



Clasificadora de Riesgo

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

## Comunicado SalfaCorp

Santiago, 09 de julio de 2009

ICR ha acordado ratificar en Categoría A-, tendencia "Estable", las Líneas de Bonos N° 533 y 534, de SalfaCorp S.A. Asimismo, ratifica en Categoría N2/A-, tendencia "Estable" sus Líneas de Efectos de Comercio N° 020, 064 y 065. Finalmente, se ratifica en Categoría Primera Clase Nivel 3, los títulos accionarios de la sociedad, nemotécnico SalfaCorp.

La clasificación se sustenta sobre la base de los buenos resultados que ha presentado la compañía durante los últimos años con niveles estables de Ingresos, Utilidad y Ebitda. Los mejores resultados obtenidos por la compañía durante el año 2008, se basan fundamentalmente en la mayor actividad y productividad del área Ingeniería y Construcción, y por el contrario, dado el contexto económico actual, el sector inmobiliario ha presentado pérdidas operacionales. Cabe señalar, que pese al repunte del área Ingeniería y Construcción, durante el año 2008 y el primer trimestre del año 2009, algunos indicadores financieros, como la Cobertura de Gastos Financieros Netos y el indicador Deuda Financiera Neta/Ebitda, se han visto ajustados.

La fusión que la Compañía llevó a cabo con Aconcagua y posteriormente la absorción de Fourcade, ha permitido a SalfaCorp, potenciar fuertemente el área Inmobiliaria, hecho que eventualmente se apreciará (una vez que mejore la situación macroeconómica del país) al observar la composición de sus ingresos por área de negocios, en la adjudicación de nuevos y más grandes proyectos, en contar con una mayor diversificación geográfica y ofrecer nuevos mix de productos (viviendas).

Finalmente, vale la pena señalar que la incorporación de Aconcagua además del importante volumen de negocios presentado durante los últimos años, han traído consigo un aumento importante en la carga financiera de la sociedad, principalmente pasivo financiero de corto plazo.

### Definición de Categorías

#### CATEGORÍA A

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía. La Subcategoría "-", denota una menor protección dentro de la Categoría A.

#### NIVEL 2 o N-2

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

#### Primera Clase Nivel 3

Títulos Accionarios con una buena combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos

"La opinión de ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada, no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma"

La clasificación de riesgo asignada por ICR Compañía Clasificadora de Riesgo es de exclusiva responsabilidad de ella.