminuciones)	(31.436)	(99.193)	85.329	(95.564)
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando tasa legal	109.583	399.992	194.756	425.080
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	(1.688.689)	(775.034)	(786.397)	(189.603)
Conciliación de tasa impositiva				
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	20, %	17%	20, %	17%
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(1,27)%	(1,06)%	3,13%	4,63%
Efecto impositivo de gastos no deducibles no imponible (goodwill)	0,28%	0,12%	(3,12)%	(0,27)%
Efecto impositivo de ingresos no deducibles impositivamente (resultado de inversiones EERR y mayor valor)	(0,58)%	(6,29)%	(0,81)%	(12,25)%
Otros incrementos (disminuciones)	0,35%	1,44%	(2,51)%	1,34%
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando tasa legal	(1,22)%	(5,79)%	(3,31)%	(6,55)%
Total tasa efectiva	18,78%	11,21%	16,69%	10,45%

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

NOTA 31 - OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)

El siguiente es el detalle de otras ganancias (pérdidas):

Composición	Enero a Junio		Trimestre comprendido entre	
	2011 M\$	2010 M\$	Abril - Junio 2011 M\$	Abril - Junio 2010 M\$
Donaciones	(23.237)	(14.662)	(4.275)	(11.446)
Gastos explotación Zona Franca	0	(59.346)	0	(59.346)
Otros ganancias perdidas	192.577	23.833	126.904	96.194
Total otras (pérdidas)	169.340	(50.175)	122.629	25.402

NOTA 32 – GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE

32.1 Utilidad por acción

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.

Durante los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010 y los trimestres comprendidos entre abril y junio 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 (PÉRDIDAS) BASICAS POR ACCION	Enero a Junio		Trimestre comprendido entre	
	2011 M\$	2010 M\$	Abril - Junio 2011 M\$	Abril - Junio 2010 M\$
Ganancia (Pérdida) del período	7.302.671	6.136.882	4.119.367	3.426.177
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico				
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	435.423	399.997	435.423	399.997
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	16,77	15,34	9,46	8,57

32.2 Utilidad líquida distribuible

En relación a la Circular de la SVS N° 1945, el Directorio de la Sociedad acordó, que la utilidad líquida distribuible para el ejercicio 2010 y siguientes, será lo que se refleja en los estados financieros como Utilidad del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora, sin efectuar ajustes sobre la misma. El acuerdo mencionado se mantiene vigente para el período terminado al 30 de junio de 2011.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO 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> Al 30-06-2011 M\$	<u>Provisión</u> Al 31-12-2010 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 Empres 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 ordinario laboral caratulado “Fuentes Álvarez, Cristian con Salfa Construcciones S.A.” seguido ante el Primer Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, Rit O-3142-2010.

Juicio ordinario laboral caratulado “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.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

33.1 Juicios Vigentes (continuación)

33.1.1 Juicios accidente del trabajo (continuación)

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

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

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

Juicio ordinario laboral caratulado “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 caratulado “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 N° 9794-2007.

Juicio ordinario laboral caratulado “Vásquez Márquez, Daniel con Supervall Ltda. y Salfacorp S.A.” seguido ante el Segundo Juzgado del Trabajo de Santiago, Rit 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 N° 3448-2010.

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO DE 2011

33.1 Juicios Vigentes (continuación)

33.1.2 Juicios por responsabilidad subsidiaria de contratistas (continuación)

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

Juicio “Díaz Quiñones, Ernesto con De Luca y Compañía Limitada y otras” seguido ante el Primer Juzgado 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 Enfrocac Ltda. y Constructora Salfa” seguido ante el Juzgado del Trabajo de Puerto Montt, Rit O-47-2011.

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

Juicio “Rivera Reyes, Claudio Sociedad Constructora Enfrocac 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, Rit 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, Rit O-46-2011.

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

33.1 Juicios Vigentes (continuación)

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” seguido ante el Noveno Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, Rol N° 520-2009.

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

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

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 Juzgado del Trabajo de Puerto Montt, Rit O-713-2011.

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, Rit I-111-2009.

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

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

33.1 Juicios Vigentes (continuación)

33.1.3 Juicios laborales (continuación)

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 Gumercindo con Labra Labrin, Isaac y Salfa Construcción S.A.” seguido ante el Cuarto 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 ante el 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, Rit N° 948-2008.

Juicio “Morales Levancini, Alejandro con Salfa” seguido ante el Noveno 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, Rit M-2334-2010.

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

Juicio “Inspección del Trabajo de Viña del Mar con Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.” seguido ante el Primer Juzgado del Trabajo de Coronel, Rol N° 25-2009.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

33.1 Juicios Vigentes (continuación)

33.1.3 Juicios laborales (continuación)

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

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

Juicio “Campos Hahn, Roberto y otros con Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.” seguido ante el Juzgado del Trabajo de Coronel, Rit 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, Rit 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, Rit M-5-2011.

Juicio “Aravena Figueroa, Jean Pierre con Segura Ortiz, Luis y Constructora Novatec S.A.” seguido ante 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, Rit 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, Rit O-31-2010.

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

Juicio “Mora Sandoval, Gustavo con Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A.” seguido ante el Primer Juzgado del Trabajo de Santiago, Rit 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, Rit O-120-2010.

Juicio “Aconcagua Gestión Inmobiliaria con Inspección del trabajo de Temuco” seguido ante el Primer Juzgado del Trabajo de Santiago, Rit T-371-2010.

Juicio “Aconcagua Gestión Inmobiliaria con Inspección del Trabajo de Temuco.” seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Temuco, Rit I-15-2011.

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

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

33.1 Juicios Vigentes (continuación)

33.1.3 Juicios laborales (continuación)

Juicio “Balbontín San Martín, Pedro Rafael con Constructora Novatec Casas S.A” seguido ante el 2° Juzgado del Trabajo de Santiago, Rit O-89-2009.

Juicio “Higuera Fernández, Edwin con Gaete Morales y Constructora Salfa S.A” seguido ante el 6° 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, Rit P-46142-2009.

Juicio “Barros Spohnle con Empresa de Mantenciones y Servicios Salfa” seguido ante el Juzgado de Cobranza de Santiago, Rit 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, Rit O-45-2011

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

Juicio “Méndez Meza, Carlos con Maquinarias y Equipos Maqsa S.A.” seguido ante el 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 Primer Juzgado del Trabajo de Santiago, Rit 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 30 DE JUNIO DE 2011

33.2 Contingencias

AVAL Y CODEUDOR INDIRECTO

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.

De acuerdo a 64º Junta Extraordinaria de Accionistas Constructora Salfa S.A. constituyó aval a favor de Metro S.A. por Contrato con Desco Precón Salfa Limitada.

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.

De acuerdo a 18º Junta Extraordinaria de Accionistas Geosal S.A. constituyó como aval a favor del Banco de Chile por financiamiento de proyecto Geomar por hasta UF 60.000.

AVAL Y CODEUDOR DIRECTO

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%.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

33.2 Contingencias (continuación)

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.

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:

	M\$
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%.

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.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO DE 2011

33.2 Contingencias (continuación)

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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:

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.

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.

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.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO DE 2011

33.2 Contingencias (continuación)

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.

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.

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.

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.

33.2 Contingencias (continuación)

Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.

Al 30 de junio 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 BCI	Lote P2	La Serena	91.160.294
Banco Santander	Lote 3 C	Pudahuel	684.580.044
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 30 DE JUNIO DE 2011

33.2 Contingencias (continuación)

Inmobiliaria Ciudad del Norte S.A.

Al 30 de junio 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 30 de junio 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
Banco BCI	Lote B02	Colina	523.709.485

Inmobiliaria El Bosque S.A.

Al 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio 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 30 DE JUNIO DE 2011

33.2 Contingencias (continuación)

Aconcagua Sur S.A.

Al 30 de junio 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 Chile	Lote A-2 d 1	Temuco	96.476.641
Banco Chile	Lote 3-1	Temuco	9.212.974
Banco Corpbanca	Lote Uno	Osorno	638.121.410
Banco Corpbanca	Lote F-7-2-A	San Pedro de La Paz	373.918.677
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 30 de junio 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

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 30 DE JUNIO 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.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO DE 2011

33.3 Otros Compromisos (continuación)**Opciones de Terreno (continuación)**

- 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.
- Lotes O'Higgins y Chacabuco de la comuna de Concepción - (0,33 há)
Opción de compra de lotes entre Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A. y Fondo de Inversión Rentas Inmobiliarias, representado por Independencia S.A – Administradora de Fondos de Inversión, mediante el cual se otorga a Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A. una opción sobre los inmuebles por un monto de UF 82.682.-
- Lotes 2B-2C-2D-2E de la comuna de Temuco - (4,3 há)
Opción de compra de lotes entre Geosal S.A. y Fondo de Inversión Rentas Inmobiliarias, representado por Independencia S.A – Administradora de Fondos de Inversión, mediante el cual se otorga a Geosal S.A. una opción sobre los inmuebles por un monto de UF 69.354.-
- Lotes 1D, 1E, 1F de la comuna de Peñalolén - (3,5 há)
Opción de compra de lotes entre Geosal S.A. y Fondo de Inversión Rentas Inmobiliarias, representado por Independencia S.A – Administradora de Fondos de Inversión, mediante el cual se otorga a Geosal S.A. una opción sobre los inmuebles por un monto de UF 82.700.-
- Lotes C1, C2, L2 de la comuna de Puente Alto - (19,2 há)
Opción de compra de lotes entre Geosal S.A. y Fondo de Inversión Rentas Inmobiliarias, representado por Independencia S.A – Administradora de Fondos de Inversión, mediante el cual se otorga a Geosal S.A. una opción sobre los inmuebles por un monto de UF 231.076.-

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).

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

33.4 Restricciones

SalfaCorp S.A

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO DE 2011

33.4 Restricciones (continuación)

- viii. A establecer y mantener adecuados sistemas de contabilidad sobre la base de principios contables generalmente aceptados en la República de Chile; y efectuar las provisiones que surjan de contingencias adversas que, a juicio de la administración y los auditores externos del Emisor, deban ser reflejadas en los Estados Financieros de éste y/o en el de sus filiales. El Emisor velará porque sus filiales se ajusten a lo establecido en esta letra.- Además, deberá contratar y mantener a alguna firma de auditores externos independientes de reconocido prestigio para el examen y análisis de los Estados Financieros del Emisor y de sus filiales relevantes, respecto de los cuales tal o tales firmas auditoras deberán emitir una opinión respecto de los Estados Financieros al 31 de diciembre de cada año.- No obstante lo anterior, se acuerda expresamente que, en caso que el Emisor y/o sus filiales implementen un cambio en las normas contables utilizadas en sus Estados Financieros por aplicación de los International Financial Reporting Standards (“IFRS”) el Emisor deberá exponer estos cambios a quienes resulte pertinente con el objeto de analizar los potenciales impactos que ellos podrían tener en las obligaciones, limitaciones y prohibiciones del Emisor contenidas en el presente instrumento. El Emisor, dentro de un plazo de treinta días contados desde que dicha modificación contable haya sido reflejada por primera vez en la FECU, solicitará a sus auditores externos que procedan a adaptar las obligaciones indicadas en este prospecto de emisión, según la nueva situación contable.

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

El Emisor deberá comunicar las modificaciones al presente instrumento a más tardar dentro de los 10 días hábiles siguientes a la fecha de la escritura de modificación del presente instrumento mediante publicación en la página web de la Empresa y por carta certificada dirigida a la Superintendencia de Valores y Seguros.

- ix. A contratar al menos dos clasificadoras de riesgo inscritas en la Superintendencia de Valores y Seguros y mantener, en forma continua e ininterrumpida, al menos dos clasificaciones de riesgo, de conformidad a lo requerido por la Superintendencia de Valores y Seguros. Dichas entidades clasificadoras de riesgo podrán ser reemplazadas en la medida en que se cumpla con la obligación de mantener dos clasificaciones en forma continua e ininterrumpida mientras se mantengan emisiones de Efectos de Comercio vigentes con cargo a la presente Línea.

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

33.4 Restricciones (continuación)

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

4. Según Escritura Pública de fecha 25 de Junio de 2009, y en virtud del crédito por \$11.520.100.000 suscrito por SalfaCorp S.A. con el Banco de Chile, la Compañía contrae las siguientes obligaciones:
- i. Entregar al Banco, dentro de los primeros cuatro meses de cada año, sus estados financieros al día 31 de diciembre del año anterior, individuales y consolidados, debidamente auditados por auditores externos independientes, de reconocido prestigio, que se encuentren inscritos en la Superintendencia de Valores y Seguros;
 - ii. No constituir garantías reales a favor de otros acreedores sin autorización previa y por escrito del Banco. Se exceptúan de esta obligación las garantías reales existentes a esta fecha y las que se otorguen o mantengan en los siguientes casos:
 - a. Garantías reales que se constituyan para financiar, refinanciar o amortizar el precio de compra o costos, incluidos los de construcción, de cualquier clase de activos adquiridos con posterioridad al presente convenio, siempre y cuando la referida garantía incluya exclusivamente el o los bienes que están siendo adquiridos o construidos;
 - b. Garantías reales otorgadas por una sociedad que posteriormente se fusione con la deudora o con alguna de las citadas filiales;
 - c. Garantías reales sobre activos adquiridos con posterioridad al presente convenio, que se encuentren garantizados antes de su compra;
 - d. Prórroga o renovación de cualquiera de las garantías reales mencionadas en los puntos anteriormente referidas;
 - iii. Mantener un patrimonio mínimo consolidado equivalente a UF 9,0 millones;
 - iv. Mantener un nivel de endeudamiento neto a nivel consolidado, sin considerar los créditos para la emisión de boletas de garantía, no superior a 2,5 veces. Por nivel de endeudamiento se entenderá la relación Total Pasivo Exigible menos Caja y Equivalentes dividido por el Patrimonio Total Consolidado más Interés Minoritario.
 - v. Mantener un nivel de endeudamiento neto a nivel consolidado no superior a 4,0 veces, considerando los créditos para la emisión de boletas de garantía. Por nivel de endeudamiento se entenderá la relación Total Pasivo Exigible más las boletas de garantía vigentes menos Caja y Equivalentes dividido por Total Patrimonio Consolidado más Interés Minoritario.
 - vi. Mantener un nivel de endeudamiento neto a nivel individual no superior a 1,0 vez. Por nivel de endeudamiento se entenderá la relación entre la relación Total Pasivo Exigible menos Caja y Equivalentes dividido por Total Patrimonio.
 - vii. Mantener, a nivel consolidado, una relación cobertura de gastos financieros netos mayor o igual a 2,0 veces. Por cobertura de gastos financieros netos se entenderá la razón entre: (i) Resultado de la Explotación más depreciación del ejercicio más amortización de intangibles más utilidad inversión empresas relacionadas y, (ii) gastos financieros netos, medida y calculada anualmente sobre los Estados Financieros Consolidados al cierre de cada ejercicio.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

33.4 Restricciones (continuación)

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

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

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

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

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

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

Causales de Exigibilidad Anticipada del Préstamo:

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

- i. Si SalfaCorp S.A., Salfa Ingeniería y Construcción S.A... y/o Inmobiliaria Aconcagua S.A. no cumplen oportuna e íntegramente cualesquiera de las obligaciones que se establecen en este instrumento;
- ii. Si SalfaCorp S.A., Salfa Ingeniería y Construcción S.A. y/o Inmobiliaria Aconcagua S.A. no pagaran íntegra y oportunamente cualquiera obligación pendiente para con el Banco, incluyendo especialmente el préstamo objeto del presente contrato;

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

33.4 Restricciones (continuación)

- iii. Si SalfaCorp S.A., Salfa Ingeniería y Construcción S.A. y/o Inmobiliaria Aconcagua S.A. cayeran en cesación de pagos, fuere declarada en quiebra o hiciere proposiciones de convenio judicial o extrajudicial;
- iv. Si los actuales controladores de la Compañía, sin autorización previa y escrita del Banco dejan de tener directa o indirectamente y en forma conjunta o separada, la propiedad de al menos el 35% de las acciones con derecho a voto de SalfaCorp S.A. y/o el control de la Sociedad en los términos que establecen los artículos 97, 98 y 99 de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores. Por el presente acto la Compañía declara como actuales controladores a las siguientes personas:
 - don Jorge Garcés Fernández, don Gastón Escala Aguirre, don Francisco Garcés Jordán y don Juan Carlos Garcés Jordán, don Fernando Salinas Acuña o doña Ana María Errázuriz Vergara, don Fernando Salinas Errázuriz, don Pablo Salinas Errázuriz, don Guillermo Salinas Errázuriz, don Aníbal Montero Saavedra, don Eduardo Elberg Simi, don Cristián Allende Arriagada y don Andrés Navarro Haeussler.
 - Asimismo, se deja expresa constancia que los actuales controladores no necesitarán autorización previa y escrita del Banco, para efectuar transacciones de acciones entre ellos, siempre que dichas transferencias no disminuyan los porcentajes de propiedad y control establecidos en esta cláusula;
- v. Si la Compañía, sin autorización previa y escrita del Banco, distribuye dividendos superiores al 30,44% de las utilidades de cada ejercicio, incluyendo dividendos provisorios o a cuenta de futuras utilidades;
- 5. Según Escritura Pública de fecha 11 de Junio de 2009, y en virtud del crédito por \$41.945.780.000 suscrito por SalfaCorp S.A. con el Banco Estado, la Compañía contrae las siguientes obligaciones:
 - i. Entregar al Banco, dentro de los primeros cuatro meses de cada año, sus estados financieros al día 31 de diciembre del año anterior, individuales y consolidados, debidamente auditados por auditores externos independientes,
 - ii. Mantener su actual participación indirecta en la propiedad de las siguientes sociedades:
 - a. Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A., Rol Único Tributario 96.684.600-3. La actual participación indirecta de la Compañía en esta sociedad asciende al 99,92%
 - b. Salfa Construcción S.A. Rol Único Tributario 96.971.270-9. La actual participación indirecta de la Compañía en esta sociedad asciende al 99,99%,
 - c. Constructora Salfa S.A. Rol Único Tributario 93.659.000-4. La actual participación indirecta de la Compañía en esta sociedad asciende al 99,99%,
 - d. Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A., Rol Único Tributario 96.584.230-6. La actual participación indirecta de la Compañía en esta sociedad asciende al 99,05%,

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

33.4 Restricciones (continuación)

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

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

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

33.4 Restricciones (continuación)

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

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

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

Causales de Exigibilidad Anticipada del Préstamo:

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

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

33.4 Restricciones (continuación)

- v. Si la Compañía, sin autorización previa y escrita del Banco, distribuye dividendos superiores al 30,44% de las utilidades de cada ejercicio, incluyendo dividendos provisorios o a cuenta de futuras utilidades;
- 6. Según Escritura Pública de fecha 11 de Junio de 2009, y en virtud del crédito por UF 550.000 suscrito por SalfaCorp S.A. con el Banco de Crédito e Inversiones, la Compañía contrae las siguientes obligaciones:
 - i. Entregar al Banco, cuando así lo requiera este por escrito, dentro del plazo de diez días hábiles de recibido el requerimiento, sus estados financieros auditados al día 31 de diciembre de cada año. Los estados financieros anuales deberán ser presentados debidamente auditados por auditores externos independientes. Asimismo, deberá enviar frente a este requerimiento, una carta al Banco certificando el cumplimiento del presente convenio de financiamiento. Estas solicitudes podrán efectuarse por el Banco a partir de la segunda quincena de marzo de cada año,
 - ii. La Compañía solo podrá enajenar o vender previa autorización escrita del Banco, su actual participación directa o indirecta en el capital de las siguientes sociedades:
 - a. Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A., Rol Único Tributario 96.684.600-3. La actual participación indirecta de la Compañía en esta sociedad asciende al 99,92%
 - b. Salfa Construcción S.A. Rol Único Tributario 96.971.270-9. La actual participación indirecta de la Compañía en esta sociedad asciende al 99,99%,
 - c. Constructora Salfa S.A. Rol Único Tributario 93.659.000-4. La actual participación indirecta de la Compañía en esta sociedad asciende al 99,99%,
 - d. Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A., Rol Único Tributario 96.584.230-6. La actual participación indirecta de la Compañía en esta sociedad asciende al 99,05%,
 - iii. En caso que SalfaCorp S.A., Salfa Ingeniería y Construcción S.A. y/o Inmobiliaria Aconcagua S.A. contrataren en los próximos treinta meses con otras instituciones financieras operaciones de crédito de similares características, ellas deberán contraerse en condiciones de garantías no más ventajosas para el acreedor que aquellas que resguardan las obligaciones de la deudora y sus avales para con el Banco,
 - iv. Mantener un patrimonio mínimo consolidado de UF 9,0 millones, lo cual deberá ajustarse según lo dispuesto en el párrafo final de la presente cláusula,
 - v. Mantener un nivel de endeudamiento neto a nivel consolidado en que la relación la relación Total Pasivo Exigible menos Caja y Equivalentes dividido por Patrimonio Total Consolidado más Interés Minoritario no sea superior a 2,5 veces y, considerando boletas de garantía, no superior a 4,0 veces. Para efectos de cálculo de esta relación, se entenderá por Total Pasivo Exigible la suma de las partidas 5.21.00.00 (Total Pasivo Circulante) y 5.22.00.00 (Total Pasivo de Largo Plazo) de la FECU consolidada. Por Caja y Equivalentes se entenderá la suma de las partidas 5.11.10.10 (disponible), 5.11.10.20 (depósitos a plazo) y 5.11.10.30 (valores negociables). Por Patrimonio Total Consolidado se entenderá la partida 5.24.00.00 de la FECU Consolidada y por Interés Minoritario la partida 5.23.00.00 de la FECU Consolidada;
 - vi. Mantener un nivel de endeudamiento neto a nivel individual en que la relación Total Pasivo Exigible menos Caja y Equivalentes dividido por Patrimonio Total Individual más Interés Minoritario no sea superior a 1,0 vez.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO 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 Irrarrázaval, 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;

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

33.4 Restricciones (continuación)

- iii. Si la Compañía deja de tener directa o indirectamente la actual propiedad de las filiales Salfa Construcción S.A., Constructora Salfa S.A., Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A. e Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.
- 7. Con motivo de la emisión de la Línea de Bonos N°533 y 534 y la colocación de las series A y B, con cargo a las respectivas Líneas de Bonos y vigentes al día 31 de diciembre de 2009, SalfaCorp S.A. se encuentra sujeta a las obligaciones, limitaciones y prohibiciones que se indican a continuación:
 - i. Mantener al término de cada trimestre calendario un nivel de endeudamiento financiero neto a nivel consolidado, en que la relación Obligaciones Financieras menos Caja dividido por la suma de Patrimonio Total más Interés Minoritario no sea superior a dos veces.
 - ii. Mantener, al término de cada trimestre calendario, un coeficiente de cobertura de gastos financieros netos consolidados no inferior a tres veces.
 - iii. Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, en el mismo plazo en que deban entregarse a la Superintendencia de Valores y Seguros, copia de los estados financieros trimestrales y anuales, individuales y consolidados, y toda otra información pública, no reservada, que se debe enviar a dicha institución;
 - iv. Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, copia de los informes de clasificación de riesgo, en un plazo máximo de diez días hábiles después de recibidos de sus clasificadores privados.

La información contenida en las letras iii) y iv) deberá ser suscrita por el representante legal de la Compañía y deberá ser remitida al Representante de los Tenedores de Bonos mediante correo certificado o entrega personal -por mano;
 - v. Informar al Representante de los Tenedores de Bonos acerca de la venta, cesión, transferencia, aporte o enajenación de cualquier forma, sea a título oneroso o gratuito, de Activos Esenciales, tan pronto cualquiera de éstas se produzca;
 - vi. Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos los antecedentes sobre cualquier reducción de su participación en el capital de las filiales que llegare a tener, en un plazo no superior a treinta días hábiles, desde que se hiciera efectiva dicha reducción;
 - vii. Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, conjuntamente con la información señalada en la letra iii) anterior, los antecedentes que permitan verificar el cumplimiento de los indicadores financieros, señalados en el las letras i) y ii),
 - viii. Dar aviso al Representante de los Tenedores de Bonos de cualquier infracción a las obligaciones señaladas en los literales precedentes, tan pronto como el hecho o infracción se produzca o llegue a su conocimiento;
 - ix. No efectuar transacciones con personas relacionadas de la Compañía en condiciones de equidad distintas a las que habitualmente prevalecen en el mercado según lo dispuesto en el artículo 89 de la Ley de Sociedades Anónimas. El Representante de los Tenedores de Bonos podrá solicitar en este caso a la Compañía la información acerca de operaciones celebradas con personas relacionadas. En caso de existir conflicto en relación con esta materia, el asunto será sometido al conocimiento y decisión de árbitro que se designe en conformidad a la cláusula 12 del Contrato de Emisión.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO DE 2011

33.4 Restricciones (continuación)

- x. Mantener seguros que protejan los activos fijos de la Compañía y sus Filiales Importantes de acuerdo a las prácticas usuales de la industria donde operan la Compañía y sus Filiales Importantes según sea el caso, en la medida que tales seguros se encuentren usualmente disponibles en el mercado de seguros. Para todos los efectos se entenderá por "personas relacionadas" a las definidas como tales en el artículo 100 de la Ley de Mercado de Valores;
- xi. Establecer y mantener adecuados sistemas de contabilidad sobre la base de principios contables generalmente aceptados en Chile; y efectuar las provisiones que surjan de contingencias adversas que, a juicio de la administración y los auditores externos de la Compañía, deban ser reflejadas en los Estados Financieros de ésta y/o en el de sus filiales. La Compañía velará porque sus filiales se ajusten a lo establecido en esta letra. Además, se deberá contratar y mantener a alguna firma de auditores externos independientes de reconocido prestigio para el examen y análisis de los estados financieros de la Compañía y de sus Filiales Relevantes, respecto de los cuales tal o tales firmas auditoras deberán emitir una opinión respecto de los estados financieros al 31 de diciembre de cada año.

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

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

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

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

33.4 Restricciones (continuación)

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO DE 2011

33.4 Restricciones (continuación)

- vii. Cuando así lo requiera el Representante de los Tenedores de Bonos, informarle, dentro del plazo de diez Días Hábiles Bancarios contados desde tal requerimiento, del cumplimiento continuo y permanente de las obligaciones contraídas en los números Dos, Tres, Cinco, Seis, Siete, Ocho, Nueve, Diez y Once de esta sección. Para el caso de las obligaciones contempladas en los números Dos y Tres de la presente sección 5.0, se deberá incluir un detalle con el cálculo de las respectivas razones.
- viii. Dar aviso al Representante de los Tenedores de Bonos de cualquier hecho de los señalados en la cláusula undécima del Contrato de Emisión, referida a “Incumplimiento del Emisor”, tan pronto como el hecho se produzca o llegue a su conocimiento.
- ix. Mantener, en sus Estados Financieros trimestrales, un Nivel de Endeudamiento Financiero Neto no superior a dos veces, medido sobre cifras de sus Estados Financieros consolidados. Para efectos del presente prospecto, se entenderá como: “Estados Financieros”: el estado consolidado de situación financiera del Emisor de acuerdo a las Normas de Información Financiera de Chile /NIFCH/ y Normas Internacionales de Información Financiera / NIIF/. Se deja constancia que el Emisor ha implementado los criterios IFRS en las normas contables utilizadas para la preparación de sus Estados Financieros, por lo que a partir del 31 de diciembre de 2009 el Emisor informa a la SVS sus Estados Financieros bajo dicho criterio. “Nivel de Endeudamiento Financiero Neto”: la razón entre /i/ Obligaciones Financieras menos Caja y /ii/ Patrimonio Neto, Total. “Obligaciones Financieras”: el resultado de las siguientes cuentas de los Estados Financieros: “Préstamos que Devengan Interés, Corrientes” más “Otros Pasivos Financieros, Corrientes” más “Préstamos que Devengan Interés, No Corrientes” más “Otros Pasivos Financieros, No Corrientes”. Adicionalmente, deberá considerarse como Obligaciones Financieras todo aval o fianza solidaria que otorgue el Emisor o sus Filiales para caucionar obligaciones de terceros, salvo Filiales o Asociada, 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”.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO DE 2011

33.4 Restricciones (continuación)

- 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 cuociente entre /i/ EBITDA y /ii/ Gastos Financieros Netos, referidos ambos al período de los últimos cuatro trimestres consecutivos que terminan al cierre del trimestre que se está informando. “EBITDA”: el resultado de las siguientes cuentas de los Estados Financieros: “Ganancia Bruta” más “Otros ingresos, por función” más “Costos de Distribución” más “Gastos de Administración” más “Ajustes por gastos de depreciación y amortización” más “Dividendos recibidos” provenientes de flujos de la operación y de la inversión. “Gastos Financiero Netos”: significará el resultado de las siguientes cuentas de los Estados Financieros: el valor absoluto de “Costos financieros” menos “Ingresos financieros” menos “Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado” menos “Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado” menos “Ganancias /pérdidas/ que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable”.
- xi. No efectuar operaciones con partes relacionadas del Emisor en condiciones distintas a aquellas que prevalezcan en el mercado al tiempo de su aprobación, según lo dispuesto en el Título XVI de la Ley de Sociedades Anónimas. El Representante de los Tenedores de Bonos podrá solicitar en este caso al Emisor la información acerca de operaciones celebradas con partes relacionadas. En caso de existir conflicto en relación con esta materia, el asunto será sometido al conocimiento y decisión del árbitro que se designe en conformidad al Contrato de Emisión. Para todos los efectos se entenderá por “operaciones con partes relacionadas” a las definidas como tales en el artículo ciento cuarenta y seis de la Ley de Sociedades Anónimas.
- xii. Mantener seguros que protejan los activos fijos del Emisor y sus Filiales Importantes de acuerdo a las prácticas usuales de la industria donde operan el Emisor y sus Filiales Importantes, según sea el caso, en la medida que tales seguros se encuentren usualmente disponibles en el mercado de seguros,
- xiii. Establecer y mantener adecuados sistemas de contabilidad sobre la base de PCGA Chilenos y las instrucciones de la SVS, y efectuar las provisiones que surjan de contingencias adversas que, a juicio de la administración y los auditores externos del Emisor, deban ser reflejadas en los Estados Financieros de éste y/o en el de sus Filiales. El Emisor velará porque sus Filiales se ajusten a lo establecido en este número. Además, deberá contratar y mantener a alguna empresa de auditoría externa independiente de reconocido prestigio para el examen y análisis de los estados financieros del Emisor y de sus Filiales Relevantes, respecto de los cuales tal o tales empresas de auditoría externa deberán emitir una opinión respecto de los estados financieros al treinta y uno de diciembre de cada año.
- xiv. Dar cumplimiento al uso de los fondos de acuerdo a lo señalado en el Contrato de Emisión y en sus Escrituras Complementarias.
- xv. No contraer obligaciones preferentes respecto de las que se originen con motivo de la Línea, a menos que los Tenedores de Bonos participen de las garantías que se otorguen en las mismas condiciones y en igual grado de preferencia que los restantes acreedores.

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

33.4 Restricciones (continuación)

- 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.
9. Según Escritura Pública de fecha 20 de mayo de 2011, y en virtud del crédito por UF 2.065.000 suscrito por Empresas TECSA S.A. con CorpBanca, la Compañía contrae las siguientes obligaciones:
- xix.
 - xx. Mantener el giro del negocio e informar sobre cambios estatutarios;
 - xxi. Cumplir en todos los aspectos las leyes, reglamentos, disposiciones y órdenes aplicables, incluyéndose especialmente en dicho cumplimiento, sin limitaciones, el pago oportuno de todos los impuestos, gravámenes y cargos fiscales que afecten a la Compañía o a sus bienes y de las obligaciones laborales, previsionales y municipales a que pudiera estar afecta;
 - xxii. Mantener sus activos fijos en condiciones normales de funcionamiento, acorde con los estándares de la industria, de manera tal que permitan cumplir su cometido;
 - xxiii. Entregar oportuna y verazmente toda información que le solicite el Banco a la Compañía y de aquellas empresas filiales en que ésta tenga una posición controladora conforme lo establecido por el artículo noventa y siete de la Ley de Mercado de Valores, de la parte financiera contable que sea necesaria para evaluar y controlar el cumplimiento del contrato, siempre que no contravengan las normas legales vigentes que se apliquen para dichas sociedades;
 - xxiv. Informar si hubiere ocurrido un cambio adverso sustancial en la condición financiera o en el resultado de las operaciones o respecto de los bienes de la Compañía, dentro del plazo de 30 días;
 - xxv. Entregar anualmente al Banco los Balances y Estados de Resultados individuales y consolidados completos, auditados, con sus respectivas notas, tanto de Empresas Tecsa S.A. como de Empresas de Montajes Industriales Salfa S.A., Salfa Construcción S.A., Constructora Salfa S.A. y Salfa Ingeniería y Construcción S.A. en un plazo de ciento cincuenta días, a contar del cierre del anual.
 - xxvi. Mantener un adecuado sistema de contabilidad en base a principios contables, generalmente aceptados en Chile o de acuerdo a los principios contables de las Normas Internacionales de Contabilidad (IFRS), como asimismo mantener auditores públicos independientes para el examen y análisis de sus estados financieros, respecto a los cuales deberán emitir opinión al treinta y uno de diciembre de cada ejercicio;

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

33.4 Restricciones (continuación)

- xxvii. Mantener un endeudamiento neto a nivel consolidado, de acuerdo a los estados financieros de Salfa Corp S.A., menor o igual a 2,5 veces durante toda la vigencia del Préstamo. Por nivel de endeudamiento neto a nivel consolidado se entenderá la razón entre: (i) Total Pasivo Exigible y (ii) la suma del Patrimonio Total Consolidado más Interés Minoritario. Para efectos del cálculo de esta relación se entenderá por Total Pasivo Exigible es el resultado entre las partidas Total Pasivos Corrientes más Total Pasivos No Corrientes menos Provisión Costo de Obra, que se encuentran en las notas de los Estados Financieros, menos Efectivo y Equivalentes al Efectivo menos Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados, que se encuentran en las notas de los Estados Financieros, menos Reconocimiento Impuesto Diferido sobre Marca que se encuentran en las notas de los Estados Financieros, menos Obligación por Beneficios Post Empleo, Corriente menos Pasivos de Cobertura, Corriente menos Pasivos Acumulados (o Devengados), Total menos Pasivos incluidos en Grupos de Desapropiación mantenidos para la venta, menos Obligación por Beneficios Post Empleo, No Corriente menos Pasivos de Cobertura, No Corriente. Por su parte, se entenderá por Patrimonio Consolidado la suma de las partidas Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora más Dividendos Provisorios más cuarenta y ocho mil cuatrocientos catorce millones novecientos ochenta y siete mil pesos cantidad que corresponde a un ajuste por la implementación de las normas IFRS.
- xxviii. Mantener un endeudamiento neto a nivel consolidado, de acuerdo a los estados financieros de Salfacorp S.A., incluyendo boletas de garantía menor o igual a 4 veces durante toda la vigencia del Préstamo. Por nivel de endeudamiento neto a nivel consolidado se entenderá la razón entre: (i) Total Pasivo Exigible y (ii) la suma del Patrimonio Total Consolidado más Interés Minoritario. Para efectos del cálculo de esta relación, se entenderá por Total Pasivo Exigible el resultado la diferencia entre las partidas Total Pasivos Corrientes más Total Pasivos No Corrientes más Total Boletas de Garantías Vigentes menos provisión costo de obra, que se encuentran en las notas de los Estados Financieros, menos efectivo y equivalentes al efectivo menos Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados menos reconocimiento impuesto diferido sobre marca, que se encuentran en las notas de los Estados Financieros, menos la partida Obligación por Beneficios Post Empleo, Corriente menos Pasivos de Cobertura, Corriente menos Pasivos Acumulados (o Devengados), Total menos la partida Pasivos incluidos en Grupos de Desapropiación mantenidos para la venta, menos la partida Obligación por Beneficios Post Empleo, No Corriente menos la partida Pasivos de Cobertura, No Corriente Por su parte, se entenderá por Patrimonio Consolidado la suma de las partidas Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora más Dividendos Provisorios más cuarenta y ocho mil cuatrocientos catorce millones novecientos ochenta y siete mil pesos cantidad que corresponde a un ajuste por la implementación de las normas IFRS.

SALFACORP S.A. Y FILIALES**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS****AL 30 DE JUNIO DE 2011****33.4 Restricciones (continuación)**

- xxix. Mantener un endeudamiento neto a nivel individual, de acuerdo a los estados financieros de Salfacorp S.A. menor o igual a 1,0 vez durante toda la vigencia del Préstamo; Por nivel de endeudamiento neto a nivel individual se entenderá la razón entre: (i) Total Pasivo Exigible y (ii) Patrimonio Total Individual. Para efectos de este cálculo, se entenderá por Total Pasivo Exigible el resultado de la partida Total Pasivos Corrientes más la partida Total Pasivos No Corrientes menos la partida Provisión costo de obra menos la partida Efectivo y Equivalentes al Efectivo menos la partida Reconocimiento impuesto diferido sobre marca. Por su parte, se entenderá por Patrimonio Total Individual el resultado de las partidas Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora más Dividendos Provisorios más un factor de ajuste equivalente a la cantidad de cuarenta y ocho mil cuatrocientos catorce millones novecientos ochenta y siete mil pesos.-
- xxx. Mantener un patrimonio mínimo consolidado, de acuerdo a los estados financieros de Salfacorp S.A., mayor o igual a 9 millones de Unidades de Fomento; Para efectos de este cálculo se entenderá por Patrimonio Consolidado la suma de las partidas Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora más Dividendos Provisorios más cuarenta y ocho mil cuatrocientos catorce millones novecientos ochenta y siete pesos cantidad que corresponde a un ajuste por la implementación de las normas IFRS.
- xxxi. Mantener una razón de cobertura de gastos financieros netos, de acuerdo a los estados financieros de Salfacorp S.A. mayor o igual a 2 veces; Por Cobertura de Gastos Financieros Netos se entenderá la razón entre: (i) Resultado de Explotación Neta y (ii) Gastos Financieros Netos. Resultado de Explotación corresponde al resultado de las partidas Ganancia Bruta más Otros Ingresos, por función más Ajustes por gastos de depreciación y amortización más Otros Ajustes no Monetarios más Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación menos Costos de Distribución menos Investigación y Desarrollo menos Gastos de Administración. Por Gastos Financieros Netos se entenderá la partida Resultados Financieros Netos.
- xxxii. Mantener un endeudamiento financiero neto no inmobiliario, de acuerdo a los estados financieros de Salfacorp S.A. menor o igual a 4 veces durante toda la vigencia del Préstamo. Para efectos de este cálculo, se entiende por Deuda Financiera Neta la suma de las partidas Préstamos que Devengan Interés, Corrientes más Otros Pasivos Financieros Corrientes, más Préstamos que Devengan Interés, No Corrientes más Otros Pasivos Financieros No Corrientes, menos Efectivo y Equivalentes al Efectivo, menos Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados, menos Cuenta corriente relacionada por cobrar de corto y largo plazo a Inmobiliaria Aconcagua S.A. y a las sociedades inmobiliarias filiales o Asociada de ésta última con Salfacorp S.A. que se encuentra en las notas de los Estados Financieros. Por su parte, se entenderá por EBITDA consolidado la suma de las partidas Ganancia Bruta más Otros Ingresos, por función más Ajustes por gastos de depreciación y amortización más Otros Ajustes no Monetarios más Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación menos Costos de Distribución menos Investigación y Desarrollo menos Gastos de Administración.
- xxxiii. Las obligaciones precedentes se medirán en base a los Estados Financieros de Salfacorp S.A. correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de cada año;

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011

33.4 Restricciones (continuación)

- xxxiv. No disolver, ni liquidar, así como tampoco fusionarse con otra sociedad, o absorber a otra sociedad, o ser absorbida por alguna, sin autorización previa y por escrito del Banco lo anterior siempre y cuando la sociedad continuadora no sea filial de Salfacorp Ingeniería y Construcción S.A.;
- xxxv. No subordinar convencionalmente el servicio de la deuda adquirida por el presente instrumento a otra deuda existente o que adquiriera en el futuro;
- xxxvi. No avalar, afianzar ni constituirse en codeudor solidario de terceros, sean personas naturales o jurídicas, sin el consentimiento previo y por escrito del Banco;
- xxxvii. No podrá vender activos esenciales para la operación de sus actividades a terceros no relacionados que representen más del quince por ciento de los activos de la Compañía, salvo que se trate de la venta de acciones correspondientes a (Sociedad Concesionaria Aerotas S.A., Operadora de Concesiones Aerotas S.A., Artecó Chile S.A. e inmobiliarias de su propiedad).

En el siguiente cuadro, se resume el cálculo de las restricciones contenidas en los puntos anteriores según estados financieros al cierre del 30 de junio de 2011 y el cumplimiento de estos.

Calculo según estados financieros al 30 de junio de 2011

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

- Endeudamiento Consolidado,	0,97	≤ 2,5x
- Cobertura de Gastos Financieros Netos Consolidado,	4,98	≥ 3,0x

Líneas de Bonos N°533 y N°534

- Endeudamiento Financiero Neto Consolidado,	0,87	≤ 2,0x
- Cobertura de Gastos Financieros Netos Consolidado,	4,98	≥ 3,0x
- 60% EBITDA Consolidado proveniente de los negocios de ingeniería y cc	> 60,0%	-

Líneas de Bonos N°642 y N°643

- Endeudamiento Financiero Neto Consolidado,	0,87	≤ 2,0x
- Cobertura de Gastos Financieros Netos Consolidado,	5,20	≥ 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 30 DE JUNIO DE 2011

NOTA 34 – GARANTÍAS

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 30 de junio de 2011

Tipo de garantía	Saldo pendiente de pago al 30-06-2011 M\$	Liberación de las garantías				2015 M\$
		2011 M\$	2012 M\$	2013 M\$	2014 M\$	
BG ANTICIPO	68.300.837	36.594.729	13.630.803	18.075.305	0	0
BG BUENA EJECUCION	14.985.464	3.682.006	9.954.395	1.322.142	26.921	0
BG CANJE RETENCIONES	17.609.427	1.397.596	15.260.299	951.532	0	0
BG FIEL CUMPLIMIENTO	102.824.421	39.075.734	33.618.537	20.349.814	9.498.068	282.268
BG OBRA URBANIZACION	14.936.038	8.116.797	6.343.464	0	475.777	0
BG OTRAS	31.470.764	16.777.923	12.175.003	2.496.614	21.224	0
BG SERIEDAD OFERTA	87.725.136	87.570.853	154.283	0	0	0
OTROS	9.332.255	4.772.822	2.144.711	2.414.722	0	0
Total garantías directas	347.184.342	197.988.460	93.281.495	45.610.129	10.021.990	282.268

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 30 DE JUNIO DE 2011

34.2 Garantías recibidas

El monto de las garantías recibidas al 30 de junio asciende a M\$ 10.924.373.

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 30 de junio 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

Con fecha 18 de Julio de 2011 y de conformidad a lo establecido en los artículos 9° y 10°, Inciso II, de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informa:

- 1) Con fecha 15 de julio de 2011, Consalfa S.A.S sociedad colombiana formada en partes iguales por Conconcreto S.A. y Empresa de Montajes Industriales Salfa Sociedad Anónima, filial indirecta de Salfacorp S.A. adquirió el 80% de las acciones de Intercoastal Marine Inc., empresa líder del mercado de construcciones y obras marítimas de Panamá y el Caribe.
- 2) El precio de la compraventa del 80% de las acciones de Intercoastal Marine Inc., asciende a la cantidad total de US\$32.000.000.- el que es financiado por Consalfa S.A.S, con fondos propios y con disposición de financiamiento bancario del giro ordinario de sus negocios.

Entre el 30 de junio de 2011 y la fecha de cierre de estos estados financieros intermedios, no existen otros hechos posteriores que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismo.