



INVERSIONES  
LA CONSTRUCCION

Santiago, julio 4 de 2012  
ILC GG 217/2012



2012070089152

04/07/2012 - 11:32

Operador: OJORQUER

Vto. Inscript:1081v - División Control Financiero Valores



SUPERINTENDENCIA  
VALORES Y SEGUROS

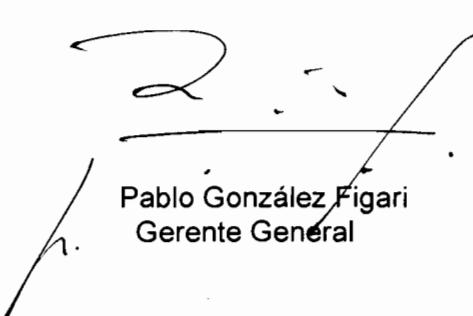
Señor  
Fernando Coloma Correa  
Superintendente de Valores y Seguros  
Presente

De nuestra consideración:

En cumplimiento a lo normado por esa Superintendencia, mediante Norma de Carácter General N° 30, adjunto a la presente nos permitimos remitir a UD. presentación realizada por ILC en reunión ampliada con inversionistas, en el marco de la apertura de la sociedad a la bolsa de valores de Chile.

Desde ya quedamos a su disposición para aclarar o complementar cualquier información que Ud. estime necesaria.

Sin otro particular, saluda atentamente a usted.

  
Pablo González Figari  
Gerente General

**IMTrust**   **J.P.Morgan**

Asesores Financieros y Agentes Colocadores

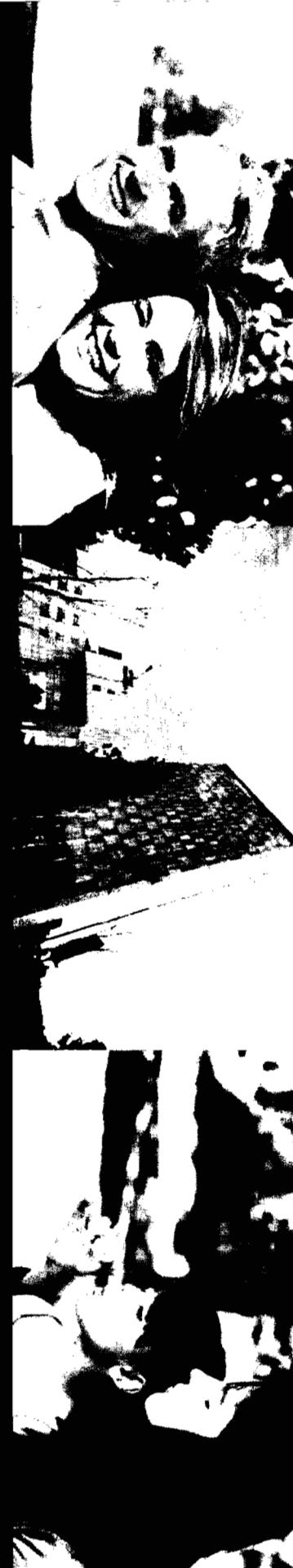
**Merrill Lynch**   
A subsidiary of  
Bank of America Corporation

Agente Distribuidor

**BICE INVERSIONES**

# Oferta de venta de acciones

Julio 2012



# Disclaimer

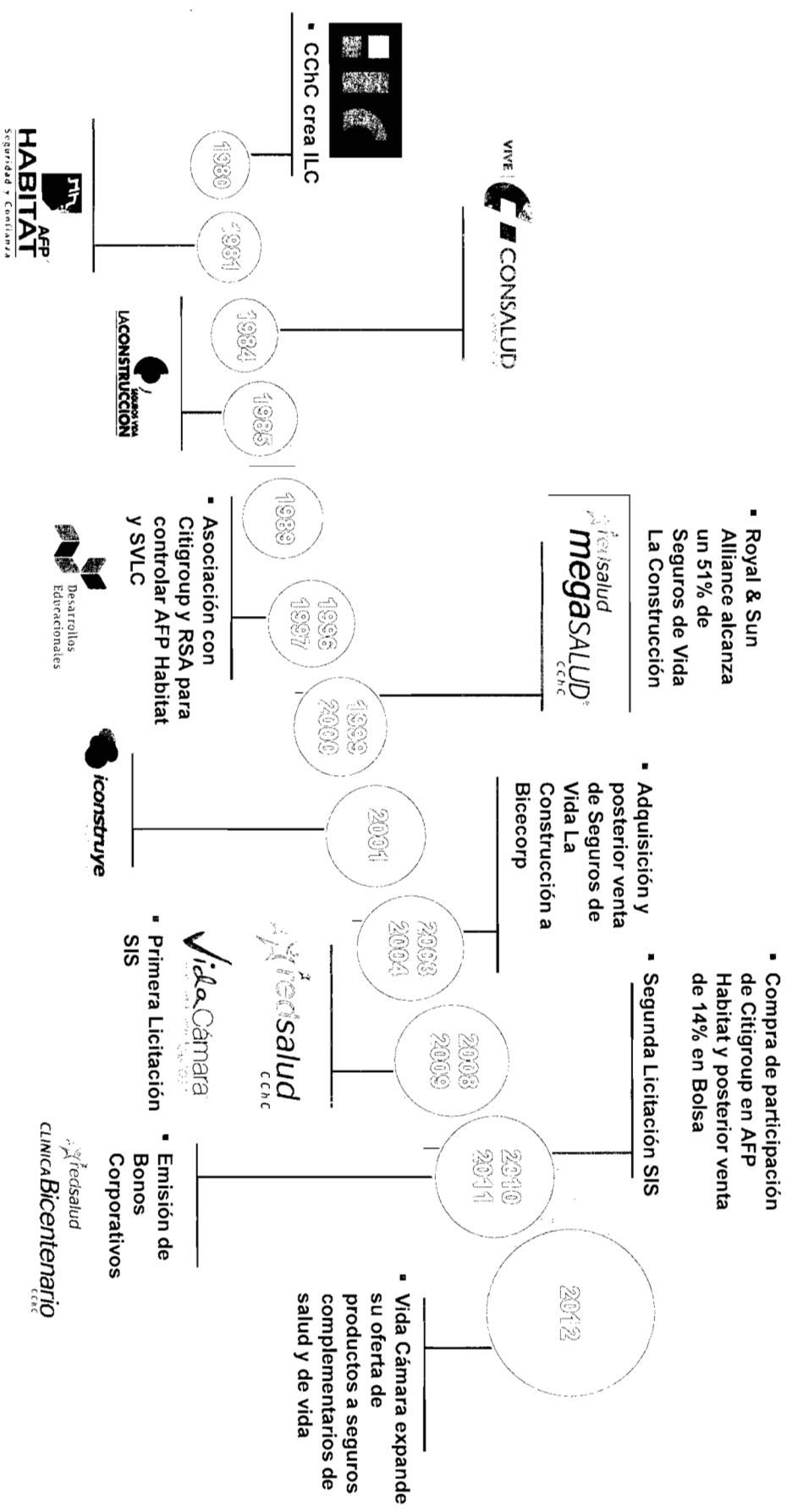
La información contenida en este documento ha sido preparada exclusivamente con fines informativos en relación con la transacción propuesta descrita en el documento y no constituye una oferta de compra o venta de valores en ningún estado o jurisdicción en donde dicha oferta o venta no está permitida. Esta información se proporciona con fines informativos y no pretende ser una descripción exhaustiva de Inversiones La Construcción S.A. ("ILC") y sus negocios, ni pretende proporcionar una base completa con toda la información que podría requerirse para evaluar la futura adquisición de acciones de ILC, por lo cual, todo inversionista o receptor de este documento, deberá realizar su propio análisis en forma independiente de ILC y de los antecedentes, datos y proyecciones contenidos en este documento. Nada de lo contenido aquí debe ser considerado como una promesa o declaración en cuanto a los resultados anteriores o futuros de ILC. Este documento ha sido preparado por ILC con el propósito de entregar antecedentes de carácter general acerca de ILC y de la oferta de acciones de ILC, para que cada inversionista evalúe e informe individual e independientemente la conveniencia de invertir en acciones de ILC.

Este documento contiene declaraciones las cuales pueden constituir proyecciones futuras, los cuales no se basan en hechos históricos, sino que representan sólo una evaluación de ILC respecto de hechos futuros, los cuales por su naturaleza, son inherentemente inciertos y se encuentran fuera del control de ILC y sus asesores financieros por lo que ninguno de ellos se hace responsable de su acaecimiento en el futuro. Palabras como "anticipar", "creer", "estimar", "aproximado", "expectativa", "podría", "intención", "plan", "predecir", "objetivo", "pronóstico", "guía", "debería", "proyecto" y otras palabras y expresiones similares tienen por finalidad identificar dichas proyecciones futuras. Es posible que los resultados efectivos de ILC difieran, en un aspecto sustancial de los resultados esperados indicados en estas proyecciones futuras. Para más información sobre aquellos factores, riesgos, incertidumbres y presunciones que pueden causar que los resultados efectivos difieran sustancialmente de las expectativas actuales incluyen, pero no se encuentran limitados a los factores, riesgos, incertidumbres y presunciones presentados en la sección titulada "Proyecciones Futuras." Las proyecciones futuras corresponden a la fecha en que ellas fueron efectuadas. No obstante dichas fuentes se estiman confiables, ni ILC ni sus asesores financieros, agentes colocadores y asesores legales asumen responsabilidad alguna por la precisión e integridad de dicha información.

ILC no pretende actualizar ni revisar la información contenida en este documento, ni los asesores financieros ni los agentes colocadores ni los asesores legales de ILC asumen ninguna obligación de actualizar ni revisar públicamente cualquiera de las declaraciones de hechos futuros. En la elaboración de este documento en este documento se ha utilizado información obtenida de fuentes públicas o ha sido entregada por ILC, sin que sus asesores financieros, agentes colocadores y asesores legales de ILC la hayan verificado o confirmado de manera independiente, por lo cual los asesores financieros, agentes colocadores y los asesores legales de ILC no se hacen responsables de su exactitud ni veracidad, no asumiendo en consecuencia ninguna responsabilidad por ello.

Queda expresamente prohibida la reproducción total o parcial de este documento, sin la autorización previa y por escrito de los asesores financieros de ILC, los agentes colocadores e ILC.

# Reseña Histórica – Principales Hitos



Fuente: La Compañía

# ILC en resumen

## Somos una Compañía Líder en servicios **previsionales, seguros y en la prestación de servicios de salud privada en Chile**



INVERSIONES  
LA CONSTRUCCIÓN

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

Sector	■ Administradora de Fondos de Pensiones (AFP) ■ Seguros de vida voluntarios y seguros complementarios de salud	HABITAT <sup>1</sup> VERIFICACIÓN Y CONTROL	Ch\$114.486mm	Ch\$61.654mm	67,5%
Sector	■ Asegurador privado de seguros de salud (Isapre) ■ Prestador privado de salud (hospitalario y ambulatorio)	VidaCámaras <sup>2</sup>	Ch\$156.907mm	Ch\$34.095mm	99,9%
Salud		www.consalud.cl	Ch\$244.615mm	Ch\$8.576mm	99,9%
Otros	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Red de nueve colegios privados y uno particular subvencionado</li> <li>■ Servicio de tecnología de la información</li> </ul>	iconstruye	Ch\$133.939mm	Ch\$1.025mm <sup>3</sup>	89,9% <sup>2</sup>

Nota: <sup>1</sup> Considera el 100% del resultado del ejercicio

<sup>2</sup> Participación al 30 de mayo del 2012

<sup>3</sup> Incluye efecto Bicentenario

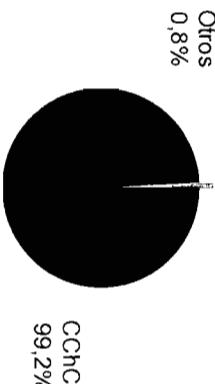
# Detalles de la oferta

## Objetivos de la transacción

- Introducir una nueva forma de financiamiento para ILC
- Dar a ILC visibilidad de mercado y cobertura de research
- Fortalecer a la Compañía a través de la adopción de las mejores prácticas de compañías abiertas
- Valorizar y proveer liquidez al principal activo de la CChC reduciendo exceso de control
- Permitir la participación de los socios de la CChC en los negocios de ILC

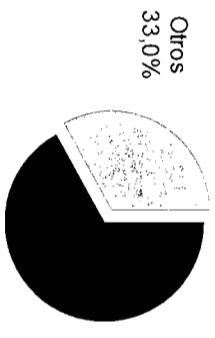
## Estructura de propiedad de ILC

### Estructura de propiedad antes del IPO



Número total de acciones = 96.282.038

### Estructura de propiedad después del IPO

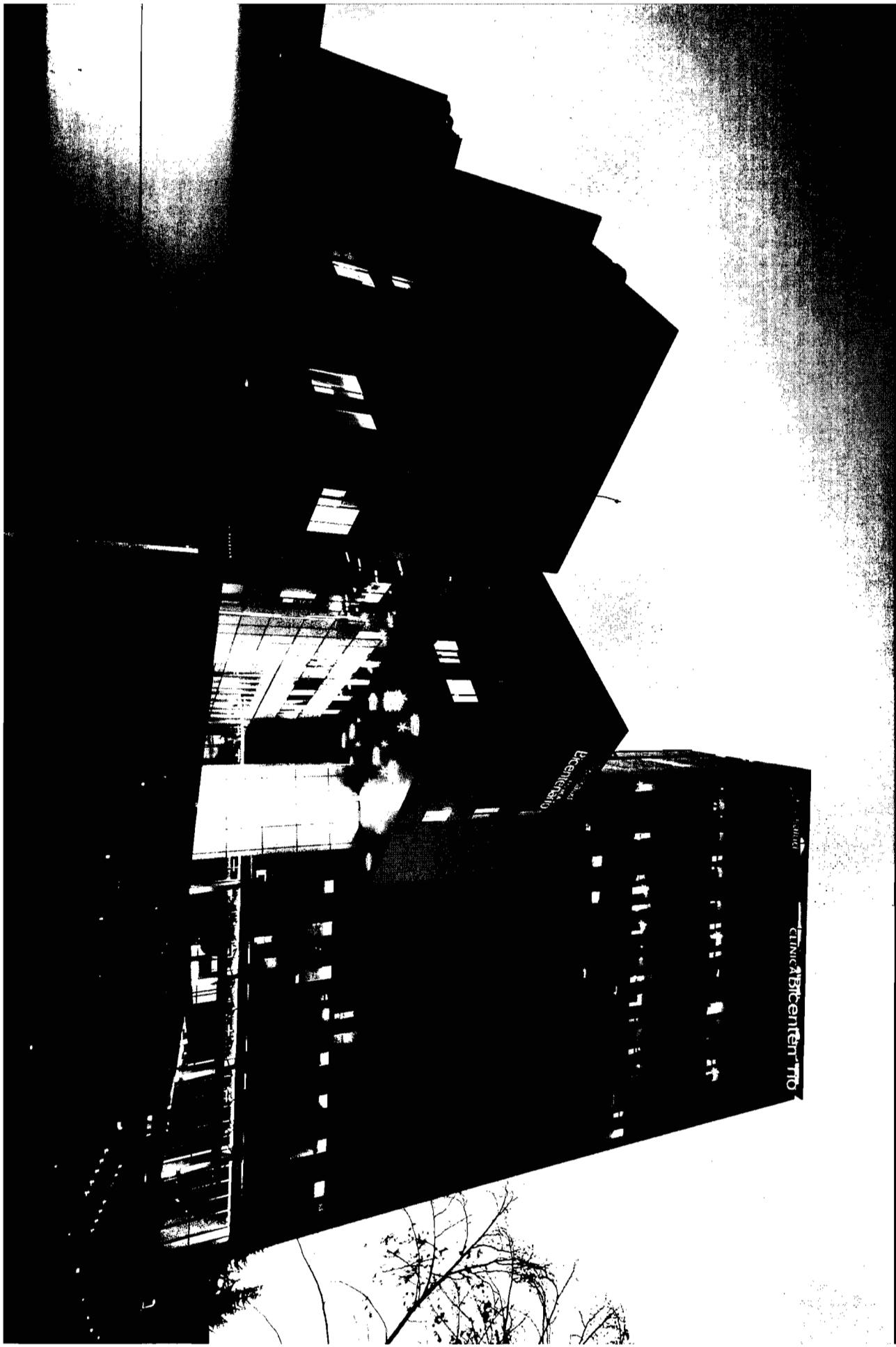


Número total de acciones = 100.000.000

<sup>1</sup>Asume un tamaño de la oferta de 32,2 millones de acciones, de las cuales 3,7 millones son primarias y 28,5 millones secundarias

<sup>2</sup>Directa e indirectamente

# Consideraciones de Inversión 1

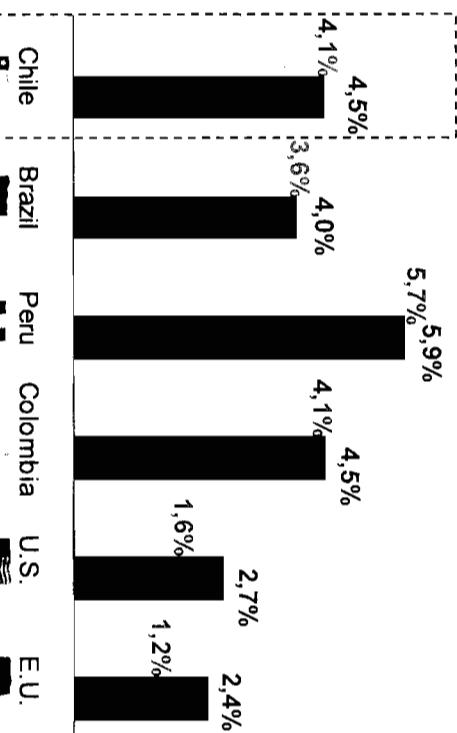


# Chile: Sólidos fundamentos económicos y atractivas características demográficas

## Fuerte crecimiento del PIB real

CAC 2000-2010

■ CAC 2011-2015E



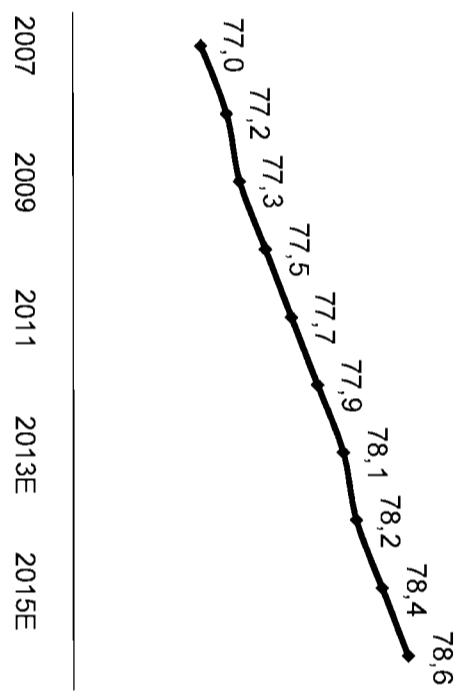
## Expectativa de vida de Chile

■ Chile

■ Brazil

■ EU

■ EU



Fuente: FMI y S&P

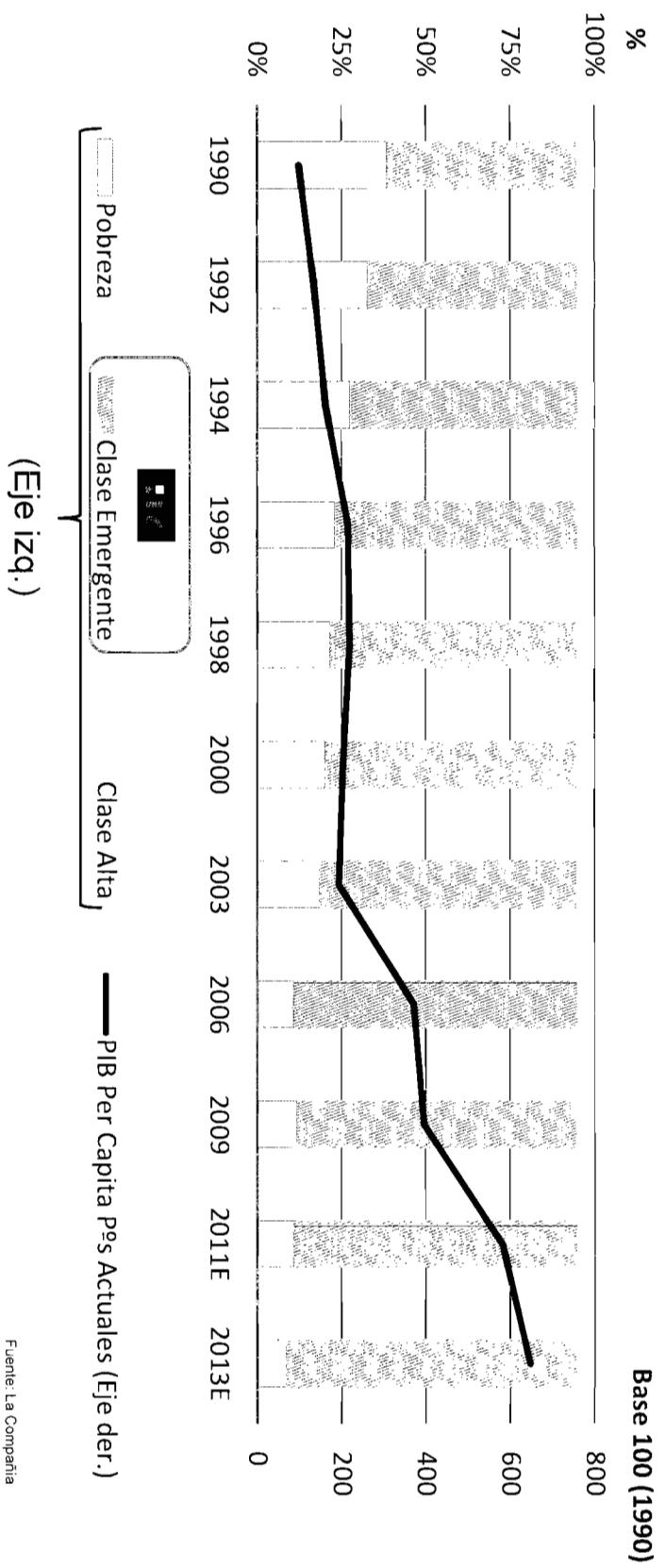
- ✓ Chile tiene el mayor PIB per cápita entre sus pares en América Latina

- ✓ Población mayor a 45 años aumentaría desde el 32% al 37% de la Población el año 2020

- ✓ Aumento de la expectativa de vida

# Crecimiento sostenido de segmentos objetivo

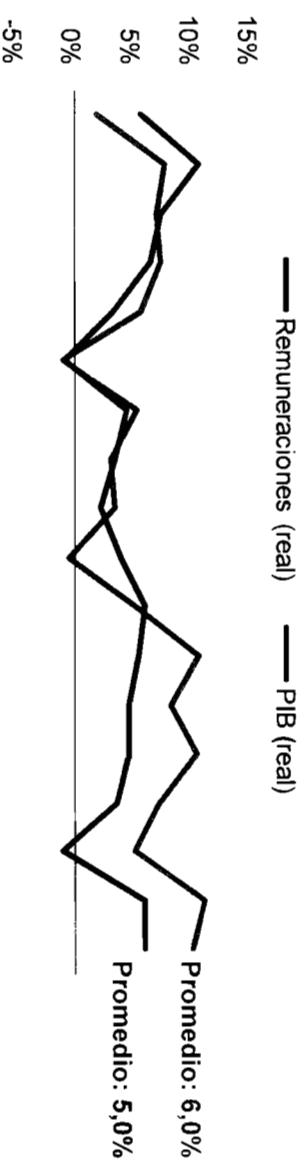
## Evolución de la clase emergente chilena



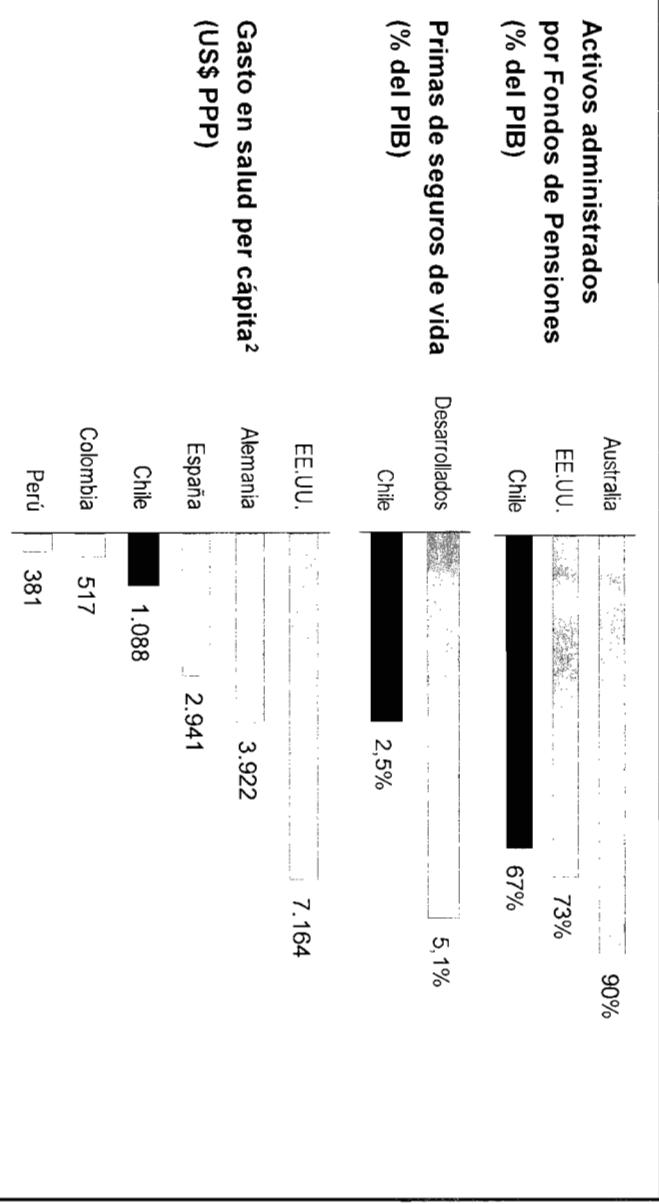
Fuente: La Compañía

# Industrias de atractivo potencial de crecimiento

Las industrias de ILC se han beneficiado del sostenido crecimiento económico de Chile...



...y mantienen espacio para crecimiento adicional a través de un aumento en la penetración

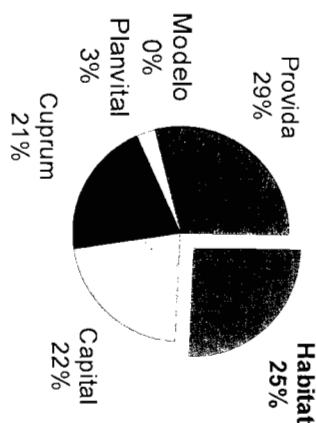


<sup>1</sup>Fuente: SAFP y el Banco Central. Nota: Salario base = número de cotizantes de AFP x salario promedio. Crecimiento calculado a partir del salario base promedio del año

<sup>2</sup>Fuente: WHO (2011)

# Liderazgo y posición competitiva en las industrias en las que participamos

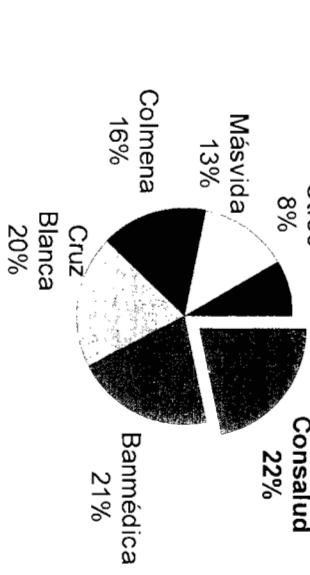
## AFP #2



Total activos administrados AFPs = US\$152bn

Fuente: Superintendencia de Pensiones, al 31 de Marzo de 2012

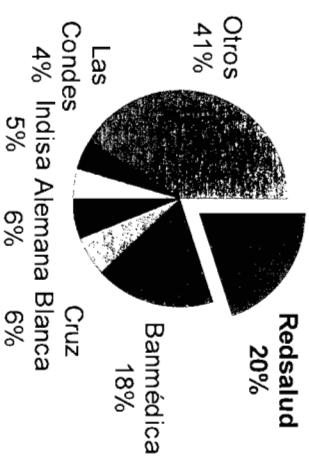
## Isapre #1



Número total de cotizantes Isapres = 1.543.592

Fuente: Superintendencia de Salud, al 31 de Marzo de 2012

## Prestador privado de salud #1



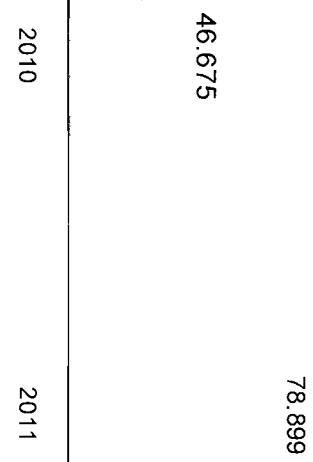
Número total de camas en hospitales privados en Chile= 6.101

Fuente: Clínicas de Chile A.G., Cruz Blanca Salud, Banmédica y Red Salud, al 31 de Diciembre de 2011  
Nota: Red Salud incluye las camas de sus subsidiarias y colligadas

# Fuerte y estable generación de flujos de caja a través de una estructura de capital conservadora

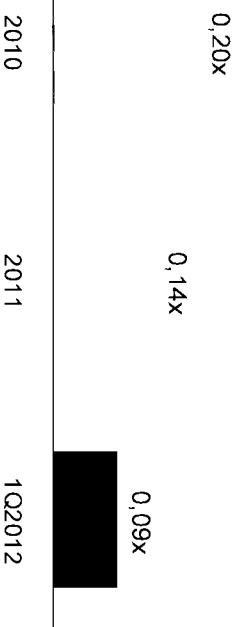
## Dividendos recibidos (Ch\$ mm)

## Fuente de dividendos diversificada



## Bajo nivel de endeudamiento consolidado

### Deuda Neta/Patrimonio Total<sup>1</sup>



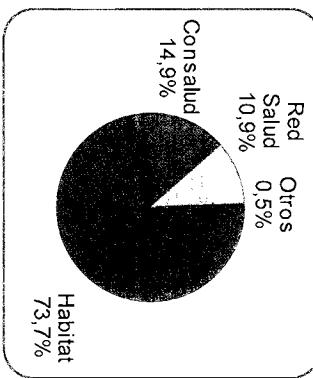
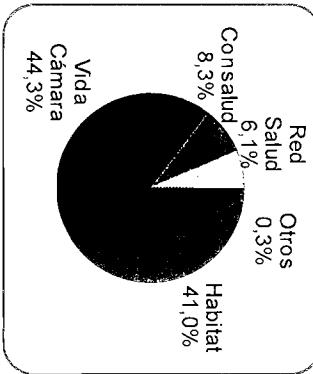
## Rating AA (Feller-Rate) / AA+ (Humphreys)

Fuente: La Compañía

Nota: <sup>1</sup> Incluye pasivos financieros corrientes y no corrientes, netos de efectivo y equivalentes; divididos por el total del patrimonio (basados en números *pre-money*)

<sup>2</sup> Incluye obligaciones de deuda corrientes y no corrientes y obligaciones de arrendo y otros pasivos financieros (incluyendo intereses futuros)

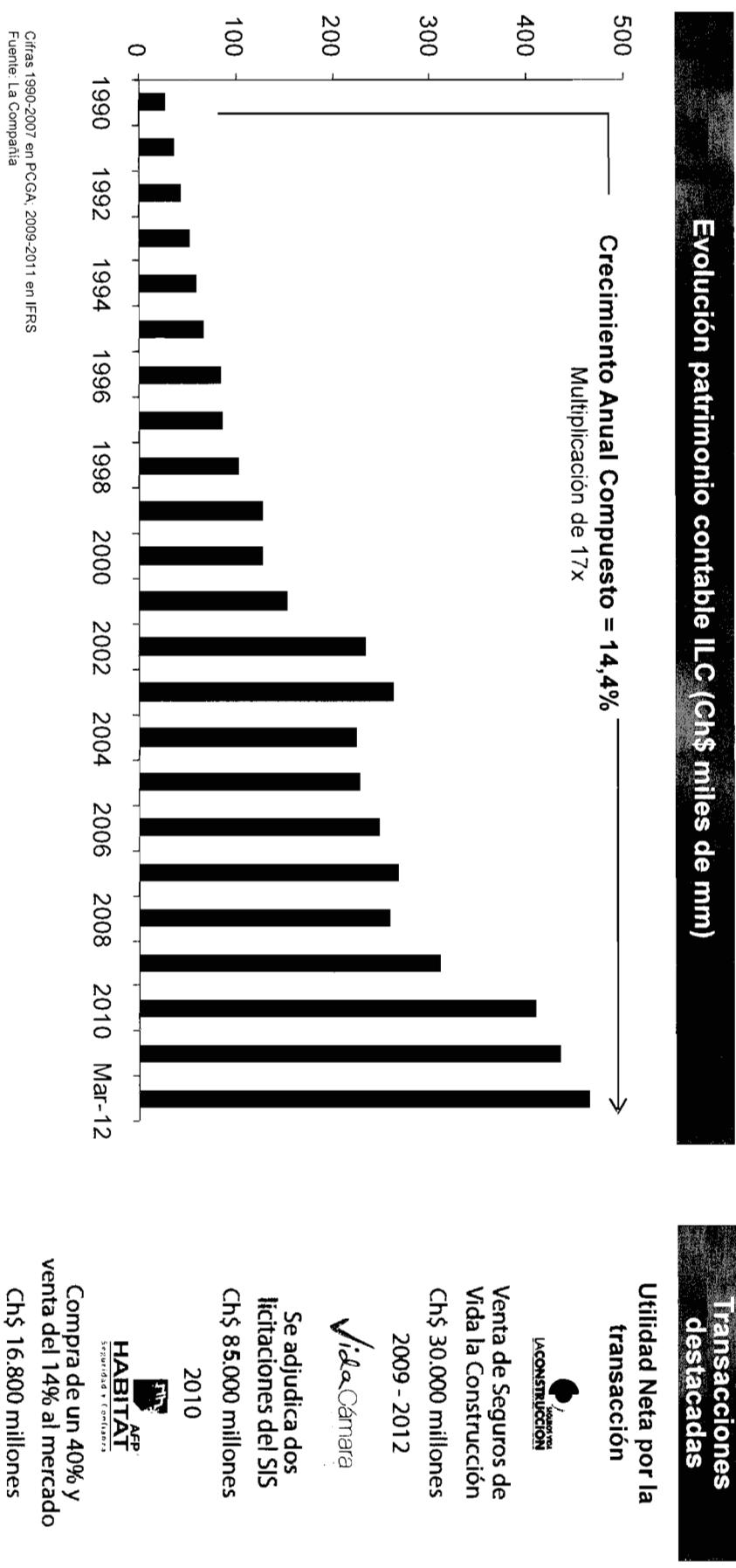
## Deuda financiera (Marzo – 2012)



## Deuda total consolidada = Ch\$211.548mm

# Destacada trayectoria con sostenida y creciente rentabilidad y participación en nuevos negocios

- ✓ ILC ha desarrollado negocios con sólidas marcas que lideran los mercados donde operan
- ✓ Destacada capacidad de realizar exitosas transacciones, generando reiteradas y relevantes utilidades para sus accionistas



# Experimentado management respaldado por un accionista controlador de prestigio y experiencia



CÁMARA CHILENA DE LA CONSTRUCCIÓN

## Directorio

Directorio  
de Primer  
Nivel

Lorenzo  
Constans Gorri  
(Vice Presidente)  
Paulo Bezanilla  
Saavedra  
Edgar Bogolasky  
Sack  
Alberto  
Etchegaray  
Auby  
José Miguel  
García Echavarría  
Italo Ozzano  
Cabezón  
Sergio Torretti  
Costa  
Francisco Vial  
Bezanilla

## Management

Objetivo  
Colectivo

ILC

Ignacio  
Gonzalez R.

Gerente de Finanzas e  
Investor Relations

Gerente de Operaciones

Robinson  
Peña G.

Estructura  
Liviana

Nuestros  
Negocios  
Cristián  
Rodríguez  
G.G AFP Habitat  
Ricardo Silva  
G.G Red Sauud  
Marcelo Dutilh  
Alfonso Cortina  
Víctor Manuel  
Barahona  
Nicolás Enáezuriz  
25 años de  
experiencia  
promedio  
G.G Desarrollos  
Educacionales  
G.G Consalud  
G.G Vida Cámara

ELIC

Descripción de los Negocios 2



# AFP Habitat



- ✓ AFP líder en el mercado chileno
- ✓ La AFP más eficiente del sistema
- ✓ Líder de mercado en rentabilidad
- ✓ Favorable posicionamiento demográfico y socioeconómico
- ✓ Oportunidades de crecimiento

Fecha	36 Meses <sup>3</sup>					60 Meses <sup>3</sup>				
	A	B	C	D	E	A	B	C	D	E
Dic. 2011	13,38	11,73	9,38	7,66	6,71	-0,70	1,26	2,56	3,34	4,44
Agosto 2011	1,25	3,45	4,75	5,06	6,20	2,01	3,64	4,66	4,86	5,34
Abri 2011	1,65	3,64	4,69	4,55	4,75	3,58	4,70	5,20	4,94	4,90
Dic. 2010	-0,66	2,04	3,60	4,10	4,93	5,70	6,37	6,32	5,58	5,06
Agosto 2010	-3,19	-0,19	1,92	3,18	5,32	4,29	5,01	5,12	4,75	4,37
Abri 2010	-2,46	-0,27	1,35	2,54	4,01	5,62	5,77	5,46	4,93	3,94
Dic. 2009	-1,29	0,75	2,16	2,67	3,48	5,24	5,52	5,29	4,83	3,86
Agosto 2009	-0,06	2,11	3,85	4,34	4,48	5,01	5,12	4,99	4,52	3,67
Abri 2009	-7,17	-3,17	0,45	2,75	4,74	1,44	2,83	3,72	4,15	4,08
Dic. 2008	-6,82	-3,22	0,21	1,97	3,36	0,08	1,51	2,78	3,26	3,37

Aumento renta imponible

Ahorro voluntario

Independientes

Captura de cotizantes de otras AFPs

Ranking (#):



1 2 3 4 5 6

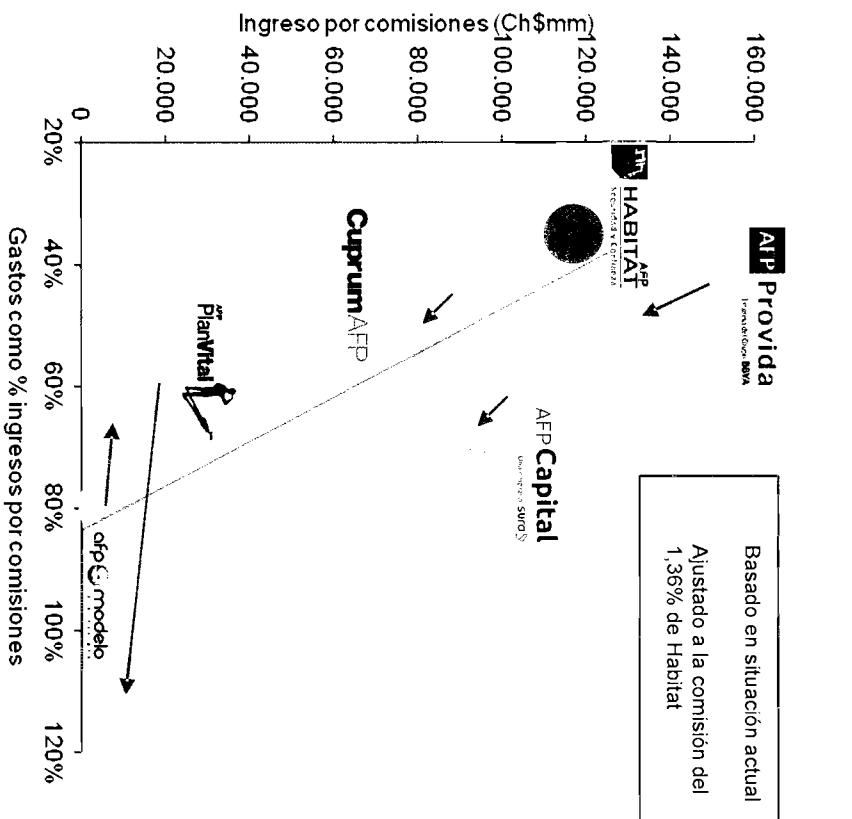
Fuente: La Compañía y la Superintendencia de Pensiones  
 Nota: <sup>1</sup> Información correspondiente a los últimos doce meses al 31 de Marzo de 2012 <sup>2</sup> Crecimiento anual compuesto <sup>3</sup> Cotizantes/ Afiliados

<sup>3</sup> Notas: La rentabilidad es variable, por lo que nada garantiza que las rentabilidades pasadas se repitan en el futuro. Informese sobre las comisiones y el resultado de la medición de la calidad de servicio de su AFP en [www.sppensiones.cl](http://www.sppensiones.cl)  
 Fuente: Superintendencia de Pensiones, Circulares N°1581, 1613, 1658, 1682, 1701, 1755, 1767 y 1799

# AFP Habitat: #2 por tamaño, #1 por eficiencia y ...



## Gastos operacionales (% ingresos por comisiones) UDM a Marzo -2012



## Activos administrados (Marzo - 2012)

	Total AUM.	44,0	38,9	33,4	31,4	4,3	0,5
--	------------	------	------	------	------	-----	-----

## Participación de mercado

	Provida	HABITAT	Capital	Cuprum	Planvital	Modelo
Participación de mercado	28,8%	25,5%	21,9%	20,6%	2,8%	0,3%

## Número de cotizantes (Marzo - 2012)

Tasa de Cotización	52,4%	58,6%	56,0%	78,2%	65,7%	47,2%
--------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

## Participación de mercado

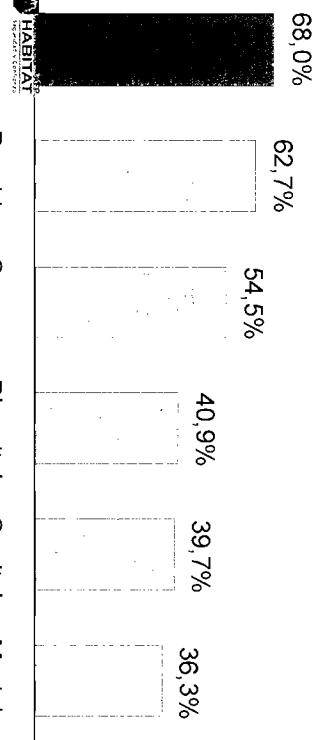
	Provida	HABITAT	Capital	Cuprum	Modelo	Planvital
Participación de mercado	35,3%	24,6%	20,7%	9,4%	6,4%	3,6%

Fuente: Superintendencia de Pensiones

# AFP Habitat: ... #1 por rentabilidad



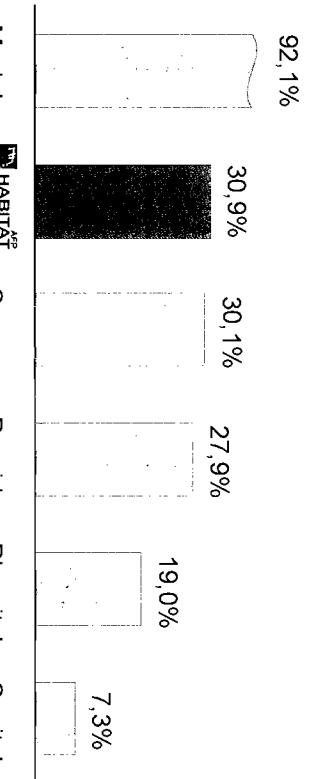
## Margin EBITDA<sup>1</sup> (UDM a Marzo de 2012)



<sup>1</sup> Margen EBITDA = (Ingresos totales – Gastos Operacionales) / Ingresos totales

Fuente: Superintendencia de Pensiones

## ROE (UDM a Marzo de 2012)

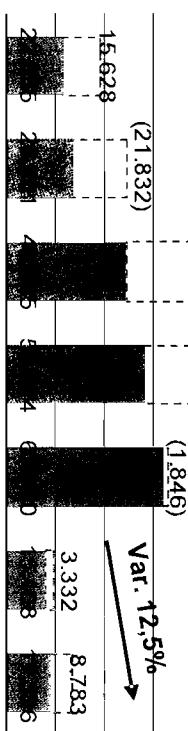


Fuente: Superintendencia de Pensiones

## Utilidad (Ch\$ mm) y margen<sup>1</sup> (%)

■ Utilidad ex-encaje  
□ Encaje

### CAC ex-encaje ('07-'11)



<sup>1</sup>

Margenes

Fuente: Superintendencia de Pensiones y la Compañía  
Nota: Valores en CLP nominales convertidos a US\$ al tipo de cambio de cierre de 2010 y 2011 y al 31 de Marzo de 2012 (\$468,01/US\$, \$519,20/US\$, \$487,44/US\$ respectivamente). Tasas de crecimiento calculadas bajo moneda local. Ingresos y utilidad consideran 100% de propiedad

<sup>1</sup> Margenes basados en utilidad e ingresos ex-encaje

# Negocio Salud: Servicios complementarios y un alto potencial para aprovechar sinergias

## ✓ Maximizando sinergias a

través de nuestros negocios

## ✓ Seguros de salud ofrecidos en

formatos previsionales y

complementarios abiertos y

cerrados

## ✓ Clínicas y centros médicos

como canales de distribución

para la oferta de seguros de

salud

## Sinergias en el sector salud



Seguros de salud



Con Salud *Conecta*  
siempre pago lo justo



Prop. Fundación de los Pioneros de la Salud



## Red Salud: Principales consideraciones

✓ Amplia cobertura a nivel nacional

✓ Soluciones médicas para todos los niveles de complejidad

✓ Atractiva posición competitiva y propuesta de valor

✓ Fuerte crecimiento esperado en ingresos y EBITDA

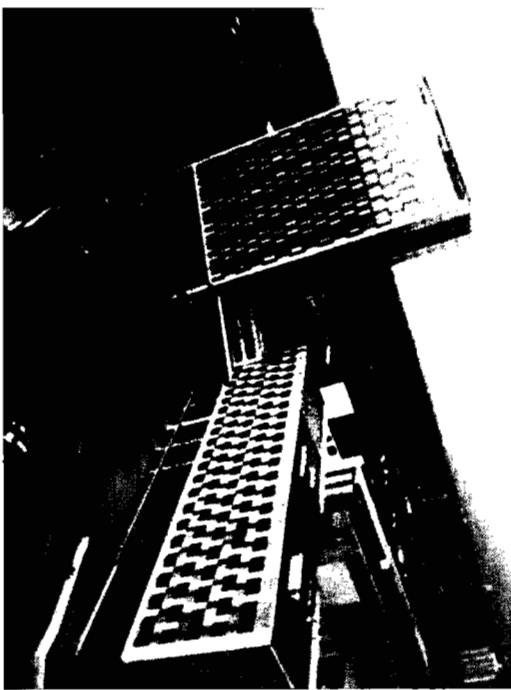
Puesta en marcha de Clínica

**Bicentenario y Clínica Avansalud**

Proyectos de expansión de Clínica

Tabancura y Clínica Bicentenario

Clínica Bicentenario



Redsalud  
CCChC

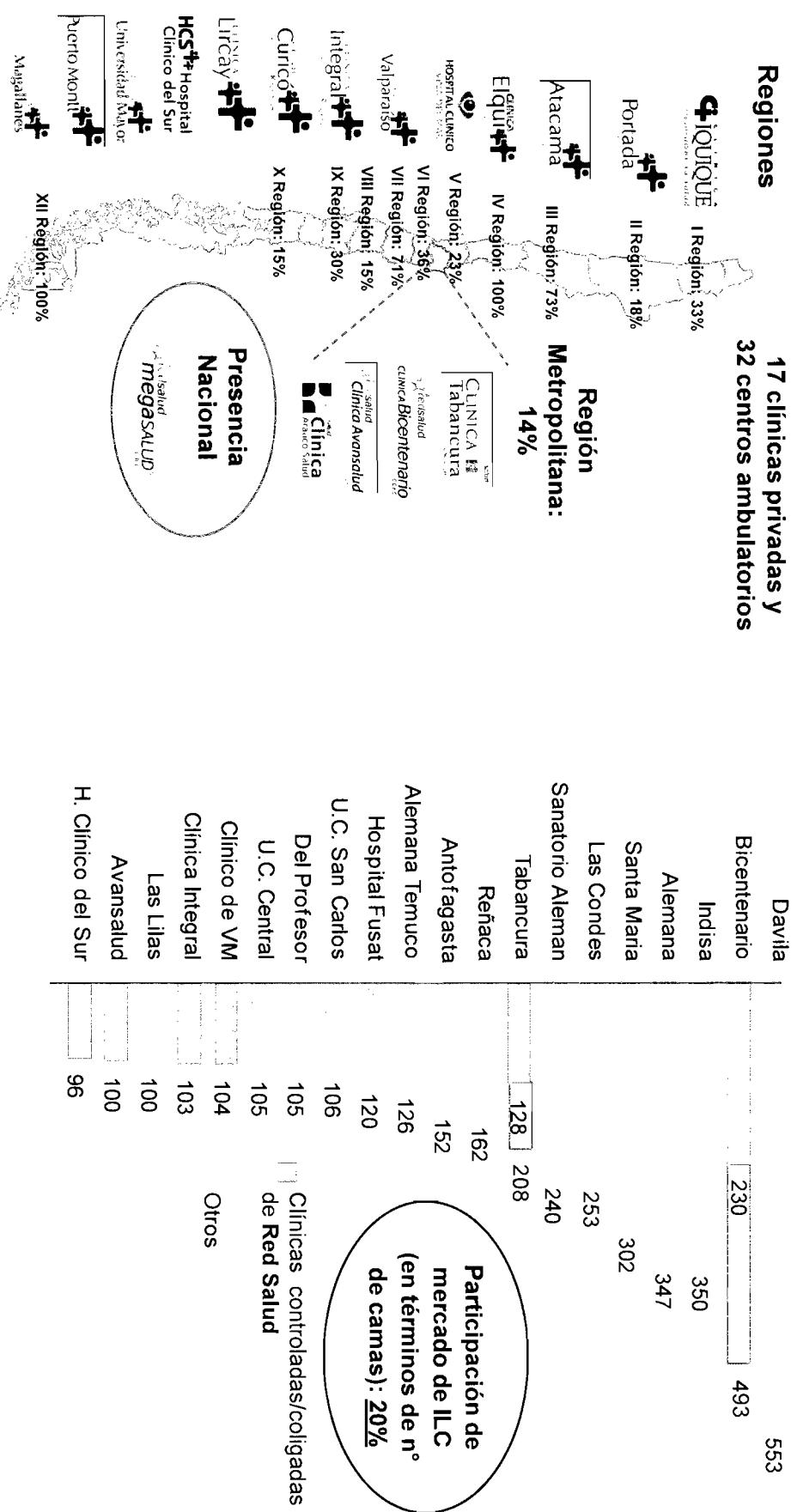


Fuente: La Compañía

# Red Salud: Única red con cobertura nacional



## Presencia geográfica y participación de mercado regional

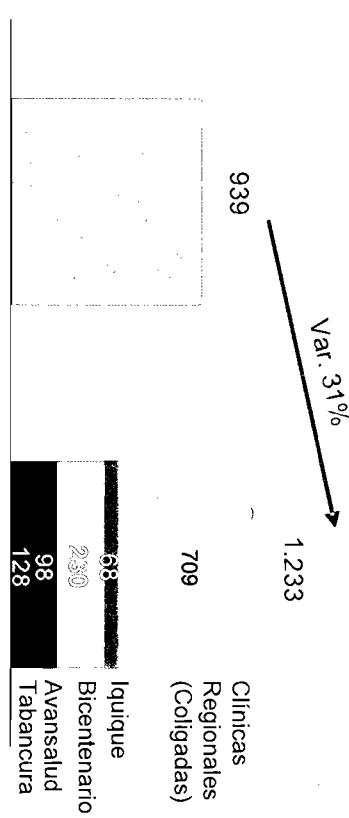


Fuente: La Compañía, reportes anuales de las compañías en la SVS, a excepción de clínica Alemana que la información fue obtenida de su página web.

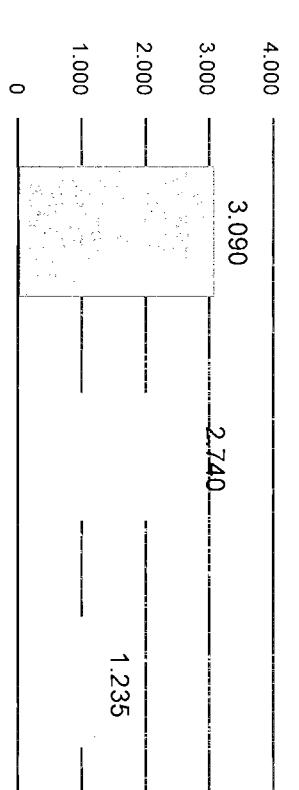
# Red Salud: Inversiones mostrando aumento de actividad



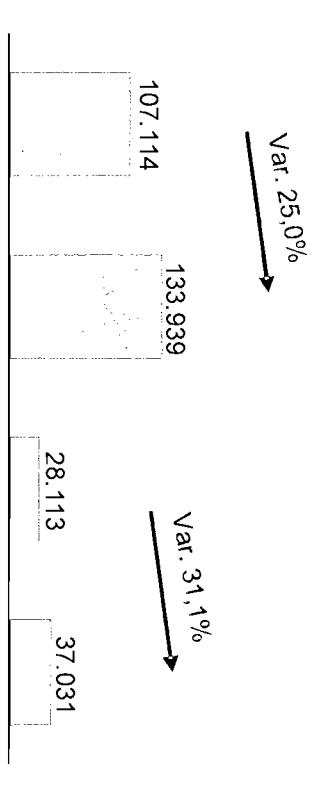
## Número de camas en clínicas



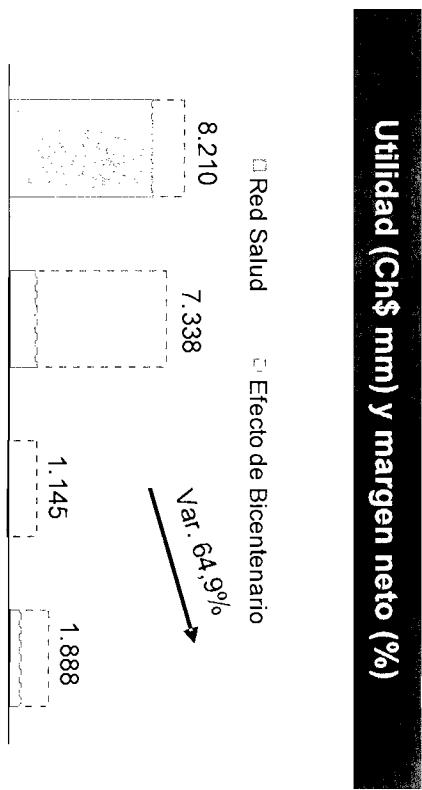
## Actividad ambulatoria - Consultas médicas (Diciembre - 2011)



## Ingresos (Ch\$ mm)



## Utilidad (Ch\$ mm) y margen neto (%)



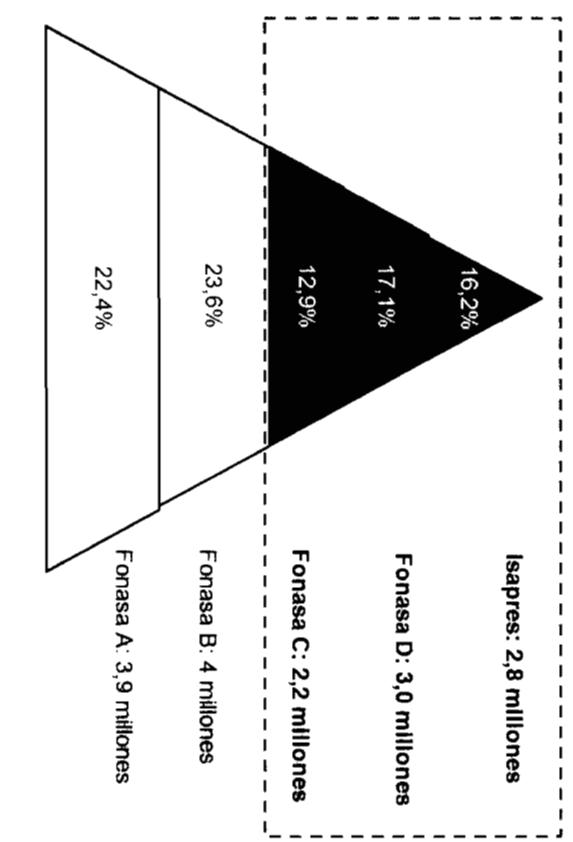
Nota: Incluye actividad ambulatoria en centros médicos. No incluye actividad ambulatoria en hospitales

Fuente: La Compañía y estados financieros reportados por Cruz Blanca y Banmédica a la SVS

# Isapre Consalud: Principales consideraciones

- ✓ Perspectivas favorables de la demanda y oportunidades de crecimiento

## Segmento objetivo ILC salud

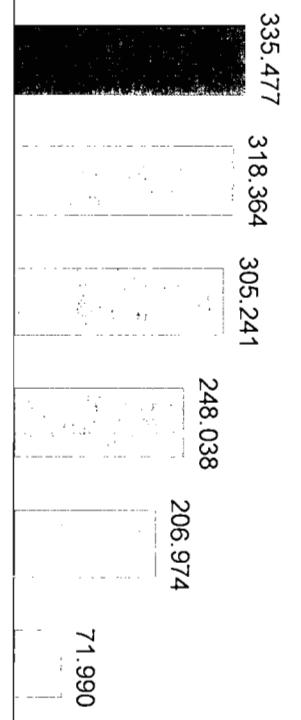


- ✓ Primera elección para personas que se cambian de Fonasa a Isapres
- ✓ Fuerte reconocimiento de marca
- ✓ Innovación continua e incorporación constante de nuevas tecnologías

# Isapre Consalud: Descripción general

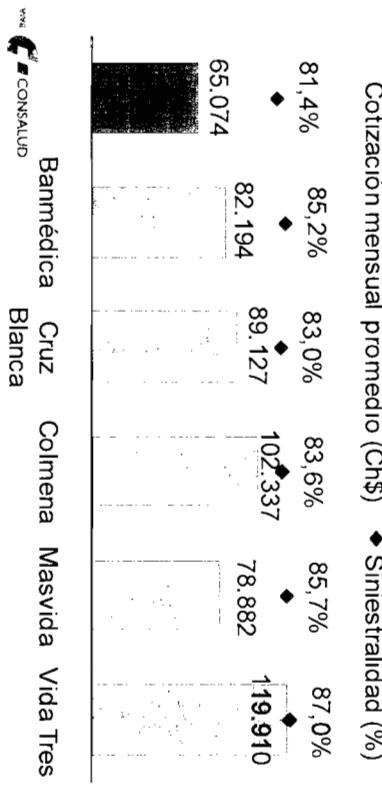


## Cotizantes (Marzo -2012)



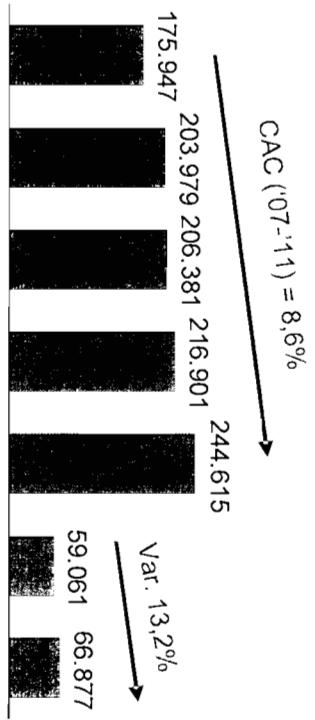
VIVE  
CONSAUD

## Cotización promedio<sup>1</sup> y siniestralidad<sup>2</sup> (2011)



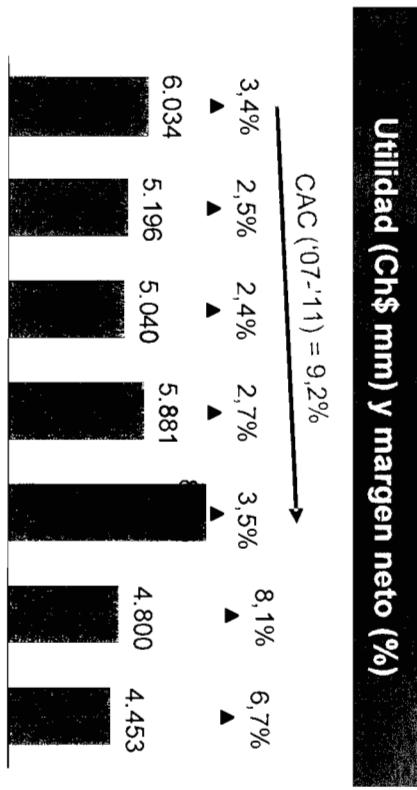
VIVE  
CONSAUD

## Ingresos (Ch\$ mm)



CAC ('07-'11) = 8,6%

## Utilidad (Ch\$ mm) y margen neto (%)



2007 2008 2009 2010 2011 1Q2011 1Q2012

2007 2008 2009 2010 2011 1Q2011 1Q2012

<sup>1</sup> Cotización promedio: Ingresos Operacionales 2011 dividido por el número de Cotizantes Promedio del año 2011. <sup>2</sup> Siniestralidad: Costo de Operación dividido por Ingresos Operacionales

Fuente: Superintendencia de Salud, La Compañía

## Negocio Salud.

### Uno de los principales grupos de salud del país

#### ✓ Modelo de negocios con dos pilares

- Asegurador: Consalud y Vida Cámara
  - 370 mil cotizantes/asegurados
- Prestador: Red Salud
  - 1.233 camas y 897 boxes de atención
  - 8,6 millones de atenciones de salud y dentales

#### ✓ Atractiva oferta conjunta para el segmento medio de la población



Var. 16,0%



Var. 19,2%

2010 2011 1Q2011 1Q2012



Var. 24,5%

Var. 6,5%

2010 2011 1Q2011 1Q2012

<sup>1</sup>EBITDA = Ganancia antes de impuestos descontando GGFF, Depreciación del Ejercicio, Amortización del Ej., Resultado por Unidades de Reajuste y Diferencias de Cambio

# Vida Cámara: Descripción general

Vida Cámara

## Consideraciones generales

- Hasta Junio de 2012, prestador de seguros de invalidez y sobrevivencia (SIS)
- 36% de participación de mercado en términos de primas (periodo Junio 2011-Junio 2012)
- Contrato expira en Junio de 2012

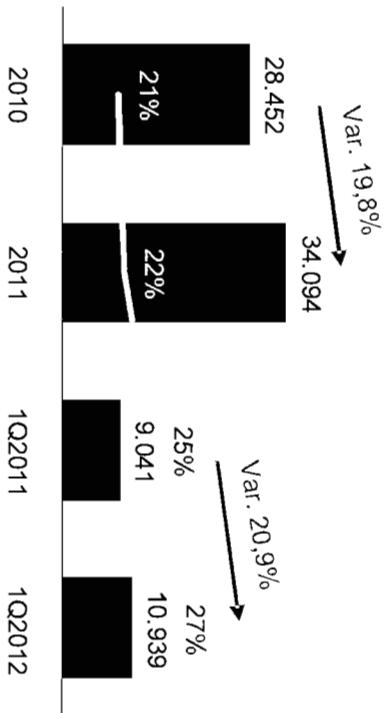
## Antecedentes generales

% propiedad de ILC	99,9%
Activos totales (Mar-12)	Ch\$146.351mm
Reservas técnicas totales (Mar-12)	Ch\$97.526mm
Patrimonio (2012)	Ch\$44.497mm

## Nuevos proyectos

- Seguros complementarios de salud
- 37.500 beneficiarios a Marzo de 2012
- Seguros de vida y catastróficos
- Participación en licitaciones masivas

## Utilidad (Ch\$ mm) y margen (%)

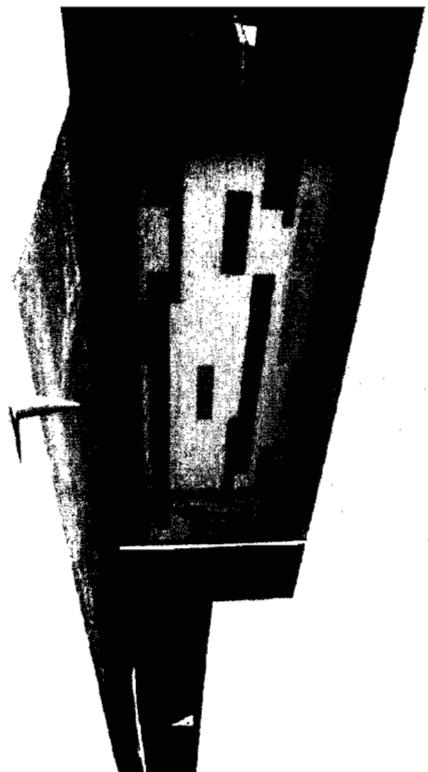


# Otros Negocios

## Desarrollos Educacionales



- Opera nueve colegios privados y uno particular subvencionado
- Al 31 de Marzo de 2012, DD.EE. tenía:
  - 9.105 alumnos (6.250 familias)
  - 70.792 m<sup>2</sup>
  - 553 profesores y 331 cursos



## iConstruye

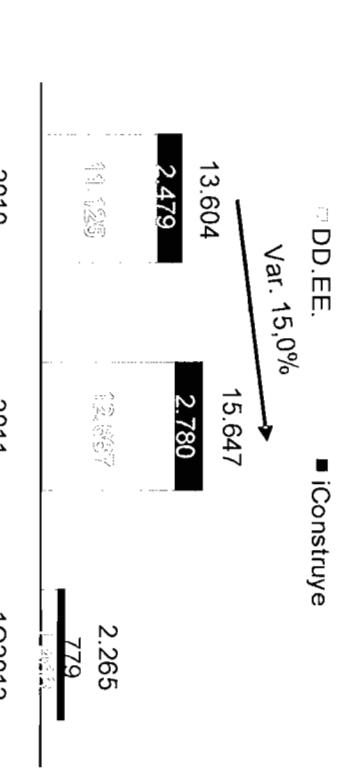


- Provee servicios de tecnologías de información a empresas en el sector de la construcción
- Al 31 de Marzo de 2012, iConstruye procesó 15.476 cotizaciones, 267.739 órdenes de compra, 144.359 facturas y 7.923 subcontratos

## Activos inmobiliarios

- ILC tiene activos inmobiliarios cuyo valor libro al 31 de Marzo de 2012 asciende a Ch\$21.632mm

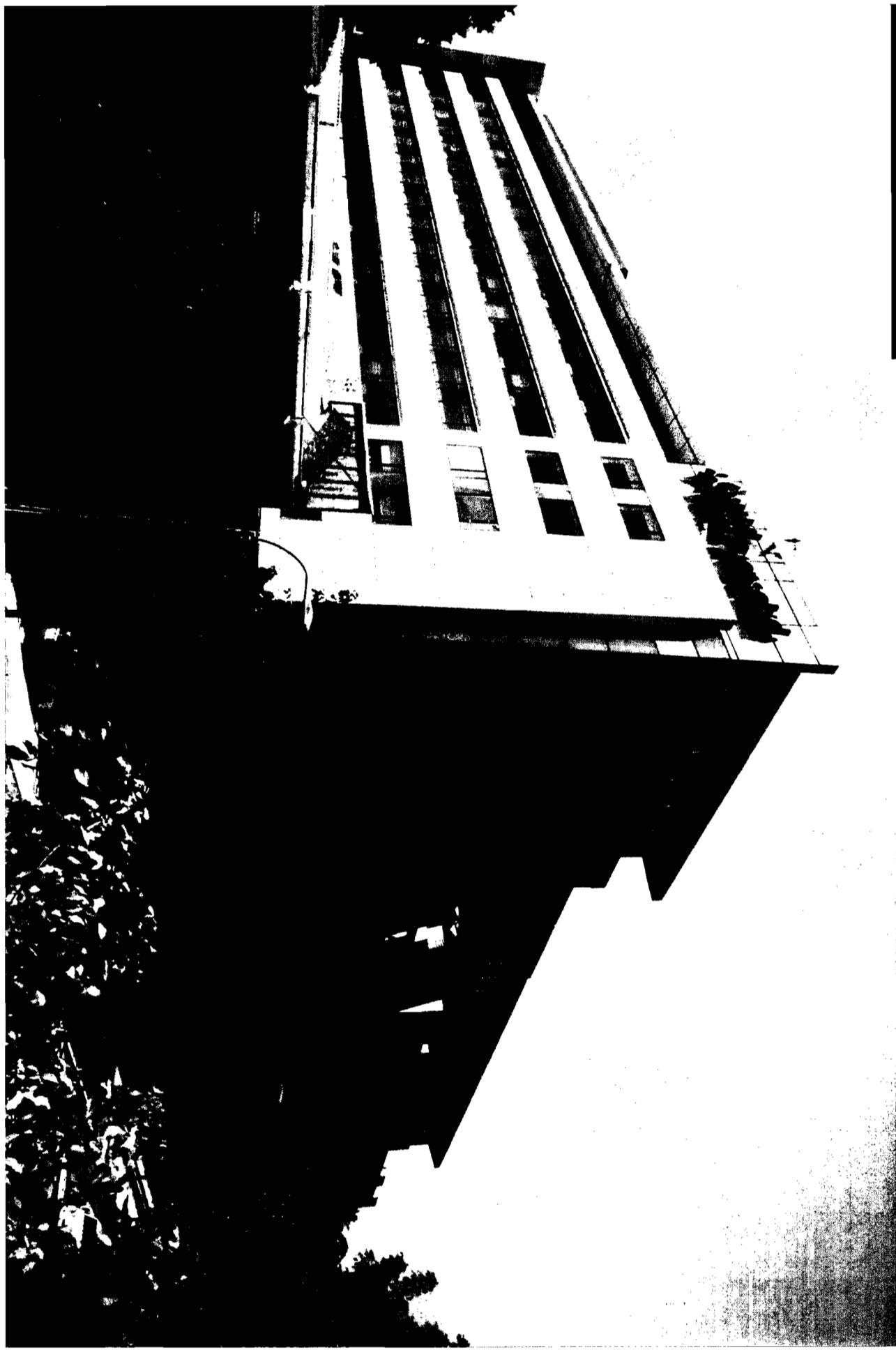
## Evolución de ingresos (Ch\$ mm)



Fuente: La Compañía

EIC

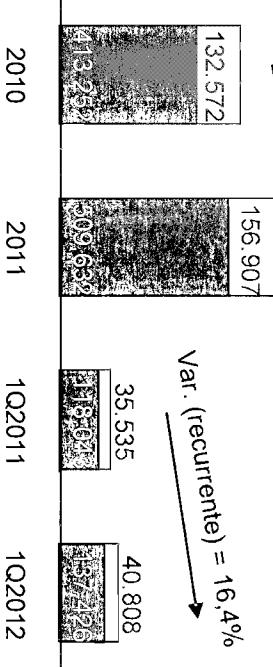
Resumen Financiero 3



# Resultados consolidados

## Ingresos (Ch\$ mm)

■ ILC (recurrente) □ Vida Cámara (SIS)  
 Var. (recurrente) = 23,3% 



## Ingresos por negocio (2011)



## Activos totales (Ch\$ mm)

	2010	2011	1Q2011	1Q2012
Activos totales (Ch\$ mm)	962.649	1.004.599	1.008.717	1.097.886

Nota: Los ingresos no recurrentes de Habitat se componen de los ingresos generados por diferencias entre el valor libro previo y el valor razonable de los activos financieros reclasificados luego de nuestra adquisición de una participación mayoritaria en Habitat el año 2010  
 Fuente: La Compañía

# Resultados consolidados (continuación)

## Utilidad (Ch\$ mm)

ILC (recurrente)  
 Habitat (Efecto Plusvalía)  
 Encaje  
 Vida Cámara (SIS)

156.667	28.449	67.648	81.041
			Var. R 21,6%

Var. 10,7%

396.415	433.515	420.404	465.651
			Var. 10,7%

## Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Ch\$ mm)

## ILC

2010      2011      1Q2011      1Q2012

## Dividendos pagados (Ch\$ mm)

Dividendos Pagados

Payout Ratio

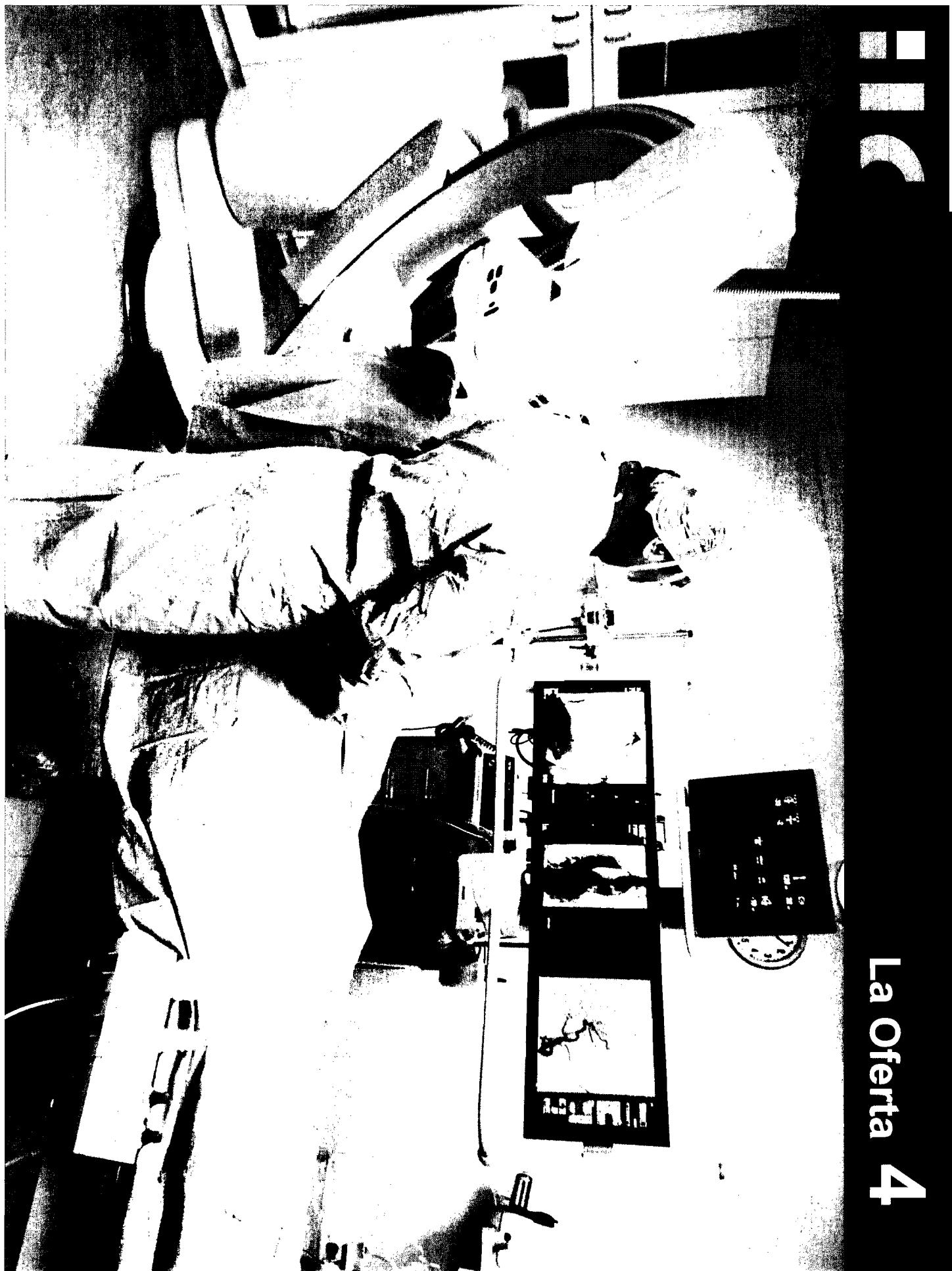
11.603	34.091	24.308	32.694
48.962	48.195	9.040	10.938
		5.927	5.927
		13.029	15.824

-1.246	67%	61%	
2010	2011	1Q2011	1Q2012

Nota: Los ingresos no recurrentes de Habitat se componen de los ingresos generados por diferencias entre el valor libro previo y el valor razonable de los activos financieros reclasificados luego de nuestra adquisición de una participación mayoritaria en Habitat el año 2010

Fuente: La Compañía



La Oferta 4

# Características de la oferta

Emisor	Inversiones La Construcción S.A. ("ILC")
Listado	Bolsa de Comercio de Santiago (código "ILC")
Accionista Vendedor	Cámara Chilena de la Construcción A.G. ("CChC") <sup>1</sup>
Estructura de la Oferta	Listado Local / 144A/ Reg S
Tamaño de la Oferta	Hasta 32.193.892 acciones
Nº de Acciones Ofrecidas	3.687.991 (oferta primaria) y hasta 28.505.901 (oferta secundaria)
Tipo de Oferta	Subasta de un Libro de Ordenes ("SLO") cierre SLO el 19 de Julio de 2012
Período de Lock Up	180 días
Información	<a href="http://www.accionesilc.cl">www.accionesilc.cl</a>
Asesores Financieros y Agentes Colocadores	<b>IMTrust J.P.Morgan</b> <small>Merrill Lynch</small> <small>A subsidiary of</small> <small>Bank of America Corporation</small>
Agente Distribuidor	<b>≡ BICE INVERSIONES</b>

<sup>1</sup> Directa e indirectamente a través del Fondo de Inversión Privado ILC

# Calendario estimado



L      M      M      J      V      L      M      M      J      V

**Junio 2012**

1

4      5      6      7      8

11      12      13      14      15

18      19      20      21      22

**25      26      27      28      29**

**Julio 2012**

1

2      3      4      5      6

9      10      11      12      13

16      17      18      19      20

23      24      25      26      27

Junio

Junio

Julio

Julio

Julio

**25 – 30**

**27**

**2 – 13**

**Por Definir**

**20**

**Roadshow local**

**Reunión ampliada**

**Roadshow internacional**

**Apertura de libro de órdenes**

**Colocación**