

SALFACORP S.A. y FILIALES
Miles de pesos



**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**
Correspondiente al período de seis meses terminado
al 30 de junio de 2010

El presente documento consta de:

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

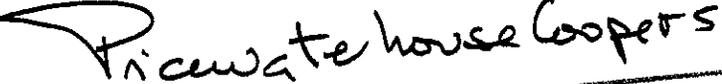
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 30 de agosto de 2010

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 2010, los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2010 y 2009 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 la NICCH 34 y NIC 34 "Información financiera intermedia" incorporada en las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH) y 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 nuestra revisión, 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 la NICCH 34 y NIC 34 incorporada en las Normas de Información Financiera de Chile y Normas Internacionales de Información Financiera.
- 4 Con fecha 25 de marzo de 2010 emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 de Salfacorp S.A. y filiales, en las cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2009 que se presenta en los estados financieros consolidados adjuntos, además de sus correspondientes Notas.


Luis Perera A.
RUT: 14.746.485-1


PricewaterhouseCoopers

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
ACTIVOS

Activos corrientes	Nota	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	13.692.530	13.220.325
Otros activos financieros	8	7.086.068	6.355.455
Otros activos no financieros	9	2.921.939	3.392.203
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	135.039.632	142.795.777
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11	11.770.425	14.885.559
Inventarios	12	123.900.779	131.194.800
Activos por impuestos corrientes	13	16.317.682	10.893.231
Total activos corrientes		310.729.055	322.737.350

Activos no corrientes	Nota	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Otros activos financieros	8	2.153.893	1.707.856
Derechos por cobrar	10	3.878.225	4.285.612
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11	19.959.039	19.457.586
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	16.112.482	13.109.236
Activos intangibles distintos de la plusvalía, netos	15	50.578.366	50.048.025
Plusvalía, neta	16	5.655.820	5.018.060
Propiedades, plantas y equipos, neto	17	31.601.989	27.880.614
Propiedades de inversión	18	73.661.712	74.166.119
Activos por impuestos diferidos	19	10.310.689	8.390.097
Total activos no corrientes		213.912.215	204.063.205

Total Activos		524.641.270	526.800.555
----------------------	--	--------------------	--------------------

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

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS

Pasivos corrientes	Nota	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Otros pasivos financieros	20	79.345.175	72.988.926
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	53.626.514	76.189.335
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11	955.579	868.216
Otras provisiones	22	1.751.275	1.073.636
Pasivos por impuestos corrientes	13	9.386.931	6.203.625
Otros pasivos no financieros	23	14.023.897	6.014.705
Total pasivos corrientes		159.089.371	163.338.443

Pasivos no corrientes	Nota	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Otros pasivos financieros	20	157.912.435	163.851.377
Pasivos no corrientes	24	2.813.265	1.331.823
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11	7.443.676	7.302.158
Otras provisiones	22	2.635.350	2.846.732
Pasivos por impuestos diferidos	19	11.074.003	9.657.683
Total pasivos no corrientes		181.878.729	184.989.773

Patrimonio neto	Nota	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Capital emitido	25	114.059.492	114.059.492
Ganancias acumuladas		73.162.175	69.749.487
Otras reservas	25	(7.198.616)	(7.629.586)
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora		180.023.051	176.179.393
Participaciones no controladoras		3.650.119	2.292.946
Total patrimonio neto		183.673.170	178.472.339

Total patrimonio neto y pasivos		524.641.270	526.800.555
--	--	--------------------	--------------------

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

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCION

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCION	Nota	Enero a Junio		Trimestre comprendido entre	
		2010 M\$	2009 M\$	Abril – Junio 2010 M\$	Abril – Junio 2009 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	27	302.038.742	252.692.483	181.170.078	126.079.298
Costo de ventas	28	(271.621.464)	(221.983.894)	(165.560.738)	(111.400.278)
Ganancia bruta		30.417.278	30.708.589	15.609.340	14.679.020
Otros ingresos, por función	27	151.020	234.295	86.324	155.733
Costos de distribución	28	(1.547.383)	(3.642.422)	(869.676)	(3.233.753)
Gastos de administración	28	(19.834.175)	(15.845.665)	(10.273.305)	(5.720.227)
Otros gastos, por función		(2.903)	0	760	0
Otras (pérdidas) ganancias	31	(50.175)	(12.435.833)	25.402	(192.123)
Ingresos financieros	28	173.236	1.145.425	93.928	617.157
Costos financieros	28	(4.159.388)	(6.174.578)	(1.856.954)	(3.449.807)
Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	14	2.555.587	1.103.577	1.400.736	904.309
Diferencias de cambio	28	(59.222)	162.919	(71.554)	(6.189)
Resultados por unidades de reajuste	28	(731.959)	2.122.441	(529.222)	2.907
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		6.911.916	(2.621.252)	3.615.779	3.757.027
Gasto por impuesto a las ganancias	30	(775.034)	(1.871.780)	(189.602)	(419.115)
Ganancia (pérdida) del período		6.136.882	(4.493.032)	3.426.177	3.337.912
Ganancia (pérdida) del período atribuible a:					
Propietarios de la controladora		4.875.320	(4.704.391)	2.658.542	3.020.469
Participaciones no controladoras		1.261.562	211.359	767.635	317.443
Total ganancia (pérdida) del período		6.136.882	(4.493.032)	3.426.177	3.337.912
Ganancia (pérdida) por acción					
Ganancia (pérdida) básica y diluida procedente de actividades continuadas	32	15,34	(11,23)	8,57	8,34
Ganancia (pérdida) básica y diluida procedente de actividades descontinuadas		15,34	(11,23)	8,57	8,34

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

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRAL

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRAL	Nota	Enero a Junio		Trimestre comprendido entre	
		2010 M\$	2009 M\$	Abril – Junio 2010 M\$	Abril – Junio 2009 M\$
Ganancia (pérdida) del período		6.136.882	(4.493.032)	3.426.177	3.337.912
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambios de conversión, antes de impuestos		634.435	(1.367.369)	(218.266)	(393.339)
Otros componentes de otro resultado integral antes de impuestos		634.435	(1.367.369)	(218.266)	(393.339)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		(107.854)	232.453	37.105	66.868
Otro resultado integral		(107.854)	232.453	37.105	66.868
Resultado integral total		6.663.463	(5.627.948)	3.245.016	3.011.441
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:					
Propietarios de la controladora		5.306.290	(5.615.311)	2.460.083	2.737.078
Participaciones no controladoras		1.357.173	(12.637)	784.933	274.363
Resultado Integral Total		6.663.463	(5.627.948)	3.245.016	3.011.441

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES



ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

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 propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Total patrimonio M\$
		Capital pagado M\$	Prima por acción M\$	Reserva de conversión M\$	Otras reservas M\$				
Saldos al 01 de enero de 2010	25.1	114.059.492	0	(411.200)	(7.218.386)	69.749.487	176.179.393	2.292.946	178.472.339
Cambios en patrimonio									
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	25.4	0	0	430.970	0	0	430.970	95.611	526.581
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

Por el período de tres meses terminado al 30 de junio de 2009

Conceptos	Nota	Capital emitido		Cambios en otras reservas		Ganancias acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Total patrimonio M\$
		Capital pagado M\$	Prima por acción M\$	Reserva de conversión M\$	Otras reservas M\$				
Saldos al 01 de enero de 2009	25.1	114.059.492	0	708.348	(7.218.386)	69.528.640	177.078.094	3.300.935	180.379.029
Cambios en patrimonio									
Dividendos definitivos	25.3	0	0	0	0	(4.903.969)	(4.903.969)	0	(4.903.969)
(Pérdida) del período		0	0	0	0	(4.704.391)	(4.704.391)	211.359	(4.493.032)
Otro resultado integral	25.4	0	0	(910.919)	0	0	(910.919)	(223.997)	(1.134.916)
Total cambios en el patrimonio		0	0	(910.919)	0	(9.608.360)	(10.519.279)	(12.638)	(10.531.917)
Saldo final período terminado al 30 de junio de 2009		114.059.492	0	(202.571)	(7.218.386)	59.920.280	166.558.815	3.288.297	169.847.112

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJO DE EFECTIVO METODO INDIRECTO		Por los períodos de seis meses terminados al	
		30-06-2010 M\$	30-06-2009 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida) del período		6.136.882	(4.493.032)
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	30	775.034	1.871.780
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		7.248.067	(10.547.875)
Ajustes por disminuciones en cuentas por cobrar de origen comercial		7.756.145	22.164.351
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		2.926.983	12.812.870
Ajustes por (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		(21.368.758)	(22.416.559)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		8.221.071	(8.022.920)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	28.3	1.898.804	1.797.682
Ajustes por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo		45.954	12.495.250
Ajustes por provisiones		739.790	(1.737.009)
Ajustes por participaciones no controladoras	14	(2.555.587)	(1.103.577)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		(1.920.591)	490.580
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		3.766.912	7.804.573
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		9.903.794	3.311.541
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	14	(1.052.462)	(740.022)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos		0	233.218
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		94.775	293.123
Compras de propiedades, planta y equipo	17.2	(4.556.102)	(924.864)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo		89.113	0
Compras de otros activos a largo plazo		(2.493.892)	(3.287.758)
Cobros a entidades relacionadas		0	2.732.989
Dividendos recibidos	14	625.992	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(7.292.576)	(1.693.314)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio		12.451.156	4.039.051
Pagos por otras participaciones en el patrimonio		(26.394.591)	(5.417.300)
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		49.144.485	140.674.264
Pagos de préstamos		(33.085.371)	(127.335.722)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(359.935)	(4.388.613)
Dividendos pagados	25.3	(2.196.386)	(4.903.969)
Intereses Pagados		(1.698.371)	(3.795.910)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(2.139.013)	(1.128.199)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		472.205	490.028
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		472.205	490.028
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	7	13.220.325	8.010.744
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	7	13.692.530	8.500.772

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

INDICE DE NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

NOTA		Pág
1	Información general	1
2	Resumen de las principales políticas contables	10
	2.1 Período contable	10
	2.2 Bases de preparación	10
	2.3 Estimaciones y juicios contables	10
	2.4 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes	11
	2.5 Bases de consolidación	11
	2.6 Información financiera por segmentos operativos	12
	2.7 Transacciones en moneda extranjera	13
	2.8 Efectivo y equivalentes al efectivo	14
	2.9 Activos financieros	14
	2.10 Instrumentos financieros derivados	15
	2.11 Inventarios	16
	2.12 Plusvalía y deterioro	16
	2.13 Activos intangibles distintos a la plusvalía	17
	2.14 Propiedades, plantas y equipos	18
	2.15 Propiedades de inversión	19
	2.16 Costos por intereses	19
	2.17 Pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros	19
	2.18 Activos no corrientes mantenidos para la venta	19
	2.19 Impuesto a la renta e impuestos diferidos	19
	2.20 Pasivos financieros	20
	2.21 Provisiones	21
	2.22 Beneficios a los empleados	21
	2.23 Capital social	21
	2.24 Reconocimiento de ingresos	22
	2.25 Arrendamientos	23
	2.26 Contratos de construcción	24
	2.27 Distribución de dividendos	25
	2.28 Medio ambiente	25
3	Estimaciones y juicios contables	25
4	Cambios contables	26
5	Gestión del riesgo	26
6	Información financiera por segmentos	31
	6.1 Criterios de segmentación	31
	6.2 Cuadros patrimoniales	32
	6.3 Cuadros de resultados	34
7	Efectivo y efectivo equivalente	36
8	Otros activos financieros	37
9	Otros activos no financieros	38
10	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	39

INDICE DE NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

NOTA	Pág
11	41
Saldos y transacciones con partes relacionadas	41
11.1 Cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas	41
11.2 Transacciones significativas con entidades relacionadas	45
11.3 Directorio y gerencia del grupo SalfaCorp	47
12	48
Inventarios	48
13	49
Activos y Pasivos por Impuestos corrientes	49
14	50
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de participación	50
15	52
Activos Intangibles distintos a la plusvalía	52
15.1 Composición del rubro	52
15.2 Vidas útiles	53
15.3 Reconciliación de cambios en intangibles	53
15.4 Cargo a resultados por amortización de intangibles	54
16	54
Plusvalía	54
16.1 Composición del rubro	54
16.2 Reconciliación de cambios en plusvalía	54
17	55
Propiedad, plantas y equipos	55
17.1 Composición del rubro	55
17.2 Reconciliación de cambios en propiedades, plantas y equipos	56
17.3 Activos sujetos a arrendamiento financiero	57
17.4 Costo por intereses	57
17.5 Propiedades, plantas y equipos completamente depreciados aún en uso	57
18	58
Propiedades de inversión	58
18.1 Composición y movimientos de las propiedades de inversión	58
18.2 Conciliación entre tasación obtenida y tasación ajustada incluida en los estados financieros consolidados.	58
19	59
Impuestos diferidos	59
20	60
Otros pasivos financieros	60
20.1 Clases de préstamos que devengan intereses	60
20.2 Préstamos que devengan intereses, desgloses y vencimientos	61
20.3 Bonos y pagarés	65
20.4 Otros pasivos financieros – tipo de interés y moneda	67
21	68
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	68
22	68
Otras provisiones	68
22.1 Clases de Otras provisiones	68
22.2 Movimiento de Otras provisiones	69
23	69
Otros pasivos no financieros	69
23.1 Clases de Otros pasivos no financieros	69
23.2 Movimiento de Otros pasivos no financieros	69
24	70
Pasivos no corrientes	70
25	70
Patrimonio neto	70
25.1 Capital pagado	70
25.2 Número de acciones suscritas y pagadas	70
25.3 Dividendos	70
25.4 Otras reservas	71
26	71
Contratos de construcción	71
26.1 Ingresos del período por los contratos de construcción	71
26.2 Importes adeudados por los clientes bajo contratos de construcción	71

INDICE DE NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

NOTA	Pág	
27	Ingresos	72
	27.1 Ingresos de actividades ordinarias	72
	27.2 Otros ingresos por función	72
28	Resultados relevantes	73
	28.1 Gastos por naturaleza	73
	28.2 Gastos del personal	73
	28.3 Depreciación y amortización	74
	28.4 Resultado financiero	74
	28.5 Diferencia de cambio y moneda extranjera	75
	28.6 Resultados por unidades de reajuste	78
29	Distribución del personal	78
30	Resultado por impuesto a las ganancias	79
31	Otras ganancias (pérdidas)	81
32	Utilidad por acción	81
33	Contingencias, juicios y otros hechos relevantes	82
	33.1 Juicios y otras acciones legales	82
	33.2 Contingencias	87
	33.3 Otros compromisos	92
	33.4 Restricciones	94
34	Garantías	107
	34.1 Garantías emitidas	107
	34.2 Garantías recibidas	108
35	Medio ambiente	108
36	Hechos posteriores	108

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 30 de junio 2010

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución e Inscripción en el Registro de Valores

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

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

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

1.2 Domicilio

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

1.3 Objeto social

Su objeto social es;

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

1.4 Líneas de negocio

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

- Ingeniería y Construcción

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

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

- Obras civiles: comprende la ejecución de contratos de obras de edificación y obras civiles para fines comerciales o de servicios. Este tipo de contratos se caracteriza porque la empresa constructora provee tanto la mano de obra como los materiales necesarios para ejecutar la obra diseñada y encomendada por el cliente. Ejemplo de este tipo de obras son hoteles, centros comerciales, supermercados, colegios, universidades, iglesias, estadios, entre otros.
- Montaje industrial: abarca la ejecución de los contratos de montaje de equipamiento industrial. Este tipo de contratos se caracteriza por la gran cantidad de equipos y mano de obra especializada que debe aportar la empresa de montaje, siendo responsabilidad del cliente la provisión del diseño, ingeniería y equipamiento a montar. Ejemplos de este tipo de obras son plantas industriales, centrales termo e hidroeléctricas, plantas mineras, estaciones de metro, plantas de celulosa, plantas salmoneas, bodegas vitivinícolas, plantas petroquímicas, terminales de aeropuerto, entre otros.
- Edificación: SalfaCorp S.A. es uno de los principales actores en el negocio de construcción de viviendas en Chile.

La Compañía presta a sus clientes tanto internos y externos servicios de construcción y urbanización de proyectos de tipo habitacional (casas y edificación en altura) y comercial (oficinas) y el desarrollo de grandes urbanizaciones de casas.

- 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, durante el año 2008 SalfaCorp S.A. ingresó a los negocios de Mantención Industrial, Túneles y Obras Marítimas.
 - Mantención Industrial: este negocio consiste en proveer el servicio de mantención y operación de plantas industriales de gran envergadura, principalmente para clientes del área de Montaje Industrial. El grupo SalfaCorp se ha posicionado en esta área otorgando a sus clientes un amplio rango de servicios que complementan los servicios de Montaje Industrial y proyectos. La Compañía estima que estos servicios, relacionados con la reparación, renovación, modificación y mantención preventiva de las instalaciones industriales, permiten a sus clientes potenciar la producción, disminuir los costos de operación y ampliar la vida útil de sus activos.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

- 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 Inmobiliaria Aconcagua S.A. (Rut. 96.973.290-4), 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

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.
- Portfolio de posiciones de terrenos estratégicamente seleccionados, sobre los que se llevan a cabo los desarrollos inmobiliarios y que permiten ir capturando el valor agregado de la gestión inmobiliaria.

El grupo SalfaCorp tiene una posición en terrenos por más de 1.633 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

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 2010			Al 31 de diciembre de 2009		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
AC Asia Comercial S.A.	76.479.450-8	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Agrícola y Forestal Penitente Ltda.	77.063.310-9	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Consortio Salfa S.A.	76.042.707-1	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Constructora Noval Ltda. (1)	76.053.696-2	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Constructora Novatec S.A.	86.856.700-7	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Constructora Novatec Edificios S.A.	96.962.430-3	Chile	CL\$	0,00	99,92	99,92	0,00	99,92	99,92
Consortio Salfa Mantenciones S.A.	76.054.464-7	Chile	CL\$	0,00	99,50	99,50	0,00	99,50	99,50
Constructora Salfa S.A.	93.659.000-4	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Constructora Salfa y Compañía	76.915.760-3	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Desarrollo Tecnológico e Ingeniería S.A.	79.851.120-3	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.	96.684.600-3	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Empresa de Obras Civiles y de Arquitectura	99.520.190-9	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
HV Contratistas S.A.	Extranjera	Perú	Sol Peruano	0,00	80,00	80,00	0,00	80,00	80,00
MAQSA Austral S.A.	96.993.610-0	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
MAQSA Perú (2)	Extranjera	Perú	Sol Peruano	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Maquinarias y Equipos MAQSA	96.967.010-0	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Metalúrgica Revesol S.A.	93.402.000-6	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Obras Industriales Salfa S.A.	99.509.260-3	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Proyectos, Ingeniería y Gestión Ltda. (3)	77.404.670-4	Chile	CL\$	0,00	0	0	0,00	99,86	99,86
Salfa Colombia S.A.S. (1)	Extranjera	Colombi a	CO\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Salfa Comercial S.A.	96.954.630-2	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Salfa Construcción S.A.	96.971.270-9	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Salfa Construcción y Proyectos Ltda.(2)	76.030.734-3	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Salfa Construcciones Trasadinas	Extranjera	Argent a	AR\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Salfa Desarrollo S.A. (2)	76.709.450-7	Chile	CL\$	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	100,00
Salfa Gestión S.A.	99.506.950-4	Chile	CL\$	99,90	0,10	100,00	99,90	0,10	100,00
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	Chile	CL\$	100,00	0	100,00	100,00	0	100,00
Salfa Gestión Ingeniería Limitada	76.730.450-1	Chile	CL\$	1,00	99,00	100,00	1,00	99,00	100,00
Salfa Internacional Ltda.	77.493.650-5	Chile	CL\$	0,00	99,00	99,00	0,00	99,00	99,00
Salfa Inversiones Mobiliarias S.A. (2)	76.034.121-5	Chile	CL\$	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	100,00
Salfa Montajes S.A. (Ex Des&Sal)	Extranjera	Perú	Sol Peruano	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Salfa Overseas Inc.	Extranjera	EEUU	US\$	0,00	99,99	99,99	0,00	99,99	99,99
Inmobiliaria Salfa Austral Ltda.	96.610.790-1	Chile	CL\$	1,00	99,00	100,00	1,00	99,00	100,00
Salfa Perú S.A.	Extranjera	Perú	Sol Peruano	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Salfa Rentas Inmobiliarias S.A.	96.660.680-0	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Servicios de Capacitación ICESA Ltda. (1)	76.065.788-3	Chile	CL\$	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

Subsidiarias línea de negocio Desarrollo Inmobiliario	Rut	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación					
				Al 30 de junio de 2010 %			Al 31 de diciembre de 2009 %		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Aconcagua Sur S.A.	76.516.090-1	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Agencia de Publicidad GS Diseño Ltda.	77.374.840-3	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Agrícola Las Vizcachas Ltda.	77.008.100-9	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Agrícola Los Duraznos Ltda.	77.891.400-K	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Ayres de Chicureo S.A.	76.813.360-3	Chile	CL\$	0,00	55,00	55,00	0,00	55,00	55,00
Constructora Novacasas S.A.	96.823.180-4	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Geosal S.A.	96.951.850-3	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	Chile	CL\$	99,07	0,93	100,00	99,07	0,93	100,00
Inmobiliaria Caminos de Padre Hurtado Ltda. (1)	76.036.391-k	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Aconcagua Gestión Inmobiliaria S.A. (3)	77.558.130-1	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Ciudad del Norte S.A.	96.976.080-0	Chile	CL\$	0,00	50,00	50,00	0,00	50,00	50,00
Inmobiliaria El Bosque S.A.	96.798.700-K	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria El Cóndor Ltda.	77.801.970-1	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria El Peñón S.A.	96.848.070-7	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	50	50
Inmobiliaria La Capilla 10 Ltda.	77.778.850-7	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria La Capilla 4 Ltda.	77.597.530-K	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria La Capilla 5 Ltda.	77.545.420-2	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria La Vara 8 Ltda.	77.545.450-4	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 Pataguas Ltda.	77.290.660-9	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 Castaños 11 Ltda.	77.778.810-8	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Los Castaños 7 Ltda.	77.545.310-9	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 Los Robles G Ltda.	77.825.140-K	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 2 Ltda.	77.819.800-2	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 Monte Verde 4 Ltda.	77.819.770-7	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Monte Verde 9 Ltda.	77.549.600-2	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Pajaritos 6 Ltda.	77.499.050-K	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 C Ltda.	77.825.100-0	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Piedra Roja D Ltda.	77.734.190-1	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
Servicios de Venta Inmobiliaria Ltda.	76.801.420-5	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00
Servicios y Asesorías Inmobiliarias Ltda. (1)	76.072.849-7	Chile	CL\$	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

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

Empresas fusionadas durante el período 2010	(3)
Empresas fusionadas durante el año 2009	(2)
Empresas creadas durante el año 2009	(1)

2010

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

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

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 Durazos 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.

2009

En Junta General Extraordinaria de Accionista celebrada con fecha 29 de diciembre de 2009, se acuerda por unanimidad; a) aumentar el capital social de Constructora Salfa S.A. en \$ 8.464.302.339 mediante la emisión y colocación de 200.000 nuevas acciones a \$42.321,511695 cada una las cuales deberán ser ofrecidas preferentemente a los accionistas de la Sociedad a prorrata de las que posean; b) no capitalizar las reservas sociales provenientes de otras utilidades y revalorizaciones legales; c) que el total de las nuevas acciones emitidas sean ofrecidas, suscritas y pagadas por Salfa Ingeniería y Construcción S.A. quien suscribe y paga en el acto en dinero efectivo la cantidad acordada y recibida a entera satisfacción. Por su parte, Salfa Gestión S.A., renuncia en favor de Salfa Ingeniería y Construcción S.A., a su derecho de suscripción preferente.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

En Junta General Extraordinaria de Accionista celebrada con fecha 29 de diciembre de 2009, se acuerda por unanimidad; a) aumentar el capital social de Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A. en \$ 3.931.709.190 mediante la emisión y colocación de 100.000 nuevas acciones a \$39.317,0919 cada una las cuales se financiará con cargo al aporte y capitalización del crédito en cuenta corriente que por dicha cantidad mantiene Salfa Ingeniería y Construcción S.A. con la Sociedad; b) no capitalizar las reservas sociales provenientes de otras utilidades y revalorizaciones legales; c) que el pago de las nuevas acciones se efectúe mediante el aporte en dominio y capitalización a Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A. del crédito en cuenta corriente que por \$3.931.709.190 mantiene el accionista Salfa Ingeniería y Construcción S.A. según los registros contables al 28 de diciembre de 2009. Por su parte, Salfa Gestión S.A., renuncia en favor de Salfa Ingeniería y Construcción S.A., a su derecho de suscripción preferente.

Con fecha 15 de diciembre de 2009 Salfa Gestión S.A. vende, cede y transfiere a Empresa Salfa Ingeniería y Construcción S.A. 2 acciones equivalentes al 0,1% de la participación social en Salfa Inversiones Mobiliarias S.A. El precio de la cesión ascendió a \$170. Con esta venta Salfa Ingeniería y Construcción S.A. queda como única dueña de la Sociedad Salfa Inversiones Mobiliarias S.A. con el 100% de participación lo que da origen a la fusión por absorción de esta Sociedad en Salfa Ingeniería y Construcción S.A.

Con fecha 15 de diciembre de 2009 Salfa Gestión S.A. vende, cede y transfiere a Empresa Inmobiliaria Aconcagua S.A. 73 acciones equivalentes al 0,25% de la participación social en Salfa Capitales S.A. El precio de la cesión ascendió a \$5.375.926. Con esta venta Inmobiliaria Aconcagua S.A. queda como única dueña de la Sociedad Salfa Capitales S.A. con el 100% de participación lo que da origen a la fusión por absorción de esta Sociedad en Inmobiliaria Aconcagua S.A.

Con fecha 8 de octubre 2009 Constructora Novatec S.A. vende, cede y transfiere a Empresa Salfa Gestión S.A. el 0,2 % de la participación social en Servicios de Venta Inmobiliaria Limitada. El precio de la cesión ascendió a \$100.000. Con esta venta Inmobiliaria Monte Aconcagua queda con el 99,8% y Salfa Gestión S.A. con el 0,2% de los derechos sociales de Servicios de Venta Inmobiliaria Limitada.

La administración de la Sociedad, a partir de esta venta, corresponderá únicamente a Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.

Con fecha 5 de agosto de 2009 se constituyó la empresa Servicios y Asesorías Inmobiliarias Limitada, la Sociedad tiene como únicos dueños a Salfa Gestión S.A. con un 2% de participación e Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A., quien mantiene una participación del 98% y la administración de la compañía.

Con fecha 9 de junio 2009 Salfa Ingeniería y Construcción S.A. vende a Empresa Constructora Desco S.A. el 16,67 % de la participación social de Constructora Propuerto Limitada. El precio de la cesión ascendió a \$233.218.378. Con esta venta Salfa Ingeniería y Construcción S.A. queda como socio con el 50% de los derechos sociales de Constructora Propuerto Limitada.

Con fecha 8 de junio 2009 Constructora Novatec Casas S.A. compra a constructora El Álamo Limitada el 30% de la participación social de la sociedad Constructora Noval S.A. El precio de la cesión ascendió a \$314.676.750 pagados al contado. Con esta compra Constructora Novatec Casas S.A. pasa a controlar el 80% de los derechos sociales de Constructora Noval S.A.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Según consta en escritura pública de fecha 13 de marzo de 2009 SalfaCorp S.A. realizó una reorganización en el grupo de empresas la cual consistió en la fusión de su filial Salfa Desarrollo S.A. con Salfa Ingeniería y Construcción S.A. quedando radicada en esta sociedad Salfa Inversiones Mobiliarias S.A. con sus respectivas filiales y Metalúrgica Revesol S.A., quien la sucede en todos sus derechos y obligaciones; el control de Gestiones Hipotecarias Vivacop S.A. ha quedado radicado en manos de Salfa Gestión S.A. y el control de Salfa Capitales con su respectiva filial ha quedado radicado en manos de Inmobiliaria Aconcagua S.A.

Con fecha 22 de enero de 2009 se constituyó Salfa Colombia S.A.S. sociedad comercial de acciones simplificada, constituida en conformidad a las leyes de la República de Colombia. La composición accionaria corresponde a un 99% a Salfa Internacional Limitada y a un 1% a Salfa Ingeniería y Construcción S.A.

1.6 Otras consideraciones a revelar

El grupo Salfacorp cuenta con una sólida posición financiera, especialmente comparada con otros actores del sector construcción, esto se refleja en su clasificación de riesgo A-ICR Chile, BBB+ Fitch Ratings, (Outlook Estable), BBB + Feller Rate (Outlook Estable),.

El grupo Salfacorp es una sociedad Anónima Abierta controlada por 44,63% por un pacto de accionistas en el que participan en partes iguales el Grupo Río Rubens (controlador original de Salfacorp) y los accionistas del Ex Grupo Aconcagua.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

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. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) vigentes al 30 de junio de 2010 y fueron aplicadas de manera uniforme a todos los períodos comparados que se presentan en estos 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; corresponden al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009.
- Estado de cambios en el patrimonio neto, y Estado de flujo de efectivo; corresponden al período de seis meses terminado al 30 de junio de 2010, comparado con igual período del año anterior.
- Estado de resultados por función y Otros resultados integral; corresponden al período de seis meses terminado al 30 de junio de 2010, comparado con igual período del año anterior y al trimestre anterior comprendido entre el 1 de abril y 30 de junio de 2010 y 2009.
- Las notas a los presentes estados financieros consolidados intermedios se presentan comparativamente de acuerdo a lo señalado en párrafos anteriores. Para efectos comparativos se han efectuado algunas reclasificaciones menores a los estados financieros al 31 de diciembre de 2009.

2.2. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados intermedios al 30 de junio de 2010 han sido preparados considerando las NIIF 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, entre otros.

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

2.4 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes

Los siguientes pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2010:

Normas y Enmiendas	Contenido	Fechas de aplicación obligatoria
NIIF 3 revisada	Combinación de negocios.	1 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 29	Elección de partidas cubiertas	1 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 27	Estados financieros consolidados y separados	1 de julio de 2009
Enmienda a la NIIF 2	Pagos basados en acciones	1 de enero de 2010
CINIIF 17	Distribuciones a los propietarios de activos no monetarios	1 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 32	Clasificación de instrumentos financieros. Derechos de emisión	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 2010 no han variado respecto a los utilizados en 2009.

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

Normas y Enmiendas	Contenido	Fechas de aplicación obligatoria
NIIF 9	Instrumentos financieros; clasificación y medición	1 de enero de 2013
CINIIF 14	Activos para beneficios definidos	1 de enero de 2011
CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de julio de 2010
Enmienda CINIIF 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación.	1 de enero de 2011
Enmienda a la NIC 24	Partes relacionadas. revelaciones	1 de enero de 2011
Enmienda a la NIC 32	Clasificación de instrumentos financieros. Derechos de emisión	1 de enero 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 en el período de su primera aplicación.

2.5. Bases de consolidación

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

(a) Subsidiarias o filiales

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

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

(b) Combinación de negocios

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

(c) Transacciones e intereses minoritarios

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

(d) Negocios conjuntos

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

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

2.6 Información financiera por segmentos operativos

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

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

2.7 Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda funcional y presentación

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

(b) Transacciones y saldos

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

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable.

(c) Entidades del Grupo

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

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

(d) Tipos de cambios

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

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera	Al 30 de junio de 2010	Al 31 de diciembre de 2009	Al 30 de junio de 2009
Dólar estadounidense	547,19	507,10	531,76
Nuevo sol peruano	193,70	175,65	185,15
Peso Colombiano	0,29	0,25	0,25
Peso argentino	139,20	133,48	140,05

Pesos Chilenos por unidad de reajuste	Al 30 de junio de 2010	Al 31 de diciembre de 2009	Al 30 de junio de 2009
Unidad de fomento	21.202,16	20.942,88	20.933,02
UTM	37.083,00	36.863,00	36.792,00

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

2.8 Efectivo y equivalentes al efectivo

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.

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.

2.9 Activos financieros

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

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

2.9.1 Otros activos financieros.

2.9.2 Deudores comerciales y cuentas por cobrar

(a) Valorización inicial:

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

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

(b) Valorización posterior

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

2.9.1 Otros activos financieros

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

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

2.9.2 Deudores comerciales y cuentas por cobrar

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

Esta categoría comprende principalmente los créditos o cuentas por cobrar otorgados a clientes. Se presentan en el activo corriente con excepción de aquellos con vencimiento superior a doce meses desde la fecha de cierre de los estados financieros consolidados intermedios, 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 intermedios, han sido contabilizados en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

Nivel I : Valores o precios de cotización en mercados activos para activos idénticos.

Nivel II : Información proveniente de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercado para los activos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).

Nivel III : Información para activos que no se basan en datos de mercado observables.

2.10 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

2.11 Inventarios

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

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

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

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

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

2.12 Plusvalía y deterioro

2.12.1 Plusvalía

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

2.12.2 Deterioro

Para efectos de pruebas de deterioro:

- La plusvalía relacionada con adquisiciones de subsidiarias es asignado a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGES – Ver Nota 30) que se espera se beneficien de las sinergias de una combinación de negocios. Cada unidad o grupo de unidades representa el menor nivel dentro del grupo de la compañía al cual la plusvalía es monitoreada para efectos de administración interna y la cual no es mayor que un segmento de negocios. Las unidades generadoras de efectivo a las cuales es asignado la plusvalía son testeadas anualmente por deterioro o con mayor frecuencia cuando hay indicios que una UGE puede estar deteriorada, o que han cambiado algunas de las condiciones de mercado que le son relevantes.

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

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

2.13 Activos Intangibles distintos a la plusvalía

(a) Marcas comerciales

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

(b) Programas informático

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

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

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

(c) Gastos de investigación y desarrollo

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

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 incurrir.

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

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

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

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

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

2.15 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión, comprenden principalmente terrenos para desarrollo de futuros proyectos inmobiliarios los cuales son adquiridos a través de compra directa vía financiamiento bancario, opciones, y convenios (bodegajes). Todos ellos son valorizados en base al modelo del costo atribuido. Los activos clasificados en este rubro son sometidos anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro de valor según lo descrito en nota 2.17.

2.16 Costos por intereses

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

2.17 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

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

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

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

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

2.19 Impuesto a la renta e impuestos diferidos

(a) Impuesto a la renta

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

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

(b) Impuestos diferidos

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

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

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

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

2.20 Pasivos financieros

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

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

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

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

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 de situación financiera como pasivos corrientes a menos que el grupo SalfaCorp tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por a lo menos doce meses después de la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.

2.20.2 Otros pasivos financieros

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

2.20.3 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, 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 del grupo SalfaCorp. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular, de corresponder.

2.22 Beneficios a los empleados

Indemnizaciones por retiro

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

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 ejercicio a otro, por lo cual se debe considerar lo siguiente:

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

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 período.

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

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

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

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

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

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

El grupo SalfaCorp maneja dos tipos de contratos:

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

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

2.27 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los Accionistas del grupo SalfaCorp se reconoce como un pasivo en el estado consolidado de situación financiera en el período en que son declarados y aprobados por los accionistas de la sociedad o cuando se configura una obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta de Accionistas, estableciendo como mínimo un 30% de la ganancia del ejercicio. A partir del 1 de enero de 2009 se comenzó a provisionar el dividendo mínimo.

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 ejercicio en que se incurren. Cuando suponen incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se contabilizan como mayor valor del activo inmovilizado.

NOTA 3 - ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS DE LA ADMINISTRACION

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

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

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

(a) Deterioro de activos

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

(b) Vida útil y valor residual

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

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

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

(c) Reconocimiento de Ingresos

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

(d) Provisiones y pasivos contingentes

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

(e) Activos por impuestos diferidos

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

NOTA 4 – CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros al 30 de junio de 2010 no presentan cambios en las políticas contables respecto a igual período del año anterior.

NOTA 5 - GESTION DEL RIESGO

SalfaCorp S.A. es el principal grupo inmobiliario constructor que opera en Chile y uno de los actores relevantes a nivel sudamericano, enfocado principalmente a la ejecución de proyectos de ingeniería y construcción de obras civiles y edificación, de montaje industrial e infraestructura, y al desarrollo de proyectos inmobiliarios. 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 3.700.- la cual tiene ciclos menos elásticos ante cambio en las variables macroeconómicas.

En ese contexto, el grupo SalfaCorp identifica como los principales factores de riesgo los siguientes:

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

5.1 Riesgos de mercado

5.1.1 Riesgos 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 negocios, 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 acorde a la capacidad instalada de actividad por cada una de ellas y la diversificación a nuevos negocios dentro del ámbito de la construcción y mercados geográficos.

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

5.1.2 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 negocio 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.

5.1.3 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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

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.

5.1.4 Riesgos asociados a siniestros y desarrollo de contratos

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

Adicionalmente Salfacorp tiene como política tener dentro de sus activos fijos propios 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.

5.1.5 Riesgos de abastecimiento de insumos y contraparte

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

5.2 Riesgos Financiero

5.2.1. 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 inversiones menores a los 30 días. Para gestionar este riesgo de crédito, la administración ha establecido una política de inversiones en instrumentos de renta fija, y en entidades financieras de bajo riesgo.

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

Como política antes de la firma de un contrato, se verifica la disponibilidad de los recursos del cliente para solventar la obra y su liquidez para enfrentar mayores costos en los proyectos.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

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 se reconoce solo con la escritura, cuya pre aprobación está hecha por la misma institución financiera acreedora de la deuda.

5.2.2 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 a este riesgo se encuentra presente en sus obligaciones con el público, bancos e instituciones financieras, acreedores y otras cuentas por pagar. Este riesgo podría surgir a partir de la incapacidad de la Compañía para responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan sus operaciones. La Compañía administra el riesgo de liquidez a nivel consolidado en base a políticas definidas por la Gerencia de Finanzas Corporativa, siendo la principal fuente de liquidez los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Adicionalmente, la Compañía emite instrumentos de deuda y patrimonio en el mercado de capitales, mantiene líneas de financiamiento no utilizadas y efectivo y equivalentes al efectivo disponibles para cumplir con sus obligaciones de corto y largo plazo al momento de su vencimiento. Continuamente, se efectúan proyecciones de flujos de caja y análisis de la situación financiera y expectativas del mercado de deuda y capitales, con el objeto de, en caso de requerirlo, contratar nuevos financiamientos o reestructurar créditos existentes a plazos que sean coherentes con la capacidad de generación de flujos de los negocios en que participa la Compañía. En relación a estas últimas, se han definido políticas estructurales de balance e indicadores de administración de activos, tales como indicadores mínimos de liquidez, nivel de endeudamiento y estructura de financiamiento de sus activos, las cuales van asociadas al plazo de retorno de sus activos.

Al 30 de junio de 2010, SalfaCorp S.A. mostraba una liquidez de M\$ 13.692.530 en efectivo y equivalentes. Adicionalmente, 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, mantiene dentro de su estructura de financiamiento un equilibrio entre pasivo de corto y largo plazo, diversificada según fuente de financiamiento. Así, al 30 de junio de 2010 la deuda financiera, alcanzó a M\$ 237.257.610 y se encontraba compuesta en un 57,2% por deuda bancaria, en un 39,5% por bonos y efectos de comercio, y el remanente por leasing. Mientras, en términos de plazos, un 67,0% de la deuda financiera estaba radicada en el largo plazo, mientras el restante 33,0% en el corto plazo. En la siguiente tabla se detalla el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de SalfaCorp S.A. al 30 de junio de 2010.

	30-06-2010	31-12-2009
	%	%
Créditos Bancarios	57,2%	52,1%
Bonos	36,0%	35,6%
Efectos de Comercio	3,5%	8,9%
Leasing	3,4%	3,4%
Total	100%	100%

Perfil de Vencimientos							
\$ Millones	2010	2011	2012	2013	2014	A partir de 2014	Total
Créditos Bancarios	60.373.197	12.361.517	11.983.075	15.475.962	18.698.839	16.778.312	135.670.902
Bonos	1.056.920	1.115.903	1.115.903	43.520.223	22.318.063	16.180.596	85.307.608
Efectos de Comercio	8.310.748	0	0	0	0	0	8.310.748
Leasing	5.590.332	2.378.020	0	0	0	0	7.968.352
Total	75.331.197	15.885.440	13.098.978	58.996.185	41.016.902	32.958.908	237.257.610

M\$	1 año	2 años	3 años	4 años	mas de 5 años
CAPITAL	67.858.935.961	15.553.108.694	16.456.503.234	20.996.939.274	19.113.057.903
INTERESES	1.612.673.997	1.655.340.858	2.221.825.792	3.809.547.490	4.639.116.386

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

5.2.3 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 y pasivos.

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

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

En línea con este escenario, la denominación de la deuda financiera del grupo fue principalmente en unidades de fomento o pesos (99,3%) al 30 de junio de 2010, lo que es consistente con el perfil de ingresos y costos de la Compañía. En particular, SalfaCorp S.A. mostraba 39,6% 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 (Argentina y Perú), tanto los ingresos como el financiamiento se encuentran en monedas del país de operación o con cláusulas de cobertura por posibles variaciones de tipo de cambio si eventualmente se negocian los contratos en otras monedas.

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

En el caso de los insumos, alzas en el costo de materiales de construcción, entre ellos, acero, hormigón, mano de obra, entre otros, pueden afectar los resultados de los proyectos y por ende, la compañía. Con el fin de minimizar este impacto, SalfaCorp S.A. tiene como estrategia fijar el precio de los principales insumos de cada oferta en el mismo instante en que se formaliza la oferta a nuestros clientes, 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 indexados 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 2010 según tipo de moneda, es el siguiente:

	30-06-2010	31-12-2009
	%	%
Pesos	59,8%	55,5%
UF	39,6%	44,3%
Otras Monedas	0,7%	0,3%
Total	100,0%	100,0%

Análisis de Sensibilidad:

La Compañía tiene transacciones denominadas en unidades reajustables, asociadas principalmente a la emisión de bonos, contratos con clientes y anticipos. El saldo de estos activos y pasivos denominados en unidades de fomento es de M\$ 80.853.631 (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\$ 808.536.

5.2.4 Riesgo de Tasas 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 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.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

La gestión del riesgo de tasa de interés al interior de la Compañía permite equilibrar la estructura de deuda, disminuyendo los costos motivados por fluctuaciones de tasas de interés y de esta forma, reducir la volatilidad en los resultados de la Compañía.

En base a las necesidades de financiamiento de la Compañía y estimaciones de posibles variaciones que pudieran afectar el desempeño de la Compañía, la volatilidad de este riesgo se reduce mediante la adopción de deudas con tasas fijas, o en su defecto, mediante el uso de derivados financieros (swap de tasas) que cambian tasas variable por fijas.

La exposición al riesgo de tasas de interés por parte de SalfaCorp S.A. se encuentra presente en sus obligaciones con bancos e instituciones financieras que devengan interés a tasa variable. Al 30 de junio de 2010, la Compañía exhibió un bajo riesgo de tasa de interés, en virtud de que sus compromisos financieros estaban estructurados en un 69,1% 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 efectos de comercio) y financiamiento de desarrollos inmobiliarios, los que se pactan a tasas fijas por periodos de 90 a 180 días, con condiciones de renovación pre acordadas.

En el caso de compromisos con tasa variable (30,9%), 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 69,1% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija.

	30-06-2010	31-12-2009
	%	%
Tasa de Interés Fija	69,1%	68,4%
Tasa de Interés Variable	30,9%	31,6%
Total	100%	100,0%

Análisis de Sensibilidad. Al 30 de junio de 2010, la Compañía tiene compromisos financieros que devengan tasa variable y ascienden a M\$ 72.724.052 y que por lo tanto están sujetos a variaciones en los flujos de intereses producto de cambios en la tasa de interés, principalmente asociado 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\$ 727.240 de pérdida (utilidad).

NOTA 6 - INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

6.1 Criterios de Segmentación

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

Los Segmentos operativos así determinados se detallan a continuación:

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

La información por segmentos que se entrega al comité ejecutivo estratégico de los segmentos reportables por los períodos informados es la siguiente:

6.2 Cuadros patrimoniales

Al 30 de junio de 2010

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO	LINEA DE NEGOCIO 2010		Ajustes y eliminaciones M\$	Total consolidado M\$
	Ingeniería y Construcción M\$	Desarrollo Inmobiliario M\$		
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	9.754.705	3.937.825	0	13.692.530
Otros activos financieros	6.135.581	950.487	0	7.086.068
Otros activos no financieros	1.626.218	1.295.721	0	2.921.939
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	108.627.821	26.411.811	0	135.039.632
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	34.203.336	15.542.135	(37.975.046)	11.770.425
Inventarios	14.692.320	113.900.343	(4.691.884)	123.900.779
Activos por impuestos corrientes	14.795.788	1.521.894	0	16.317.682
Total activos corrientes	189.835.769	163.560.216	(42.666.930)	310.729.055
Activos, No Corrientes				
Otros activos financieros	52.007	2.101.886	0	2.153.893
Derechos por cobrar	3.617.354	260.871	0	3.878.225
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	152.256.479	19.658.954	(151.956.394)	19.959.039
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	149.419.271	12.449.433	(145.756.222)	16.112.482
Activos intangibles, distintos de la plusvalía, neto	49.363.322	1.215.044	0	50.578.366
Plusvalía, neta	3.299.681	2.356.139	0	5.655.820
Propiedades, plantas y equipos, neto	30.190.125	1.411.864	0	31.601.989
Propiedades de inversión	7.707.003	65.954.709	0	73.661.712
Activos por impuestos diferidos	6.448.141	3.862.548	0	10.310.689
Total activos no corrientes	402.353.383	109.271.448	(297.712.616)	213.912.215
Total Activos	592.189.152	272.831.664	(340.379.546)	524.641.270
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros	24.906.716	54.438.459	0	79.345.175
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	48.633.317	4.993.197	0	53.626.514
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	24.669.443	9.796.585	(33.510.449)	955.579
Otras provisiones	1.457.091	294.184	0	1.751.275
Pasivos por impuestos corrientes	9.079.801	307.130	0	9.386.931
Otros pasivos no financieros	10.866.164	3.157.733	0	14.023.897
Total pasivos corrientes	119.612.532	72.987.288	(33.510.449)	159.089.371
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros	154.514.555	3.397.880	0	157.912.435
Pasivos no corrientes	1.772.224	1.041.041	0	2.813.265
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	44.840.946	119.023.721	(156.420.991)	7.443.676
Otras provisiones	2.635.350	0	0	2.635.350
Pasivos por impuestos diferidos	10.420.767	653.236	0	11.074.003
Total pasivos no corrientes	214.183.842	124.115.878	(156.420.991)	181.878.729
Patrimonio neto				
Capital emitido	150.592.652	71.561.681	(108.094.841)	114.059.492
Otras reservas	(7.904.052)	0	705.436	(7.198.616)
Ganancias acumuladas	115.009.992	1.182.675	(43.030.492)	73.162.175
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	257.698.592	72.744.356	(150.419.897)	180.023.051
Participaciones no controladoras	694.186	2.984.142	(28.209)	3.650.119
Total patrimonio neto	258.392.778	75.728.498	(150.448.106)	183.673.170
Total patrimonio neto y pasivos	592.189.152	272.831.664	(340.379.546)	524.641.270

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

6.2 Cuadros patrimoniales

Al 31 de diciembre de 2009

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO	LINEA DE NEGOCIO 2009		Ajustes y eliminaciones M\$	Total consolidado M\$
	Ingeniería y Construcción M\$	Desarrollo Inmobiliario M\$		
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.386.164	4.834.161	0	13.220.325
Otros activos financieros	4.660.499	1.694.956	0	6.355.455
Otros activos no financieros	2.325.033	1.067.170	0	3.392.203
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	104.285.249	38.510.528	0	142.795.777
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	75.927.874	10.791.632	(71.833.947)	14.885.559
Inventarios	12.863.626	118.331.174	0	131.194.800
Activos por impuestos corrientes	7.564.604	3.328.627	0	10.893.231
Otros activos	0	0	0	0
Total activos corrientes	216.013.049	178.558.248	(71.833.947)	322.737.350
Activos, No Corrientes				
Otros activos financieros	123.447	1.584.409	0	1.707.856
Derechos por cobrar	4.285.612	0	0	4.285.612
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	130.420.816	19.334.243	(130.297.473)	19.457.586
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	149.220.037	11.716.637	(147.827.438)	13.109.236
Activos intangibles, neto	3.276.937	51.789.148	0	55.066.085
Propiedades, plantas y equipos, neto	20.537.048	7.343.566	0	27.880.614
Propiedades de inversión	5.126.235	3.263.862	0	8.390.097
Activos por impuestos diferidos	2.047.024	72.119.095	0	74.166.119
Total activos no corrientes	315.037.156	167.150.960	(278.124.911)	204.063.205
Total Activos	531.050.205	345.709.208	(349.958.858)	526.800.555
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros	30.121.264	42.867.662	0	72.988.926
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	63.322.211	12.867.124	0	76.189.335
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	30.532.327	42.369.955	(72.034.066)	868.216
Otras provisiones	1.049.106	24.530	0	1.073.636
Pasivos por impuestos corrientes	4.930.009	1.273.616	0	6.203.625
Otros pasivos no financieros	1.067.181	4.947.524	0	6.014.705
Total pasivos corrientes	131.022.098	104.350.411	(72.034.066)	163.338.443
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros	158.877.163	4.974.214	0	163.851.377
Pasivos no corrientes	601.433	730.390	0	1.331.823
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	27.445.389	109.966.637	(130.109.868)	7.302.158
Otras provisiones	2.846.732	0	0	2.846.732
Pasivos por impuestos diferidos	9.378.679	279.004	0	9.657.683
Total pasivos no corrientes	199.149.396	115.950.245	(130.109.868)	184.989.773
Patrimonio neto				
Capital emitido	137.874.719	74.216.732	(98.031.959)	114.059.492
Otras reservas	6.886.611	5.110.508	(19.626.705)	(7.629.586)
Ganancias acumuladas	55.571.932	44.193.418	(30.015.863)	69.749.487
Patrimonio atribuible as a propietarios de la controladora	200.333.262	123.520.658	(147.674.527)	176.179.393
Participaciones no controladoras	545.449	1.887.894	(140.397)	2.292.946
Total patrimonio neto	200.878.711	125.408.552	(147.814.924)	178.472.339
Total patrimonio neto y pasivos	531.050.205	345.709.208	(349.958.858)	526.800.555

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

6.3 Cuadros de resultados

Por el período 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 y Construcción M\$	Desarrollo Inmobiliario 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	(16.053.036)	(7.236.553)	3.455.414	(19.834.175)
Otros gastos, por función	(2.903)	0	0	(2.903)
Otras (pérdidas) ganancias	(587.231)	125.330	411.726	(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	5.904.132	2.225.474	(5.574.019)	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	11.908.365	577.570	(5.574.019)	6.911.916
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.191.354)	416.320	0	(775.034)
Ganancia del período	10.717.011	993.890	(5.574.019)	6.136.882

6.3 Cuadros de resultados

Por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2009

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION	LINEA DE NEGOCIO 2009		Ajustes y eliminaciones M\$	Total consolidado M\$
	Ingeniería y Construcción M\$	Desarrollo Inmobiliario M\$		
Ingresos de actividades ordinarias	244.139.465	42.684.193	(34.131.175)	252.692.483
Costo de ventas	(218.032.464)	(33.890.590)	29.939.160	(221.983.894)
Ganancia bruta	26.107.001	8.793.603	(4.192.015)	30.708.589
Otros ingresos, por función	123.490	110.805	0	234.295
Costos de distribución	(119.154)	(3.523.268)	0	(3.642.422)
Gastos de administración	(14.721.046)	(5.297.598)	4.172.979	(15.845.665)
Otras (pérdidas)	(228.447)	(12.226.421)	19.035	(12.435.833)
Resultados financieros netos	(1.526.832)	(3.502.321)	0	(5.029.153)
Participación en ganancia de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	8.331.991	442.331	(7.670.745)	1.103.577
Diferencias de cambio	161.801	1.118	0	162.919
Resultados por unidades de reajuste	1.516.838	605.603	0	2.122.441
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	19.645.642	(14.596.148)	(7.670.746)	(2.621.252)
Gasto por impuesto a las ganancias	(3.349.858)	1.478.078	0	(1.871.780)
Ganancia (pérdida) del período	16.295.784	(13.118.070)	(7.670.746)	(4.493.032)

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

6.3 Cuadros de resultados

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION	LINEA DE NEGOCIO 2010		Ajustes y eliminaciones M\$	Total consolidado M\$
	Ingeniería y Construcción M\$	Desarrollo Inmobiliario M\$		
Ingresos de actividades ordinarias	164.909.260	29.256.641	(12.995.823)	181.170.078
Costo de ventas	(153.068.807)	(23.249.485)	10.757.554	(165.560.738)
Ganancia bruta	11.840.453	6.007.156	(2.238.269)	15.609.340
Otros ingresos, por función	80.596	5.728	0	86.324
Costos de distribución	(85.946)	(783.730)	0	(869.676)
Gastos de administración	(10.164.253)	(3.564.466)	3.455.414	(10.273.305)
Otros gastos, por función	760	0	0	760
Otras (pérdidas) ganancias	(416.767)	93.456	348.713	25.402
Resultados financieros netos	(348.395)	(1.414.631)	0	(1.763.026)
Participación en ganancia de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	3.119.137	1.116.180	(2.834.581)	1.400.736
Diferencias de cambio	(71.503)	(51)	0	(71.554)
Resultados por unidades de reajuste	(272.389)	(256.833)	0	(529.222)
Ganancia antes de impuesto	3.681.693	1.202.809	(1.268.723)	3.615.779
Gasto por impuesto a las ganancias	(532.937)	343.335	0	(189.602)
Ganancia del período	3.148.756	1.546.144	(1.268.723)	3.426.177

Por el trimestre comprendido entre el 1 de abril y 30 de junio de 2009

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION	LINEA DE NEGOCIO 2009		Ajustes y eliminaciones M\$	Total consolidado M\$
	Ingeniería y Construcción M\$	Desarrollo Inmobiliario M\$		
Ingresos de actividades ordinarias	119.343.699	24.477.033	(17.741.434)	126.079.298
Costo de ventas	(107.620.689)	(19.435.194)	15.655.605	(111.400.278)
Ganancia bruta	11.723.010	5.041.839	(2.085.829)	14.679.020
Otros ingresos, por función	56.046	99.687	0	155.733
Costos de distribución	(55.788)	(3.177.965)	0	(3.233.753)
Gastos de administración	(6.035.461)	(2.015.916)	2.331.150	(5.720.227)
Otras (pérdidas)	(203.555)	(7.603)	19.035	(192.123)
Resultados financieros netos	(1.032.700)	(1.799.950)	0	(2.832.650)
Participación en ganancia de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	3.491.030	598.452	(3.185.173)	904.309
Diferencias de cambio	(6.189)	0	0	(6.189)
Resultados por unidades de reajuste	272.417	(269.510)	0	2.907
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	8.208.810	(1.530.966)	(2.920.817)	3.757.027
Gasto por impuesto a las ganancias	(654.582)	235.467	0	(419.115)
Ganancia (pérdida) del período	7.554.228	(1.295.499)	(2.920.817)	3.337.912

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

NOTA 7 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

La composición del rubro al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Clases de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Efectivo en Caja	667.647	3.450.993
Cuentas bancarias	12.793.898	9.701.803
Otro efectivos y equivalentes al Efectivo	230.985	67.529
Total Efectivo y Equivalentes al Efectivo	13.692.530	13.220.325

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

La composición del rubro por tipo de monedas al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo por moneda	Moneda	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	CL \$	7.487.709	9.272.994
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	US \$	9.394	70.199
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	Sol peruano	6.190.282	3.874.836
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	AR \$	4.918	0
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	EURO	227	2.296
Total de Efectivo y Equivalente al Efectivo		13.692.530	13.220.325

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

A continuación se presenta cuadro resumen con las clases de otros activos financieros al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

Clase de Otros activos financieros	Al 30-06-2010		Al 31-12-2009	
	Activo Corriente M\$	Activo no Corriente M\$	Activo Corriente M\$	Activo no Corriente M\$
A valor razonable con cambio en resultados	6.914.634	0	5.690.130	0
Otros Activos financieros	171.434	2.153.893	665.325	1.707.856
Total Otros activos financieros	7.086.068	2.153.893	6.355.455	1.707.856

La siguiente tabla presenta los activos que son medidos a valor razonable al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009:

8.1 Activos financieros a valor razonable, Corrientes

Al 30 de junio de 2010

Tipo de instrumento	Moneda	Al 30-06-2010 M\$	Valor razonable medido al final del período utilizando:		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Fondo mutuo BCI Administradora de fondos mutuos	CL \$	6.240.731	6.240.731	0	0
Fondo mutuo Celfin Capital S.A. AGF	CL \$	251.114	251.114	0	0
Acciones	CL \$	1.938	1.938	0	0
Fondo mutuo Banco Santander	CL \$	12.848	12.848	0	0
Letras por Cobrar	Sol Peruano	408.003	408.003	0	0
Total Activos financieros a valor razonable, corriente		6.914.634	6.914.634	0	0

Al 31 de diciembre de 2009

Tipo de instrumento	Moneda	Al 31-12-2009 M\$	Valor razonable medido al final del período utilizando:		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Fondo mutuo Banco Santander	CL \$	67.708	67.708	0	0
Fondo mutuo BCI Administradora de fondos mutuos	CL \$	5.111.550	5.111.550	0	0
Fondo mutuo Celfin Capital S.A. AGF	CL \$	54.722	54.722	0	0
Letras por Cobrar	Sol Peruano	456.150	456.150	0	0
Total Activos financieros a valor razonable, corriente		5.690.130	5.690.130	0	0

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

8.2 Otros activos financieros

La composición del rubro al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Al 30 de junio de 2010

Tipo de Instrumento	Moneda	Activo Corriente M\$	Moneda	Activo no Corriente M\$
Pagarés clientes	UF	171.434	UF	2.094.633
Inversión en Otras Sociedades		0	CL \$	57.260
Otros Activos a largo plazo		0	CL \$	2.000
Total otros activos financieros		171.434		2.153.893

Al 31 de diciembre de 2009

Tipo de Instrumento	Moneda	Activo Corriente M\$	Moneda	Activo no Corriente M\$
Pagarés clientes	UF	663.598	UF	1.571.076
Aportes financieros reembolsables de cías de servicios básicos (eléctricas y sanitarias)	UF	1.727	UF	136.780
Total otros activos financieros		665.325		1.707.856

NOTA 9 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

La composición del rubro al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Clases de Otros activos no financieros Corriente	Moneda	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Arriendos pagados por adelantado	CL\$	45.551	27.181
Leasing pagados por adelantado	CL\$	0	522.564
Otros anticipos	CL\$	603.552	86.380
Publicidad anticipada	CL\$	7.127	7.127
Seguros Complementarios anticipados	CL\$	10.728	10.728
Seguros Complementarios anticipados	Sol Peruano	47.196	0
Sueldos y Salarios anticipados	CL\$	91.932	176.950
Anticipo compra de terrenos	CL\$	2.115.853	2.561.273
Total Otros activos no financieros, Corriente		2.921.939	3.392.203

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Clases de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Neto	Moneda	Al 30-06-2010 M\$	A 31-12-2009 M\$
Deudores comerciales	CL\$	99.122.902	75.607.616
Deudores comerciales	Sol Peruano	3.975.124	3.150.317
Documentos por cobrar	CL\$	19.348.949	54.076.187
Cuentas por cobrar venta de materiales	CL\$	3.995.881	2.673.037
Cuentas por cobrar venta de materiales	AR \$	81	0
Otras cuentas por cobrar	CL\$	8.160.496	6.917.536
Otras cuentas por cobrar	Sol Peruano	420.500	364.080
Otras cuentas por cobrar	AR \$	11.564	0
Cuentas por cobrar arrendamiento de maquinarias	CL\$	4.135	7.004
Total		135.039.632	142.795.777

Clases de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Bruto	Moneda	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Deudores comerciales	CL\$	98.872.517	75.890.803
Deudores comerciales	Sol Peruano	3.975.124	3.162.117
Documentos por cobrar	CL\$	21.588.145	56.362.833
Cuentas por cobrar venta de materiales	CL\$	3.995.881	2.673.037
Cuentas por cobrar venta de materiales	AR \$	81	0
Otras cuentas por cobrar	CL\$	8.753.317	6.917.536
Otras cuentas por cobrar	Sol Peruano	420.500	364.080
Otras cuentas por cobrar	AR \$	11.564	0
Cuentas por cobrar arrendamiento de maquinarias	CL\$	4.136	7.004
Total		137.621.265	145.377.410

Clases de Derechos por cobrar, Neto	Moneda	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Otras cuentas por cobrar , Neto	CL\$	2.895.449	4.285.612
Otras cuentas por cobrar , Neto	Sol Peruano	982.776	0
Total		3.878.225	4.285.612

Clases de Derechos por cobrar, Bruto	Moneda	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Otras cuentas por cobrar , Bruto	CL\$	2.895.449	4.285.612
Otras cuentas por cobrar , Bruto	Sol Peruano	982.776	0
Total		3.878.225	4.285.612

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no vencidos al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Con vencimiento menor a 3 meses	109.172.463	102.712.990
Con vencimiento entre tres y seis meses	14.655.480	5.910.517
Con vencimiento entre seis y doce meses	6.079.840	16.326.301
Con vencimiento mayor a 12 meses	2.895.449	4.285.612
Total deudores comerciales por vencer	132.803.232	129.235.420

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no deteriorados al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no pagados pero No deteriorados	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Con vencimiento menor a 3 meses	4.472.303	15.895.088
Con vencimiento entre tres y Seis meses	1.642.323	1.950.881
Total deudores comerciales vencidos y no deteriorados	6.114.626	17.845.969

El detalle del deterioro de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Importe en libros de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar deteriorados	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Deudores comerciales	0	294.988
Otras cuentas por cobrar corriente	0	0
Documentos por cobrar	0	2.286.645
Otras cuentas por cobrar no corriente	0	0
Total	0	2.581.633

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no pagados con deterioro	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Saldo Inicial	2.581.633	2.209.581
Aumento o disminución del periodo	0	372.052
Saldo final Al 30-06-2010	2.581.633	2.581.633

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

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 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Extranjera	CONSORCIO SC JJ (Perú)	Perú	Indirecta	Cta. cte. mercantil	Sol Peruano	20.871	0
76.036.449-5	Fondo De Inversión Privado Celfin- Geosal II	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	79.681	50.866
76.036.453-3	Fip Geosal V	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	92.296	89.636
76.036.448-7	Fondo De Inversión Privado Celfin- Geosal I	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	251.397	197.928
76.044.748-k	FIP Geocentro Matta	Chile	Neg.Conjunto	Cta. Cte. mercantil	CL\$	643	0
76.036.451-7	Fip Celfin Geosal III	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	966.459	865.376
76.044.743-9	Fip Obispo Salas	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	12.842	94.978
76.013.437-6	Inmobiliaria Bisal Limitada	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	765.301	1.367.971
76.020.802-7	Administradora de Fondos De Inversión GH S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	448.924	381.939
76.027.704-5	Inmobiliaria Jardines De Cerrillos S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	6.242	6.171
76.036.391-K	Inmobiliaria. Caminos Padre Hurtado Ltda	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	8.802	0
76.037.836-4	Inmobiliaria Mantagua S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	145.325	103.470
76.345.140-2	Inmobiliaria G Y E S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	92.580	306.513
76.349.920-0	Inmobiliaria Los Aromos S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	50.716	269.295
76.440.160-3	Inmobiliaria Manantiales S.A	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	140.531	114.495
76.641.360-9	Inmobiliaria Jardín Del Carmen S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	102.625	232.770
76.667.830-0	Inmobiliaria Geomar Dos S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	197.303	312.923
76.782.440-8	Inmobiliaria El Roble S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Aporte capital	CL \$	1.331.176	1.072.881
76.838.490-8	Inmobiliaria Geomar Tres S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	296.220	501.112
76.883.240-4	Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	932.069	1.037.370
77.266.280-7	Inmobiliaria El Peñón S.A. en comandita por acciones	Chile	Indirecta	Cta. cte. mercantil	CL \$	18.712	0
77.642.820-5	Constructora Propuerto Ltda.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	357.331	99.692
77.882.480-9	Constructora Sigdo Koppers	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	49.945	49.945
78.732.820-2	Agrícola Y Forestal Rubens Ltda.	Chile	Accionista	Dividendos pagados	CL \$	967	967
79.857.920-7	Constructora Desco Precón Salfa Ltda.	Chile	Neg.Conjunto	Participaciones recibidas	CL \$	257.239	364
86.096.600-K	Sociedad Avicola Pollos Kutulas Ltda.	Chile	Accionista común	Aporte de capital	CL \$	387.849	350.927
88.213.400-8	Empresa Constructora Desco S.A.	Chile	Indirecta	Cta. cte. mercantil	CL \$	39.444	0

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

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

Rut	Nombre parte relacionada	País de origen	Relación	Transacción	Moneda	A1 30-06-2010 M\$	A1 31-12-2009 M\$
88.419.800-3	Constructora El Álamo S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	10.000	10.000
96.590.360-7	Comercial E Inv. Las Palmas S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. mercantil	CL\$	2.446	0
96.607.360-8	Inmobiliaria El Almendral S.A.	Chile	Indirecta	Cta. cte. mercantil	CL \$	229	232
96.725.580-7	Fasal S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	13.246	13.246
96.852.020-2	Inmobiliaria El Peñón S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	0	64.672
96.877.080-2	Inversiones Y Desarrollo	Chile	Indirecta	Cta. cte. mercantil	CL \$	259	0
96.877.230-9	Inversiones Fal S.A.	Chile	Accionista	Cta. cte. mercantil	CL \$	168.846	168.846
96.903.010-1	Salfa Inversiones Limitada	Chile	Accionista	Cta. cte. mercantil	CL \$	82	82
96.905.410-8	Inmobiliaria Los Alerces S.A	Chile	Indirecta	Cta. cte. mercantil	CL \$	2.045	2.026
96.912.540-4	Constructora Terrasol S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	8.336	8.336
96.931.030-9	Inmobiliaria Parque De La Luz S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	2.107	16
96.953.540-8	Inmobiliaria Sol De Maipú S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	300.402	914.091
96.991.530-8	Inmobiliaria Its S.A	Chile	Neg. Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	0	535
96.995.870-8	Inmobiliaria I.P.L. S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	12.946	10.193
99.508.050-8	San Damián Fondo De Inversión Privado	Chile	Neg. Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	1.629.565	2.297.868
99.506.350-6	I.T Del Sol II S.A	Chile	Neg. Conjunto	Cta. Cte. mercantil	CL\$	12.279	0
99.516.320-9	Inmobiliaria La Portada S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Ingresos operacionales	CL \$	539.198	476.691
99.546.990-1	Celfin Capital S.A. Por Fip Geosal I	Chile	Neg. Conjunto	Asesoría gestión inmobiliaria	CL \$	609.873	1.952.949
99.577.930-7	Inmobiliaria Los Arrayanes S.A	Chile	Neg. Conjunto	Ingresos operacionales	CL \$	763.976	782.545
99.583.240-2	Inmobiliaria Geomar S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	0	2.337
99.591.350-K	Inmobiliaria Los Gavilanes S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Asesoría gestión inmobiliaria	CL \$	537.374	477.121
99.591.360-7	Inmobiliaria La Hacienda De Huechuraba S.A	Chile	Neg. Conjunto	Asesoría gestión inmobiliaria	CL \$	103.726	196.184
Total Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, Corriente						11.770.425	14.885.559

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

11.1.2 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, No corriente

Rut	Nombre parte relacionada	País de origen	Relación	Transacción	Moneda	A1 30-06-2010 M\$	A1 31-12-2009 M\$
76.036.449-5	Fondo De Inversión Privado Celfin- Geosal II	Chile	Neg. Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	0	6.000
76.036.452-5	Fip Celfin Geosal IV	Chile	Neg. Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	650.499	424.729
76.027.704-5	Inmobiliaria Jardines De Cerrillos S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	530.054	523.572
76.037.836-4	Inmobiliaria Mantagua S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. cte. mercantil otorgado	CL \$	286.294	209.429
76.345.140-2	Inmobiliaria G Y E S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Asesoría gestión inmobiliaria	CL \$	0	394.432
76.349.920-0	Inmobiliaria Los Aromos S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Asesoría gestión inmobiliaria	CL \$	632.498	792.306
76.440.160-3	Inmobiliaria Manantiales S.A	Chile	Neg. Conjunto	Asesoría gestión inmobiliaria	CL \$	795.081	785.358
76.641.360-9	Inmobiliaria Jardín Del Carmen S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Asesoría gestión inmobiliaria	CL \$	339.235	712.058
76.667.830-0	Inmobiliaria Geomar Dos S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Asesoría gestión inmobiliaria	CL \$	1.754.479	1.733.233
76.782.440-8	Inmobiliaria El Roble S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Aporte capital	CL \$	30.000	30.000
76.838.490-8	Inmobiliaria Geomar Tres S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	1.637.612	1.617.874
76.883.240-4	Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	2.310.901	2.387.283
77.266.280-7	I. El Peñón S.A. En comandita por acciones	Chile	Neg. Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	3.193	0
86.096.600-K	Sociedad Avícola Pollos Kutulas Ltda.	Chile	Accionista común	Aporte de capital	CL \$	430.584	117.040
88.266.200-4	Compañía De Inversiones San Manuel Ltda.	Chile	Accionista común	Cta. cte. mercantil	CL \$	59.424	59.424
88.419.800-3	Constructora El Álamo S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	315.165	315.165
96.852.020-2	Inmobiliaria El Peñón S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Aporte capital	CL \$	1.666.274	1.589.356
96.953.540-8	Inmobiliaria Sol De Maipú S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	2.107.398	2.320.617
99.508.050-8	San Damián Fondo De Inversión Privado	Chile	Neg. Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	987.143	1.393.929
99.516.320-9	Inmobiliaria La Portada S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Ingresos operacionales	CL \$	1.920.547	1.022.219
99.546.990-1	Celfin Capital S.A. Por Fip Geosal I	Chile	Neg. Conjunto	Asesoría gestión inmobiliaria	CL \$	246.890	246.891
99.577.930-7	Inmobiliaria Los Arrayanes S.A	Chile	Neg. Conjunto	Ingresos operacionales	CL \$	1.094.396	643.141
99.591.350-K	Inmobiliaria Los Gavilanes S.A.	Chile	Neg. Conjunto	Asesoría gestión inmobiliaria	CL \$	1.434.356	1.416.815
99.591.360-7	Inmobiliaria La Hacienda De Huechuraba S.A	Chile	Neg. Conjunto	Asesoría gestión inmobiliaria	CL \$	727.016	716.715
Total Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas, No corriente						19.959.039	19.457.586

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

11.1.3 Cuentas por pagar a entidades relacionadas, Corriente

Rut	Nombre parte relacionada	País de origen	Relación	Transacción	Moneda	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Extranjera	Consortio Sc-Obrainsa	Perú	Accionista	Aporte	Sol Peruano	159.495	183.162
18.871-9	Miguel del Río Pérez	Perú	Accionista	Cta. cte. mercantil	Sol Peruano	60.591	0
30.153-1	Antonio Ferreccio Puente	Perú	Accionista	Cta. cte. mercantil	Sol Peruano	55.683	0
76.044.748-k	Fip Geocentro Matta	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	568.608	572.352
76.036.452-4	Fip Celfin Geosal IV	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	18	0
76.089.641-1	Inmobiliaria Lagunas del Mar S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	11.373	0
96.926.090-5	Inversiones Y De Inversiones Matco S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	90.000	90.000
99.506.210-0	Inmobiliaria Parque La Luz II S.A	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	1.799	1.760
99.506.350-6	Inmobiliaria Tierra Del Sol II S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil o	CL \$	0	12.721
99.523.180-8	Inmobiliaria Parque La Luz III S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	3.765	3.765
78.383.100-7	Asesorías Santo Domingo Ltda.	Chile	Accionista	Cta. cte. mercantil	CL \$	0	2.778
96.590.360-7	Inversiones Las Palmas S.A.	Chile	Accionista	Cta. cte. mercantil	CL \$	0	1.555
96.852.020-2	Inmobiliaria El Peñón S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	4.237	0
96.877.080-2	Inversiones Y Desarrollo	Chile	Indirecta	Cta. cte. mercantil	CL \$	0	113
99.012.000-5	Consortio Nac.De Seguros Vida S.A.	Chile	Indirecta	Aporte	CL \$	10	10
Total cuentas por pagar a entidades relacionadas, Corriente						955.579	868.216

11.1.4 Cuentas por pagar a entidades relacionadas, No corriente

Rut	Nombre parte relacionada	País de origen	Relación	Transacción	Moneda	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
77.085.680-9	Inversiones HYC	Chile	Accionista	Cta. cte. mercantil	CL \$	107.760	0
78.383.100-7	Asesorías Santo Domingo Ltda.	Chile	Accionista	Cta. cte. mercantil	CL \$	298.869	353.967
96.590.360-7	Inversiones Las Palmas S.A.	Chile	Accionista	Cta. cte. mercantil	CL \$	297.646	353.967
96.851.680-9	Inmobiliaria Las Quilas Ltda.	Chile	Accionista	Cta. cte. mercantil	CL \$	1.238.772	1.219.407
96.905.410-8	Inmobiliaria Los Alerces S.A	Chile	Indirecta	Cta. cte. mercantil	CL \$	19	0
99.012.000-5	Consortio Nac.De Seguros Vida S.A.	Chile	Indirecta	Contrato opción de terreno	CL \$	5.455.650	5.374.817
99.583.240-2	Inmobiliaria Geomar S.A.	Chile	Neg.Conjunto	Cta. cte. mercantil	CL \$	44.960	0
Total Cuentas por Pagar Largo plazo						7.443.676	7.302.158

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

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	30-06-0010		30-06-2009		Trimestre Abril- Junio 2010		Trimestre Abril- Junio 2009	
				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\$
Extranjera	CONSORCIO SC-OBRAINSA	Neg. Conjunto	CTA.CTE.MERCANTIL	109.052	0	0	0	0	0	0	0
Extranjera	CONSORCIO SC-OBRAINSA	Neg. Conjunto	CTA.CTE.MERCANTIL	0	0	0	0	302.126	0	0	0
18.871-9	MIGUEL DEL RIO PEREZ	Accionista	CTA.CTE.MERCANTIL	60.591	0	115.844	0	60.591	0	115.844	0
30.153-1	ANTONIO FERRECCIO PUENTE	Accionista	CTA.CTE.MERCANTIL	55.683	0	106.459	0	55.683	0	106.459	0
76.036.449-5	FONDO DE INVERSION PRIVADO CELFIN GEOSAL II	Neg. Conjunto	GESTION INMOB	27.948	23.486	3.456.649	3.241.114	27.948	23.486	0	0
76.036.448-7	FDO DE INVERSION PRIV. CELFIN GEOSAL I	Neg. Conjunto	CTA.CTE.MERCANTIL.	0	0	0	0	104.405	0	0	0
76.036.451-7	FONDO DE INVERSION PRIVADO CELFIN GEOSAL III	Neg. Conjunto	CTA.CTE.MERCANTIL	11.885	0	0	0	105.235	0	0	0
76.036.451-7	FONDO DE INVERSION PRIVADO CELFIN GEOSAL III	Neg. Conjunto	CTA.CTE.MERCANTIL	0	0	303.816	0	93.350	0	303.816	0
76.044.743-9	FIP OBISPO SALAS	Neg. Conjunto	CTA.CTE.MERCANTIL	82.136	0	232.162	0	0	0	232.162	0
76.036.452-5	FIP CELFIN GEOSAL IV	Neg. Conjunto	CTA.CTE.MERCANTIL	225.751	0	175.257	0	225.751	0	175.257	0
76.020.802-7	ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION GH S.A.	Neg. Conjunto	CTA.CTE.MERCANTIL	182.186	0	357.772	0	182.186	0	357.772	0
99.508.050-8	SAN DAMIAN FONDOS DE INV. PRIV.	Neg. Conjunto	GESTION INMOB	406.786	341.837	0	0	406.786	341.837	0	0
76.020.802-7	ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION GH S.A.	Neg. Conjunto	ING. POR OBRAS	66.985	56.290	1.892.333	1.590.196	0	0	1.892.333	1.590.196
76.027.704-5	INM.JARDINES DE CERRILLOS S.A.	Neg. Conjunto	CTA.CTE.MERCANTIL	6.482	0	105.275	0	6.482	0	105.275	0
76.037.836-4	INMOBILIARIA MANTAGUA S.A.	Neg. Conjunto	CTA.CTE.MERCANTIL	118.720	0	321.819	0	80.865	0	69.051	0
76.089.641-1	INMOBILIARIA LAGUNAS DEL MAR S.A.	Neg. Conjunto	CTA.CTE.MERCANTIL	11.373	0	0	0	11.373	0	0	0
76.349.920-0	INMOBILIARIA LOS AROMOS S.A.	Neg. Conjunto	CTA.CTE.MERCANTIL	62.385	0	146.171	0	156.194	0	146.171	0
76.349.920-0	INMOBILIARIA LOS AROMOS S.A.	Neg. Conjunto	ING. POR OBRAS	115.750	97.269	42.844	36.004	115.750	97.269	0	0
76.440.160-3	INMOBILIARIA MANANTIALES S.A.	Neg. Conjunto	CTA.CTE.MERCANTIL	26.036	0	153.486	0	18.733	0	153.486	0
76.615.490-5	MONEDA CORREDORA DE BOLSA LIMITADA	Accionista	DIV. PAGADOS	153.759	0	336.528	0	153.759	0	336.528	0
76.641.360-9	INMOBILIARIA JARDIN DEL CARMEN S.A.	Neg. Conjunto	CTA.CTE.MERCANTIL	502.968	0	25.745	0	410.369	0	0	0
76.667.830-0	INMOBILIARIA GEOMAR DOS S.A.	Neg. Conjunto	CTA.CTE.MERCANTIL	20.734	0	366.202	0	20.734	0	366.202	0
76.667.830-0	INMOBILIARIA GEOMAR DOS S.A.	Neg. Conjunto	ING. POR OBRAS	146.478	123.091	3.506.271	3.287.643	146.478	123.091	2.302.288	1.934.696
76.709.450-7	SALFA DESARROLLO S.A.	Neg. Conjunto	CTA.CTE.MERCANTIL	0	0	257.267	0	0	0	257.267	0
76.782.440-8	INMOBILIARIA EL ROBLE S.A.	Neg. Conjunto	INGRESOS OPERAC.	0	0	1.508.599	1.414.533	0	0	0	0
76.782.440-8	INMOBILIARIA EL ROBLE S.A.	Neg. Conjunto	ING. POR OBRAS	0	0	628.518	528.166	0	0	628.518	528.166
76.813.360-3	AYRES DE CHICUREO S.A.	Neg. Conjunto	ING. POR OBRAS	0	0	1.147.494	1.091.040	0	0	1.147.494	1.091.040
99.012.000-5	CONSORCIO NACIONAL SEG. DE VIDA S.A.	Indirecta	CTA.CTE.MERCANTIL	170.684	0	1.630.657	0	170.684	0	1.630.657	0

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Rut	Nombre parte relacionada	Naturaleza de Relación	Descripción de la Transacción	30-06-0010		30-06-2009		Trimestre Abril- Junio 2010		Trimestre Abril- Junio 2009	
				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\$
76.838.490-8	INMOBILIARIA GEOMAR TRES S.A.	Neg. Conjunto	CTA.CTE.MERCANTIL	15.546	0	670.881	0	15.546	0	670.881	
76.838.490-8	INMOBILIARIA GEOMAR TRES S.A.	Neg. Conjunto	GESTION INMOB.	224.620	236.059	5.732.365	5.152.859	0	0	2.269.761	1.907.362
76.883.240-4	INMOBILIARIA LOS CIPRECES S.A.	Neg. Conjunto	CTA.CTE.MERCANTIL	0	0	880.310	0	0	0	880.310	
76.883.240-4	INMOBILIARIA LOS CIPRECES S.A.	Neg. Conjunto	GESTION INMOB.	105.301	88.488	76.396	71.633	105.301	88.488	223.381	187.715
77.085.680-9	INVERSIONES H Y C	Accionista	CTA.CTE.MERCANTIL	215.521	0	0	0	215.521	0	0	0
77.642.820-5	CONSTRUCTORA PROPUERTO LTDA.	Neg. Conjunto	INGRESOS OPERAC.	1.952.960	1.641.143	0	0	1.012.889	851.167		0
78.091.430-0	INVERSIONES ATLANTICO LIMITADA	Accionista	DIV.PAGADOS	141.957	0	316.955	0	141.957	0	316.955	0
78.383.100-7	ASESORIAS SANTO DOMINGO LTDA.	Neg. Conjunto	CTA.CTE.MERCANTIL	0	0	0	0	0	0	227.444	0
78.997.270-2	INVERSIONES INMOBILIARIAS RENTA LTDA,	Accionista	DIV.PAGADOS	49.025	0	144.266	0	49.025	0	144.266	0
79.685.190-2	INVERSIONES ASCOTAN LTDA	Accionista	DIV.PAGADOS	246.310	0	549.948	0	246.310	0	549.948	0
79.822.680-0	INVERSIONES SANTA ISABEL LTDA	Accionista	DIV.PAGADOS	56.185	0	125.447	0	56.185	0	125.447	0
80.537.000-9	LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	Accionista	DIV.PAGADOS	159.209	0	362.519	0	159.209	0	362.519	0
86.096.600-K	SOC. AVICOLA POLLOS KUTULAS LTDA.	Accionista	CTA.CTE.MERCANTIL	350.466	0	66.625	0	350.466	0	0	0
86.856.700-7	CONSTRUCTORA NOVATEC S.A.	Neg. Conjunto	Gastos por obras	1.037.760	872.067		0	1.037.760	872.067	0	0
88.419.800-3	CONSTRUCTORA EL ALAMO S.A.	Accionista	CTA.CTE.MERCANTIL	0	0	325.165	0	0	0	325.165	0
96.501.640-6	AGROBEST LTDA.	Neg. Conjunto	CTA.CTE.MERCANTIL	704.112	0	0	0	704.112	0	0	0
96.584.230-6	INMOBILIARIA MONTE ACONCAGUA S.A.	Neg. Conjunto	Gastos operacionales	325.690	273.689	0	0	325.690	273.689	0	0
96.684.990-8	MONEDA S.A, AFI PARA FDO,DE INV.PRIVADO CAMPION	Accionista	DIV.PAGADOS	79.185	0	162.776	0	79.185	0	162.776	0
96.823.220-7	INMOBILIARIA GEOSAOL S.A.	Neg. Conjunto	Gastos operacionales	523.794	440.163			523.794	440.163		0
96.852.020-2	INMOBILIARIA EL PEÑON S.A.	Neg. Conjunto	CTA.CTE.MERCANTIL	20.377	0	126.743	0	20.377	0	126.743	0
96.852.020-2	INMOBILIARIA EL PEÑON S.A.	Neg. Conjunto	Gastos operacionales	1.204.037	1.011.796		0	1.204.037	1.011.796		0
96.894.180-1	BANCARD INVERSIONES LTDA.	Indirecta	CTA.CTE.MERCANTIL	0	0	2.475.131	0	0	0	0	0
96.953.540-8	INMOBILIARIA SOL DE MAIPU S.A.	Neg. Conjunto	CTA.CTE.MERCANTIL	213.080	0	154.505	0	213.080	0	154.505	0
96.953.540-8	INMOBILIARIA SOL DE MAIPU S.A.	Neg. Conjunto	GESTION INMOB.	123.121	103.463	0	0	123.121	103.463	0	0
96.955.500-K	FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL BEAGLE	Accionista	DIV.PAGADOS	27.678	0	110.640	0	27.678	0	110.640	0
96.962.430-3	CONSTRUCTORA NOVATEC EDIFICIOS S.A	Neg. Conjunto	Gastos por obras	396.462	333.161		0	396.462	333.161		0
97.036.000-K	BANCO SANTANDER-CHILE	Accionista	DIV.PAGADOS	132	0	220.565	0	0	132	220.565	0
98.000.100-8	AFP HABITAT S.A. FONDO TIPO A	Accionista	DIV.PAGADOS	9.933	0	101.213	0	9.933	0	101.213	0
99.570.600-8	RIO RUBENS S.A.	Accionista	DIV.PAGADOS	44.656	0	1.067.185	0	44.656	0	1.067.185	0
99.508.050-8	PROINVERSION S.A.	Neg. Conjunto	GESTION INMOB	2.036.954	1.711.726	6.947.867	3.323.216	1.104.447	928.107	6.947.867	3.323.216
99.516.320-9	INMOBILIARIA LA PORTADA S.A.	Neg. Conjunto	CTA.CTE.MERCANTIL	935.597	0	12.722	0	935.597	0	12.722	0
99.546.990-1	CELFIN CAPITAL S.A. ADM DE ACTIVOS	Neg. Conjunto	CTA.CTE.MERCANTIL	15.437	0	946.898	0	15.437	0	946.898	0
99.546.990-1	CELFIN CAPITAL S.A. ADM DE ACTIVOS	Neg. Conjunto	GESTION INMOB	89.985	75.617	314.037	287.293	89.985	75.617	314.037	287.293
99.577.930-7	INMOBILIARIA LOS ARRAYANES S.A.	Neg. Conjunto	CTA.CTE.MERCANTIL	451.275	0	1.141.554	0	451.275	0	1.141.554	0
99.591.350-K	INMOBILIARIA LOS GAVILANES S.A.	Neg. Conjunto	CTA.CTE.MERCANTIL	34.382	0	205.094	0	34.382	0	205.094	0
99.591.350-K	INMOBILIARIA LOS GAVILANES S.A.	Neg. Conjunto	INGRESOS OPERAC.	143.727	120.779	32.850	30.801	143.727	120.779	0	0
99.591.360-7	INMOBILIARIA LA HACIENDA DE HUECHURABA S.A.	Neg. Conjunto	INGRESOS OPERAC.	22.978	19.039	106.758	100.101	22.978	19.039	106.758	100.101

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

11.3 Directorio y gerencia del grupo SalfaCorp

11.3.1 Directorio

El directorio del grupo SalfaCorp lo componen 7 miembros, nombrados por la Junta general extraordinaria 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

Conforme a lo acordado en la Junta general ordinaria de accionistas celebrada el 29 de abril de 2010, se aprobó para este año y hasta la próxima junta ordinaria de accionistas, un presupuesto de gastos anual para el directorio equivalente a UF 11.616, en base a una remuneración por asistencia a cada sesión, que se distribuye en UF 82 mensual por asistencia para cada director, UF 260 mensual por asistencia para el vicepresidente y de UF 280 mensual por asistencia para el presidente de la sociedad. Asimismo, se estableció un presupuesto anual de gastos de UF 1.500, correspondiente a la remuneración total para los directores que asisten a los diferentes directorios, comités de filiales y otros que colaboran y apoyan al presidente en la dirección de la Sociedad.

Conforme a lo acordado en la Junta general ordinaria de accionistas celebrada el 22 de abril de 2009, se aprobó para ese año y hasta la próxima junta ordinaria de accionistas, un presupuesto de gastos anual para el directorio equivalente a UF 8.364, en base a una remuneración por asistencia a cada sesión, que se distribuye en UF 82 mensual por asistencia para cada director, UF 123 mensual por asistencia para el vicepresidente y de UF 164 mensual por asistencia para el presidente de la sociedad. Asimismo, se estableció un presupuesto anual de gastos de UF 3.980, correspondiente a la remuneración total para los directores que asisten a los diferentes directorios y comités de filiales y que colaboran y apoyan al presidente en la dirección de la Sociedad.

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

Las remuneraciones percibidas por los miembros del directorio durante los períodos terminados al 30 de junio de 2010 y 2009 se detallan a continuación:

Nombre	Cargo	Al 30-06-2010 M\$		Al 30-06-2009 M\$	
		Directorio	Comité de Directores	Directorio	Comité de Directores
Alberto Etchegaray Aubry	Presidente	28.612	0	20.706	4.545
Aníbal Ramón Montero Saavedra	Vice-Presidente	34.685	0	37.822	4.544
Francisco Ramón Gutiérrez Philipi	Director	13.786	1.714	10.392	378
Fernando José Larraín Cruzat	Director	9.199	570	8.638	0
Andrés Navarro Haeussler	Director	25.834	0	0	0
Juan Luis Rivera Palma	Director	5.162	0	8.635	0
Pablo Salinas Errázuriz	Director	12.616	0	8.629	1.894
Totales		129.894	2.284	94.822	11.361

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

11.3.2 Equipo gerencial y principales ejecutivos

El equipo gerencial de Salfacorp S.A. lo compone; 1 gerente general corporativo, 2 gerentes de unidad de negocio, 8 gerentes corporativos y 34 gerentes área.

Las remuneraciones percibidas por los gerentes y ejecutivos principales de la compañía y sus filiales durante el período terminado al 30 de junio de 2010, comprendiendo un total de 45 ejecutivos, y en moneda del mismo período, ascendió a M\$ 2.128.781, que se compara con M\$ 1.745.772 durante el mismo período 2009 (comprendiendo un total de 35 ejecutivos). Este monto incluye remuneración fija y remuneración variable, esta última consistente en bonos que se asignan sobre la base del grado de cumplimiento de metas individuales y corporativas (metas presupuestarias aprobadas por el Directorio para cada ejercicio) y en atención a los resultados del ejercicio.

11.3.3 Plan de retención a principales ejecutivos

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

NOTA 12 - INVENTARIOS

La composición del rubro al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Clases de Inventario	Moneda	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Viviendas terminadas	CL\$	60.040.482	72.871.276
Viviendas en construcción	CL\$	52.615.471	44.465.698
Materias primas	CL\$	1.947.363	2.809.593
Mercaderías en tránsito	CL\$	1.026.180	1.283.203
Mercaderías para la venta	CL\$	4.938.908	7.227.642
Mercaderías para la venta	Sol Peruano	2.599.682	2.940.320
Productos en Proceso	CL\$	1.181.579	0
Estimación de obsolescencia	CL\$	(448.886)	(402.932)
Total Inventarios		123.900.779	131.194.800

Inventarios	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Importe de rebajas de importes de los inventarios	(45.954)	(72.660)
Costo de inventarios reconocidos como gastos durante el período	(33.716.560)	(109.874.743)

Al 30 de junio 2010 y 31 de diciembre de 2009 no existen reversiones dadas por liquidaciones de inventarios y reversos de la provisión por deterioro dado por el incremento en el valor neto realizable.

Al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 no existen inventarios pignorados en garantía en cumplimiento de deuda.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

NOTA 13 – ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

13.1 Activos por impuestos, Corriente

La composición del rubro al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Composición Activos por impuestos corrientes	Moneda	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Remanente Impuestos al Valor Agregado (crédito)	CL\$	1.347.176	920.520
Impuesto a recuperar por Utilidades Absorbidas por perdidas tributarias	CL\$	0	844.000
Pagos Provisionales Mensuales deducida la provisión Impuesto Renta del período	CL\$	3.288.531	2.592.962
Impuestos por recuperar filial extranjera Salfa Perú Gestión	Sol Peruano	246.258	0
Créditos por Recuperar	CL\$	4.942.247	2.812.001
Otros Impuestos a la Renta en proceso de recuperación	CL\$	6.493.470	3.723.748
Total Activos por impuestos corrientes		16.317.682	10.893.231

13.2 Pasivos por impuestos, Corriente

La composición del rubro al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Composición Pasivos por impuestos corrientes	Moneda	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Provisión Impuesto a la renta	CL\$	1.631.447	0
Impuesto al Valor Agregado por pagar	CL\$	7.663.260	5.399.201
Retención Impuesto Único Art.74 N°1 LIR	CL\$	28.090	776.249
Impuesto Adicional por Pagar	CL\$	62.974	22.836
Retención 10% Honorarios por pagar	CL\$	1.160	5.339
Total Pasivos por impuestos corrientes		9.386.931	6.203.625

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

NOTA 14 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE PARTICIPACION

La composición del rubro al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 e información relacionada es la siguiente:

Al 30 de junio de 2010

Movimiento de Inversiones en Neg.Conjunto	País de origen	Naturaleza de la relación	Moneda Funcional	Porcentaje participación y poder de votos	Saldo al 31-12-2009	Adiciones	Participación en Ganancias (Perdida)	Dividendos recibidos	Otros Incremento (Decremento)	Inversión al 30-06-2010
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Administradora de Fondos GH S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	468	0	(32)	0	0	436
Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 1	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	2.063.126	0	83.732	0	0	2.146.858
Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 2	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	1.884.105	0	23.189	0	0	1.907.294
Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 3	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	432.670	0	79.421	0	0	512.091
Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 4	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(1.418.029)	0	(4.262)	0	432.739	(989.552)
Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 5	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	1.480.784	0	23	0	0	1.480.807
Fondo de Inversión Privado Celfin- Marín	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	1.432.399	0	199.838	0	0	1.632.237
Fondo de Inversión Privado Geocentro Matta	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	729.504	0	(27.237)	0	0	702.267
Fondo de Inversión Privado Obispo Salas	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	1.727.933	211.514	(317.198)	0	0	1.622.249
Fondo de Inversión Privado San Damián	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	2.752.618	0	1.746.004	0	0	4.498.622
Inmobiliaria Geomar S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(45.843)	0	6.129	0	0	(39.714)
Inmobiliaria Jardín del Carmen S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	33,33%	48.018	0	6.626	0	0	54.644
Inmobiliaria Los Aromos S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(16.708)	0	113.434	0	0	96.726
Inmobiliaria Los Gavilanes S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(60.349)	0	28.933	0	0	(31.416)
inmobiliaria El Peñón S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	35,00%	(534.397)	0	(26.315)	0	0	(560.712)
Inmobiliaria El Roble S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(214.422)	0	(39.482)	0	62.098	(191.806)
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	228.378	0	0	164.720
Inmobiliaria Geomar tres S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(272.066)	0	171.107	0	0	(100.959)
Inmobiliaria Hacienda de Huechuraba S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(199.706)	0	(10.936)	0	0	(210.642)
Inmobiliaria Jardines de Cerrillos S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	4.613	0	(6.790)	0	0	(2.177)
Inmobiliaria La Portada S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	20,00%	(77.588)	443.221	(19.792)	0	(579.907)	(234.066)
Inmobiliaria Lagunas del Mar	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	0	10.000	(4.372)	0	0	5.628
Inmobiliaria Los Arrayanes S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	44,00%	832.977	0	88.390	(325.992)	0	595.375
Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(354.244)	105.084	(220.219)	0	0	(469.379)
Inmobiliaria Los Manantiales S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(200.751)	0	40.115	0	0	(160.636)
Inmobiliaria Mantagua S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(29.458)	1.000	(15.984)	0	(10.647)	(55.089)
Inmobiliaria Sol de Maipú S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(271.329)	0	86.855	0	0	(184.474)
Inmobiliaria Tierra del Sol II S.A	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	228.218	0	15.921	0	15.952	260.091
Andes Constructora S.A.	Arg	Neg.Conjunto	US\$	50,00%	6.108	0	0	0	(6.108)	0
Concreto Salfa S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	0	281.643	0	0	0	281.643
Constructora Propuerto S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	1.885.650	0	144.291	0	0	2.029.941
Desco Precón Salfa	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	33,33%	1.156.606	0	83.486	(300.000)	0	940.092
Inmobiliaria Bisal Ltda.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	(4.834)	0	0	0	0	(4.834)
Inversiones Matco S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	33,33%	86.870	0	0	0	0	86.870
S.K.S. S.A.	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	4.030	0	0	0	0	4.030
Soc. Administradora de Fdos de Inversión	Chile	Neg.Conjunto	CL\$	50,00%	222.983	0	102.334	0	0	325.317
TOTALES					13.109.236	1.052.462	2.555.587	(625.992)	21.189	16.112.482

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de diciembre de 2009:

Movimiento de Inversiones en Neg. Conjunto	País de origen	Naturaleza de la relación	Moneda Funcional	Porcentaje participación y poder de votos	Saldo al 31-12-2008	Adiciones	Participación en Ganancias (Perdida)	Dividendos recibidos	Otros Incremento (Decremento)	Inversión al 31-12-2009
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inmobiliaria Geomar S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	34.429	0	(50.272)	(30.000)	0	(45.843)
Inmobiliaria Los Gavilanes S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	(86.051)	0	25.702	0	0	(60.349)
Inmobiliaria Hacienda de Huechuraba S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	(260.588)	0	60.883	0	0	(199.706)
Fondo de Inversión Privado Celfin- Marín	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	1.531.511	0	67.277	(166.389)	0	1.432.399
Inmobiliaria Los Aromas S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	(110.948)	0	94.240	0	0	(16.708)
Inmobiliaria G y E S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	(107.673)	0	611	0	0	(107.062)
Inmobiliaria Los Manantiales S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	(170.268)	0	(30.483)	0	0	(200.751)
Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 1	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	2.205.725	105.021	(247.620)	0	0	2.063.126
Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 2	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	1.514.896	316.313	52.895	0	0	1.884.105
Inmobiliaria Jardín del Carmen S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	33,33%	(97.559)	0	145.577	0	0	48.018
Inmobiliaria Geomar dos S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	(732.251)	0	370.788	0	297.805	(63.658)
Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 3	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	262.338	165.199	5.132	0	0	432.670
Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 4	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	(982.476)	0	(2.838)	0	(432.714)	(1.418.029)
Inmobiliaria Geomar tres S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	(226.876)	0	(45.190)	0	0	(272.066)
Fondo de Inversión Privado Celfin- Geosal 5	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	705.152	775.081	551	0	0	1.480.784
Inmobiliaria Sol de Maipú S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	(181.604)	0	(89.725)	0	0	(271.329)
inmobiliaria El Peñón S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	35,00%	(483.140)	0	(51.257)	0	0	(534.397)
Inmobiliaria La Portada S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	20,00%	(112.919)	0	35.331	0	0	(77.588)
Inmobiliaria Los Arrayanes S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	44,00%	617.283	0	215.694	0	0	832.977
Fondo de Inversión Privado San Damián	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	3.637.564	0	(884.946)	0	0	2.752.618
Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	(338.812)	0	(15.432)	0	0	(354.244)
Administradora de Fondos GH S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	(42)	500	10	0	0	468
Fondo de Inversión Privado Obispo Salas	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	1.065.233	382.052	280.649	0	0	1.727.933
Fondo de Inversión Privado Geocentro Matta	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	734.600	0	(5.096)	0	0	729.504
Inmobiliaria Jardines de Cerrillos S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	(5.159)	500	9.272	0	0	4.613
Inmobiliaria Mantagua S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	0	4.000	(33.458)	0	0	(29.458)
Constructora Terrasol	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	0,00%	(49.422)	0	0	0	49.422	0
Inmobiliaria Tierra del Sol II S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	371.085	0	(117.059)	0	(25.808)	228.218
Inmobiliaria Bisal Ltda.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	(4.834)	0	0	0	0	(4.834)
Inversiones Matco S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	33,33%	86.870	0	0	0	0	86.870
Inmobiliaria El Roble S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	(119.479)	0	(176.280)	0	81.337	(214.422)
Soc. Administradora de Fdos de Inversión	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	0	222.983	0	0	0	222.983
Desco Precón Salfa	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	33,33%	2.024.540	0	934.609	(1.800.000)	(2.543)	1.156.606
S.K.S. S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	3.876	4.030	0	0	(3.876)	4.030
Andes Constructora S.A.	Arg	Neg. Conjunto	US\$	50,00%	14.804	0	(5.280)	0	(3.416)	6.108
Constructora Propuerto S.A.	Chile	Neg. Conjunto	CL\$	50,00%	1.300.931	361.500	493.206	0	(269.988)	1.885.649
TOTALES					12.040.736	2.337.179	1.037.491	(1.996.389)	(309.781)	13.109.236

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

NOTA 15 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALIA

15.1 Composición del rubro

La composición del rubro al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Clases de activos intangibles distintos a la plusvalía, neto	Moneda	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Programas informáticos	CL\$	475.959	274.876
Marcas registradas, patentes y otros derechos	CL\$	48.635.751	48.637.090
Otros activos Intangibles	CL\$	1.466.656	1.136.059
Total intangibles distintos a la plusvalía, neto		50.578.366	50.048.025

Clases de activos intangibles distintos a la plusvalía, bruto	Moneda	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Programas informáticos	CL\$	1.301.476	963.510
Marcas registradas, patentes y otros derechos	CL\$	48.637.090	48.744.496
Otros activos Intangibles	CL\$	1.484.268	1.172.515
Total intangibles distintos a la plusvalía, bruto		51.422.834	50.880.521

Amortización acumulada y Deterioro	Moneda	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Amortización acumulada y Deterioro Programas informáticos	CL\$	(825.518)	(688.634)
Amortización acumulada y deterioro Marcas registradas, patentes y otros derechos	CL\$	(1.338)	(107.406)
Amortización acumulada y deterioro, Otros activos Intangibles	CL\$	(17.612)	(36.456)
Total amortización acumulada		(844.468)	(832.496)

Al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 no existen activos intangibles estando completamente amortizados se encuentren aún en uso.

Al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 el Grupo SalfaCorp no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre intangibles. Además, no mantiene compromisos financieros para la adquisición de activos intangibles.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

15.2 Vidas útiles

El detalle de las vidas útiles aplicadas en el rubro Intangibles al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

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

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

Según lo señalado en la NIC 36, esta marca se ha sometido anualmente a pruebas de deterioro y 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 5,5% en 2007 a 7,6% en 2009, lo que no implica deterioro en este intangible.

15.3 Reconciliación de cambios en intangibles distintos a la plusvalía

El movimiento de intangibles distintos a la plusvalía al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009: es el siguiente:

Al 30 de junio de 2010

Movimientos en activos Intangibles, Netos	Programas Informáticos M\$	Marca registrada, patentes M\$	Otros activos Intangibles M\$	Total al 30/06/2010 M\$
Saldo inicial al 01-01-2010	274.876	48.637.090	1.136.059	50.048.025
Adiciones	266.505	0	330.597	597.102
Amortización y deterioro	(65.422)	(1.339)	0	(66.761)
Saldo final al 30-06-2010	475.959	48.635.751	1.466.656	50.578.366

Al 31 de diciembre de 2009

Movimientos en activos Intangibles distintos a la plusvalía Netos	Programas Informáticos M\$	Marca registrada, patentes M\$	Otros activos Intangibles M\$	Total al 31-12-2009 M\$
Saldo inicial al 01-01-2009	289.744	48.634.936	910.517	49.835.197
Adiciones	263.260	2.154	245.651	511.065
Amortización y deterioro	(278.128)	0	(20.109)	(298.237)
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	274.876	48.637.090	1.136.059	50.048.025

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

15.4 Cargo a resultados por amortización de intangibles

El cargo a resultados por amortización de intangibles al 30 de junio de 2010 y 2009 se detalla a continuación:

Línea de Partida en el Estado de Resultado que incluye Amortización de Activos Intangibles Identificables	Por el período de seis meses terminado al	
	30-06-2010 M\$	30-06-2009 M\$
Costo de Ventas	(65.422)	(85.085)
Gastos de Administración	(1.339)	0
Total	(66.761)	(85.085)

NOTA 16 PLUSVALIA

16.1 Composición del rubro

La composición del rubro al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Inversionista	Detalle	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	100% Destec	443.112	443.113
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Compra Constructora Nova I(50%)	511.067	511.067
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	Compra Propuerto(50%)	431.922	431.922
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	HV Construcciones	1.913.580	1.938.988
SalfaCorp S.A.	Fusión Aconcagua	1.692.970	1.692.970
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Compra Inmobiliaria G y E SA	107.062	0
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	Compra 20% Sociedad Inmobiliaria La Portada S.A.	556.107	0
Total Plusvalía, neta		5.655.820	5.018.060

Al 30 de junio y 2010 y 31 de diciembre de 2009 el Grupo SalfaCorp no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre intangibles. Además, no mantiene compromisos financieros para la adquisición de activos intangibles.

16.2 Reconciliación de cambios en plusvalía

El movimiento de plusvalía al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Movimientos en plusvalía, Netos	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Saldo inicial al 01-01	5.018.060	18.218.273
Adiciones	663.169	117.692
Diferencia de cambio	(25.409)	0
Trasposos por asignación a fair value a activos identificables	0	(1.128.093)
Amortización y deterioro	0	(12.189.812)
Saldo final	5.655.820	5.018.060

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

NOTA 17 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

17.1 Composición del rubro

La composición del rubro al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Construcción en Curso	592.542	1.023.997
Terrenos	5.325.813	4.887.586
Edificios	1.550.532	799.914
Planta y Equipos	9.075.841	7.406.993
Equipamiento de Tecnologías de la Información	1.536.285	1.064.613
Instalaciones Fijas y Accesorios	2.279.256	2.650.870
Vehículos de Motor	7.941.995	7.224.066
Otras Propiedades, Planta y Equipo	3.299.725	2.822.575
Total propiedades, planta y equipos, Neto	31.601.989	27.880.614

Clase de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Construcción en Curso	592.542	1.023.997
Terrenos	5.325.813	4.887.586
Edificios	3.176.469	1.552.547
Planta y Equipos	17.099.798	14.719.883
Equipamiento de Tecnologías de la Información	3.256.080	2.486.871
Instalaciones Fijas y Accesorios	4.712.520	5.778.132
Vehículos de Motor	17.257.253	15.962.493
Otras Propiedades, Planta y Equipo	3.382.633	2.838.181
Total propiedades, plantas y equipos, Bruto	54.803.108	49.249.690

Depreciación acumulada y deterioro, propiedades planta y equipo	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Edificios	(1.625.937)	(752.633)
Planta y Equipos	(8.023.957)	(7.312.890)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(1.719.795)	(1.422.259)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(2.433.264)	(3.127.263)
Vehículos de Motor	(9.315.258)	(8.738.429)
Otras Propiedades, Planta y Equipo	(82.908)	(15.602)
Total depreciación acumulada y deterioro, propiedades, planta y equipo	(23.201.119)	(21.369.076)

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

17.2 Reconciliación de cambios en propiedades, plantas y equipos

El movimiento de propiedades, plantas y equipos al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Al 30 de junio de 2010

Movimiento período terminado al 30-06-2010	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 en efectivo	57.453	0	82.440	967.245	2.186.091	100.321	462.141	4.556.102	
	Adiciones por pagar leasing	0	0	0	1.426.128	0	0	832.617	2.258.745	
	Desapropiaciones	0	0	0	(10.184)	(1.216.593)	0	0	(1.261.429)	
	(Desapropiación) incorporación por efectos de reorganización del grupo	(488.908)	438.227	707.891	(11.510)	(263.143)	(357.867)	0	(24.690)	0
	Gasto por Depreciación	0	0	(39.713)	(702.831)	(234.683)	(114.068)	(576.829)	(163.919)	(1.832.043)
	Cambios, Total	(431.455)	438.227	750.618	1.668.848	471.672	(371.614)	717.929	477.150	3.721.375
Saldo final al 30-06-2010	592.542	5.325.813	1.550.532	9.075.841	1.536.285	2.279.256	7.941.995	3.299.725	31.601.989	

Al 31 de diciembre de 2009

Movimiento año 2009	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	774.081	4.887.586	829.482	8.137.081	1.559.474	2.915.185	8.367.318	6.299	27.476.506	
Cambios	Adiciones	249.916	0	23.676	953.278	213.524	125.285	148.070	2.937.605	4.651.354
	Desapropiaciones	0	0	0	0	(529)	(1.732)	(98.772)	0	(101.033)
	Gasto por Depreciación	0	0	(53.244)	(1.683.366)	(707.856)	(387.868)	(1.192.550)	(121.329)	(4.146.213)
	Cambios, Total	249.916	0	(29.568)	(730.088)	(494.861)	(264.315)	(1.143.252)	2.816.276	404.108
Saldo final al 31-12-2009	1.023.997	4.887.586	799.914	7.406.993	1.064.613	2.650.870	7.224.066	2.822.575	27.880.614	

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

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

Al 30 de junio de 2009 y 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

17.3 Propiedades, plantas y equipos sujetos a arrendamientos financieros

La composición del rubro sujeto a arrendamientos financieros al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Propiedades, plantas y equipos bajo arrendamiento financiero, neto	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Terreno bajo arrendamiento financiero	1.863.807	1.863.807
Edificio bajo arrendamiento financiero	264.125	274.169
Maquinaria y equipo bajo arrendamiento financiero	8.026.857	6.685.080
Otros bajo arrendamiento financiero	1.624.092	60.911
Total propiedades, planta y equipos bajo arrendamiento financiero	11.778.881	8.883.967

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Obligaciones por arrendamientos financieros	Al 30-06-2010			Al 31-12-2009		
	Bruto M\$	Interés M\$	Valor Presente M\$	Bruto M\$	Interés M\$	Valor Presente M\$
No posterior a un año	2.658.322	280.300	2.378.022	2.997.192	351.050	2.646.142
Posterior a un año pero menor de cinco años	6.026.054	435.723	5.590.331	4.944.279	331.425	4.612.854
Más de 5 años	0	0	0	1.281.222	85.883	1.195.339
Total	8.684.376	716.023	7.968.353	9.222.693	768.358	8.454.335

Al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 el Grupo SalfaCorp no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre propiedades, planta equipos excepto por los arriendos financieros presentados en el cuadro anterior, como tampoco mantiene otros compromisos financieros para la adquisición de estos.

17.4 Costo por intereses

Durante los periodos terminados al 30 de junio de 2010 y 2009 no han existido bienes clasificados como propiedades, plantas y equipos que de acuerdo a la NIC 23 califiquen para capitalización de intereses.

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

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

Clases de propiedades plantas y equipos completamente depreciados y aún en uso	Saldo bruto Al 30-06-2010 M\$	Saldo bruto Al 31-12-2009 M\$
Edificios	9.399	9.399
Planta y Equipos	2.002.526	1.948.487
Equipamiento de Tecnologías de la Información	147.630	146.627
Instalaciones Fijas y Accesorios	933.831	1.289.428
Vehículos de Motor	2.947.470	2.940.847
Otras Propiedades, Planta y Equipo	355.407	89.817
	6.396.263	6.424.605

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

NOTA 18 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN

La composición de este rubro al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

18.1 Composición y movimientos de las propiedades de inversión

Propiedades de Inversión	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Saldo Inicial	74.166.119	85.563.017
Adiciones	5.157.464	14.051.793
Transferencia a Inventarios	(345.070)	(21.174.736)
Desapropiaciones	(5.316.801)	(4.273.955)
Propiedades de Inversión, Saldo final	73.661.712	74.166.119

Al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 no existen ingresos derivados de rentas de propiedades de inversión.

Al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 no existen gastos directos de operación relacionados con las propiedades de inversión.

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

Propiedades de inversión vendidas	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Precio de venta propiedad de inversión	7.486.041	4.371.615
Valor libros propiedad de inversión asociada a la venta	(5.316.802)	(4.273.955)
Utilidad en la venta	2.169.239	97.660

Al 30 de junio y 2010 y 31 de diciembre de 2009 el Grupo SalfaCorp no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre propiedades de inversión. Además, no mantiene compromisos financieros para la adquisición de propiedades de inversión

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

Valorización ajustada incluida en los estados financieros	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Valor libro	73.661.712	74.166.119
Ajuste a valor justo	0	0
Total valorización ajustada incluida en los estados financieros	73.661.712	74.166.119

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

NOTA 19 -IMPUESTOS DIFERIDOS

El origen de los impuestos diferidos registrados al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

19.1 Activos por impuestos diferidos

Activos por Impuestos Diferidos	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	3.627.324	2.875.794
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	112.923	40.073
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Activos en Leasing	19.359	13.434
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Perdidas Fiscales	4.546.347	3.763.305
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Activaciones	512.565	931.206
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Activo Fijo	560.165	70.680
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Resultados no Realizados	735.761	646.742
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	196.245	48.863
Total Activos por impuestos diferidos	10.310.689	8.390.097

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

19.2 Pasivos por impuestos diferidos.

Pasivos por Impuestos Diferidos	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	394.212	0
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Activos en Leasing	773.065	301.113
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Activaciones	745.993	419.986
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Activo Fijo	323.189	500.333
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Activos Intangibles(marca Aconcagua)	8.267.939	8.238.048
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Gastos Anticipados	55.003	122.934
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	514.602	75.269
Total Pasivos por impuestos diferidos	11.074.003	9.657.683

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

Movimientos en pasivos por Impuestos Diferidos	Al 30-06-2010 M\$	Al 30-06-2009 M\$
Pasivos por impuestos diferidos, saldo inicial al 01-01	9.657.683	9.723.968
Incremento (decremento) en pasivos por impuestos diferidos	1.237.878	(141.554)
Otros Incrementos, pasivos por impuestos diferidos	178.442	75.269
Cambio en pasivos por impuestos diferidos, total	1.416.320	(66.285)
Pasivos por Impuestos Diferidos, saldo final	11.074.003	9.657.683

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Movimientos en activo por Impuestos Diferidos	A1 30-06-2010 M\$	A1 30-06-2009 M\$
Activos por impuestos diferidos, saldo inicial al 01-01	8.390.097	8.483.626
Incremento (decremento) en activo por impuestos diferidos	2.040.807	(92.342)
Otros (Decrementos) en, activos por impuestos diferidos	(120.215)	(1.187)
Cambio en activos por impuestos diferidos, total	1.920.592	(93.529)
Activos por Impuestos Diferidos, saldo final	10.310.689	8.390.097

19.4 Compensación de Partidas

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

NOTA 20 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de este rubro para los cierres al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

20.1.- Clases de otros pasivos financieros

Otros Pasivos financieros	A1 30-06-2010		A1 31-12-2009	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Préstamos que devengan intereses	67.893.042	74.163.903	51.209.768	80.229.473
Otros pasivos financieros	1.582.309	0	0	0
Bonos y pagarés	9.869.824	83.748.532	21.779.158	83.621.904
Total	79.345.175	157.912.435	72.988.926	163.851.377

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

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:

Al 30 de junio de 2010

Matriz deudora	Rut matriz deudora	País	Institución financiera	Rut institución financiera	País	Clase de préstamo	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal promedio	Tasa efectiva promedio	Plazo de vencimiento			Saldo al 30-06-2010
											Hasta 1 mes M\$	de 1 a 3 meses M\$	De 3 a 12 meses M\$	
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	CL	Bco. B.C.I.	97.006.000-6	CL	Préstamo bancario	\$	Semestral	T+1,5%	T+1,5%	0	0	1.510.204	1.510.204
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	CL	Banco Chile	97.004.000-5	CL	Préstamo bancario	\$	Anual	T+1,3%	T+1,3%	0	0	2.333.998	2.333.998
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	CL	Banco Corpbanca	97.023.000-9	CL	Préstamo bancario	\$	Semestral	T+1,44%	T+1,44%	628.127	0	0	628.127
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	CL	Banco Estado	97.030.000-7	CL	Préstamo bancario	\$	Semestral	T+1,25%	T+1,25%	2.714.418	0	0	2.714.418
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	CL	Banco Security	97.053.000-2	CL	Préstamo bancario	\$	Anual	T+1,5%	T+1,5%	0	0	1.172.118	1.172.118
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	CL	Banco BBVA	97.032.000-8	CL	Préstamo bancario	\$	Al vencimiento	0,25%	0,28%	0	0	863.458	863.458
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	CL	Bco. B.C.I.	97.006.000-6	CL	Préstamo bancario	\$	Al vencimiento	0,28%	0,28%	2.087.373	7.688.163	3.382.484	13.158.020
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	CL	Bco. Bice	97.080.000-K	CL	Préstamo bancario	\$	Al vencimiento	0,40%	0,42%	0	0	1.012.907	1.012.907
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	CL	Bco. Chile	97.004.000-5	CL	Préstamo bancario	\$	Al vencimiento	0,22%	0,27%	1.864.145	0	3.044.752	4.908.897
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	CL	Bco. Corpbanca	97.023.000-9	CL	Préstamo bancario	\$	Al vencimiento	0,28%	0,32%	627.831	2.130.216	3.826.361	6.584.408
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	CL	Bco. Estado	97.030.000-7	CL	Préstamo bancario	\$	Al vencimiento	0,26%	0,30%	5.988.178	3.129.229	5.739.624	14.857.031
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	CL	Bco. Itau	76.645.030-K	CL	Préstamo bancario	\$	Al vencimiento	0,27%	0,31%	141.563	187.733	1.805.242	2.134.538
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	CL	Bco. Santander	97.036.000-K	CL	Préstamo bancario	U.F.	Al vencimiento	0,15%	0,21%	0	98.813	144.147	242.960
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	CL	Bco. Santander	97.036.000-K	CL	Préstamo bancario	\$	Al vencimiento	0,19%	0,25%	2.509.999	2.312.944	2.571.245	7.394.188
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	CL	Bco. Scotiabank	97.051.000-1	CL	Préstamo bancario	\$	Al vencimiento	0,28%	0,32%	277.676	398.328	874.906	1.550.910
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	CL	Bco. Security	97.053.000-2	CL	Préstamo bancario	\$	Al vencimiento	0,37%	0,40%	0	0	1.731.142	1.731.142
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	CL	Banco Chile	97.023.000-9	CL	Préstamo bancario	US\$	Al vencimiento	1,66%	1,86%	530.227	0	0	530.227
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	CL	Banco Corpbanca	97.023.000-9	CL	Préstamo bancario	UF	Al vencimiento	5,90%	6,10%	10.374	31.122	82.993	124.489
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	CL	Banco Corpbanca	97.023.000-9	CL	Préstamo bancario	UF	Mensual	1,66%	1,86%	3.068	0	0	3.068
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	CL	Banco Corpbanca	97.023.000-9	CL	Préstamo bancario	\$	Al vencimiento	3,12%	3,32%	0	876.671	0	876.671
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	CL	Banco De Crédito del Perú	Extranjera	Perú	Préstamo bancario	Sol Peruano	Mensual	9,50%	9,50%	10.593	31.778	84.742	127.113
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	CL	Banco Chile	97.023.000-9	CL	Leasing	UF	Mensual	4,34%	4,34%	102.862	308.808	803.827	1.215.497
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	CL	Banco Estado	97.004.000-5	CL	Leasing	UF	Mensual	5,31%	5,31%	19.389	58.165	155.106	232.660
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	CL	Banco Santander	97.036.000-K	CL	Leasing	UF	Mensual	4,18%	4,18%	4.933	14.799	39.463	59.195
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	CL	Bco. B.C.I.	97.006.000-6	CL	Leasing	UF	Mensual	5,87%	5,87%	47.536	142.611	380.287	570.434
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	CL	Banco Internacional del Perú	Extranjera	Perú	Leasing	Sol Peruano	Mensual	10,50%	10,50%	18.720	56.177	149.806	224.703
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	CL	Banco Estado	97.004.000-5	CL	Préstamo bancario	\$	Al vencimiento	1,76%	1,96%	0	1.056.130	0	1.056.130
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	CL	Banco Chile	97.023.000-9	CL	Leasing	\$	Mensual	5,87%	5,87%	6.294	18.883	50.354	75.531
Total préstamos que devengan intereses, corriente											17.593.306	18.540.570	31.759.166	67.893.042

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de diciembre de 2009

Matriz deudora	Rut matriz Deudora	País	Institución financiera	Rut institución financiera	País	Clase de préstamo	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal promedio	Tasa efectiva promedio	Plazo de vencimiento			Saldo al 31-12-2009 M\$
											Hasta 1 mes M\$	de 1 a 3 meses M\$	De 3 a 12 meses M\$	
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	CL	Bco. B.C.I.	97.006.000-6	CL	Préstamo bancario	\$	Al vencimiento	3,43%	3,43%	962.677	2.888.031	6.447.959	10.298.667
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	CL	Banco Bice	97.080.000-K	CL	Préstamo bancario	\$	Al vencimiento	3,36%	3,36%	218.121	654.363	1.744.967	2.617.451
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	CL	Banco Chile	97.004.000-5	CL	Préstamo bancario	\$	Al vencimiento	4,77%	4,77%	548.847	1.646.542	1.254.901	3.450.290
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	CL	Banco Corpbanca	97.023.000-9	CL	Préstamo bancario	\$	Al vencimiento	3,09%	3,09%	733.474	3.893.753	5.867.795	10.495.022
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	CL	Banco del Desarrollo	97.051.000-1	CL	Préstamo bancario	UF	Al vencimiento	3,14%	3,14%	55.860	167.580	446.880	670.320
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	CL	Banco Estado	97.030.000-7	CL	Préstamo bancario	\$	Al vencimiento	3,68%	3,68%	743.338	2.230.015	5.699.394	8.672.747
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	CL	Banco Santander	97.036.000-K	CL	Préstamo bancario	UF	Al vencimiento	5,58%	5,58%	192.335	0	0	192.335
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	CL	Banco ITAU	76.645.030-K	CL	Préstamo bancario	\$	Al vencimiento	3,01%	3,01%	119.996	359.987	959.966	1.439.949
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	CL	Banco Santander	97.036.000-K	CL	Préstamo bancario	UF	Al vencimiento	3,91%	3,91%	387.489	1.162.466	3.099.909	4.649.864
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	CL	Banco BBVA	97.041.000-7	CL	Préstamo bancario	\$	Al vencimiento	2,98%	2,98%	25.237	75.712	201.899	302.848
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	CL	Sobregiro Contable		CL	Préstamo bancario	\$	Mensual	3,10%	3,10%	17.677	0	0	17.677
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	CL	Bco. B.C.I.	97.006.000-6	CL	Préstamo bancario	\$	Anual	2,76%	2,95%	104.455	313.365	671.313	1.089.133
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	CL	Banco Chile	97.004.000-5	CL	Préstamo bancario	\$	Anual	4,77%	5,10%	293.937	881.812	1.338.742	2.514.491
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	CL	Banco Corpbanca	97.023.000-9	CL	Préstamo bancario	\$	Semestral	3,08%	3,08%	0	34.511	0	34.511
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	CL	Banco Estado	97.030.000-7	CL	Préstamo bancario	\$	Semestral	2,76%	2,95%	254.031	592.738	0	846.769
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	CL	Banco Security	97.053.000-2	CL	Préstamo bancario	\$	Anual	4,71%	3,18%	17.214	40.167	0	57.381
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	CL	Banco de Crédito del Perú	Extranjero	Perú	Préstamo bancario	Sol Peruano	Mensual	7,00%	7,00%	18.074	30.124	72.297	120.495
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	CL	Banco Chile	97.004.000-5	CL	Leasing	UF	Mensual	11,62%	11,62%	115.770	809.045	1.387.894	2.312.709
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	CL	Bco. B.C.I.	97.006.000-6	CL	Leasing	UF	Mensual	10,63%	10,63%	56.714	170.141	453.709	680.564
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	CL	Bco. B.C.I.	97.006.000-6	CL	Leasing	US\$	Mensual	6,21%	6,21%	14.630	43.890	117.039	175.559
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	CL	Banco Estado	97.030.000-7	CL	Leasing	UF	Mensual	5,17%	5,17%	20.049	60.148	160.393	240.590
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	CL	Banco Santander	97.036.000-K	CL	Leasing	UF	Mensual	7,47%	7,47%	12.111	36.333	96.888	145.332
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	CL	Banco BBVA	97.041.000-7	CL	Leasing	UF	Mensual	4,13%	4,13%	1.238	3.715	9.906	14.859
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	CL	Banco Internacional del Perú	Extranjero	Perú	Leasing	Sol Peruano	Mensual	8,80%	8,80%	13.616	42.551	114.038	170.205
Total préstamos que devengan intereses, corriente											4.926.890	16.136.989	30.145.889	51.209.768

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

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 2010

Matriz deudora	Rut matriz Deudora	País	Institución financiera	Rut institución financiera	País	Clase de préstamo	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal promedio	Tasa efectiva promedio	Plazo de vencimiento		Saldo al 30-06-2010
											Entre 1 y 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	CL	Banco BCI	97.006.000-6	CL	Préstamo bancario	\$	Semestral	T+1,5%	T+1,5%	10.483.935	0	10.483.935
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	CL	Banco Chile	97.004.000-5	CL	Préstamo bancario	\$	Anual	T+1,3%	T+1,3%	6.912.060	0	6.912.060
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	CL	Banco Corpbanca	97.023.000-9	CL	Préstamo bancario	\$	Semestral	T+1,44%	T+1,44%	3.977.509	0	3.977.509
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	CL	Banco Estado	97.030.000-7	CL	Préstamo bancario	\$	Semestral	T+1,25%	T+1,25%	31.459.335	8.389.155	39.848.490
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	CL	Banco Security	97.053.000-2	CL	Préstamo bancario	\$	Anual	T+1,5%	T+1,5%	3.143.193	0	3.143.193
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	CL	Bco. BCI	97.006.000-6	CL	Préstamo bancario	\$	Al vencimiento	0,28%	0,29%	1.994.498	0	1.994.498
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	CL	Bco. Chile	97.004.000-5	CL	Préstamo bancario	\$	Al vencimiento	0,58%	0,59%	1.403.382	0	1.403.382
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	CL	Banco De Crédito del Perú	Extranjera	Perú	Préstamo bancario	Sol Peruano	Mensual	9,50%	9,70%	222.938	0	222.938
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	CL	Banco Corpbanca	97.023.000-9	CL	Préstamo bancario	UF	Al vencimiento	5,90%	6,10%	0	587.566	587.566
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	CL	Banco Chile	97.023.000-9	CL	Leasing	UF	Mensual	4,34%	4,34%	2.301.123	0	2.301.123
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	CL	Banco Chile	97.023.000-9	CL	Leasing	\$	Mensual	3,39%	3,39%	238.079	0	238.079
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	CL	Banco Estado	97.004.000-5	CL	Leasing	UF	Mensual	5,31%	5,31%	25.100	1.108.473	1.133.573
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	CL	Banco Internacional del Perú	Extranjera	Perú	Leasing	Sol Peruano	Mensual	10,50%	10,50%	454.195	0	454.195
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	CL	BCI	97.006.000-6	CL	Leasing	UF	Mensual	5,87%	5,87%	495.145	968.217	1.463.362
Total préstamos que devengan intereses, no corriente											63.110.492	11.053.411	74.163.903

SALFACORP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de diciembre de 2009

Matriz Deudora	Rut matriz deudora	País	Institución financiera	Rut institución financiera	País	Clase de préstamo	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal promedio	Tasa efectiva promedio	Plazo de vencimiento		Saldo al 31-12-2009 M\$
											Entre 1 y 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	CL	Banco BCI	97.006.000-6	CL	Préstamo bancario.	\$	Al vencimiento	3,43%	3,43%	2.263.064	0	2.263.064
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	CL	Banco Estado	97.030.000-7	CL	Préstamo bancario	\$	Al vencimiento	3,68%	363,00%	1.775.772	0	1.775.772
Inmobiliaria Aconcagua S.A.	96.973.290-4	CL	Banco Estado	97.036.000-K	CL	Préstamo bancario	UF	Al vencimiento	5,58%	5,52%	0	1.195.339	1.195.339
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	CL	Banco BCI	97.006.000-6	CL	Préstamo bancario	\$	Anual	2,76%	2,95%	10.483.935	0	10.483.935
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	CL	Banco Chile	97.004.000-5	CL	Préstamo bancario	\$	Anual	4,77%	5,10%	9.216.080	0	9.216.080
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	CL	Banco Corpbanca	97.023.000-9	CL	Préstamo bancario	\$	Semestral	3,08%	3,08%	4.545.725	0	4.545.725
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	CL	Banco Estado	97.030.000-7	CL	Préstamo bancario	\$	Semestral	2,76%	2,95%	25.167.468	16.778.312	41.945.780
SalfaCorp S.A.	96.885.880-7	CL	Banco Security	97.053.000-2	CL	Préstamo bancario	\$	Anual	4,71%	3,18%	4.190.924	0	4.190.924
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	CL	Banco de Crédito del Perú	Extranjero	Perú	Préstamo bancario	Sol Peruano	Mensual	7,00%	7,00%	261.893	0	261.893
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	CL	Banco Chile	97.004.000-5	CL	Leasing	UF	Mensual	11,62%	11,62%	1.249.018	0	1.249.018
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	CL	Banco BCI	97.006.000-6	CL	Leasing	UF	Mensual	10,63%	10,63%	928.198	0	928.198
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	CL	Banco BCI	97.006.000-6	CL	Leasing	US	Mensual	6,21%	6,21%	429.639	0	429.639
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	CL	Banco Estado	97.030.000-7	CL	Leasing	UF	Mensual	5,17%	5,17%	114.322	1.195.339	1.309.661
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	CL	Banco Santander	97.036.000-K	CL	Leasing	UF	Mensual	7,47%	7,47%	6.739	0	6.739
Salfa Ingeniería y Construcción S.A.	99.563.590-9	CL	Banco Internacional del Perú	Extranjero	Perú	Leasing	Sol Peruano	Mensual	8,80%	8,80%	427.706	0	427.706
Total préstamos que devengan intereses, no corriente											61.060.483	19.168.990	80.229.473

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

20.3 Bonos y pagarés

El detalle por tipo de instrumento y vencimientos para los cierres al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente

- Saldo al 30 de junio 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 30-06-2010 M\$	Porción No Corriente		Total No corriente al 30-06-2010 M\$
								pago de interés	pago de capital		Menos 1 año M\$	Entre 1 y 5 años M\$	
Obligaciones con el Público (Pagarés)													
1	SERIE 1	2,04%	2,60%	\$	4.163.610	11-03-2010	09-09-2010	Al vencimiento	Al vencimiento	4.173.768	0	0	0
7	SERIE 7	3,16%	4,03%	\$	4.142.826	06-05-2010	07-12-2010	Al vencimiento	Al vencimiento	4.136.980	0	0	0
Obligaciones con el Público (Bonos)													
533	BSALF-A	3,75%	3,73%	UF	21.202.160	31-05-2009	31-05-2013	Semestral	Al vencimiento	68.794	21.202.160	0	21.202.160
534	BSALF-B	4,44%	4,87%	UF	21.202.160	31-05-2009	31-05-2029	Semestral	Semestral con un periodo de gracia	1.141.434	5.300.540	14.841.512	20.142.052
533	BSALF-A	3,75%	3,73%	UF	21.202.160	31-05-2009	31-05-2013	Semestral	Al vencimiento	68.794	21.202.160	0	21.202.160
534	BSALF-C	3,90%	3,96%	UF	21.202.160	01-09-2009	01-09-2014	Semestral	Al vencimiento	280.054	21.202.160	0	21.202.160
Total otros pasivos financieros										9.869.824	68.907.020	14.841.512	83.748.532

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

- Saldo al 31 de diciembre de 2009:

N° Inscripción o Identificación del documento	Series	Tasa de interés nominal %	Tasa de interés efectiva %	Moneda	Monto nominal vigente M\$	Plazo inicio	Plazo final	Periodicidad		Total Corriente al 31-12-09	Porción No Corriente		Total No corriente al 31-12-09
								pago de interés	pago de capital		Menos 1 año M\$	Entre 1 y 5 años M\$	
Obligaciones con el Público (Pagarés)													
20	SERIE 10	4,08%	3,84%	\$	4.190.000	01-06-2009	01-06-2010	Al vencimiento	Al vencimiento	4.288.904	0	0	0
64	SERIE 2	3,24%	3,22%	\$	4.190.000	02-07-2009	10-01-2010	Al vencimiento	Al vencimiento	4.257.692	0	0	0
64	SERIE 3	1,44%	1,56%	\$	4.180.000	12-08-2009	14-01-2010	Al vencimiento	Al vencimiento	4.203.252	0	0	0
65	SERIE 1	1,32%	1,44%	\$	4.190.000	03-09-2009	11-03-2010	Al vencimiento	Al vencimiento	4.208.032	0	0	0
64	SERIE 3	1,92%	1,90%	\$	4.190.000	18-12-2009	13-10-2010	Al vencimiento	Al vencimiento	4.192.866	0	0	0
Obligaciones con el Público (Bonos)													
533	BSALF-A	3,75%	3,73%	UF	20.942.880	02-04-2008	31-05-2013	Semestral	Al vencimiento	0	21.008.254	0	21.008.254
533	BSALF-A	3,75%	4,87%	UF	20.942.880	04-07-2008	31-05-2013	Semestral	Al vencimiento	0	21.008.254	0	21.008.254
534	BSALF-B	4,44%	3,73%	UF	20.942.880	19-06-2008	31-05-2029	Semestral	Semestral con un periodo de gracia	628.412	5.511.284	14.880.467	20.391.751
534	BSALF-C	3,90%	3,96%	UF	20.942.880	01-09-2009	01-09-2014	Semestral	Al vencimiento	0	0	21.213.645	21.213.645
Total otros pasivos financieros										21.779.158	47.527.792	36.094.112	83.621.904

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

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 30-06-2010		Saldo al 31-12-2009	
	Fija M\$	Variable M\$	Fija M\$	Variable M\$
Unidad de Fomento	93.241.542	0	104.812.593	0
Pesos Chilenos	68.150.538	72.724.052	56.498.140	74.924.372
Sol	1.028.942	0	605.198	0
US\$	530.227	0	0	0
Total	162.951.249	72.724.052	161.915.931	74.924.372

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

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

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Proveedores y cuentas por pagar	43.622.884	73.061.608
Retenciones	5.553.325	212.771
Dividendos por pagar	1.467.596	2.196.350
Retenciones por pagar Subcontratistas	192.992	225.726
Otros Documento por pagar	2.789.717	492.880
Total Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	53.626.514	76.189.335

NOTA 22 – OTRAS PROVISIONES

El detalle de este rubro por clases de provisiones al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

22.1 Clases de Otras provisiones

Clases de Otras provisiones	Corriente		No corriente	
	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Provisión juicios	40.000	61.048	0	0
Provisión Post venta	1.711.275	1.012.588	2.635.350	2.846.732
Total Otras provisiones	1.751.275	1.073.636	2.635.350	2.846.732

Provisión juicios

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

Provisión Post venta

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

22.2 Movimiento en Otras provisiones

El movimiento de las provisiones al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

- Al 30 de junio 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	698.687	0	698.687
Provisión utilizada	(211.382)	(21.048)	(232.430)
Saldo final al 30-06-2010	4.346.625	40.000	4.386.625

- Al 31 de diciembre de 2009

Movimientos en Otras provisiones	Provisión Post venta M\$	Provisión juicios M\$	Total M\$
Inicial 01-01-2009	3.694.286	61.048	3.755.334
Movimientos en Otras provisiones			
Provisiones adicionales	1.281.492	0	1.281.492
Provisión utilizada	(1.116.458)	0	(1.116.458)
Saldo final al 31-12-2009	3.859.320	61.048	3.920.368

NOTA 23 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

23.1 Clases de otros pasivos no financieros

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Clases de Otros pasivos no financieros	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Anticipo clientes Ingeniería y construcción	10.866.116	1.067.180
Anticipo clientes Inmobiliaria	3.157.783	4.947.525
Total Otros pasivos no financieros	14.023.899	6.014.705

23.2 Movimiento de Otros pasivos no financieros

El movimiento de Otros pasivos no financieros al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Movimiento netos de Otros pasivos no financieros	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Saldo inicial	6.014.705	12.748.371
Movimientos en otros pasivos no financieros		
Aumentos	8.009.192	0
Bajas	0	(6.611.344)
Ganancia (Pérdida) diferencia de cambio	0	(122.322)
Saldo Final Otros pasivos no financieros	14.023.897	6.014.705

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

NOTA 24 – PASIVOS NO CORRIENTES

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Pasivos No corrientes	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Proveedores y cuentas por pagar	2.284.760	932.226
Retenciones	511.666	0
Otros Documento por Pagar L/P	16.839	399.597
Total Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.813.265	1.331.823

NOTA 25 - PATRIMONIO NETO

25.1 Capital suscrito y pagado

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

25.2 Número de acciones suscritas y pagadas

Al 30 de junio de 2010, el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$114.059.492 correspondiente a 399.997.455 acciones.

25.3 Dividendos

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

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

Adicionalmente de acuerdo a lo requerido por las NIIF al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 se procedió a registrar un dividendo por pagar ascendente a M\$ 1.462.596 y M\$ 2.196.350 respectivamente, correspondientes al 30% de la ganancia del período (en ejercicio 2009).

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

25.4 Otras reservas

PATRIMONIO NETO (MOVIMIENTO RESERVAS)	Reserva de conversión M\$	Otras reservas varias M\$	Total Otras reservas M\$
Saldos al 1 de enero de 2010	(411.200)	(7.218.386)	(7.629.586)
Ajuste de conversión Perú	430.970	0	430.970
Saldo al 30 de junio de 2010	19.770	(7.218.386)	(7.198.616)
Saldos al 1 de enero de 2009	708.348	(7.218.386)	(6.510.038)
Ajuste de conversión Perú	(910.919)	0	(910.919)
Saldo al 30 de junio de 2009	(202.571)	(7.218.386)	(7.420.957)

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	
	2010 M\$	2009 M\$	Abril - Junio 2010 M\$	Abril - Junio 2009 M\$
Ingresos ordinarios de contratos de construcción reconocidos durante el período	235.992.050	189.371.493	138.722.051	84.803.051
Margen bruto neto de ajustes de consolidación	17.993.317	18.897.284	13.406.308	13.604.334

26.2 Importes adeudados por clientes bajo contratos de construcción

Detalle	Al 30-06-2010 M\$	Al 31-12-2009 M\$
Anticipos recibidos sobre contratos de construcción	26.278.866	34.737.341
Retenciones en contratos de construcción	17.871.685	19.048.289
Importe bruto debido por clientes por contratos de construcción (activos)	52.386.030	52.802.422
Importe bruto debido a clientes por contratos de construcción (pasivos)	40.811.120	27.173.955

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

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	
	2010 M\$	2009 M\$	Abril - Junio 2010 M\$	Abril - Junio 2009 M\$
Ventas de ingeniería y construcción	235.992.050	189.371.493	138.722.051	84.803.051
Venta de viviendas	37.827.752	42.183.122	20.644.242	24.681.658
Venta de terrenos	8.756.408	30.516	8.756.408	30.516
Asesoría Inmobiliaria	2.387.191	1.531.865	1.606.539	1.365.806
Venta metalúrgica	7.298.948	7.836.022	3.494.274	3.849.754
Servicios de ingeniería y construcción	8.688.988	10.761.503	7.536.599	10.760.731
Otros ingresos	1.087.405	977.962	409.965	587.782
Total Ingresos de actividades ordinarias	302.038.742	252.692.483	181.170.078	126.079.298

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	
	2010 M\$	2009 M\$	Abril - Junio 2010 M\$	Abril - Junio 2009 M\$
Devoluciones tesorería	49.601	30.058	49.601	30.058
Otros	72.912	141.050	8.955	77.547
Ganancia por baja de activos no corrientes	6.819	36.685	6.819	21.627
Indemnización y seguros	21.688	26.502	20.949	26.501
Total Otros ingresos por función	151.020	234.295	86.324	155.733

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

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	
	2010 M\$	2009 M\$	Abril - Junio 2010 M\$	Abril - Junio 2009 M\$
Costos de construcción	(135.847.970)	(106.472.247)	(88.311.604)	(10.269.217)
Costos del personal	(94.264.031)	(80.632.294)	(51.330.618)	(78.148.665)
Gastos del personal	(12.378.512)	(7.360.407)	(6.746.524)	(4.169.488)
Costos inmobiliarios	(34.100.594)	(34.391.850)	(19.399.350)	(20.101.511)
Gastos generales de administración	(7.267.495)	(7.159.925)	(3.404.944)	(3.695.923)
Costo de terrenos	(5.698.264)	0	(5.698.264)	0
Costo de depreciación	(1.645.183)	(1.446.101)	(806.985)	(648.040)
Gasto de depreciación	(186.860)	(266.496)	(121.007)	(72.508)
Costo de mercadotecnia	(1.547.352)	(3.657.576)	(869.645)	(3.248.906)
Costo de amortización	(65.422)	(85.085)	(13.917)	0
Gasto de amortización	(1.339)	0	(862)	0
Total Gastos por naturaleza	(293.003.022)	(241.471.981)	(176.703.720)	(120.354.258)

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	
	2010 M\$	2009 M\$	Abril - Junio 2010 M\$	Abril - Junio 2009 M\$
Sueldos y salarios presentados en costos	(94.264.031)	(80.632.294)	(51.330.618)	(78.148.665)
Sueldos y salarios presentados en gastos	(12.378.512)	(7.360.407)	(6.746.523)	(4.169.488)
Total gastos de personal	(106.642.543)	(87.992.701)	(58.077.141)	(82.318.153)

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

28.3 Depreciación y amortización

El siguiente es el detalle de la depreciación y amortización:

Depreciación y amortización	Enero a Junio		Trimestre comprendido entre	
	2010 M\$	2009 M\$	Abril - Junio 2010 M\$	Abril - Junio 2009 M\$
Depreciación	(1.832.043)	(1.712.597)	(927.992)	(720.548)
Amortización	(66.761)	(85.085)	(14.779)	0
Total depreciación y amortización	(1.898.804)	(1.797.682)	(942.771)	(720.548)

28.4 Resultado financiero, neto

El siguiente es el detalle del resultado financiero, neto:

Resultado financiero, neto	Enero a Junio		Trimestre comprendido entre	
	2010 M\$	2009 M\$	Abril - Junio 2010 M\$	Abril - Junio 2009 M\$
Intereses comerciales	17.688	49.109	16.273	44.997
Ingresos por activos financieros	95.205	722.397	15.354	340.829
Otros Ingresos financieros	60.343	373.919	62.301	231.331
Total Ingresos financieros	173.236	1.145.425	93.928	617.157
Gastos por préstamos bancarios	(1.873.050)	(4.186.512)	(807.521)	(2.560.588)
Gastos por bonos	(1.946.449)	(1.427.019)	(1.002.450)	(671.466)
Gastos por arrendamientos financieros	(90.025)	(103.802)	(46.900)	(14.167)
Otros gastos	(249.781)	(456.583)	0	(203.586)
Gastos por importaciones	(83)	(662)	(83)	0
Total Gastos financieros	(4.159.388)	(6.174.578)	(1.856.954)	(3.449.807)
Resultado financiero, neto	(3.986.152)	(5.029.153)	(1.763.026)	(2.832.650)

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

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	
		2010 M\$	2009 M\$	Abril - Junio 2010 M\$	Abril - Junio 2009 M\$
Activos (Cargos)/ Abonos					
Efectivos y equivalentes al efectivo	US\$	7.355	0	(9.788)	8.408
Deudores comerciales	US\$	44.660	17.133	23.838	41.408
Otros activos, Corriente	US\$	38.699	1.233	(462)	1.233
Total Abonos (cargos)		90.714	18.366	13.588	51.049
Pasivos (Cargos)/Abonos					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, Corriente	EURO	(60.098)	188.630	(60.098)	188.630
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, Corriente	US\$	(562)	3.030	9.868	(199.983)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, No corriente	US\$	(66.715)	(1.237)	(66.520)	(57.797)
Otros pasivos, Corrientes	US\$	(22.561)	(45.870)	31.608	11.912
Total Abonos (cargos)		(149.936)	144.553	(85.142)	(57.238)
Utilidad (pérdida) por diferencias de cambios		(59.222)	162.919	(71.554)	(6.189)

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

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	A1 30-06-2010 M\$	A1 31-12-2009 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	CL \$	7.487.709	9.272.994
Efectivo y equivalentes al efectivo	US \$	9.394	70.199
Efectivo y equivalentes al efectivo	EURO	227	2.296
Efectivo y equivalentes al efectivo	Sol Peruano	6.190.282	3.874.836
Efectivo y equivalentes al efectivo	AR\$	4.918	0
Otros activos financieros corrientes	CL \$	6.678.065	5.899.305
Otros activos financieros corrientes	Sol Peruano	408.003	456.150
Otros activos no financieros	CL \$	2.782.775	3.392.203
Otros activos no financieros	Sol Peruano	138.759	0
Otros activos no financieros	AR\$	405	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	Sol Peruano	4.395.624	3.490.833
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	CL \$	130.632.364	139.153.815
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	AR\$	11.644	151.129
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	Sol Peruano	1.957.145	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	CL \$	9.813.280	14.885.559
Inventarios	Sol Peruano	2.599.681	2.940.320
Inventarios	US\$	0	3.053.452
Inventarios	CL\$	121.301.097	125.201.028
Activos por impuestos corrientes	CL\$	14.815.795	10.893.231
Activos por impuestos corrientes	Sol Peruano	1.264.469	0
Activos por impuestos corrientes	AR\$	237.418	0
Otros activos financieros no corrientes	CL \$	2.146.795	1.707.856
Otros activos financieros no corrientes	Sol Peruano	7.098	0
Derechos por cobrar	CL \$	2.895.449	4.285.612
Derechos por cobrar	Sol Peruano	982.776	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente	CL \$	19.959.039	19.457.586
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	US \$	0	6.108
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CL \$	16.112.482	13.103.128
Activos intangibles distintos de la plusvalía, netos	CL \$	50.521.867	50.048.025
Activos intangibles distintos de la plusvalía, netos	Sol Peruano	56.499	0
Plusvalía, neta	CL \$	3.742.727	5.018.060
Plusvalía, neta	Sol Peruano	1.913.093	0
Propiedades, plantas y equipos, neto	CL \$	28.680.871	26.279.682
Propiedades, plantas y equipos, neto	Sol Peruano	2.921.118	1.600.932
Propiedades de inversión	CL \$	73.661.712	74.166.119
Activos por impuestos diferidos	Sol Peruano	1.334.687	0
Activos por impuestos diferidos	CL \$	8.976.003	8.390.097
Total Activos CL\$	CL\$	500.208.030	511.154.300
Total Activos US \$	US\$	9.394	3.129.759
Total Activos Peso Argentino	AR\$	254.385	151.129
Total Activos Sol Peruano	Sol Peruano	24.169.234	12.363.071
Total Activos EURO	EURO	227	2.296
Total Activos		524.641.270	526.800.555

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

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

Rubro	Moneda	Al 30-06-2010 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 \$	35.486.381	53.303.776	47.527.792	52.232.962	47.147.523	235.698.434
Otros pasivos financieros	Sol Peruano	117.268	234.548	0	677.133	0	1.028.949
Otros pasivos financieros	US\$	530.227	0	0	0	0	530.227
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CL\$	44.936.179	2.992.692	0	0	0	47.928.871
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Sol Peruano	5.697.643	0	0	0	0	5.697.643
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Sol Peruano	275.769	0	0	0	0	275.769
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	CL \$	679.810	0	7.443.676	0	0	8.123.486
Otras provisiones	CL\$	1.751.275	0	2.635.350	0	0	4.386.625
Pasivos por impuestos corrientes	CL \$	9.386.931	0	0	0	0	9.386.931
Otros pasivos no financieros	Sol Peruano	9.907.287	0	0	0	0	9.907.287
Otros pasivos no financieros	CL \$	4.116.610	0	0	0	0	4.116.610
Pasivos no corrientes	CL \$	0	0	1.160.214	0	0	1.160.214
Pasivos no corrientes	ARS	0	0	1.653.051	0	0	1.653.051
Pasivos por impuestos diferidos	Sol Peruano	0	0	151.608	0	0	151.608
Pasivos por impuestos diferidos	CL \$	0	0	10.922.395	0	0	10.922.395

Rubro	Moneda	Al 31-12-2009 M\$					
		Hasta 90 días	91 días a 1 año	1 año a 3	3 años a 5	Más de 5 años	Total
Otros pasivos financieros	CL \$	33.049.249	30.073.592	60.798.590	57.050.572	55.263.102	236.235.105
Otros pasivos financieros	Sol Peruano	48.198	72.297	484.703	0	0	605.198
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CL\$	60.948.209	15.237.052	0	0	0	76.185.261
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	US \$	4.074	0	0	0	0	4.074
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Sol Peruano	183.162	0	0	0	0	183.162
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	CL \$	685.054	0	0	0	0	685.054
Otras provisiones		0	1.073.636	0	0	0	1.073.636
Pasivos por impuestos corrientes	CL \$	4.487.528	1.716.097	0	0	0	6.203.625
Otros pasivos no financieros	CL \$	0	1.073.636	0	0	0	1.073.636
Pasivos no corrientes	CL \$	0	1.331.823	0	0	0	1.331.823
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	CL \$	0	0	7.302.158	0	0	7.302.158
Otras provisiones	CL \$	0	0	2.846.732	0	0	2.846.732
Pasivos por impuestos diferidos	CL \$	0	0	9.657.683	0	0	9.657.683

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

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	
		2010 M\$	2009	Abril - Junio 2010	Abril - Junio 2009 M\$
Activos (Cargos)/ Abonos					
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	UF	1.225.851	(433.388)	1.134.301	(218.675)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	UF	621.232	(2.103.462)	488.992	(2.065.061)
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	UTM	32.824	(67.679)	33.129	75.458
Propiedades de inversión	UF	167.151	(61.094)	166.686	(137)
Total Activos (Cargo) Abono		2.047.058	(2.665.623)	1.823.108	(2.208.415)
Pasivos (Cargos)/Abonos					
Préstamos que devengan intereses	UF	(25.161)	944.107	198.708	(43.518)
Otros pasivos financieros	UF	(1.123.067)	1.723.194	(916.147)	580.937
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	UF	(181.505)	452.706	(185.607)	9.301
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	UF	(1.449.615)	1.664.475	(1.449.615)	1.661.021
Cuentas por pagar por impuestos corriente	UTM	331	3.582	331	3.581
Total Pasivos Abono (Cargo)		(2.779.017)	4.788.064	(2.352.330)	2.211.322
Resultado por unidades de reajuste		(731.959)	2.122.441	(529.222)	2.907

NOTA 29 - DISTRIBUCION DEL PERSONAL

La distribución del personal del grupo SalfaCorp para al 30 de junio de 2010 y 2009 es la siguiente:

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

Línea de negocio	Ejecutivos Principales	Gerentes, Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otro	Total dotación al 30-06-2009
Ingeniería y construcción	19	789	465	1.273
Desarrollo Inmobiliario	5	127	369	501
SalfaCorp S.A.	11	16	7	34
Total general	35	932	841	1.808

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

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\$ 775.034 para el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2010 (cargo de M\$ 1.871.780 en mismo período de 2009) y M\$ 189.602 para el trimestre comprendido entre abril y junio de 2010 (cargo de M\$ 419.115 en mismo período de 2009), según siguiente detalle:

Gasto por Impuesto a las Ganancias por impuesto corriente y diferidos	Enero a Junio		Trimestre comprendido entre	
	2010 M\$	2009 M\$	Abril - Junio 2010 M\$	Abril - Junio 2009 M\$
Gasto por Impuesto Corriente	(1.623.792)	(2.620.978)	(1.093.794)	(1.528.037)
Beneficio fiscal que surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente Usados para Reducir el Gasto por Impuesto Corriente	137.522	24.638	137.522	(273.731)
Ajuste al Impuesto Corriente del año anterior	(30.062)	(166.123)	(30.062)	(166.123)
Gasto por Impuesto Corriente a las ganancias, Neto, Total	(1.516.332)	(2.762.463)	(986.334)	(1.967.891)
Ingreso por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	741.298	890.683	796.732	1.548.776
Gasto por Impuestos Diferidos a las ganancias, Neto, Total	741.298	890.683	796.732	1.548.776
Gasto por impuesto a las ganancias	(775.034)	(1.871.780)	(189.602)	(419.115)

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

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	
	2010 M\$	2009 M\$	Abril - Junio 2010 M\$	Abril - Junio 2009 M\$
Gastos por impuesto utilizando la tasa legal	(1.175.026)	445.613	(614.683)	(638.695)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	73.266	(154.856)	(114.447)	1.734
Efecto impositivo de gastos no deducibles no imponibles	(8.530)	(2.114.092)	4.318	(32.662)
Efecto impositivo de ingresos no deducibles impositivamente	434.449	187.608	630.773	221.484
Otros incrementos (disminuciones)	(99.193)	(236.053)	(95.564)	29.024
Total Ajuste al gasto por impuestos utilizando tasa legal	399.992	(2.317.393)	425.080	219.580
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	(775.034)	(1.871.780)	(189.603)	(419.115)
Conciliación de tasa impositiva				
Tasa legal	17%	17%	17%	17%
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(1,06)%	(5,91)%	4,63%	(3,45)%
Efecto impositivo de gastos no deducibles no imponibles (goodwill)	0,12%	(80,65)%	(0,27)%	(48,02)%
Efecto impositivo de ingresos no deducibles impositivamente (resultado de inversiones EERR y mayor valor)	(6,29)%	7,16%	(12,25)%	7,69%
Otros incrementos (disminuciones)	1,44%	(9,01)%	1,34%	(4,85)%
Total Ajuste al gasto por impuestos utilizando tasa legal	(5,79)%	(88,41)%	(6,55)%	(48,63)%
Total tasa efectiva	11,21%	(71,41)%	10,45%	(31,63)%

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

NOTA 31 - OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)

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

Composición	Enero a Junio		Trimestre comprendido entre	
	2010 M\$	2009 M\$	Abril - Junio 2010 M\$	Abril - Junio 2009 M\$
Deterioro Goodwill	0	(12.189.812)	0	0
Donaciones	(14.662)	(14.777)	(11.446)	(12.610)
Gastos explotación Zona Franca	(59.346)	0	(59.346)	0
Multas, reajustes e intereses	0	(11.392)	0	0
Otros ganancias perdidas	23.833	(219.852)	96.194	(179.513)
Total otras (pérdidas)	(50.175)	(12.435.833)	25.402	(192.123)

El goodwill asociado a este deterioro fue generado en el proceso de adquisición de Inmobiliaria Aconcagua S.A. a través del modelo de combinación de negocios de acuerdo a la norma internacional IFRS 3. El test de Impairment consideró una proyección de los flujos de 10 años y de una tasa de descuento de 9,50% de la UGE Inmobiliaria a la que fue asociado este goodwill. Adicionalmente para el cálculo de esta proyección se consideró una tasa de crecimiento anual y constante del 2,7%.

El resultado de este test de Impairment arrojó un deterioro ascendente a M\$ 16.037.775 acumulado, el cuales fue reflejado en los estados consolidados de resultados integrales de la siguiente forma:

	2009 M\$	2008 M\$	Total deterioro M\$
Deterioro del goodwill	(12.189.812)	(3.847.963)	(16.037.775)

NOTA 32 - UTILIDAD POR ACCION

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

Durante los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2010 y 2009 y los trimestres comprendidos entre abril y junio de 2010 y 2009, no se evidencian hechos significativos que puedan derivar en un efecto de dilución, por ello solo se presentó la utilidad básica por acción.

GANANCIAS (PÉRDIDAS) BASICAS POR ACCION	Enero a Junio		Trimestre comprendido entre	
	2010 M\$	2009 M\$	Abril - Junio 2010 M\$	Abril - Junio 2009 M\$
Ganancia (Pérdida) del período	6.136.882	(4.493.032)	3.426.177	3.337.912
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico				
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	399.997	399.997	399.997	399.997
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	15,34	(11,23)	8,57	8,34

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 intermedios. De acuerdo a la opinión de nuestros abogados se han registrado provisiones por aquellos en donde existe la probabilidad de que las sentencias finales sean desfavorables.

<u>Juicios</u>	<u>Provisión</u>	<u>Provisión</u>
	Al 30-06-2010	Al 31-12-2009
	M\$	M\$
Laborales	<u>40.000</u>	<u>61.048</u>
Total	<u>40.000</u>	<u>61.048</u>

33.1.1 Juicios accidente del trabajo

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

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

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

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

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

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

Juicio “Medina Chacón, Jorge Hernán con Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.” seguido ante el Segundo Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° -1077-2010.

Juicio “Carrasco Rodríguez, Juan Esteban con Obras Industriales Salfa S.A.” seguido ante el Juzgado del Trabajo de Arauco, Rol N° O-22-2010.

33.1.2 Juicios por responsabilidad subsidiaria de contratistas

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

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

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

33.1.3 Juicios laborales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

33.1.3 Juicios laborales (continuación)

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

Juicio “Segura García, Esteban con Constructora Novatec Casas S.A.” seguido ante el Juzgado del Trabajo de Temuco, Rol N° 353-2009.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

33.1.3 Juicios laborales (continuación)

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

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

Juicio “Bustos Vásquez, José Luis con Ingeniería y Servicios Paicavi y Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.” seguido ante el Juzgado del Trabajo de Concepción, Rol N° -162-2010.

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

Juicio “Gutiérrez Vidal, Nelson con Empresa Constructora Miñán y Constructora Novacasas S.A.” seguido ante el Segundo Juzgado de Letras de Buin, Rol N° -11.148.

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

Juicio “Jaramillo e Hijo, Héctor y otros con Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.” seguido ante el Juzgado del Trabajo de Coronel, Rol N° O-20-2010.

Juicio “Olivares Valdez, Juan con Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.” seguido ante el Juzgado del Trabajo de Antofagasta, Rit N° O-213-2010.

Juicio “Guzmán Aravena, Patricio con Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.” seguido ante el Primer Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° O-1620-2010.

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

Juicio “Villegas Ruiz, John con Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.” seguido ante el Juzgado del Trabajo de Concepción, Rol N° M-465-2010.

Juicio “Flores Sandoval, José con Empresa Constructora Salfa S.A. con Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.” seguido ante el Segundo Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° O-1800-2010.

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

Juicio “Castillo Castillo, Sergio con Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.” seguido ante el Juzgado del Trabajo de Antofagasta, Rol N° O-244-2010.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

33.1.3 Juicios laborales (continuación)

Juicio “Hueicha Mancilla, José Braulio con Cuevas Jelves, Manuel Jesús y Constructora Novatec Edificios S.A.” seguido ante el Juzgado del Trabajo de Puerto Montt, Rol N° M-187-2010.

Juicio “Acevedo Reynoso, Manuel Francisco con Empresa de Mantenciones y Servicios Salfa S.A.” seguido ante el Juzgado del Trabajo de Rancagua, Rol N° O-309-2010.

Juicio “Cáceres Castillo, Octavio con Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.” seguido ante el Juzgado del Trabajo de Antofagasta, Rol N° O-254-2010.

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

Juicio “Campos Alfaro, Antonio Eduardo con Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.” seguido ante el Primer Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° O-2039-2010.

Juicio “Manríquez Bastías, Héctor Alfonso con Constructora Propuerto Limitada y Puerto Lírquen” seguido ante el Juzgado del Trabajo de Copiapó, Rol N° M-541-2010.

33.1.4 Juicios tributarios

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

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

33.2 Contingencias

AVAL Y CODEUDOR INDIRECTO

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

AVAL Y CODEUDOR DIRECTO

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

	<u>M\$</u>
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

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

	<u>M\$</u>
Inmobiliaria Los Robles F Limitada	685.019
Inmobiliaria Geosal S.A.	699.687

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

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

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

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

- iii. Con fecha 29 de Octubre de 2004 SalfaCorp S.A. ha suscrito con el Banco Corpbanca un contrato de novación por \$ 2.738.333.587, respecto de los créditos otorgados originalmente a las siguientes filiales:

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

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

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

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

- iv. De acuerdo a 4º Junta Extraordinaria de Accionistas Salfa Inmobiliaria S.A. se constituye como Aval a favor del Banco de Chile por Financiamiento a SalfaCorp S.A. por hasta UF 250.000.

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

- v. De acuerdo a Junta Extraordinaria de Accionistas de Inmobiliaria Aconcagua S.A. (ex Salfa Inmobiliaria S.A.) se constituye como aval, fiadora y codeudora solidaria por obligaciones que asuma SalfaCorp S.A. a favor del Banco Estado de Chile hasta por un monto máximo de UF 2.000.000.
- vi. De acuerdo a Junta Extraordinaria de Accionistas de Inmobiliaria Aconcagua S.A. (ex Salfa Inmobiliaria S.A.) se constituye como aval, fiadora y codeudora solidaria por obligaciones que asuma SalfaCorp S.A. a favor del Banco de Crédito e Inversiones hasta por un monto máximo de UF 600.000.
- vii. De acuerdo a Junta Extraordinaria de Accionistas de Inmobiliaria Aconcagua S.A. (ex Salfa Inmobiliaria S.A.) se constituye como aval, fiadora y codeudora solidaria por obligaciones que asuma SalfaCorp S.A. a favor del Banco de Chile hasta por un monto máximo de UF 550.000.
- viii. De acuerdo a 21° Junta Extraordinaria de Accionistas Geosal S.A. se constituye como aval a favor de Banco Corpbanca por financiamiento proyecto Santa Rosa por hasta UF 230.000 Banco BBVA por financiamiento proyecto Jardines de Paso Hondo IV por hasta UF 58.000.
- ix. Con fecha 9 de noviembre de 2005 Salfa Rentas Inmobiliarias suscribió un contrato de arrendamiento de oficinas con el Banco de Chile, sobre oficinas que serán adquiridas por el banco para este fin exclusivo, y quién adquirirá de Constructora e Inmobiliaria El Parque S.A., con la cual existe un contrato de Promesa de compraventa. En dicha oportunidad Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A., Salfa Construcción S.A., Geosal S.A. y Constructora Novatec S.A. se constituyeron recíprocamente en fiadoras y codeudoras solidarias de todas y cada una de las obligaciones que éstas mismas sociedades asumen a favor del Banco de Chile.
- x. Con fecha 3 de Noviembre de 2008 Salfa Ingeniería y Construcción S.A. informa la participación como accionista de Salfa Perú S.A. en un porcentaje de 100% de su capital social; quién a su vez controla el 80% de las acciones de la empresa HV S.A. Contratistas (Deudor). Participando como codeudor ante el Banco Financiero, otorgando facilidades crediticias hasta por la suma de US\$ 6.000.000.
- xi. Salfa Ingeniería y Construcción S.A. informa el compromiso irrevocable que mantendrá durante la vigencia de las obligaciones que la empresa HV S.A. CONTRATISTAS mantenga con Banco Financiero:
 - a) Velar en forma permanente para que empresa HV S.A. CONTRATISTAS atienda oportunamente sus obligaciones con Banco Financiero, comprometiéndose en caso que el deudor no se encuentre en condiciones de atender los pagos del caso, en proveer al Deudor los recursos necesarios para tal fin, directamente o que la empresa provea de los mismos al deudor.
 - b) Conservar y mantener una posición accionaría importante en la empresa, la misma que en ningún momento podrán reducirse a menos del 66% de su Capital Social.
 - c) Velar y causar que la empresa mantenga una participación accionaría 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

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

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

Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.

Al 30 de Junio de 2010 la Sociedad posee las siguientes hipotecas a favor de las siguientes instituciones financieras:

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

Inmobiliaria Ciudad del Norte S.A.

Al 30 de Junio de 2010 la Sociedad presenta las siguientes hipotecas a favor de las siguientes instituciones financieras:

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

Inmobiliaria Ayres de Chicureo S.A.

Al 30 de Junio de 2010 la Sociedad presenta las siguientes hipotecas a favor de las siguientes instituciones financieras:

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

Inmobiliaria El Bosque S.A.

Al 30 de Junio de 2010 la Sociedad presenta las siguientes hipotecas a favor de las siguientes instituciones financieras:

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

Inmobiliaria Las Gaviotas Limitada

Al 30 de Junio de 2010 la Sociedad presenta las siguientes hipotecas a favor de las siguientes instituciones financieras:

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

Inmobiliaria Geocentro SR Dos S.A.

Al 30 de Junio de 2010 la Sociedad presenta las siguientes hipotecas a favor de las siguientes instituciones financieras:

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

Aconcagua Sur S.A.

Al 30 de Junio de 2010 la Sociedad presenta las siguientes hipotecas a favor de las siguientes instituciones financieras:

Institución financiera	Descripción de bien	Ubicación	Valor Hipoteca \$
Banco BCI	Lote 1	Temuco	1.055.083.088
Banco BCI	Lote A-1	Puerto Montt	339.807.018
Banco BBVA	Lote 1	Valdivia	472.087.295
Banco Chile	Lote A	Chillán	1.079.232.348

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Banco Chile	Área de Reserva N°8	Temuco	510.039.161
Banco Corpbanca	Lote Uno	Osorno	638.121.410
Banco Corpbanca	Área Reserva N° 1	Puerto Montt	1.599.363.737
Banco Santander Chile	Lote 2a1b	Temuco	1.019.435.284
Banco Santander Chile	Lote D	Valdivia	1.076.094.429
Banco Santander Chile	Lote B1	Valdivia	151.065.390
Banco Estado	Resto área reserva 1	Temuco	1.656.694.378
Banco Estado	Lote A1-b	Puerto Montt	716.908.636
Banco Estado	Lote 2	Osorno	801.484.052

Inmobiliaria Geocentro AG S.A.

Al 30 de Junio de 2010 la Sociedad presenta las siguientes hipotecas a favor de las siguientes instituciones financieras:

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

33.3 Otros Compromisos

Promesas de Compraventa de Terrenos

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

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

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

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

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

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

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

Opciones de Terreno

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

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

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 (titulo I, Capítulo III, Artículo 18).

33.4 Restricciones

SalfaCorp S.A

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

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

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

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

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

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

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

- 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 se medirán en base a la FECU al 31 de diciembre de cada año.

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

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

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

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Causales de Exigibilidad Anticipada del Préstamo:

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

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

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

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

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

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

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Causales de Exigibilidad Anticipada del Préstamo:

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

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

- vii. Mantener, a nivel consolidado, una relación cobertura de gastos financieros netos mayor o igual a 2,0 veces, definida como la razón entre (i) Resultado de la Operación más depreciación del ejercicio más amortización de intangibles más utilidad inversión empresas relacionadas y, (ii) gastos financieros netos, medida y calculada anualmente sobre los Estados Financieros Consolidados al cierre de cada ejercicio.
- viii. Mantener un nivel de deuda financiera neta no inmobiliaria sobre EBITDA consolidado, menor o igual a 4,0 veces

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

Causales de Exigibilidad Anticipada del Préstamo:

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

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

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

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

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

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

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

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

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

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

- 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.

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 2010 y el cumplimiento de estos.

Calculo según estados financieros al 30 de junio de 2010		
Efectos de Comercio, Línea N°20		
Series 9 y 10		
- Endeudamiento Consolidado,	1,02	≤ 2,5x
- Cobertura de Gastos Financieros Netos Consolidado,	3,66	≥ 3,0x
Bonos, Líneas N°533 y N°534		
Series A y B		
- Endeudamiento Financiero Neto Consolidado,	1,53	≤ 2,0x
- Cobertura de Gastos Financieros Netos Consolidado,	3,66	≥ 3,0x
- 60% EBITDA Consolidado proveniente de los negocios de ingeniería y construcción e inmobiliario,	más del 60% del EBITDA consolidado proviene de los negocios inmobiliario e ingeniería y construcción	-
Crédito Banco de Chile, BCI y Banco Estado (*)		
- Patrimonio Mínimo Consolidado,	MM UF10,4	≥ MM UF9,0
- Endeudamiento Neto Consolidado,	1,29	≤ 2,5x
- Endeudamiento Neto Consolidado + Boletas de Garantía,	1,76	≤ 4,0x
- Endeudamiento Neto Individual,	0,80	≤ 1,0x
- Cobertura de Gastos Financieros Netos Consolidado,	3,77	≥ 2,0x
- Deuda Financiera Neta no Inmobiliaria / EBITDA Consolidado,	1,65	≤ 4,0x

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

NOTA 34 – GARANTIAS

34.1 Garantías emitidas

Corresponden principalmente a boletas entregadas en garantía por la línea de negocio Ingeniería y Construcción con el propósito de garantizar el fiel cumplimiento del contrato de construcción. Representan un eventual pasivo contingente 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 2010

Tipo de garantía	Saldo pendiente de pago al 30-06-2010 M\$	Liberación de las garantías				
		2010 M\$	2011 M\$	2012 M\$	2013 M\$	2014 M\$
BG ANTICIPO	48.760.536	29.984.336	16.406.536	1.057.114	1.312.550	0
BG BUENA EJECUCION	10.642.018	3.860.613	4.622.917	2.157.813	675	0
BG CANJE RETENCIONES	1.871.827	1.541.479	270.469	59.879	0	0
BG FIEL CUMPLIMIENTO	40.567.939	12.980.327	20.213.590	1.985.657	3.456.751	1.931.614
BG OBRA URBANIZACION	4.300.089	2.524.726	1.752.507	22.856	0	0
BG OTRAS	39.680.985	30.156.658	9.029.032	265.522	229.773	0
BG SERIEDAD OFERTA	3.520.868	3.404.733	116.135	0	0	0
POL GTIA FIEL CUMPL	293.017	275.352	17.665	0	0	0
Total garantías directas	149.637.279	84.728.224	52.428.851	5.548.841	4.999.749	1.931.614

Al 31 de diciembre de 2009

Tipo de garantía	Saldo pendiente de pago al 31-12-2009 M\$	Liberación de las garantías			
		2010 M\$	2011 M\$	2012 M\$	2013 M\$
BG ANTICIPO	37.689.894	32.232.888	5.457.006	0	0
BG BUENA EJECUCION	10.442.111	6.834.121	2.769.322	838.566	102
BG CANJE RETENCIONES	1.509.613	1.509.613	0	0	0
BG FIEL CUMPLIMIENTO	34.813.183	20.472.915	11.917.411	2.422.857	0
BG OBRA URBANIZACION	1.696.970	890.732	806.238	0	0
BG SERIEDAD OFERTA	1.851.928	1.851.928	0	0	0
POL GTIA EJECUCION	665.418	665.418	0	0	0
POL GTIA FIEL CUMPL	1.955.500	1.955.500	0	0	0
BG OTROS	17.686.182	13.349.750	3.819.192	450.032	67.208
OTROS	1.794.771	1.109.812	684.959	0	0
Total garantías directas	110.105.570	80.872.677	25.454.128	3.711.455	67.310

SALFACORP S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

34.2 Garantías recibidas

El monto de las garantías recibidas al 30 de junio de 2010 asciende a M\$ 35.777.231

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 2010 y al 31 de diciembre de 2009 no presenta desembolsos significativos de mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control del cumplimiento de ordenanzas y leyes relativas industriales y cualquier otra que pudiera en forma directa o indirecta afectar la protección del medioambiente.

NOTA 36 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 30 de junio de 2010 y la fecha de cierre de estos estados financieros consolidados intermedios, no existen hechos posteriores que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.