

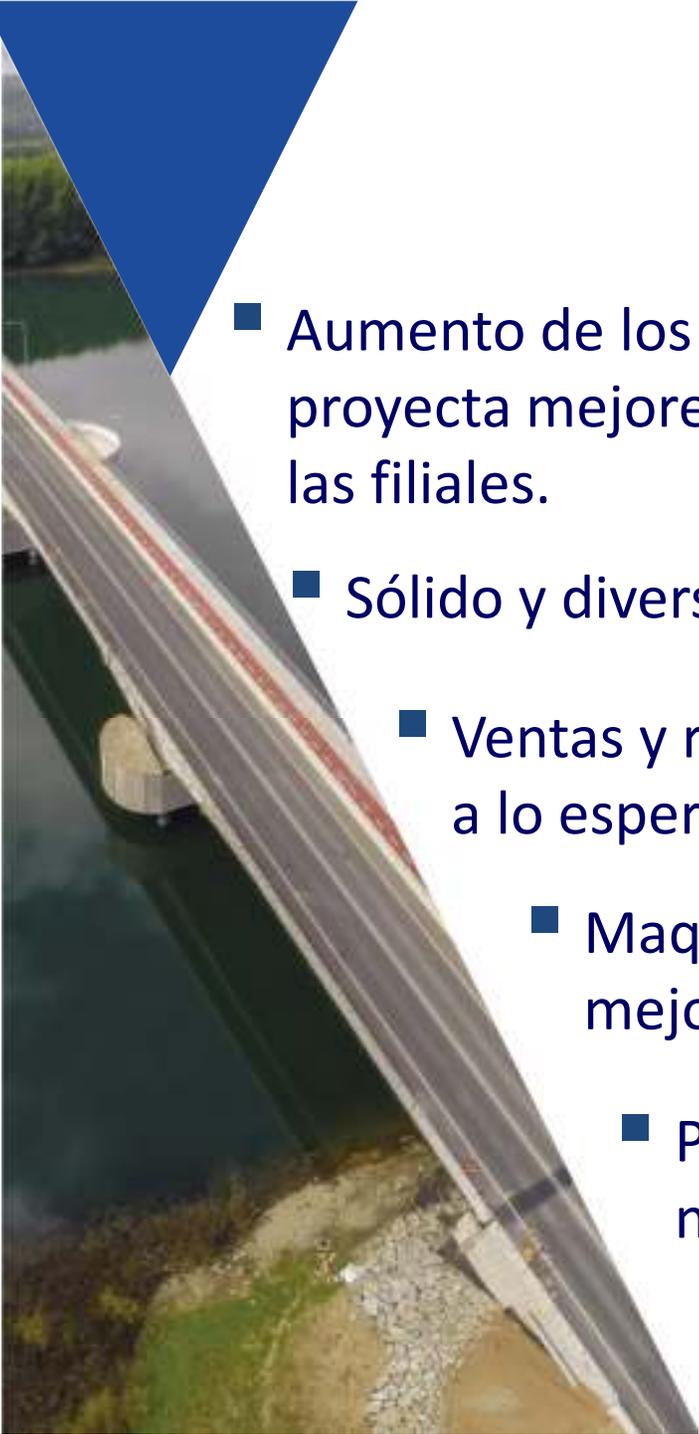


Resultados y Negocios

4 de Mayo de 2018

LarrainVial 



- 
- 
- Aumento de los niveles de inversión proyecta mejores perspectivas para todas las filiales.
 - Sólido y diversificado backlog a 1T 2018
 - Ventas y resultado para el 1T conforme a lo esperado.
 - Maquinarias y Perú presentan los mejores desempeños.
 - Plan de inversiones incrementará niveles de deuda.

RESULTADOS



Millones de Pesos	mar'18	mar'17	Var. %	4to T'17	4to T'16	Var. %
Ingresos	87.531	113.765	-23,1%	419.080	396.551	5,7%
Ganancia Bruta	6.778	8.119	-16,5%	41.537	45.859	-9,4%
<i>Margen</i>	7,7%	7,1%		9,9%	11,6%	
Gastos de Adm y Ventas	-4.550	-4.170	9,1%	-19.242	-16.140	19,2%
Ganancia Operacional	2.229	3.949	-43,6%	22.295	29.719	-25,0%
Ganancia	1.896	3.867	-51,0%	14.919	14.627	2,0%
Ganancia Accionistas	1.356	2.612	-48,1%	9.809	11.376	-13,8%
<i>Márgen</i>	1,5%	2,3%		2,3%	2,9%	
Ebitda	9.699	13.269	-26,9%	53.019	54.758	-3,2%
<i>Margen</i>	11,1%	11,7%		12,7%	13,8%	

- Caída de las ventas en un 23%, explicado principalmente por menor flujo de escrituraciones en el 1T según lo esperado.
- Menor resultado para el accionistas controlador por menores niveles de actividad en el trimestre y mayor base comparación por venta línea transmisión 1T 2017 por \$1.665 millones.
- Margen EBITDA cae del 11,7% al 1T 17 al 11,1% al 1T 18.

RESULTADOS POR FILIALES



FILIAL	Ingresos		Ganancias		EBITDA	
	MM\$	Var. %	MM\$	Var. %	MM\$	Var. %
Besalco Construcciones	5.416	-67%	23	-96%	393	-77%
Besalco Montajes	15.148	4%	389	-24%	508	-26%
Kipreos (*)	5.857	-39%	-45	-111%	126	-85%
Besalco Maquinarias	18.195	9%	1.370	43%	5.788	9%
Besalco Inmobiliaria	3.977	-83%	419	-76%	598	-79%
Besco (Perú)	4.707	255%	616	na	921	na
Besalco Energía	3.143	35%	-1.106	na	198	-91%
Besalco Concesiones	653	53%	-286	-21%	208	106%

(*) suma de los negocios de Ingeniería y servicios con helicópteros

- Positivos resultados de las filiales de Maquinarias, Montajes , Inmobiliaria y Perú.
- Disminución en resultado de Inmobiliaria debido a escrituraciones proyectadas para el segundo semestre (versus igual periodo año 2017)
- Registro de pérdidas en Kipreos, Energía y Concesiones, en línea con lo esperado.
- Bajo resultado en Besalco Construcciones por término de obras y partida de nuevos trabajos.

DEUDA FINANCIERA | Por Empresa



BESALCO y Filiales	\$ Millones	
	Mar'18	Mar'17
Besalco	47.337	54.498
Construcciones	21.613	20.358
Maquinarias	29.419	29.371
Inmobiliaria	55.114	54.550
Energía	55.913	54.651
Concesiones	23.024	23.077
Besco	12.388	5.893
Kipreos	3.311	5.951
Otros Consorcios	0	1.140
Total Deuda Financiera	248.118	249.490



- Disminución de la deuda total en 0,5% respecto al año anterior.
- Cambio en la composición de la deuda, cae 13,1% deuda BS Matriz, disminuyen 44% filial Kipreos por término obras (en abril 2018 deuda llegará \$0) y aumenta deuda Besco por mayor dinamismo de la Inversión.
- Se espera un incremento de la deuda en base a la materialización del plan de inversiones para el 2018.

DEUDA FINANCIERA | Por Tipo

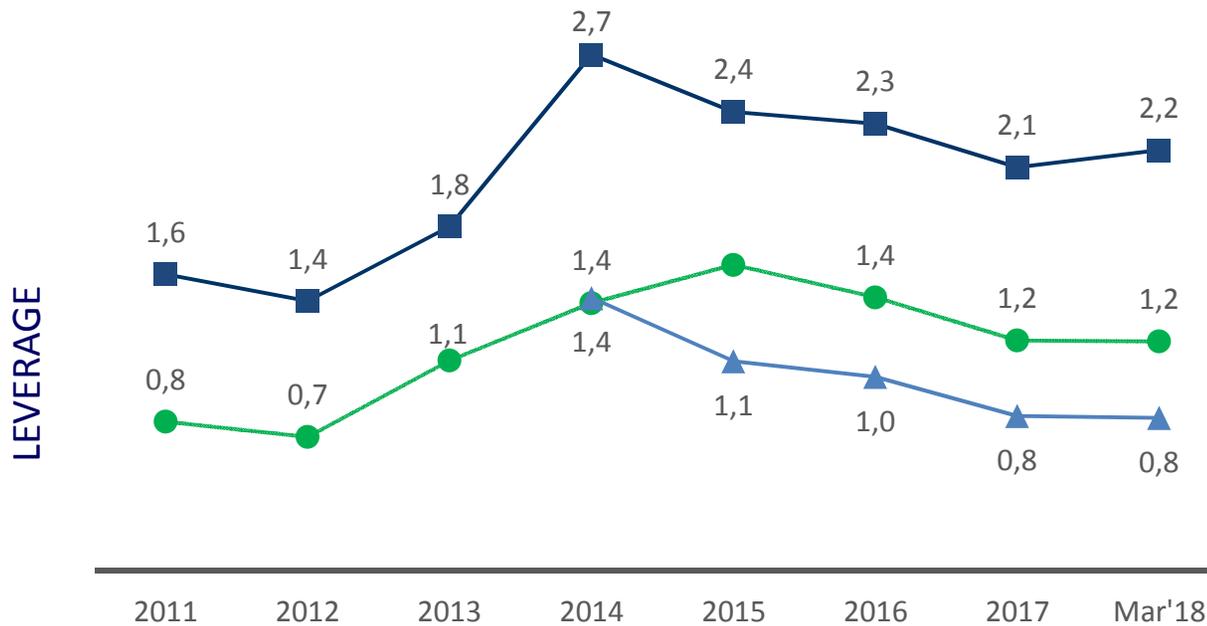
Deuda por Tipo de Financiamiento	\$ Millones	
	Mar'18	Mar'17
Bancos Corto Plazo	31.325	32.273
Bancos Largo Plazo	19.177	28.311
Bono Serie A	21.759	21.363
Bancos Concesiones	23.024	23.077
Bancos Proyectos Inmobiliarios	67.502	60.444
Leasing y Factoring Maquinarias	29.419	29.371
Bancos Energia	55.913	54.651
Total Deuda Financiera	248.118	249.490



- La deuda de corto plazo significa el 38% de la deuda.
- Mayor concentración al largo plazo (62% de la deuda total) explicado por la emisión de bonos y reestructuración de pasivos en Besalco Construcciones el año 2017.
- Se mantiene la política de calce del financiamiento respecto del plazo, moneda y minimización de garantías.



EVOLUCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO



Pasivos Totales	435.070
Deuda Financiera	248.118
Deuda sin recurso (*)	67.836
Deuda Financiera con Recurso	180.282

(*) Deuda Consolidada sin recuro de Besalco: Aguas del Melado, Plaza Las Condes y Plaza Sucre.

■ Leverage total (veces) ● Leverage financiero (veces) ▲ Leverage financiero s/proyectos (veces)

(*) Leverage financiero s/proyectos: Excluye deuda financiera de Energía y Concesiones.



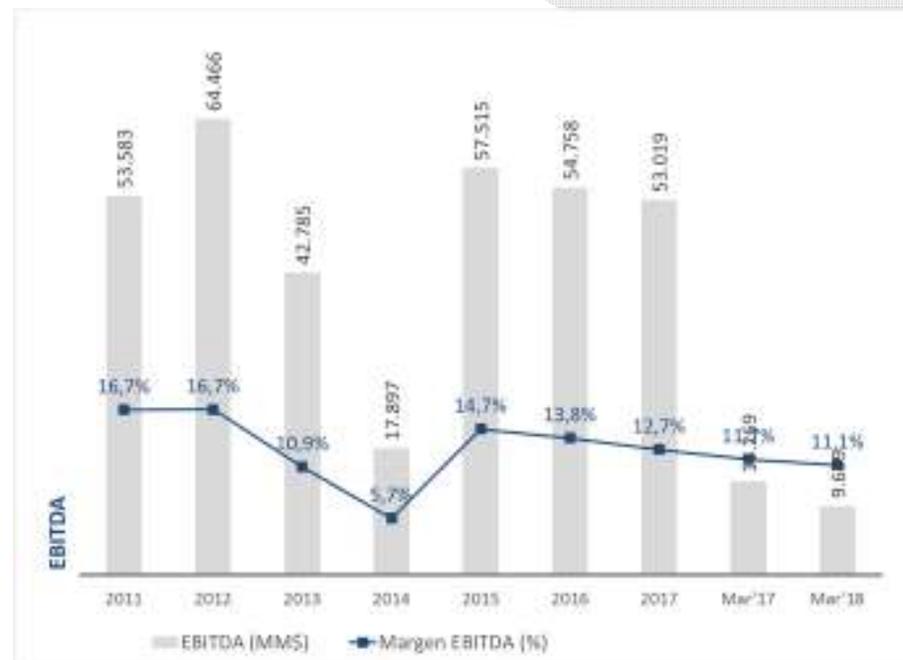
- Se mantienen los indicadores de endeudamiento totales en 1,2 veces y sin proyectos de inversión en 0,8 veces versus 0,9 veces en marzo 2017.
- Deuda por proyectos de financiamiento sin recursos alcanza los MM\$67.836.

MARGENES Y EBITDA

MARGEN BRUTO Y NETO



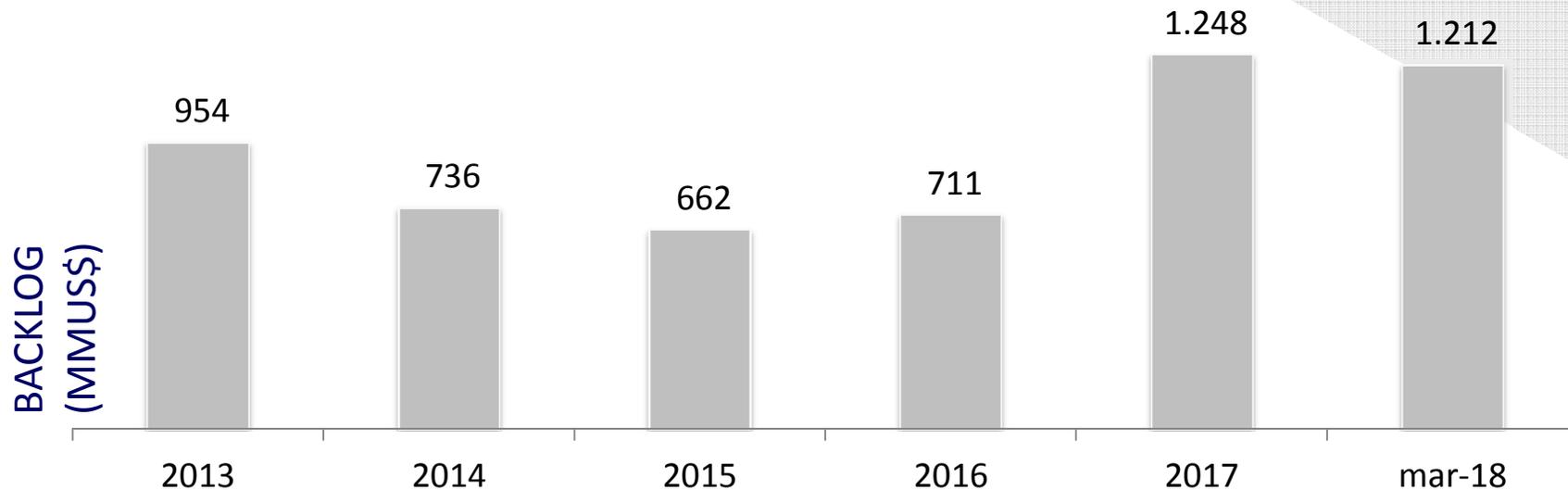
EBITDA Y MARGEN EBITDA



- Disminución de EBITDA y caída en márgenes explicado por menores niveles de ventas en el 1T 2018.
- Margen neto cae por menores niveles de actividad y por mayor base comparación año 2017.



BACKLOG

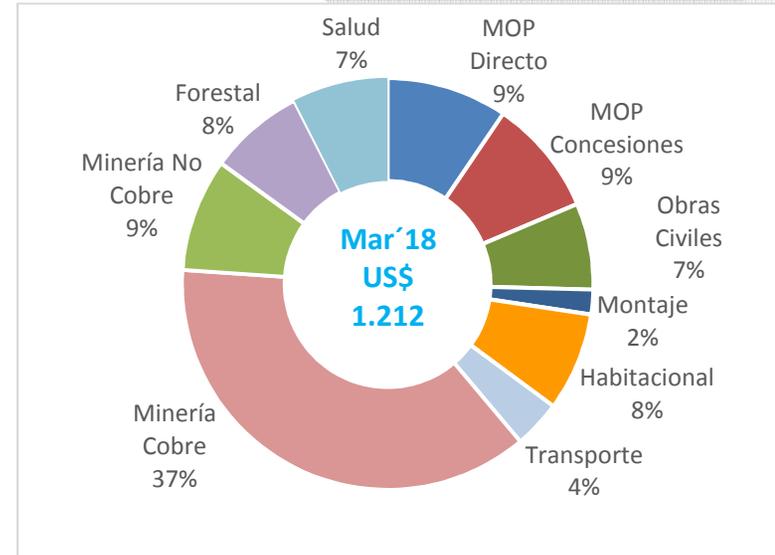
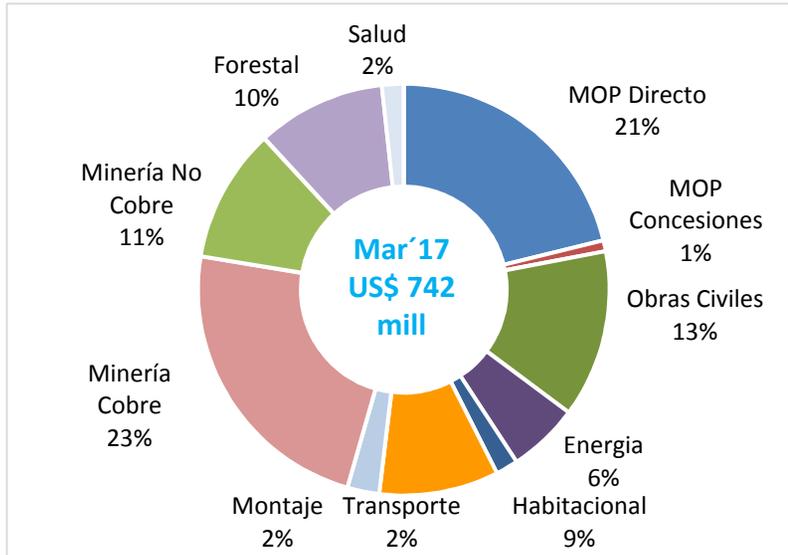


- Aumento del 63,3% del Backlog en 12 meses, manteniendo máximo histórico. Duración promedio a marzo 2018 : 30 meses.
- Importante cartera de proyectos en estudio principalmente ligados al sector privado e infraestructura.
- Importante aumento del Backlog en Maquinarias en el sector minero/forestal, Concesiones y en Besco lo que implica proyectos de mas largo plazo que dejan espacio para crecer en el corto plazo.

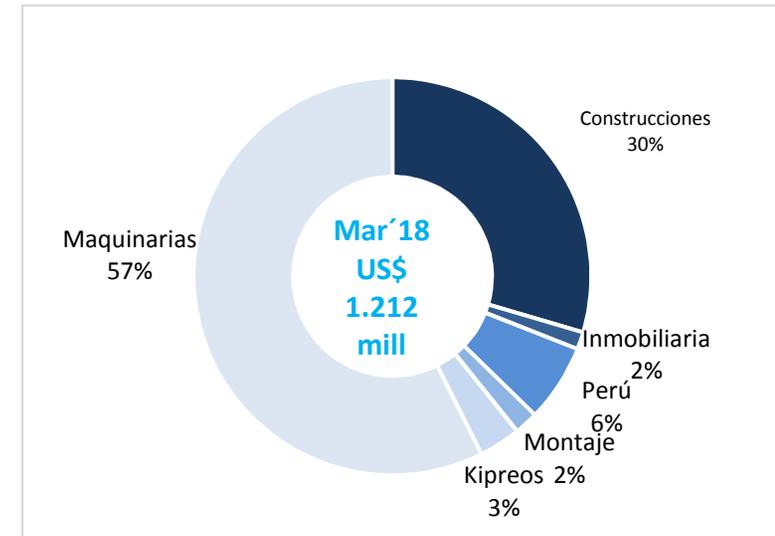
BACKLOG



Por Mercado



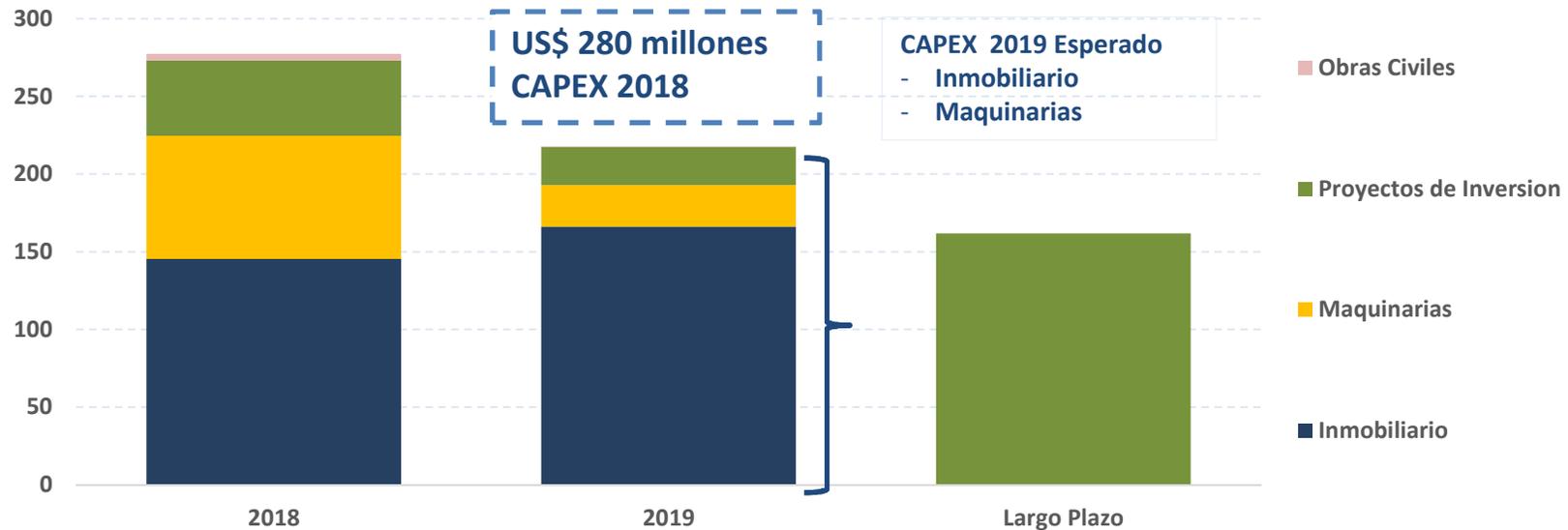
Por Empresa



CAPEX

[USD \$ Millones]

CAPEX Estimado Besalco S.A. por Segmento



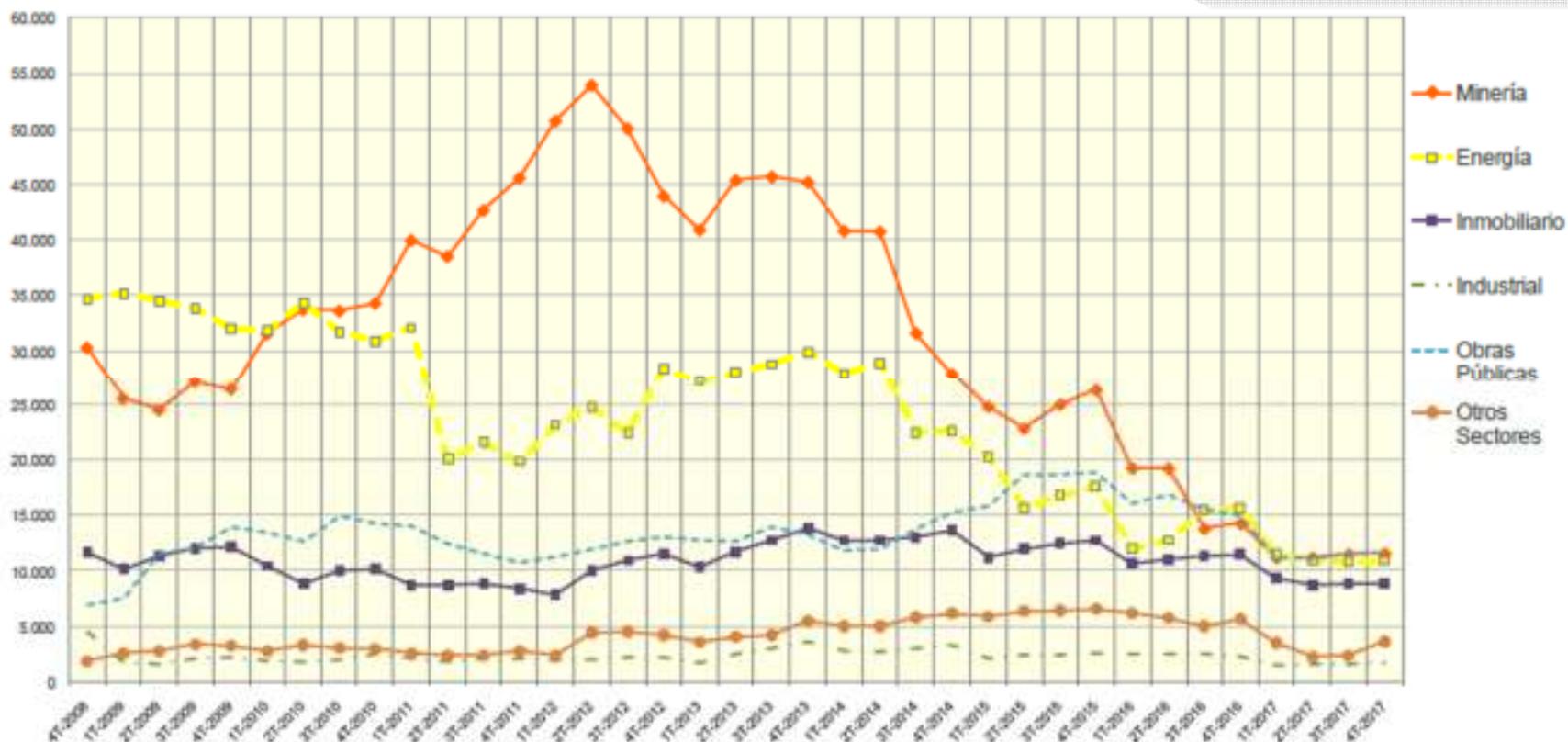
- Se mantiene plan de expansión para área Inmobiliaria en Chile (2018E US\$ MM 100) y Perú (2018E US\$ MM 47) .
 - Compras de terrenos en Chile para proyectos de ejecución inmediata entre 2018 y 2019.
 - Compra de banco de terreno en Perú en el sector Rimac durante 2018.
- Plan de compras de maquinarias durante 2018 por US\$ 90 millones (netos) producto de la entrada de nuevos contratos a largo plazo en minería metálica, no metálica y forestal.
- Plan de inversiones en proyectos de energía e infraestructura:
 - Arrebol: CAPEX total de US\$ 22 millones (año 2017 y 2018). Proyecto en construcción con puesta en marcha esperada en 1T19.
 - Digua: CAPEX total de US\$ 34 millones. En proceso de cierre financiero.
 - Rutas de Nahuelbuta: CAPEX proporcional (50%) de US\$ 170 millones con PSD 2S23.

MERCADO



INVERSION EN CONSTRUCCION

Stock de Inversión Quinquenal - Trimestral (US\$ Millones)



- Todos los sectores tuvieron un aumento de stock de Inversión quinquenal, anotando su segunda alza consecutiva con un 5,5% nominal respecto al 3T 2017.
- Obras Públicas: MMUS\$ 333
- Energía: MMUS\$ 264
- Inmobiliario: MMUS\$ 219
- Otros: MMUS\$ 1.282

(* Fuente: Reporte Trimestral de la Corporación de Bienes de Capital – diciembre 2017

FILIALES



BESCO (Perú y Colombia) | Ventas Inmobiliarias



Proyecto	Ciudad	Total	Venta	Unidades	Vendidas	Ventas	Ventas
		Unidades	Proyectada	a dic'17	a Mar'18	a Mar'18	en 1T18
		Potencial	(USD mill)	(Unidades sobre Potencial)		(Unidades 2018)	
Chaclacayo	Lima	200	14	199	200	1	1
Zafiro	Lima	71	10	59	62	3	3
Santa Ana	Piura	264	17	109	115	6	6
Altaluz	Callao	388	23	89	124	35	35
Nuevo Nogales	Agustino	2.120	125	151	279	128	128
Parque Comas - 1ª Etapa *	Lima	3.480	121	2.866	3.205	339	339
TOTAL PROYECTOS		6.523	310	3.473	3.985	512	512

* Corresponde al 100% de la Etapa, BESCO tiene una participación de 50% en este negocio

- Se mantienen buenas perspectivas en el área inmobiliaria, construcción para terceros y obras publicas. Esperamos partir durante el 2018 un nuevo proyecto inmobiliario en el sector del Rimac.
- El mayor dinamismo impactó positivamente las ventas con un incremento del 255% respecto al 1T18. El resultado cambió la tendencia de las pérdidas obtenidas el 2017 con una utilidad para el controlador de MM\$616 para 1T18.
- Las ventas a Marzo de 2018 alcanzaron las 512. Del total de unidades, 339 corresponden al proyecto Parques de Comas.
- Los proyectos propios, Zafiro Barranco (Lima), Los Prados de Chaclacayo (Lima), Alameda Santa Ana (Piura), Altaluz (Callao) y Nuevo Nogales (El Agustino) lograron ventas por 173 unidades a Marzo de 2018.

CONSTRUCCIONES S.A.

	mar-18	mar-17	variación	dic 17	dic 16	variación
Ingresos ordinarios (MM\$)	5.416	16.295	-67%	56.352	93.645	-40%
Ganancia bruta (MM\$)	843	1.943	-57%	6.622	7.665	-14%
Resultados de la explotación (MM\$)	418	1.480	-72%	4.646	5.288	-12%
Gastos financieros netos (MM\$)	-171	-46	269%	-866	-1.033	-16%
Ganancia del periodo (MM\$)	195	1.267	-85%	2.416	4.029	-40%
Ganancia/perdida controladores (MM\$)	23	620	-96%	24	1.936	-99%
EBITDA (MM\$)	393	1.736	-77%	4.799	6.790	-29%

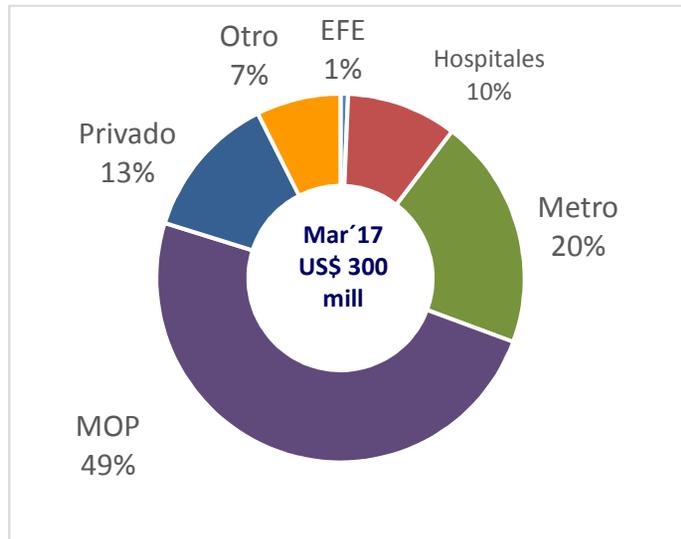
Leverage financiero (veces)	0,7	0,7
Razón corriente (veces)	1,0	1,2
Total trabajadores	3.916	2.773

- Ingresos de Besalco Construcciones agregando obras desarrolladas por Besalco S.A. o Consorcios implica una caída de las ventas de 21% respecto a igual fecha del año anterior
- Adecuada carga de trabajo 2018 gracias al incremento del Backlog alcanzando los US \$ 358 Mill (+20% a/a).
- Duración del backlog (22 meses) por adjudicación de obras de mayor plazo en Rutas de Nahuelbuta, embalses y hospitales.
- Bajo resultado en la última línea para el controlador de \$ 23 millones, por menor desempeño por términos y partidas de nuevas obras, conforme a lo esperado.

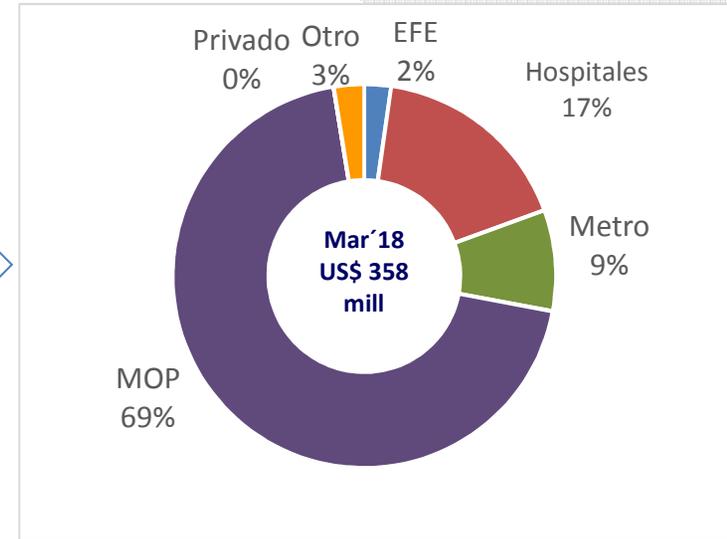
BESALCO CONSTRUCCIONES | Backlog



Marzo 2017



Marzo 2018



GRAN TELESCOPIO - AURA



LINEA TRES METRO – GRUPO 5 Y 6



BESALCO CONSTRUCCIONES | Obras en Ejecución



EMBALSE CHIRONTA



AERÓDROMO BALMACEDA



CAMINO RIO HOLLEMBERG

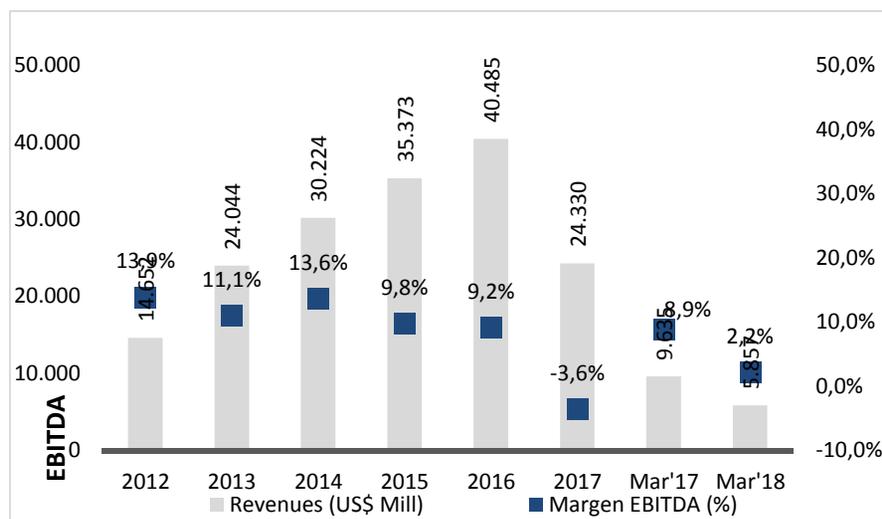


ruta 90 – SAN FERNANDO



KIPREOS

Evolución del Ingreso y Margen EBITDA (*)



(*) suma de los negocios de Ingeniería y servicios con helicópteros

- La filial registró Menores ingresos como resultado de proyectos en etapa de finalización y al reciente inicio del contrato de –LAT 2x500 KV Los Changos - Kimal
- El backlog acumula un saldo de obras por un monto total de UF 793.000.
- El contrato Soterrado Los Maquis – Polpaico, se encuentra en Contraloría y en proceso de Adjudicación por parte de MOP.



Servicios Aéreos Kipreos



Subestación Kimal Los Changos

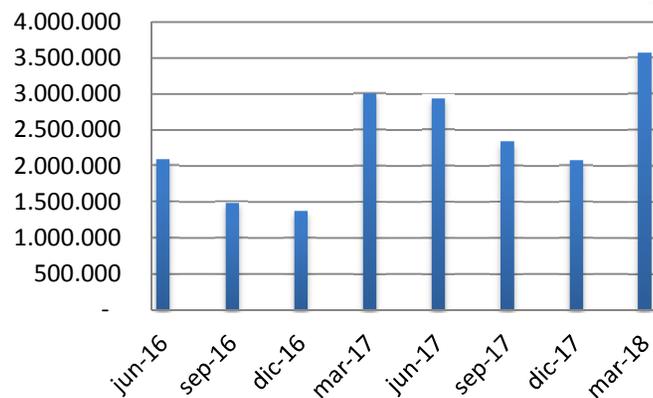
BESALCO INMOBILIARIA | Ventas

Tipo de vivienda	N° Proyectos	N° Unidades	Total Ventas potencial MUF	Vendidas		Por vender
				c/escrituras	c/promesas	
Departamentos	8	1.254	4.413.929	887.604	629.621	2.896.704
Casas	10	1.073	4.275.339	2.776.294	826.202	672.843
Totales	18	2.327	8.689.268	3.663.898	1.455.823	3.569.547

(*) Se incluyen proyectos que no consolidan en Besalco Inmobiliaria

- Promesas por escriturar por UF 1,5 millones.
- Continúa alto nivel de promesas en proyecto Vista Parque por UF 847 mil. Promesas por 545 unidades al primer trimestre de 2018 de un total de 920 unidades.
- Saldo por vender UF 3,6 millones, explicado por:
 - Vista Parque (DS -19)
 - Departamentos Terralta Los Dominicos.
 - Casas Terralta Chamisero y Guay Guay
 - Nuevos proyectos de departamentos :Las Acacias, Manuel Montt, Argomedo y Holanda.

Stock por Vender (UF)



BESALCO INMOBILIARIA | Terrenos para el Desarrollo

TERRENOS COMPRADOS EN 2018

PROYECTO	COMUNA	TERRENO			PROYECTO		
		SUPERFICIE	UF/M2	Inversión Terreno (UF)	N° Pisos	N° Deptos	VOLUMEN DE VENTA NETAS (UF)
* Pocuro	Providencia	1.858	66	122.600	7	46	405.000

TERRENOS EN PROCESO DE COMPRA CON ADJUDICACIÓN BANCARIA

PROYECTO	COMUNA	TERRENO			PROYECTO			Fecha de Compra
		SUPERFICIE	UF/M2	Inversión Terreno (UF)	N° Pisos	N° Deptos	VOLUMEN DE VENTA NETAS (UF)	
* Los Almendros	Reñaca	12.660	7	90.000	4	117	430.000	may-18

*Terrenos de Pocuro y Los Almendros completan plan de inversión año 2017 estimado en UF 800 mil

TERRENOS EN STOCK PARA FUTURAS ETAPAS

PROYECTO	COMUNA	TERRENO			PROYECTO		
		SUPERFICIE	UF/M2	Inversión Terreno (UF)	N° Pisos	N° Deptos	VOLUMEN DE VENTA NETAS (UF)
Proyecto 1	Providencia	1.800	62	11.000	7	42	340.000
Proyecto 2	Santiago Centro	2.500	70	170.000	15	182	575.000
Proyecto 3	Providencia	1.500	60	90.000	7	41	298.000
Proyecto 4	Ñuñoa	3.150	35	130.000	7	102	420.000
TOTAL		8.950	54	401.000	36	367	1.633.000



VISTA PARQUE I Y II DEPARTAMENTOS

- 570 departamentos y 30 casas.
- Venta Total Estimada UF 998.000.-
- 277 un vendidas en UF 386.304.-



VISTA PARQUE III Y IV CASAS

- 320 casas.
- Venta Total Estimada UF 560.000.-
- 268 un vendidas en UF 461.180.-



TERRALTA LOS DOMINICOS ETAPA II EDIFICIOS

- 2 Edificios habitacionales de 10 pisos c/u y 2 subterráneos.
- Venta Total Estimada UF 422.850.-
- 10 unidades vendidas en UF 206.011-



HARAS LOTE 3 ETAPA 5

- 135 casas
- Venta Total Estimada UF 373,000.-
- 12 unidades vendidas en UF 35.337.-



Manuel Montt / Teniente Montt

- Terreno de 2,379 m².
- Ubicado en esquina Manuel Montt con Tte. Montt en Ñuñoa,.
- Edificio de 16 pisos con 2 Subterráneos.
- 166 departamentos y 192 estacionamientos.
- Venta Total Estimada UF 603.714.-
- Inicio de obras Marzo 2018.



Holanda / Regina Pacis

- Terreno de 1.303,5 m².
- Ubicado en Holanda 3330 en Ñuñoa.
- Edificio habitacional de 10 pisos con 3 subterráneos.
- 58 Departamentos
- Venta Total Estimada UF 300.000.-
- Inicio de obras Mayo 2018.



Argomedo / Raulí

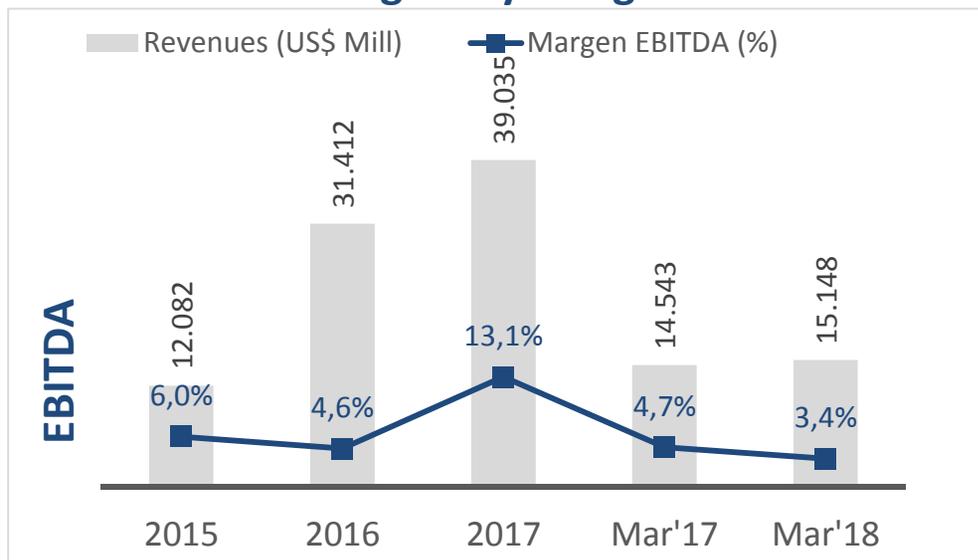
- Terreno de 1.303,5 m².
- Ubicado en Holanda 3330 en Ñuñoa.
- Edificio habitacional de 10 pisos con 3 subterráneos.
- 58 Departamentos
- Venta Total Estimada UF 300.000.-
- Inicio de obras Mayo 2018.



Las Acacias / La Florida

- Terreno de 4.026 m².
- 2 Edificios habitacionales de 16 pisos c/u y 3 subterráneos.
- 286 Departamentos
- Venta Total Estimada UF 873.700.-
- Inicio de obras Octubre 2018.

Evolución del Ingreso y Margen EBITDA



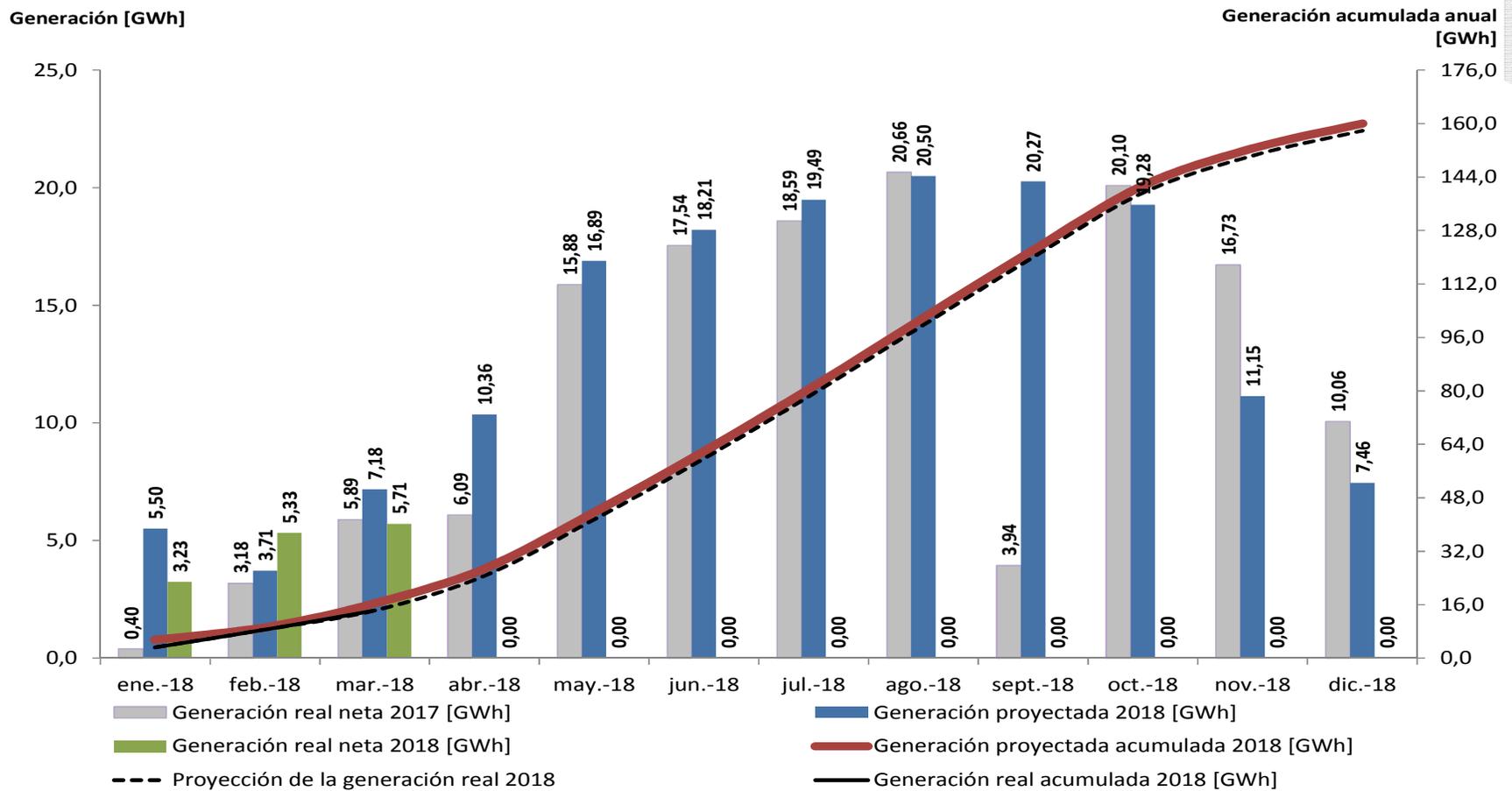
- Ventas al 1T18 por MM\$15.148 con un incremento del 4% respecto al año anterior.
- Los ingresos provienen de la ejecución de tres contratos asociados a los sectores de la minería del cobre y molibdeno.
- El margen EBITDA cayó un 29% en comparación a igual período del año 2017, debido a que durante este período se encuentra una obra en etapa de ejecución y dos en etapa de finalización.
- Backlog por un monto total de UF527 miles, con un 63% de incremento en 12 meses.



BESALCO ENERGIA | Generación Los Hierros



■ Generación Los Hierros I y II acumulada a Marzo de 14,27 [GWh], 51% más al acumulado primer trimestre 2017. Se espera cerrar el año similar a lo presupuestado.



Proyecto de generación eólico El Arrebol Inicio de construcción Enero 2018

Ubicación	LEBU Región de Bío - Bío
Aerogeneradores	3
Capacidad	10,35 MW
Generación	38,9 GWh/año
Factor Planta	43,50%
Inversión	22 USD MM
Conexión	Nueva línea de transmisión de 6 km y refuerzo de 3 km de distribución de propiedad de SAESA
Inicio Construcción	ene-18
Inicio Operación	dic-18



Proyecto de generación hidráulica Digua Inicio de construcción esperado 2S18

Ubicación	Parral Región del Maule
Diseño Turbina	30 [m3/s]
Capacidad	20 MW
Generación	81,9 [GWh/año]
Factor Planta	46,7%
Inversión	33 USD MM
Conexión	Conexión a SE Ñuble 1,600 mts.
Inicio Construcción	2S18
Inicio Operación	1S19



- **Rutas de Nahuelbuta:** Decreto Supremo N°144/2017 que marca el inicio del Contrato de Concesión ya fue publicado.
- **Estacionamientos Plaza Sucre:**
 - Estacionamiento presentó crecimiento de ingresos acumulados al 1T 2018 de 12% respecto de 1T 2017, luego de 21 meses de operación.
 - Juicio en curso con la municipalidad de Viña del Mar.
 - Se espera fallo de primera instancia para los próximos 90 días.
- **Convento Viejo:**
 - Fase III con avance sobre 95% con fecha de entrega 4T18.
 - Central de generación (16,4 MW) con COD esperado 2T18.

Proyectos en Estudio Besalco Concesiones

<u>Proyectos en Estudios</u>	Inversión UF	% Concesiones	Inversión Besalco UF	Fecha Ent. Ofertas
Ruta 66 Camino la Fruta	15.950.000	30%	4.785.000	jul-18
Embalse Catemu	11.107.000	34%	3.776.380	may-18
Ruta G -21 (Acceso a Farellones)	2.308.000	50%	1.154.000	jun-18
Ruta 5 Tramo Los Vilos - La Serena	12.200.000	50%	6.100.000	2S18
Total	36.098.000		15.049.000	

BESALCO MAQUINARIAS

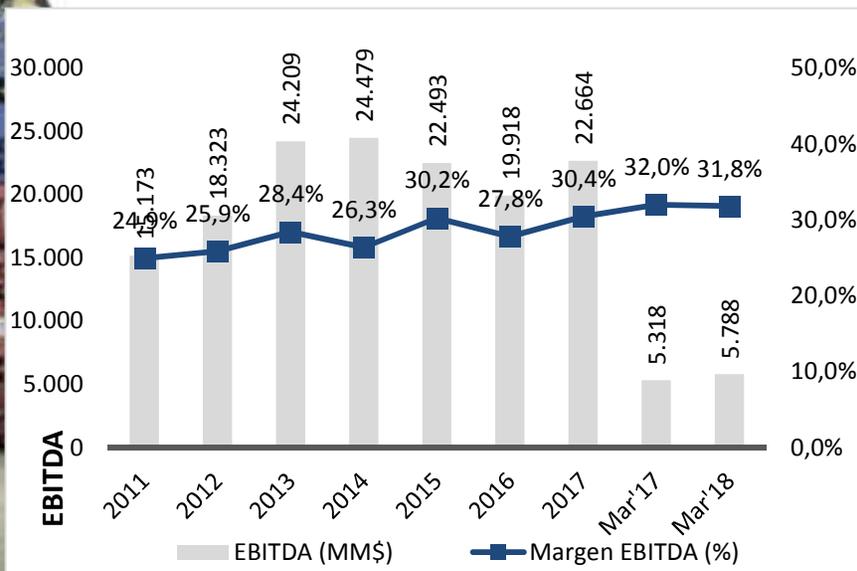


BESALCO

- Reactivación en niveles de inversión afectan positivamente el backlog, aumentando un 95% respecto al año anterior.
- Robusto margen EBITDA del 31,8% incrementando su valor en un 9% respecto al 2018.
- Ventas y Utilidad sobre 1T17, ambas un 9% aumento.
- 40 contratos vigentes en 15 clientes activos y duración de 37 meses.



EBITDA Maquinarias



Backlog mar'18







LarrainVial 

