



Presentación de Resultados Junio 2016

23 de agosto de 2016

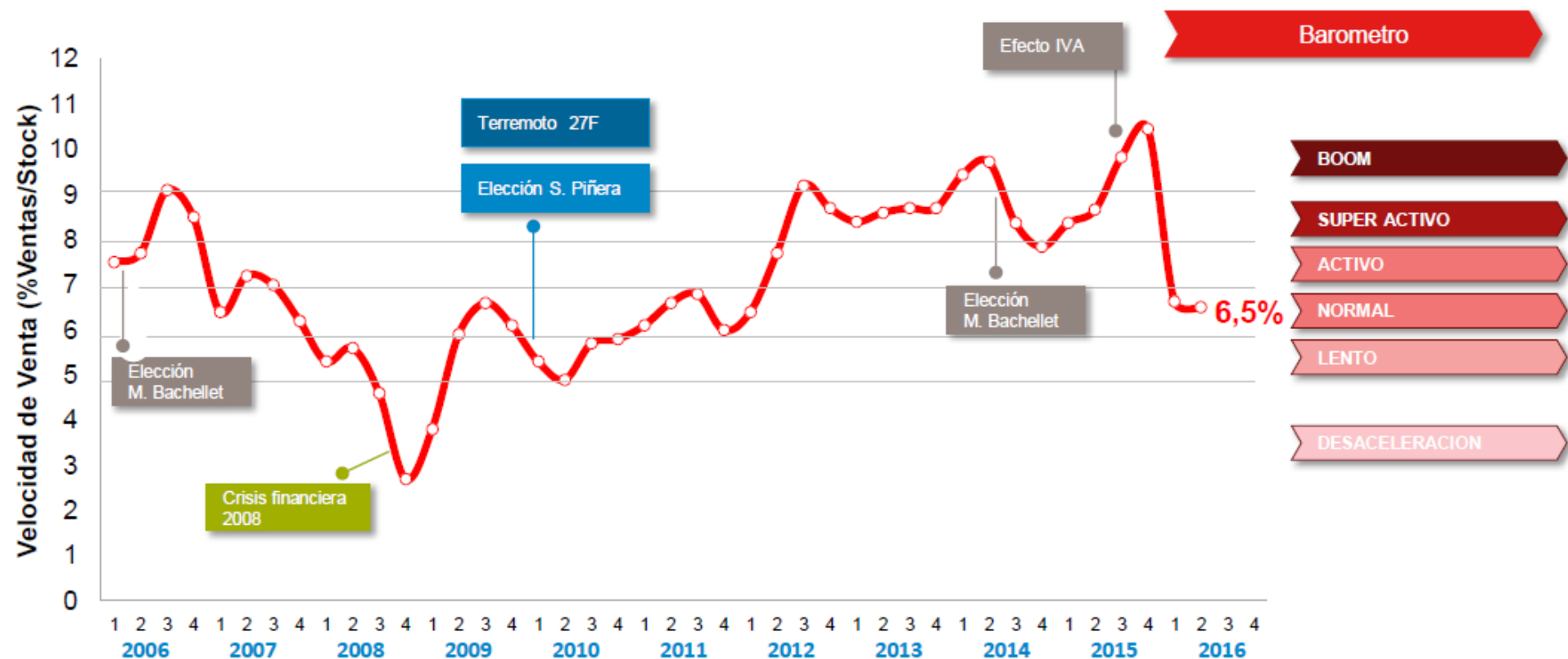




- 1 Resumen Ejecutivo
- 2 Resultados a la fecha
- 3 Flujo de Caja & Deuda
- 4 Comentarios Finales

- **Utilidad +23% a/a, con ingresos +25% a/a – en línea con el plan de negocios de la Compañía.**
- **Backlog Total de SalfaCorp en MM\$836.606 → +13% a/a**
 - Ingeniería & Construcción con MM\$ 613.957
 - Inmobiliario con MM\$ 209.985 (MUF 8.060)
 - Rentas&Desarrollo con MM\$ 12.664 (MUF 486)
- **En un contexto más desafiante que años anteriores, la Compañía mantiene buenos resultados con crecimiento, mayor Utilidad, y eficiencias en el GAV.**
- **El Contexto Inmobiliario aún no está claro en sus perspectivas - estudios de mercado indican una velocidad de venta en rangos 2009-2011 e inferiores al 2014 y 2015**

Evolución de la velocidad de Venta de Viviendas Nuevas (Período Marzo 2006 – Junio 2016)



Fuente: GfK Adimark



- 1 Resumen Ejecutivo
- 2 Resultados a la fecha
- 3 Flujo de Caja & Deuda
- 4 Comentarios Finales

SalfaCorp S.A. Consolidado	Jun-16	Jun-15	Var.	Var.
MM\$			MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	336.856	268.789	68.066	25,3%
Ganancia bruta	31.067	33.115	(2.048)	-6,2%
<i>% de los ingresos</i>	<i>9,2%</i>	<i>12,3%</i>		
Gastos de administración y ventas	(17.354)	(19.796)	2.442	-12,3%
<i>% de los ingresos</i>	<i>-5,2%</i>	<i>-7,4%</i>		
Resultado Operacional	13.814	13.717	96	0,7%
Resultado en Asociaciones	628	(135)	763	-564,8%
EBITDA	20.980	21.000	(20)	-0,1%
<i>% de los ingresos</i>	<i>6,2%</i>	<i>7,8%</i>		
Ganancia (pérdida) Controladora	6.175	5.033	1.143	22,7%
<i>% de los ingresos</i>	<i>1,83%</i>	<i>1,87%</i>		

- **Resultados positivos en todas las Unidades de Negocio**
- **Utilidad Consolidada creció 23% sobre junio 2015**
- **GAV sigue disminuyendo → a junio 2016 Δ- en MM\$ 2.442, -12% a/a**
- **Resultados en Asociaciones positivos y superiores al 2015**
- **Backlog Total Combinado de SalfaCorp → MM\$ 836.606, +13% a/a**
 - **MM\$ 613.957 (+17% a/a) proviene de la Unidad ICSA**
 - **la Unidad IACO aportó MM\$ 209.985 (MUF 8.060), vs MUF 8.563 a junio 2015**
 - **Unidad RDI aportó MM\$ 12.664 (MUF 486)**

	Jun-16 (MM\$)					
	ICSA	Edificación	IACO	RDI	Ajustes	Consolidado
Ingresos por Actividades de Operación	268.459	74.387	29.391	10.151	(45.533)	336.856
EBITDA	18.424	2.769	2.029	1.293	(3.535)	20.980
Ganancia (Pérdida) Controladora	6.101	1.604	350	1.077	(2.956)	6.175

	Jun-15 (MM\$)					
	ICSA	Edificación	IACO	RDI	Ajustes	Consolidado
Ingresos por Actividades de Operación	201.893	46.400	45.262	1.237	(26.002)	268.789
EBITDA	16.646	(2.239)	6.615	(28)	5	21.000
Ganancia (Pérdida) Controladora	4.896	(2.477)	1.954	(4)	664	5.033

	Jun-16 (MM\$)					
	ICSA	Edificación	IACO	RDI	Ajustes	Consolidado
Total Activos	368.629	74.996	258.428	299.990	(79.539)	922.504
Total Pasivos	205.121	52.166	195.774	211.188	(78.481)	585.768
Total Patrimonio Neto	163.508	22.830	62.654	88.802	(1.058)	336.736
Deuda Financiera Neta	85.767	10.888	144.721	107.452	28.852	377.679
Leverage Total	1,25	2,28	3,12	2,38		1,74

	Dic-15 (MM\$)					
	ICSA	Edificación	IACO	RDI	Ajustes	Consolidado
Total Activos	375.890	60.579	267.165	287.281	(42.026)	948.889
Total Pasivos	216.464	39.352	198.572	228.956	(71.690)	611.653
Total Patrimonio Neto	159.426	21.226	68.594	58.325	29.664	337.235
Deuda Financiera Neta	67.585	7.240	117.071	107.264	23.247	322.407
Leverage Total	1,36	1,85	2,89	3,93		1,81

MM\$ cada período	jun-16	dic-15	Variación	
			MM\$	%
Activos Corrientes, Totales	372.726	413.192	(40.466)	-9,8%
Efectivo y equivalentes al efectivo	23.141	44.912	(21.771)	-48,5%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	158.877	166.691	(7.815)	-4,7%
Deudores comerciales ICOSA	132.862	129.871	2.991	2,3%
Deudores comerciales Edificación	7.148	7.078	70	1,0%
Deudores comerciales Inmob. Aconcagua	13.451	29.630	(16.179)	-54,6%
Deudores comerciales Rentas & DI	5.357	8	5.349	-
Deudores comerciales SalfaCorp	58	104	(46)	-44,2%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	38.077	31.646	6.431	20,3%
Inventarios	115.110	131.963	(16.853)	-12,8%
Materia prima	10.672	12.272	(1.599)	-13,0%
Viviendas terminadas	29.489	47.240	(17.751)	-37,6%
Viviendas en construcción	74.948	72.451	2.498	3,4%
Otros	37.521	37.980	(458)	-1,2%
Activos No Corrientes, Totales	549.779	535.697	14.081	2,6%
Inventarios no corrientes	243.774	227.265	16.509	7,3%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	27.956	29.397	(1.441)	-4,9%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	50.956	48.079	2.878	6,0%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	66.587	66.989	(401)	-0,6%
Plusvalía	21.890	21.890	(0)	0,0%
Propiedades, planta y equipo	54.794	56.082	(1.288)	-2,3%
Propiedad de inversión	10.820	13.108	(2.289)	-17,5%
Activos por impuestos no corrientes	8.739	8.529	210	2,5%
Activos por impuestos diferidos	57.054	56.933	121	0,2%
Otros	7.208	7.426	(218)	-2,9%
Activos, Totales	922.504	948.889	(26.384)	-2,8%

Total Activos: MM\$ 922.504:

- **Activos Corrientes Δ- MM\$ 40.466**
 - Δ- Caja por MM\$ 21.771
 - Δ- CxC (3^{os}) por MM\$ 7.815
 - Δ- Inventarios en MM\$ 16.853 (principalmente viviendas terminadas)

- **Activos No Corrientes Δ+ MM\$14.081**
 - Δ+ Infra por MM\$ 12.009 (desarrollo terrenos & proyectos)
 - Δ+ Terrenos MM\$ 5.461 (netos)
 - Δ- Propiedades de Inversión por MM\$ 2.289 (transferencia a inventario)
 - Inv. No Corriente incluye adquisición de paño en P. Hurtado por ~ MM\$26.000 (dic 2015)

MM\$ cada período	jun-16	dic-15	Variación	
			MM\$	%
Pasivos Corrientes, Totales	379.747	408.454	(28.707)	-7,0%
Otros pasivos financieros	229.029	198.088	30.940	15,6%
Créditos Construcción	65.048	79.413	(14.364)	-18,1%
Creditos Capital de Trabajo	82.739	48.212	34.527	71,6%
Créditos Estructurados	42.236	33.902	8.334	24,6%
Bonos	3.186	3.146	40	1,3%
Arriendo Financiero	7.655	7.882	(227)	-2,9%
Financiamiento de Proyectos	6.790	6.779	12	0,2%
Financiamiento de Terrenos	16.989	14.717	2.272	15,4%
Pasivos de Cobertura	4.385	4.038	347	8,6%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	107.213	142.618	(35.405)	-24,8%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8.865	22.035	(13.170)	-59,8%
Pasivos por impuestos corrientes	6.756	12.375	(5.620)	-45,4%
Otros pasivos no financieros	26.714	32.424	(5.710)	-17,6%
Otros	1.171	914	257	28,2%
Pasivos No Corrientes, Totales	206.021	203.199	2.822	1,4%
Otros pasivos financieros	171.792	169.231	2.560	1,5%
Creditos Estructurados	57.933	75.649	(17.716)	-23,4%
Bonos	61.220	61.342	(121)	-0,2%
Arriendo Financiero	8.463	7.993	470	5,9%
Opciones Compra Terrenos	44.175	24.247	19.927	82,2%
Otras cuentas por pagar	666	659	7	1,1%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	329	1.121	(792)	-70,7%
Pasivo por impuestos diferidos	23.177	23.553	(376)	-1,6%
Otros	10.058	8.635	1.423	16,5%
Pasivos, Totales	585.768	611.653	(25.885)	-4,2%
Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora	335.604	329.326	6.279	1,9%
Participaciones no Controladoras	1.132	7.910	(6.778)	-85,7%
Total Patrimonio Neto	336.736	337.235	(499)	-0,1%
Patrimonio Neto y Pasivos, Totales	922.504	948.889	(26.384)	-2,8%
Deuda Financiera	400.820	367.320	33.501	9,1%
Deuda Financiera Neta	377.679	322.407	55.272	17,1%
Leverage Financiero Neto	1,12	0,96		
Leverage Total	1,74	1,81		

Total Pasivos: MM\$ 585.768

Deuda Financiera Neta por MM\$377.679, $\Delta+$ MM\$55.272

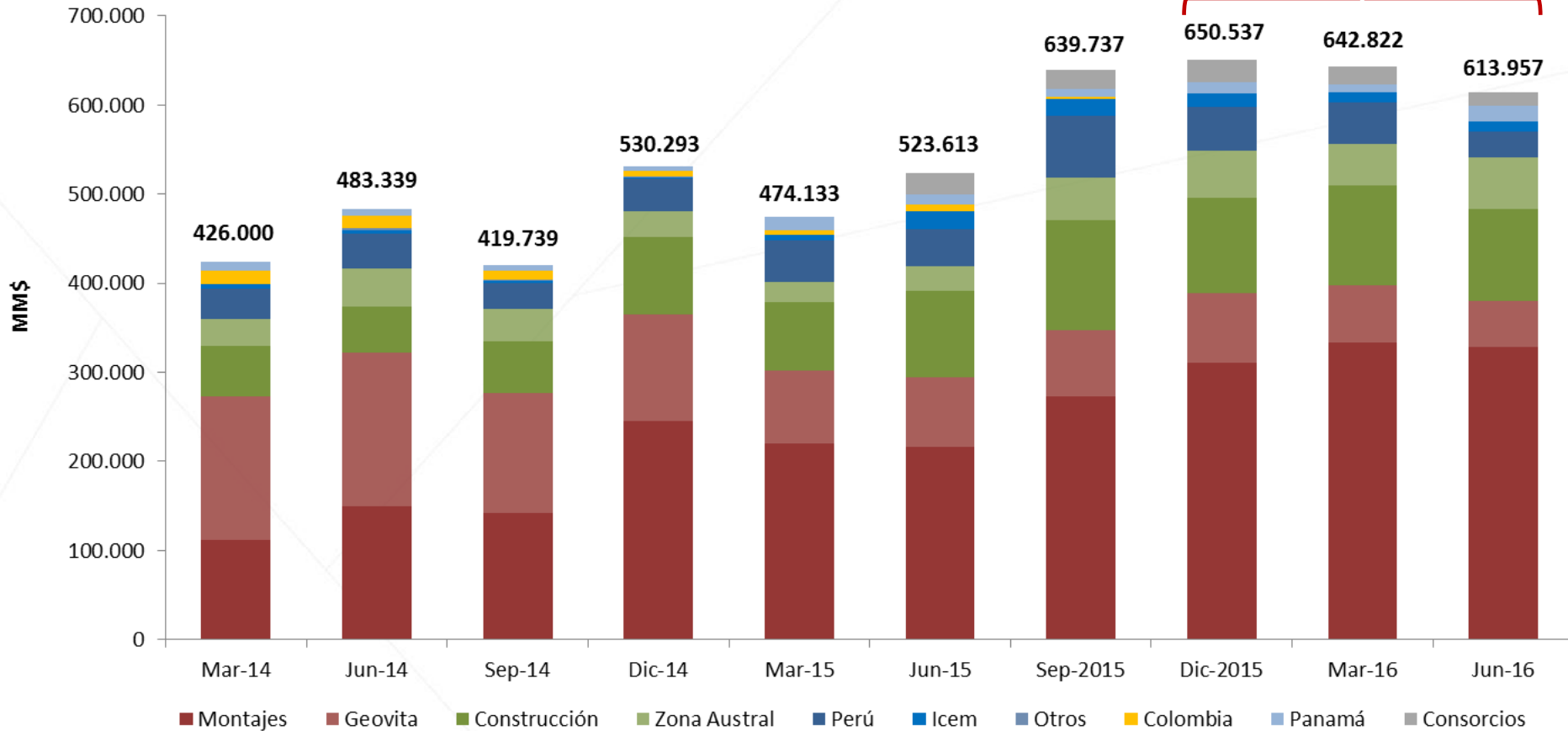
- $\Delta+$ financiamiento de terrenos por MM\$ 22.199 (P. Hurtado)
- $\Delta+$ Financiamiento de KT por MM\$34.527, dado el mix de contratos de ICSA, y sustitución de Cesiones de cartera s/r por MM\$12.643
- $\Delta-$ Deuda Construcción en MM\$14.364 \rightarrow reducción de existencias
- $\Delta-$ Servicio de Deuda Estructurada en MM\$9.382

Leverage Total disminuye a 1,74x a Jun-16

ICSA MM\$	Jun-16	Jun-15	Var. MM\$	Var. %
Ingresos de actividades ordinarias	268.459	201.893	66.566	33,0%
Ganancia bruta	21.170	21.986	(816)	-3,7%
<i>% de los ingresos</i>	<i>7,9%</i>	<i>10,9%</i>		
Gastos de administración y ventas	(9.699)	(10.831)	1.132	-10,5%
<i>% de los ingresos</i>	<i>-3,6%</i>	<i>-5,4%</i>		
Resultado Operacional	11.591	11.473	118	1,0%
Resultado en Asociaciones	715	(1.580)	2.296	-145,3%
EBITDA	18.424	16.646	1.778	10,7%
<i>% de los ingresos</i>	<i>6,9%</i>	<i>8,2%</i>		
Ganancia (pérdida) Controladora	6.101	4.896	1.205	24,6%
<i>% de los ingresos</i>	<i>2,3%</i>	<i>2,4%</i>		

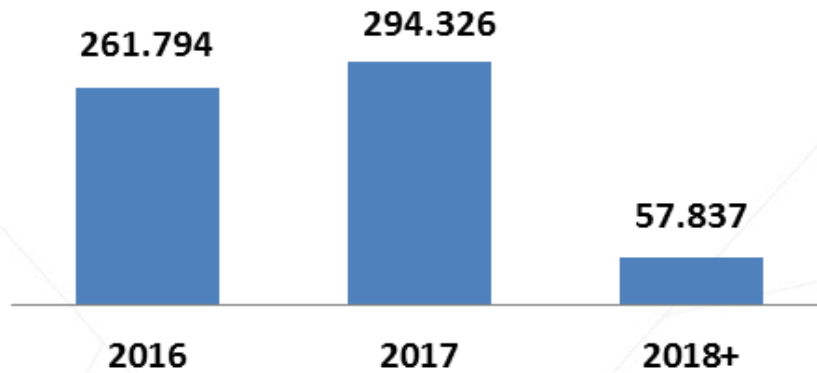
- Los Ingresos fueron MM\$ 268.459, con un aumento de MM\$ 66.566 que proviene principalmente de Montajes, Perú y Zona Austral.
- Margen bruto alcanzó 7,9% vs 10,9% a junio 2015 → consistente con el distinto mix de proyectos; el margen de Montajes a Jun-15 contenía grandes proyectos en su etapa final.
- La Ganancia Atribuible a los propietarios de la Controladora alcanzó MM\$ 6.101, superior en MM\$ 1.205 a junio 2015, y refleja el impacto del menor GA&V y mayor resultado no operacional.
- Backlog Combinado de obras a Jun-16 alcanzó MM\$ 613.957, Δ+ de MM\$ 90.343.
- Propuestas Presentadas y en Estudio alcanzaron aproximadamente \$ 2.2 billones.

~ MM\$207.000 en proyectos adjudicados a Jun-16

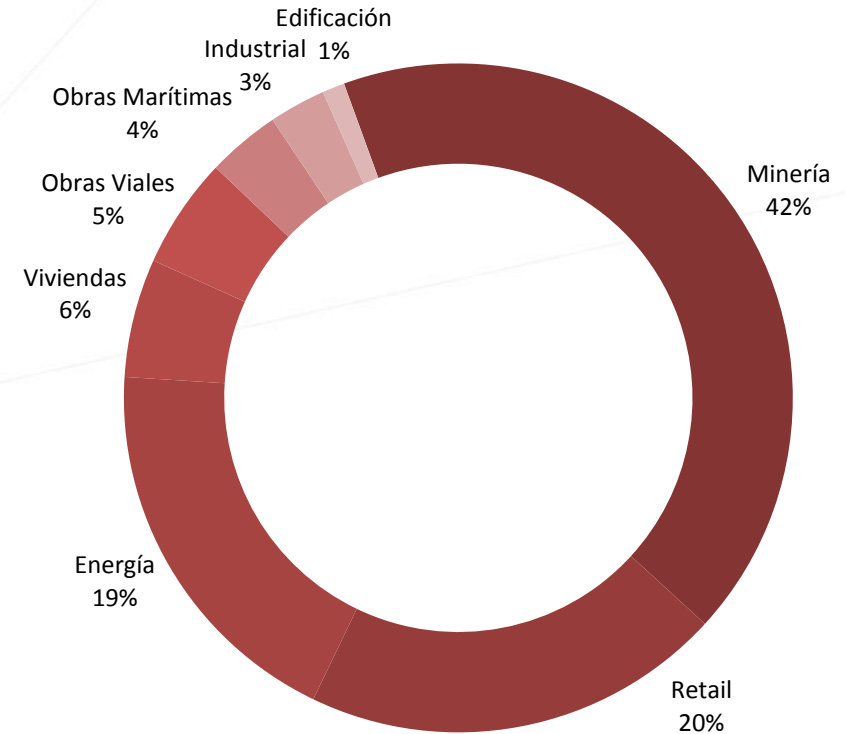


UNIDAD	MANDANTE	PROYECTO	INICIO	UBICACIÓN
Montajes	SKEC	Montaje Cancha Manejo Carbon	abr-16	II Región de Antofagasta
Montajes	Minera Escondida	Mantencion Mayor de Lineas & estanques de Agua Proyecto LCE	may-16	II Región de Antofagasta
Montajes	Codelco/Teniente	Sistema de Reducción de Emisiones / Fundición Caletones	abr-16	VI Región del Libertador Bernardo O'Higgins
Montajes	Minera Escondida	Proyecto Crushing & Conveyors de Los Colorados	abr-16	II Región de Antofagasta
Montajes	Codelco/Salvador	Construcción y Montaje Electromecánico / Capataciony&procesamiento Gases/ Fundición Potrerillos	jul-16	III Región de Atacama
Construcción	Walmart	Espacio Urbano Iquique	mar-16	I Región de Tarapacá
Construcción	Tottus	Tottus La Cisterna	jul-16	Región Metropolitana
Zona Austral	MOP - XII region	Construccion Centro Asistencial UMAG, XII region	jul-16	XII Región de Magallanes
Geovita	Minera Ojos Del Salado	Mina Santos Alcaparrosa	jul-16	III Región de Atacama
Panamá	Minera Panama	Estacion de Bombeo	jun-16	Colón, Panamá
Panamá	Coastal Petroleum Dominicana	Terminal LPG San Pedro de Macori	jun-16	San Pedro de Macoris, Rep. Dominicana

Plazos de Ejecución del Backlog (MM\$)



Backlog por Sector Económico



- Del Backlog a ejecutar para 2S16, MM\$ 244.503 se convertirán en ingresos consolidados
- Ingresos 1S16 + backlog ejecutable 2S16 → Ingresos comprometidos FY2016 ~ MM\$ 513.000
- Saldo de proyectos presentados & estudio por ~\$ 2.2 billones a Jun-16.

EDIFICACIÓN MM\$	Jun-16	Jun-15	Var. MM\$	Var. %
Ingresos de actividades ordinarias	74.387	46.400	27.988	60,3%
Ganancia bruta	4.555	(162)	4.717	-
<i>% de los ingresos</i>	<i>6,1%</i>	<i>-0,3%</i>		
Gastos de administración y ventas	(2.174)	(2.265)	91	-4,0%
<i>% de los ingresos</i>	<i>-2,9%</i>	<i>-4,9%</i>		
Resultado Operacional	2.384	(2.427)	4.811	-198,2%
Resultado en Asociaciones	184	(82)	266	-
EBITDA	2.769	(2.239)	5.008	-223,7%
<i>% de los ingresos</i>	<i>3,7%</i>	<i>-4,8%</i>		
Ganancia (pérdida) Controladora	1.604	(2.477)	4.080	-164,8%
<i>% de los ingresos</i>	<i>2,2%</i>	<i>-5,3%</i>		

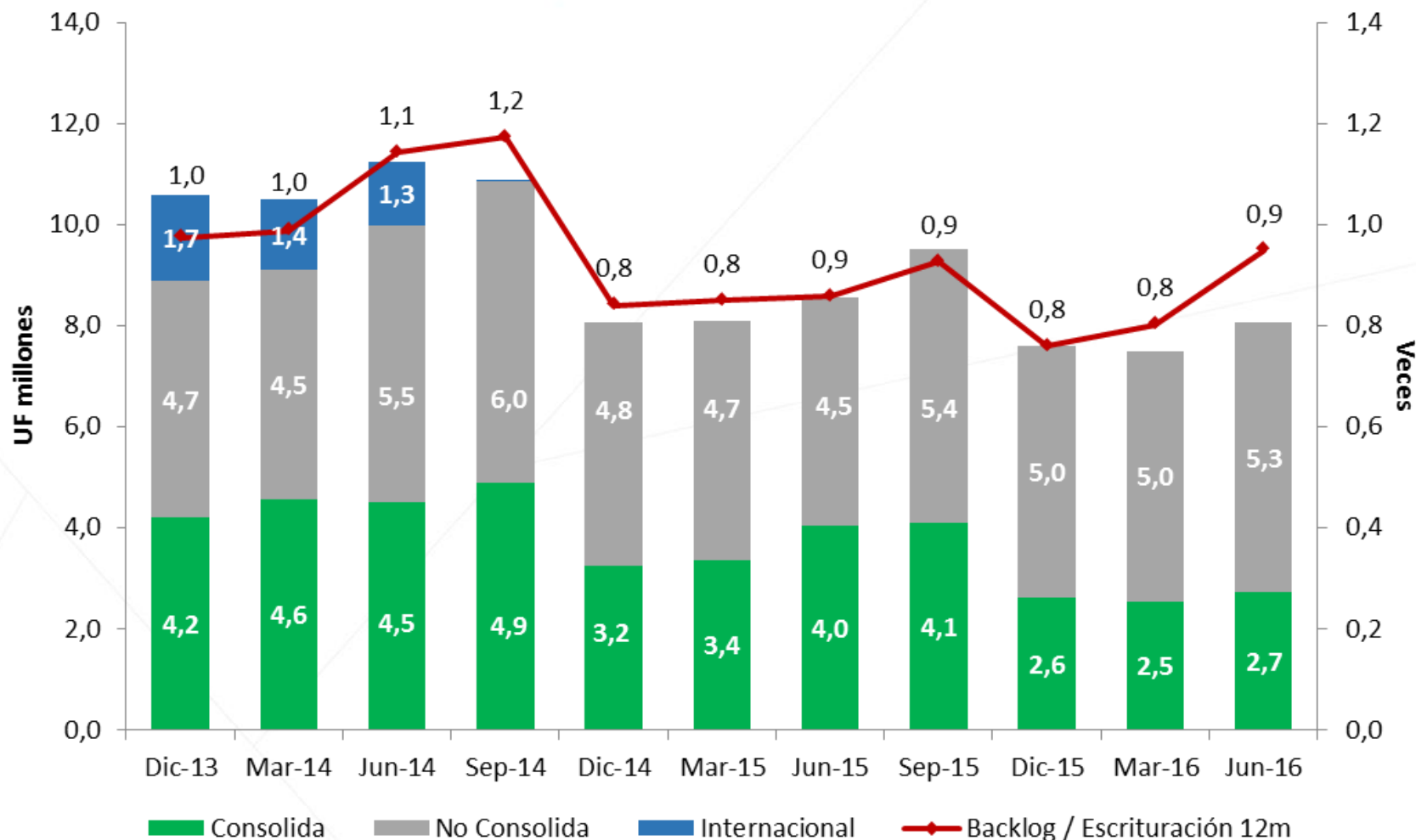
- Los Ingresos alcanzaron MM\$ 74.387, Δ+ de MM\$ 27.988, que se explica principalmente por el desarrollo de los proyectos inmobiliarios de IACO – en construcción
- Margen bruto sigue mostrando una evolución positiva, en línea con los últimos períodos: -2,1% a mar-15 (3m), -0,3% a jun-15 (6m), 1,8% a sep-15 (9m), 4% a dic 2015 (12m), 6,5% a mar-16 y 6,1% a jun-2016.
- Resultado Atribuible a los propietarios de la Controladora muestra una Ganancia de MM\$ 1.604 vs MM\$ (2.477) de junio 2015.
- El Backlog Combinado alcanzó MM\$ 82.227, nivel inferior al de junio y diciembre 2015.

IACO MM\$	Jun-16	Jun-15	Var. MM\$	Var. %
Ingresos de actividades ordinarias	29.391	45.262	(15.871)	-35,1%
Ganancia bruta	6.763	11.065	(4.302)	-38,9%
<i>% de los ingresos</i>	<i>23,0%</i>	<i>24,4%</i>		
Gastos de administración y ventas	(4.553)	(6.438)	1.885	-29,3%
<i>% de los ingresos</i>	<i>-15,5%</i>	<i>-14,2%</i>		
Resultado Operacional	2.211	4.708	(2.497)	-53,0%
Resultado en Asociaciones	(385)	1.527	(1.913)	-125,2%
EBITDA	2.029	6.615	(4.586)	-69,3%
<i>% de los ingresos</i>	<i>6,9%</i>	<i>14,6%</i>		
Ganancia (pérdida) Controladora	350	1.954	(1.604)	-82,1%
<i>% de los ingresos</i>	<i>1,2%</i>	<i>4,3%</i>		

- La escrituración combinada alcanzó MUF 2.531 a Jun-16 vs. MUF 4.041 a Jun-15. La menor escrituración refleja un patrón de entrega de viviendas estacionalmente diferente al 2015.
- De la escrituración combinada por MUF 2.531:
 - MUF 1.194 (47%) es escrituración consolidada comparado con MUF 1.729 a junio de 2015.
 - → ingresos consolidados por venta de viviendas fueron MM\$ 25.644, inferiores en MM\$ 15.902 respecto de junio 2015.
- Reducción de ingresos a/a en asociaciones refleja un menor resultado en Asociaciones, que además están en pleno proceso de promesamiento de viviendas
- GAV con interesante reducción de MM\$ 1.885 / -29%
- La Ganancia Atribuible a los propietarios de la Controladora de IACO fue MM\$ 350, menor a los MM\$ 1.954 del año anterior, y es reflejo del menor volumen de ingresos.

En MM\$	jun-16 MM\$	jun-15 MM\$
Escrituración sobre proyectos que Consolidan	25.644	41.546
Ingresos por tarifas y Otros	3.746	3.715
Ingresos Ordinarios - Consolidado	29.391	45.262
Escrituración sobre proyectos que no Consolidan	33.400	58.527
Otros Ingresos	10.318	6.301
Ingresos Totales- Combinado	73.109	110.090
Total Escrituras - Combinado	59.044	100.074
Margen Bruto % Ingresos Ordinarios	23,0%	24,4%
Margen Bruto % Escrituras Consolidadas	26,4%	26,6%
Margen Bruto % Escrituras No Consolidadas	23,6%	23,1%

- La escrituración de asociaciones siguen misma tendencia que escrituraciones consolidadas
- Márgenes estables
- Resultado de asociaciones reflejan un 40% de menos escrituración con varios proyectos inmobiliarios en distintas etapas de desarrollo y promesamiento



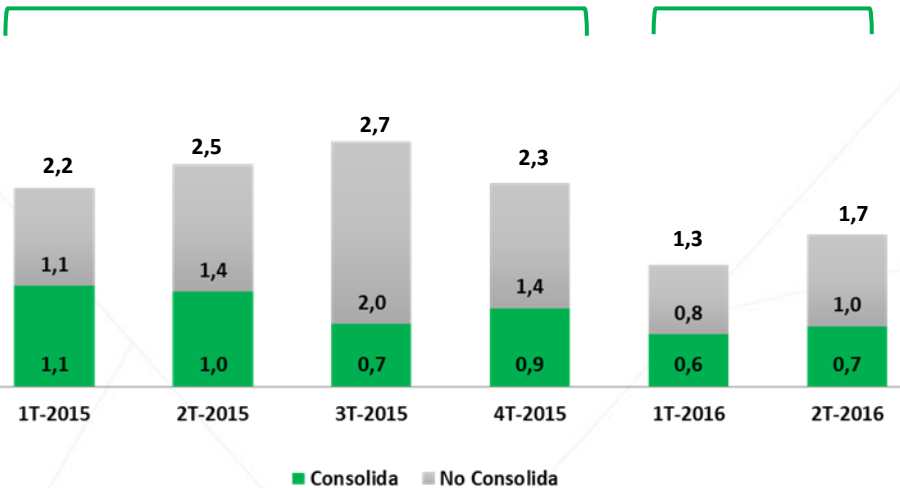
El Backlog Combinado de promesas a Jun-2016 alcanzó MUF 8.060, de los cuales MUF 5.067 son escriturables durante lo que resta de 2016.

Promesas de Compraventa Combinadas

UF millones

2015: 9,6

2016 ytd: 3,0

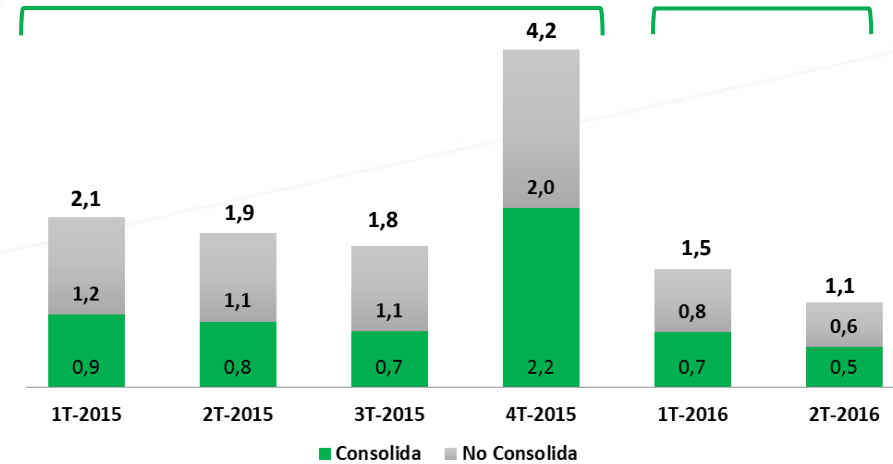


Escrituras de Compraventa Combinadas

UF millones

2015: 10,0

2016 ytd: 2,5



- Promesas:

- Mercado de Gran Santiago han caído 40% durante 1S 2016
- mientras que IACO se redujeron en 33% vs 1S 2015

- Escrituras:

- Patrón de Inicios de Escrituración (IE) diferente vs 2015
- Escrituración 1S16 (MUF 2.531) + Backlog 2S16 (MUF 5.067) = ~ MUF 7.600 + actividad 2S16

jun-16		
N° Proyectos/ Etapas	Unidades	Venta Potencial (UF)

Inicio de Venta	9	902	2.082.010
Consolida	5	330	880.583
Casas	3	109	431.867
Departamentos	2	221	448.716

No Consolida	4	572	1.201.427
Casas	1	46	174.800
Departamentos	3	526	1.026.627

Etapas en Construcción	41	3.251	12.323.618
Consolida	19	1.114	4.137.964
Casas	16	811	3.515.482
Departamentos	3	303	622.482

No Consolida	22	2.137	8.185.654
Casas	9	425	2.183.553
Departamentos	13	1.712	6.002.101

Disp. para Escriturar (Stock en Pie)	60	747	2.583.307
Consolida	28	482	1.747.451
Casas	17	131	796.482
Departamentos	11	351	950.969

No Consolida	32	265	835.855
Casas	14	106	303.081
Departamentos	18	159	532.774

Total Consolidado	52	1.926	6.765.998
Total No Consolidado	58	2.974	10.222.936
Total Combinado	110	4.900	16.988.935

Total **PxQ potencial** = UF 17 millones:

- 9 etapas en proceso de venta
- 41 etapas en construcción
- 60 etapas con 747 unidades en Pie

Vs **Backlog** UF 8,1 millones

Diferencia a vender = UF 8,9 MM (2016/17)

Mix Consolida/Asoc. 2016 ~ 2015

RDI MM\$	Jun-16	Jun-15	Var. MM\$	Var. %
Ingresos de actividades ordinarias	10.151	1.237	8.914	720,5%
Ganancia bruta	2.755	787	1.968	250,0%
<i>% de los ingresos</i>	<i>27,1%</i>	<i>63,6%</i>		
Gastos de administración y ventas	(1.576)	(817)	(760)	93,0%
<i>% de los ingresos</i>	<i>-15,5%</i>	<i>-66,0%</i>		
Resultado Operacional	1.179	(29)	1.208	-
Resultado en Asociaciones	114	0	114	-
EBITDA	1.293	(28)	1.321	-
<i>% de los ingresos</i>	<i>12,7%</i>	<i>-2,3%</i>		
Ganancia (pérdida) Controladora	1.077	(4)	1.081	-
<i>% de los ingresos</i>	<i>10,6%</i>	<i>-0,3%</i>		

- Ingresos por MM\$ 10.151 - MM\$ 6.804 (67%) fueron ventas a terceros.
- Utilidad por MM\$ 1.077 vs MM\$ (4) del año anterior.
- El Backlog de MUF 782, +16% al cierre de 2015.
 - MUF 486 (62%) corresponde al backlog con terceros.
 - De los MUF 486, 90% se escrituraría durante el 2016.
- Inversiones en Terrenos últimos meses:
 - Compras: 115 has para casas (p. Hurtado) y edificios
 - Ventas: 70 has en RM y regiones. Paños de poco interés



- 1 Resumen Ejecutivo
- 2 Resultados a la fecha
- 3 Flujo de Caja & Deuda
- 4 Comentarios Finales

Flujo de Caja Consolidado	Ene-Jun 2016 (MM\$)	Ene-Jun 2015 (MM\$)
Resultado Operacional + Depr. & Amort.	20.353	21.135
- Gasto Financiero Neto	(5.586)	(5.671)
- Impuestos	(1.256)	(1.328)
Subtotal	13.511	14.136
Flujo de Capital de Trabajo	(19.728)	59.879
Flujo Operacional	(6.217)	74.016
Subtotal Inversión Operacional	(7.405)	(15.553)
Subtotal Inversión de largo plazo	(9.670)	(4.257)
Subtotal Flujo Asociaciones	(3.942)	(18.133)
Flujo Inversion	(21.017)	(37.943)
Variacion Impuestos Diferidos (largo plazo)	(1.770)	(515)
Dividendos Pagados	(6.847)	(6.749)
Flujo de Caja Libre (a)	(35.851)	28.809

Flujo Operacional de MM\$ (6.217)

- Flujo por resultado similar al 2015 MM\$13.511.
- Capital de Trabajo
 - Alta base de comparación en flujo de CxC. 2015 MM\$ 64.192 vs 2016 MM\$ 14.027. Novatec / IACO
 - Pago puntual de deuda comercial por terrenos de Padre Hurtado (largo plazo) por ~MM\$ 25.620, → financiada largo plazo.
 - Volumen de escrituración inferior al 2015 → menor conversión de vivienda en construcción a flujo
 - Mix de contratos diferentes al 2015

Flujo de Inversión de MM\$ (21.017)

- Inferior en ~MM\$17.000 por menores inversiones en asociadas. Mayor base de comparación del 2015

Flujo Libre de MM\$ (35.851)

- Financiado a largo plazo en el caso de la inversión de terrenos (~ MM\$ 22.000) mas el uso de efectivo ~MM\$22.000.
- Caja en Balance ~MM\$23.000

Financiamiento sobre Activos (MM\$)

Tipo	2016	2017	2018	2019	2020	2021+	Total
Créditos de Construcción	50.976	14.072	0	0	0	0	65.048
Financiamiento de Proyectos	6.790	0	0	0	0	0	6.790
Leasing	4.076	6.039	2.915	1.647	1.157	285	16.118
Pasivos por Opciones sobre Terrenos	0	3.818	915	7.806	4.159	27.477	44.175
Pasivos por Financiamiento de Terrenos	16.638	350	0	0	0	0	16.989
Total Financiamiento sobre Activos	78.480	24.280	3.829	9.453	5.316	27.762	149.120

Financiamiento de Capital de Trabajo (MM\$)

Tipo	2016	2017	2018	2019	2020	2021+	Total
Créditos Cap. Trab. - Cartas de Crédito	48.255	0	0	0	0	0	48.255
Saldo de Cesiones de Cartera con Responsabilidad	34.484	0	0	0	0	0	34.484
Subtotal Financiamiento Capital de Trabajo	82.739	0	0	0	0	0	82.739

Financiamiento Estructurado (MM\$)

Tipo	2016	2017	2018	2019	2020	2021+	Total
Créditos Estructurados	17.374	40.157	27.584	11.560	1.747	1.747	100.169
Bonos	1.815	2.742	2.742	27.812	2.742	26.553	64.407
Derivados Registrados como Cobertura Financiera	4.270	115	0	0	0	0	4.385
Subtotal Financiamiento Estructurado	23.459	43.014	30.326	39.372	4.489	28.300	168.961

Total Financiamiento	184.679	67.294	34.155	48.825	9.805	56.062	400.820
Saldo en Caja							23.141

- Financiamiento s/activos → Cobertura 3 : 1 (a valor libro)
- Financiamiento Capital de Trabajo → 50% CxC
- Amortizaciones de Financiamiento estructurado MM\$35.000/año ~ 50% EBITDA



- 1 Resumen Ejecutivo
- 2 Resultados a la fecha
- 3 Flujo de Caja & Deuda
- 4 Comentarios Finales

- **Buen resultado, buenas proyecciones para el 2016.**
- **La Compañía logró aumentar sus ingresos en 25% y sus utilidades en 23% en contexto general de la industria más difícil**
- **Todas nuestras unidades de negocio con resultados positivos**
- **Los GAV siguen mostrando reducciones**
- **Ingeniería & Construcción creciendo a/a. Backlog 2S16 permite suponer crecimiento ~ 15-20% vs el 2015.**
- **Edificación con resultados estables, positivos y superiores al 2015**
- **Mercado inmobiliario con menos dinamismo, pero con velocidad de venta en rangos normales.**
- **IACO con buen backlog para el 2S16, concentrado en el 4T. Volumen anual > MUF 8.000.**
- **RDI con buen backlog 2S16. Venta objetivo MUF1.000 para el 2016.**



Presentación de Resultados Junio 2016

23 de agosto de 2016

