

Análisis Razonado

Junio 2025

1 Resumen Ejecutivo

El resultado atribuible a los propietarios de la controladora a junio del 2025 registró utilidades por MM\$9.794, cifra que representa un aumento de 73,8% en comparación a los MM\$5.637 obtenidos en igual período de 2024.

El **EBITDA alcanzó los MM\$25.130** al 30 de junio de 2025, registrando un aumento de 16,65% en comparación a junio de 2024.

Las ventas consolidadas al cierre del semestre llegaron a MM\$273.248, un 8,4% más si lo comparamos con el mismo período del año anterior.

El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora al cierre del primer semestre 2025 registró un alza de 9,3% al ser comparado con diciembre del año 2024, **alcanzando los MM\$172.614**. Al 30 de junio de 2025 **el total de activos suma MM\$552.088**, un 0,3% más que lo registrado a diciembre del año 2024.

La liquidez corriente (1,46 a junio de 2025) **es mayor** a la registrada en diciembre del año 2024, mientras que la razón ácida se mantiene en 0,98 veces. **El leverage disminuye a una razón de 2,17 veces** (2,45 en diciembre de 2024), manteniendo una estructura financiera controlada.

Al 30 de junio de 2025, **el backlog** de todas las actividades de ingeniería, construcción y servicios para la industria asciende a **MM\$720.326**, aumentando respecto al último backlog informado en junio 2024 en MM\$98.156, y siendo de los mayores de nuestra historia.

2 Proyectos en Ejecución por Segmento

Al término del año 2024 se realizó una nueva Planificación Estratégica para el período 2025-2028, en la cual se definió mantener el foco en los sectores económicos que la compañía venía trabajando a través de cuatro pilares estratégicos:

- Construcción y Montajes Industriales con foco en minería
- Servicios Especializados Industriales con foco en minería
- Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios
- Edificación Comercial y Mixta con foco en proyectos de gran envergadura

En el marco del pilar estratégico **“Construcción y Montajes Industriales con foco en minería”**, **Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.** continúa desarrollando importantes contratos.

En Codelco División Salvador (Rajo Inca), se ejecuta la Construcción y Montaje Área Seca Óxidos y Área Hidrometalurgia, en continuidad con los contratos previamente adjudicados. En paralelo, avanzan diversos trabajos en Codelco División El Teniente, entre los que destacan el mejoramiento

del Taller La Junta, las Obras de Contingencia Climática y el Servicio de Obras Multidisciplinarias para el mantenimiento general anual de la planta concentradora. A lo anterior, se suman dos contratos recientemente adjudicados: el de Servicios de Construcción de Obras Civiles y Montaje Electromecánico en Codelco División Radomiro Tomic y el Montaje de Espesador de Cabeza PMFC en Codelco División Andina.

En el proyecto de desarrollo Nueva Centinela (AMSA), prosiguen las labores del contrato EPC adjudicado a la compañía. Asimismo, en enero de este año iniciamos la ejecución del Proyecto Construcción y Montaje Electromecánico Paquete PG3A para el Crecimiento Ujina de Compañía Minera Doña Inés de Collahuasi SCM, junto con un contrato de obras de montaje electromecánico en Codelco Radomiro Tomic.

En Perú, se encuentra en curso un contrato de obras electromecánicas en el proyecto IPCC de la mina Cerro Verde, con avances significativos en los principales hitos constructivos.

Adicionalmente, **Echeverría Izquierdo Montajes Industriales** ha ampliado su presencia en otros sectores industriales. Destacan entre otros, el contrato de montaje electromecánico para CMPC en su Planta Pacífico, el Contrato de Construcción y Montaje Civil Electromecánico Nuevo Concentrador 1D y la Construcción y Montaje Etapa 1 (MAT + Estanque de Descarga) Proyecto Prueba Piloto IP3 + TCF en Planta Valdivia de Arauco, así como un contrato de montaje electromecánico en ENAP Aconcagua y la ejecución del Montaje Electromecánico Planta de Lodos en CMPC Planta Santa Fe.

En el pilar estratégico “**Servicios Especializados Industriales con foco en minería**”, **Nexxo S.A.** tuvo un positivo semestre. Destaca la adjudicación por un periodo de 60 meses del Servicio de Mantenimiento Operativo Integral para Gerencia Plantas de Codelco División Andina, contrato que estaba previamente administrado por Nexxo, la extensión del Servicio de Mantenimiento Operativo en Codelco Radomiro Tomic por 12 meses y la extensión del Servicio de Mantenimiento Industrial Gerencia Refinería en Codelco División Chuquicamata por un periodo de 12 meses. En materia de contratos de infraestructura destacan la adjudicación del Servicio de Mantenimiento de Infraestructura en Codelco División El Teniente y la extensión del Servicio de Mantenimiento Gerencia Fundición en Codelco División Chuquicamata. Finalmente se destaca el servicio de especialidad mecánica el Armado Mecánico y Estructural del Proyecto de Espesador de Concentrado para la Compañía Minera del Pacífico, CMP.

También en este pilar estratégico, la filial **Pilotes Terratest** se encuentra ad portas de concluir la construcción de un importante proyecto en la División Andina de Codelco, consistente en la impermeabilización de una barrera hidráulica para aguas de contacto de un botadero de lastre que extenderá la vida útil de la división para las próximas 2 décadas con la utilización de tecnologías de jet grouting, inyecciones en roca, además de realizar los movimientos de tierra en cordillera necesarios para la ejecución del trabajo. Asimismo, concretando un hito de cumplimiento, un nuevo pilar estratégico asociado a los "servicios de Investigación Geotécnica", se ha dado en Mantos Blancos (Capstone Copper), sumados a las obras de ejecución de pilotes para una ampliación de la capacidad de espesamiento de la minera que se encuentra en proceso de repotenciamiento. Destacamos, también, los trabajos de apoyo a la operación que estamos realizando en el depósito de relaves de la operación La Coipa de la Minera Kinross.

Por su parte, **Nexxo S.A.** mantiene una sólida participación en la industria petroquímica, destacando entre otras, la adjudicación del Servicio de Mantenimiento Preventivo y Correctivo Terminal Quintero para Gasmar, por un periodo de 36 meses, la extensión del Servicio de Mantenimiento del Muelle

en GNL Quintero por un periodo de 9 meses, la ejecución de las actividades de Cambio de Catalizadores Chile 4 para la Mantención general de Methanex durante el primer semestre. Se complementan estas adjudicaciones con nuestra presencia internacional en servicios de Intervención de Reactores HTGX para YPF Refinería La Plata, el Servicio de Cambio de Catalizadores para Profertil, ambos servicios a realizar en Argentina y el Servicio de Cambio de Tamiz Molecular para Pluspetrol en Perú.

A su vez, **Pilotes Terratest** se encuentra ejecutando los muros pantalla estructurales y pilotaje para una nueva estación en las obras del Metro de Lima, en Perú, y seguimos ejecutando los trabajos de sostenimiento de piques y estaciones para METRO de Santiago en la Extensión de la Línea 6 y para la Línea 7, así como la ejecución de pilotes para fundaciones y micropilotes para el control de deformaciones en el proyecto AVO II.

En el pilar estratégico **“Edificación Comercial y Mixta con foco en proyectos de envergadura”**, la unidad de **Proyectos Especiales** continúa con la construcción de la ampliación de Parque Arauco Kennedy, proyecto de 75.000 m², que incluye una placa comercial de 5 pisos y un edificio de oficinas de 28 pisos. Destacan también la construcción del proyecto de renta residencial "Apoquindo Los Militares", desarrollado por FFV Desarrollo Inmobiliario, que avanza de manera considerable, y la construcción del proyecto Multifamily "La Castellana", en la comuna de Las Condes. Además, se iniciaron obras en un proyecto de edificación mixta en Independencia para Inmobiliaria Metrópolis. Cabe destacar, que hemos consolidado nuestro trabajo de integración temprana con distintas inmobiliarias, culminando con éxito el proceso del proyecto de renta residencial La Castellana con la empresa Lauda y participando en el proyecto mixto de la Inmobiliaria Indesa, ubicado en Vitacura.

El pilar estratégico de **“Soluciones Habitacionales para segmentos medios”** presenta actualmente una venta potencial total cercana a UF 9,43 millones, cifra que no incluye las participaciones en proyectos multifamily.

Destaca la escrituración de diversos proyectos: Line en La Florida; FAM en La Cisterna; Alto Sierra en Lo Barnechea; Mind en Ñuñoa; los condominios DS19 La Reserva (etapas 1 a 4) en Antofagasta. En paralelo, se ha continuado con la entrega de departamentos en los proyectos Lib, Canaval y Audacity en Lima.

Se avanza positivamente en las obras del proyecto Multifamily La Castellana en Las Condes y del proyecto de venta retail TS Costanera en San Pedro de La Paz. El proyecto Play en Independencia y All en Lima tienen prevista su entrega en el 4Q 2025. El proyecto Parque de Araya en Ñuñoa proyecta la entrega de su primera torre en el 1Q 2026 y la segunda en el 1Q 2027.

Respecto de los proyectos multifamily en operación, Toledo Rent, en San Miguel, bordea un 80% de ocupación. En el ámbito internacional, la Etapa 1 de Casa Princeton en EE.UU. alcanza un 95% de ocupación, con varias alzas de precios ya concretadas. La Etapa 2 se entregará en octubre de este año, habiendo iniciado el pre-leasing de sus unidades, y la Etapa 3 está proyectada para comenzar su construcción en el 1Q 2026. En tanto, la construcción del proyecto South Orange en Orlando sigue avanzando, con entrega programada para el primer semestre de 2026.

3 Estados Consolidados de Resultados Integrales

A continuación, se muestra un cuadro resumen comparativo del Estado de Resultados Integrales al 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024:

(M\$, cada período)	jun-25	jun-24	Variación	
			M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	273.247.766	252.062.671	21.185.095	8,4%
Costo de ventas	(241.987.872)	(226.267.045)	(15.720.827)	6,9%
Ganancia Bruta	31.259.894	25.795.626	5.464.268	21,2%
Gasto de administración	(13.950.706)	(10.997.886)	(2.952.820)	26,8%
Ingresos Financieros	653.634	546.275	107.359	19,7%
Gastos Financieros	(6.705.514)	(7.905.388)	1.199.874	-15,2%
Resultado en asociaciones y negocios conjuntos	436.663	1.134.907	(698.244)	-61,5%
Diferencia de cambio y resultados por unidades de reajuste	(1.719.516)	(1.948.197)	228.681	-11,7%
Otros ingresos	3.282.942	996.917	2.286.025	229,3%
Otros gastos	(2.283.525)	(831.613)	(1.451.912)	174,6%
Ganancia antes de impuestos	10.973.872	6.790.641	4.183.231	61,6%
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.202.110)	(1.239.774)	37.664	-3,0%
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida) atribuible a propietarios de controladora	9.794.459	5.636.602	4.157.857	73,8%
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(22.697)	(85.735)	63.038	-73,5%
Ganancia (pérdida)	9.771.762	5.550.867	4.220.895	76,0%

3.1 Ingresos Ordinarios

Al 30 de junio de 2025, los ingresos consolidados alcanzaron los MM\$273.248, lo que representa un aumento de un 8,4% al ser comparado con los ingresos del período equivalente del año 2024. Se debe señalar que existen negocios conjuntos y empresas asociadas que no consolidan, tales como: Pares y Álvarez (participación de un 29%, ingresos totales por MM\$27.644), VSL Sistemas Especiales de Construcción (participación de un 50%, ingresos totales por MM\$2.059), Inmobiliaria Puerto Nuevo Antofagasta S.A. (participación de un 33,3%, ingresos totales por MM\$1.797), entre otros.

Al cierre del primer semestre del año 2025, **Construcción y Montajes Industriales** genera MM\$104.209 en ingresos, mostrando una disminución de 3,6% respecto igual periodo año anterior (representando un 38,1% del total consolidado, mostrando una disminución respecto de los 42,9% que aportaba hace un año atrás). Por su parte, **Servicios Especializados Industriales** obtiene ingresos por MM\$103.134 un 37,7% superior al cierre del mismo semestre anterior. **Soluciones**

Habitacionales para segmentos medios obtiene ingresos por MM\$28.641, con una disminución de un 6,2% respecto al primer semestre de 2024.

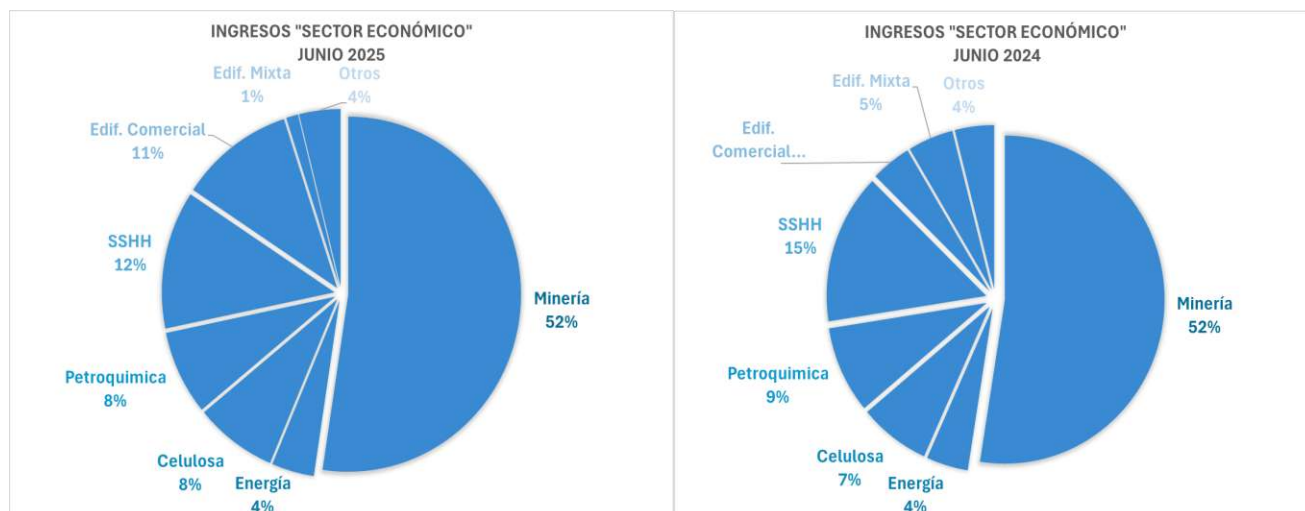
Ingresos de actividades ordinarias (M\$, cada período)	jun-25	jun-24	Variación	
			M\$	%
Construcción y Montajes Industriales	104.209.435	108.112.522	(3.903.087)	-3,6%
Servicios Especializados Industriales	103.133.603	85.388.470	17.745.133	20,8%
Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios	28.641.148	30.546.312	(1.905.165)	-6,2%
Edificación Comercial y Mixta	37.263.580	28.015.366	9.248.214	33,0%
Consolidado	273.247.766	252.062.671	21.185.095	8,4%

Por último, en **Edificación Comercial y Mixta**, el cual tiene su foco en proyectos de edificación de envergadura, existen ingresos por MM\$37.264, los que representan un 33,0% más que al mismo semestre del año anterior.

Si comparamos los ingresos por sector económico con igual periodo del año anterior, los mayores aumentos al cierre del 30 de junio 2025 están dados por proyectos en Celulosa, totalizando MM\$20.952 (+MM\$2.858), con un 15,8% más que al 30 de junio 2024. Por otra parte, el sector económico Minería, mantiene su gran presencia en los ingresos este semestre, representando al 30 de junio del 2025 un 52,4% del total de los ingresos.

Por último, destacamos proyectos en el sector económico edificación comercial, con un aumento en sus ingresos entre periodos de MM\$18.961 (+184,7%), representando al 30 de junio 2025 un 10,7% de los ingresos totales.

Ingresos de actividades ordinarias (M\$, cada período)	jun-25	jun-24	Variación	
			M\$	%
Minería	143.118.311	132.334.452	10.783.859	8,1%
Energía	10.879.306	10.669.394	209.912	2,0%
Celulosa	20.951.650	18.093.386	2.858.264	15,8%
Petroquímica	21.044.206	21.683.364	(639.158)	-2,9%
Edificación Habitacional	34.382.106	37.374.416	(2.992.310)	-8,0%
Edificación Comercial	29.229.169	10.267.880	18.961.289	184,7%
Edificación Mixta (comercial y habitacional)	3.093.716	11.607.626	(8.513.911)	-73,3%
Otros	10.549.302	10.032.153	517.149	5,2%
Consolidado	273.247.766	252.062.671	21.185.095	8,4%



3.2 Costos de Venta

Los costos de venta consolidados llegan a MM\$241.988 durante el primer semestre del 2025, reflejando un aumento de un 6,9% respecto al mismo periodo que el año anterior (MM\$226.267). Al analizar nuestros pilares estratégicos, **Construcción y Montajes Industriales**, presenta una disminución de 4,5% con respecto a junio 2024, mientras que **Servicios Especializados Industriales**, aumentó en MM\$15.558 entre periodos, totalizando MM\$90.849. Por otra parte, **Edificación Comercial y Mixto**, muestra un aumento de 27,5% (+MM\$7.100) de acuerdo con el avance de sus obras.

Costos de ventas (M\$, cada período)	jun-25	jun-24	Variación	
			M\$	%
Construcción y Montajes Industriales	(93.276.330)	(97.685.333)	4.409.002	-4,5%
Servicios Especializados Industriales	(90.848.559)	(75.290.157)	(15.558.402)	20,7%
Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios	(24.960.906)	(27.489.941)	2.529.035	-9,2%
Edificación Comercial y Mixta	(32.902.077)	(25.801.614)	(7.100.462)	27,5%
Consolidado	(241.987.872)	(226.267.045)	(15.720.827)	6,9%

Soluciones Habitacionales para segmentos medios, en tanto, representa el 10,3% del total, lo que representa una disminución de un 9,2% entre periodos, con MM\$2.529.

Por último, la razón entre costos de venta e ingresos muestra una leve disminución desde un 89,8% a un 88,6% entre periodos.

3.3 Ganancia Bruta

En el primer semestre de 2025 la ganancia bruta consolidada aumenta un 21,2% (+MM\$5.464 con respecto al año anterior), llegando a MM\$31.260 al 30 de junio 2025.

Al cierre del primer semestre de 2025, **Construcción y Montajes Industriales**, alcanzó una ganancia bruta de MM\$10.933, un 4,9% mayor a lo registrado el año anterior, y con un margen bruto de 10,5%, mayor que a junio 2024.

Ganancia Bruta	jun-25	jun-24	Variación	
(M\$, cada período)			M\$	%
Construcción y Montajes Industriales	10.933.105	10.427.189	505.916	4,9%
Servicios Especializados Industriales	12.285.044	10.098.313	2.186.730	21,7%
Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios	3.680.242	3.056.371	623.871	20,4%
Edificación Comercial y Mixta	4.361.503	2.213.752	2.147.751	97,0%
Consolidado	31.259.894	25.795.626	5.464.268	21,2%

Al 30 de junio de 2025, para **Servicios Especializados Industriales**, en tanto, su resultado alcanza MM\$12.285 (21,7% mayor que mismo período del año anterior). El margen bruto por su parte alcanzó un 11,9%.

Mientras que nuestro pilar estratégico **Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios**, mantiene escrituraciones de unidades en proyectos de Chile, así como también de nuestra filial en Perú. Este, muestra una disminución en su margen bruto llegando a MM\$3.680, representando un 11,8% del total del grupo.

Así, la razón entre ganancia bruta e ingresos es un 11,4% al cierre del primer semestre 2025.

Por otra parte, si abrimos nuestra ganancia bruta por sector económico, **Minería**, totaliza MM\$ 18.099 (+MM\$2.084), representando un 57,9% del total. Adicionalmente, destacamos proyectos de **Celulosa**, que aumentan entre periodos MM\$980.638 (+53,41%).

Ganancia Bruta	jun-25	jun-24	Variación	
(M\$, cada período)			M\$	%
Minería	18.098.678	16.014.521	2.084.157	13,0%
Energía	1.061.937	1.754.653	(692.716)	-39,5%
Celulosa	2.816.743	1.836.105	980.638	53,4%
Petroquímica	2.895.693	3.091.794	(196.100)	-6,3%
Edificación Habitacional	4.422.304	3.240.696	1.181.608	36,5%
Edificación Comercial	3.275.048	1.320.621	1.954.427	148,0%
Edificación Mixta (comercial y habitacional)	420.810	852.327	(431.517)	-50,6%
Otros	(1.731.320)	(2.315.090)	583.770	-25,2%
Consolidado	31.259.894	25.795.626	5.464.268	21,2%



3.4 Gastos de Administración

Durante el periodo, los gastos de administración alcanzaron los MM\$13.951, lo cual representa un aumento de un 26,8% en relación con mismo semestre del año anterior.

Por el lado de **Construcción y Montajes Industriales**, dichos gastos llegan a MM\$2.200, aumentando un 90,7% respecto a junio de 2024. En **Soluciones Habitacionales para segmentos medios**, los gastos de administración alcanzaron MM\$3.776 (+18,3%). Por último, **Edificación Comercial y Mixto**, representa 8,3% del total de dichos gastos de administración, disminuyendo en 14,6% entre periodos, llegando a MM\$1.156.

Gasto de administración (M\$, cada período)	jun-25	jun-24	Variación	
			M\$	%
Construcción y Montajes Industriales	(4.625.829)	(2.426.138)	(2.199.690)	90,7%
Servicios Especializados Industriales	(4.392.805)	(4.025.064)	(367.742)	9,1%
Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios	(3.776.028)	(3.193.039)	(582.989)	18,3%
Edificación Comercial y Mixta	(1.156.044)	(1.353.645)	197.601	-14,6%
Consolidado	(13.950.706)	(10.997.886)	(2.952.820)	26,8%

La razón de gastos de administración e ingresos representa al 30 de junio del 2025 un 5,1%, aumentando 0,7% en doce meses.

3.5 Ingresos Financieros

Los ingresos financieros consolidados al 30 de junio 2025 alcanzaron la suma de MM\$654, que es un aumento de un 19,7% en comparación a lo registrado a junio 2024.

Ingresos Financieros	jun-25	jun-24	Variación	
(M\$, cada período)			M\$	%
Construcción y Montajes Industriales	300.229	(21.213)	321.442	-1515,3%
Servicios Especializados Industriales	39.016	(11.198)	50.214	-448,4%
Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios	33.727	(156.133)	189.859	-121,6%
Edificación Comercial y Mixta	280.662	734.819	(454.157)	-61,8%
Consolidado	653.634	546.275	107.359	19,7%

3.6 Gastos Financieros

Los gastos financieros consolidados disminuyen en MM\$1.200 (-15,2% entre periodos), llegando a MM\$6.706.

Al cierre del primer semestre del 2025, los gastos financieros tanto en **Construcción y Montajes Industriales**, como en **Soluciones Habitacionales para Segmento Medio**, mostraron una disminución de MM\$605 y MM\$247 respectivamente, debido principalmente a la etapa de ejecución de las operaciones, reflejando disminución de obligaciones financieras (Factoring, obligaciones con el público, además de bajas en las tasas de interés).

Gastos Financieros	jun-25	jun-24	Variación	
(M\$, cada período)			M\$	%
Construcción y Montajes Industriales	(1.659.094)	(2.263.896)	604.803	-26,7%
Servicios Especializados Industriales	(2.117.454)	(2.300.116)	182.661	-7,9%
Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios	(2.676.992)	(2.924.083)	247.091	-8,5%
Edificación Comercial y Mixta	(251.974)	(417.293)	165.319	-39,6%
Consolidado	(6.705.514)	(7.905.388)	1.199.874	-15,2%

La razón entre gastos financieros e ingresos disminuyen desde 3,1% a 2,5% entre períodos.

3.7 Resultado de Asociadas y Negocios Conjunto

Al 30 de junio de 2025 el resultado consolidado por la participación en asociaciones y negocios conjuntos fue de MM\$437, lo que representa una disminución de MM\$698 con respecto a junio de 2024.

Existen asociaciones y negocios conjuntos cuyo resultado reconocemos (pérdida/ganancia) de acuerdo con nuestro porcentaje de participación tales como: **VSL Argentina** con un 50% de participación, que reportó pérdida de MM\$47, **VSL Sistemas Especiales de Construcción S.A.**, con un 50% de participación, que reporta pérdida de MM\$58, **Pares y Álvarez** con un 29% de participación, que reportó utilidades de MM\$628, y Consorcio **MEP-PTP** con un 49,9% de participación, que obtiene pérdida de MM\$74.

Cabe mencionar que, de acuerdo con lo establecido en el método de grado de avance, si un proyecto estima resultados negativos se reconoce la totalidad de dicha pérdida en el ejercicio que se determina este hecho (no así cuando se estiman utilidades, donde se reconocen éstas según el grado de avance de la obra).

Por el lado de **Soluciones Habitacionales para segmentos medios**, estas asociaciones y negocios corresponden a: **Inmobiliaria Puerto Nuevo Antofagasta**, que registró utilidad por MM\$174 (33% participación), e **Inmobiliaria Sur Treinta SPA** que reportó pérdida de MM\$96, (35% de participación).

Por último, nuestro pilar estratégico **Edificación Comercial y Mixta**, no cuenta con este tipo de negocios activos.

3.8 Diferencia de Cambio y Resultado por Unidades de Reajuste

Durante el período analizado la diferencia de cambio totalizó +M\$154 (+MM\$724 en junio de 2024), dado principalmente por pasivos financieros obtenidos durante el año 2024.

El resultado por unidades de reajuste al cierre del período fue de -MM\$1.874 (MM\$495 más que en junio de 2024), cifra alcanzada principalmente por el reajuste de obligaciones en anticipos de cliente y obligaciones financieras otorgadas en unidad de fomento.

3.9 Otros Ingresos y Otros Gastos

Durante el período se generaron otros ingresos por MM\$3.283, aumentando en un 229,3% respecto a los MM\$997 obtenidos a junio 2024. **“Construcción y Montajes Industriales”** aumenta sus ingresos en un 2,8%, dado por el rubro venta de propiedades, plantas y equipos. Por su parte, **“Soluciones Habitacionales para segmentos medios”** aumenta sus ingresos en un 328,2%, dado por un efecto de impuestos pagados en el extranjero en nuestra filial en Perú.

“Otros gastos”, reflejaron un aumento a junio de 2025 de MM\$2.284, aumentando en 174,6% respecto a los MM\$832 registrados a junio de 2024. En este rubro se registran en su gran mayoría pérdida propiedades, planta y equipos, pagos de permisos, patentes, contribuciones, incobrabilidad, cuentas en participación, de todos nuestros pilares estratégicos que hemos informado.

3.10 Resultado atribuible a los propietarios de la controladora

El resultado atribuible a los propietarios de la controladora al cierre del primer semestre 2025 registró una utilidad de MM\$9.794, cifra que representa un aumento de 73,8% en relación igual período del año 2024.

Analizando los resultados por nuestros pilares estratégicos y descontando la prorrata respectiva del costo corporativo, se observa lo siguiente:

- **Soluciones Habitacionales para segmentos medios**, registra una pérdida de MM\$1.837, que es una leve mejora a la pérdida de MM\$2.835 del mismo periodo del año anterior, (+MM\$998 entre periodos). Esto es explicado por los calendarios de escrituraciones de los distintos proyectos, en línea con la menor velocidad de ventas, y el consiguiente impacto en los gastos financieros.
- **Construcción y Montajes Industriales**, presenta un resultado de MM\$4.644 a junio de 2025, mostrando una variación positiva de 12,9% respecto a los MM\$4.113 registrados el mismo período del año anterior, representando un 47,4% del resultado total de la controladora. Gran parte de este incremento se explica por la obtención de mayores márgenes en algunos proyectos y el mayor grado de avance que permite reconocer sobreutilidades obtenidas.
- **Servicios Especializados Industriales**, aumenta el resultado presentado a junio 2025, respecto al mismo periodo año anterior, llegando a MM\$4.640 (+33.8%), representando el 47,4% del total, dado por el buen resultado de los otros segmentos de negocios de la compañía tales como; minería, celulosa, energía, petroquímica, vial y tránsito, entre otros.
- **Edificación Comercial y Mixta**, mejora en un 163,3% al cierre del primer semestre 2025, llegando a MM\$2.348, dado por los buenos resultados de sus proyectos que se encuentran en ejecución.

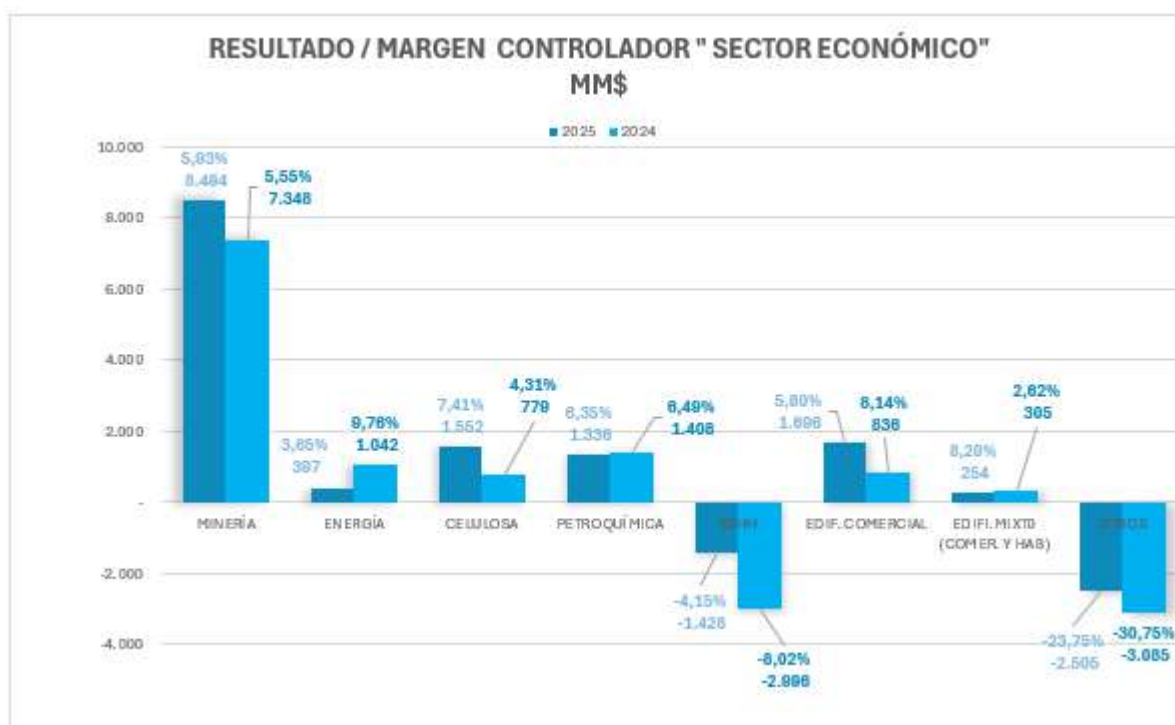
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora			Variación	
			M\$	%
(M\$, cada período)	jun-25	jun-24		
Construcción y Montajes Industriales	4.644.129	4.112.924	531.205	12,9%
Servicios Especializados Industriales	4.639.856	3.467.126	1.172.730	33,8%
Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios	(1.837.451)	(2.835.234)	997.783	-35,2%
Edificación Comercial y Mixta	2.347.925	891.786	1.456.139	163,3%
Consolidado	9.794.459	5.636.602	4.157.857	73,8%

Por último, la razón entre resultados atribuible a la controladora e ingresos aumenta desde un 2,2% a 3,6% entre períodos.

Si analizamos el resultado del controlador, en función de los segmentos económicos destacaríamos: **Minería**, que muestra un aumento entre periodos de MM\$1.145 (+15,59%), representando un 86,7% del total del resultado corporativo, seguido de **Edificación comercial**, que ha mostrado un aumento

en sus operaciones de proyectos de envergaduras mejorando entre periodos MM\$860 (+102,80%) al cierre del 30 de junio 2025. En línea de las mejoras encontramos **Celulosa**, aumentando entre periodos MM\$773, representando un 15,8% del total.

Resultado atribuible a los propietarios de la controladora			Variación	
(M\$, cada período)	jun-25	jun-24	M\$	%
Minería	8.493.553	7.348.056	1.145.497	15,6%
Energía	396.804	1.041.516	(644.712)	-61,9%
Celulosa	1.552.324	779.368	772.956	99,2%
Petroquímica	1.335.708	1.407.884	(72.176)	-5,1%
Edificación Habitacional	(1.428.142)	(2.995.761)	1.567.619	-52,3%
Edificación Comercial	1.695.619	836.109	859.510	102,8%
Edificación Mixta (comercial y habitacional)	253.638	304.596	(50.959)	-16,7%
Otros	(2.505.045)	(3.085.167)	580.122	-18,8%
Consolidado	9.794.459	5.636.602	4.157.857	73,8%



3.11 Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias al cierre del primer semestre del 2025 totaliza MM\$1.202, lo que corresponde a una variación en los impuestos diferidos por incrementos en pérdidas tributarias transitorias al cierre del periodo.

4 Estados Consolidados de Situación Financiera

A continuación, se presenta un cuadro resumen comparativo de los Estados Consolidados de Situación Financiera al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024:

(M\$, cada período)	jun-25	jun-24	Variación	
			M\$	%
ACTIVOS				
Activos Corrientes, Totales	355.129.220	349.239.991	5.889.229	1,7%
Efectivo y equivalentes al efectivo	51.155.476	28.011.704	23.143.772	82,6%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	180.684.410	194.469.985	(13.785.575)	-7,1%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1.712.561	7.360.878	(5.648.317)	-77%
Inventarios	116.345.281	107.193.587	9.151.694	9%
Otros	5.231.492	12.203.837	(6.972.345)	-57%
Activos No Corrientes, Totales	196.958.468	201.416.759	(4.458.291)	-2,2%
Activos por impuestos diferidos	29.760.399	28.877.003	883.396	3%
Inversiones utilizando el método de la participación	11.465.126	12.636.577	(1.171.451)	-9%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	5.911.207	6.374.156	(462.949)	-7%
Propiedades, planta y equipo	49.935.246	48.525.646	1.409.600	3%
Inventarios no corrientes	59.604.527	64.241.448	(4.636.921)	-7,2%
Otros	40.281.963	40.761.929	(479.966)	-1,2%
Total de activos	552.087.688	550.656.750	1.430.938	0,3%
PASIVOS				
Pasivos Corrientes, Totales	243.234.025	313.108.255	(69.874.230)	-22,3%
Otros pasivos financieros corrientes	90.437.955	138.643.257	(48.205.302)	-34,8%
Pasivos por arrendamientos, corriente	6.253.313	5.645.736	607.577	10,8%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	92.667.311	95.410.436	(2.743.125)	-2,9%
Cuentas por pagar a relacionadas, corrientes	1.382.935	546.287	836.648	153,2%
Otros	52.492.511	72.862.539	(20.370.028)	-28,0%
Pasivos No Corrientes, Totales	134.643.458	78.012.494	56.630.964	72,6%
Otros pasivos financieros no corrientes	103.477.779	48.047.473	55.430.306	115,4%
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	8.482.961	7.392.211	1.090.750	14,8%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	5.206.911	5.519.061	(312.150)	-5,7%
Cuentas por pagar a relacionadas, no corrientes	5.039.125	4.968.150	70.975	1,4%
Pasivos por impuestos diferidos	4.814.402	4.583.127	231.275	5,0%
Otros pasivos, no financieros no corrientes	7.622.280	7.502.472	119.808	1,6%
Total de pasivos	377.877.483	391.120.749	(13.243.266)	-3,4%
PATRIMONIO				
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	172.613.646	157.891.681	14.721.965	9,3%
Participaciones no controladas	1.596.559	1.644.320	(47.761)	-2,9%
Total de patrimonio	174.210.205	159.536.001	14.674.204	9,2%
Total de patrimonio y pasivos	552.087.688	550.656.750	1.430.938	0,3%

4.1 Activos

Los **activos totales** de la sociedad aumentan en MM\$1.431 (+0,3%) al cierre del primer semestre 2025, alcanzando MM\$552.088.

Los **activos corrientes** aumentaron en MM\$5.889 (+1,7%), llegando a MM\$355.129 en junio de 2025. Las partidas que presentaron variaciones entre periodos son: **Efectivo y equivalente al efectivo**, totalizando MM\$51.155 (+82,6%), dicho aumento corresponde a la colocación del Bono Corporativo “Bono Serie D” (código nemotécnico BEISA-D), con cargo a la línea inscrita en el Registro de Valores de la CMF bajo el número 918, el día 06 de mayo del 2025, correspondiente a UF 1.000.000”, **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes**, que disminuyen en MM\$13.786, llegando a MM\$180.684, es decir un -7,1% entre periodos. Dentro de sus principales disminuciones son las operaciones por Factoring, disminuyendo -MM\$11.545, y destacamos en “**Ingeniería y Construcción**”; Provisión grado de avance, lo cual varía en -MM\$3.394, Retenciones contrato de construcción +MM\$1.458, Anticipos proveedores y otros -MM\$3.615. Por otra parte, un rubro que aumenta al cierre del periodo es **Inventarios** en +MM\$9.152 (+8,5%), totalizando MM\$116.345, dependiendo del estado de ejecución de los proyectos, mostrando las principales variaciones en: Terrenos (Hipotecas) +MM\$4.924, Inventario de materiales +MM\$4.540 (totalizando MM\$23.784) Obras en Ejecución (Hipotecas) +MM\$24.742, Viviendas Terminadas -MM\$15.484, Viviendas Terminadas (Hipotecas) -MM\$9.238, entre otros.

Los **activos no corrientes** tuvieron una disminución de MM\$4.458, equivalente a una caída de 2,2% en el periodo, totalizando MM\$196.958 al cierre del periodo. La partida que más disminuyó en **Soluciones Habitacionales para segmentos medios**, es **Inventarios no corrientes**, totalizando MM\$59.605, un -7,2% (-MM\$4.637), desglosado principalmente en: Terrenos (Hipotecas) -MM\$3.477, Obras en Ejecución +MM\$1.030, Obras en Ejecución (Hipotecas) -MM\$770 y Viviendas Terminadas (Hipotecas) -MM\$1.420.

4.2 Pasivos

En el mismo período analizado, los **pasivos totales** de la sociedad disminuyen en MM\$13.243 (-3,4%), llegando a MM\$377.877 a junio 2025.

Los **pasivos corrientes** disminuyeron en MM\$69.874 (variación de -22,3% respecto a diciembre 2024). Las partidas que muestran una disminución son: **Otros pasivos financieros, corrientes**, llegando a MM\$90.438 (-MM\$48.205 un -34,8%) donde destacamos las principales disminuciones: Préstamos bancarios -MM\$27.404, Obligaciones con Factoring -MM\$13.266, Obligaciones con el público -MM\$3.899 entre otros; **Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes**, totalizando MM\$92.667 (-2,9%) destacando: Proveedores +MM\$2.236, Provisión de costo +MM\$2.189, Provisión vacaciones -MM\$5.826, entre otros. Por último, **Otros pasivos no financieros, corrientes**, llegan a MM\$43.499 (-MM\$13.735), destacando: Dividendos por pagar -MM\$12.561, obligaciones clientes inmobiliario +MM\$6.666 y Obligaciones anticipo clientes ingeniería y construcción -MM\$7.840.

Los **pasivos no corrientes** totalizaron MM\$134.643, mostrando un aumento de 72,6% (+MM\$56.631) durante el periodo, siendo lo más relevante: **Otros pasivos financieros no**

corrientes, que alcanza MM\$103.478 (+115,4%), dados por préstamos bancarios por +MM\$18.334 y Obligaciones con el público por +MM\$37.097, por la colocación del “Bono Serie D”, UF 1.000.000 con fecha 06 de mayo 2025.

4.3 Patrimonio

Durante el primer semestre del 2025, el patrimonio total de la sociedad aumentó en MM\$14.674 (+9,2%), llegando a MM\$174.210 al 30 de junio de 2025, mientras que el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en un 9,3%, alcanzando los MM\$172.614 al cierre del período.

5 Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

A continuación, se presenta un resumen comparativo de los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo por los períodos terminados al 30 de junio de 2025 y 2024:

(M\$, cada período)	jun-25	jun-24	Variación	
			M\$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	29.231.752	40.107.350	(10.875.598)	-27,1%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	187.166	(889.479)	1.076.645	-121,0%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(6.214.163)	(42.046.982)	35.832.819	-85,2%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(60.983)	(90.687)	29.704	-32,8%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	23.143.772	(2.919.798)	26.063.570	-892,6%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	28.011.704	18.741.943	9.269.761	49,5%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	51.155.476	15.822.145	35.333.331	223,3%

La compañía registró un aumento del disponible de MM\$35.333 comparado con el primer semestre del año 2024, llegando el **Efectivo y equivalente al efectivo** del período a MM\$51.155.

Las **actividades de la operación** del período aportaron MM\$29.232 (neto), explicado en gran parte por el mayor volumen de operaciones por los pilares **Construcción y Montajes Industriales** y **Servicios Especializados Industriales** (en segmentos de minería y celulosa). Destacan los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios que llegan a MM\$348.619 (-6,97%), los pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios -MM\$9.648, una disminución de 4,39%, y pagos a y por cuenta de los empleados, que registran leve aumento de 0,02% totalizando -MM\$107.947.

Las **actividades de inversión** muestran una generación neta de flujos de efectivo por +MM\$187, donde destacan: Flujo de efectivo importes procedentes de la venta y por la compra de propiedades, plantas y equipos +MM\$1.406 (+657,35%) y -MM\$2.314 (+29,48%) respectivamente.

Por su parte, los flujos netos procedentes de las **actividades de financiamiento** llegan a -MM\$6.214, principalmente dado por: Pagos de préstamos por -MM\$133.129 (-31,67% que el año anterior), Intereses pagados por -MM\$6.517, un -34,29% que el mismo periodo que el año anterior, contrarrestado por importes procedentes de préstamos que a pesar de ser un -18,35% que el año anterior), y totalizó MM\$135.423.

6 Indicadores

6.1 Indicadores de Actividad

A continuación, se presenta un cuadro resumen comparativo con indicadores económicos al 30 de junio de 2025, al 31 de diciembre 2024 y al 30 de junio de 2024.

	jun-25	dic-24	jun-24
EBITDA	25.129.746	59.990.213	21.542.750
Liquidez Corriente	1,46	1,12	1,08
Razón Ácida	0,98	0,77	0,65
Razón de Endeudamiento	2,17	2,45	2,44
% Deuda CP	46,3%	72,2%	86,8%
% Deuda LP	53,7%	27,8%	13,2%
Cobertura de Gastos Financieros	3,75	4,25	2,73
Rotación de Inventarios	4,16	4,43	3,30
Permanencia de Inventarios	86,54	81,23	109,02
Rotación de Cuentas por Cobrar	3,00	2,67	2,77
Permanencia de Cuentas por Cobrar	120,15	134,85	129,90
Rotación de Cuentas por Pagar	5,15	4,95	5,49
Permanencia de Cuentas por Pagar	69,96	72,71	65,54
Rentabilidad Anualizada Patrimonio	11,35%	15,91%	7,56%
Rentabilidad Anualizada de Activos	3,55%	4,56%	2,17%
Rentabilidad del Patrimonio	5,67%	15,91%	3,78%
Rentabilidad de Activos	1,77%	4,56%	1,09%
Rentabilidad sobre Ventas	3,58%	4,66%	2,24%
Rendimiento de Activos Operacionales	3,17%	7,19%	2,89%
Utilidad por Acción	16,34	41,92	9,41

EBITDA = Ganancia antes de impuestos – Ingresos financieros + Gastos financieros + Resultado por unidades de reajuste + Diferencia de cambio + Depreciación + Amortización

Liquidez Corriente = Total de Activos corrientes / Total de Pasivos corrientes

Razón Ácida = (Total de Activos Corrientes - Inventarios) / Total de Pasivos Corrientes

Razón de Endeudamiento = (Total de Pasivos corrientes+ Total de Pasivos no corrientes) / Patrimonio total

Cobertura de Gastos Financieros = EBITDA / Gastos Financieros

Rotación de Inventarios = Costo de Ventas(anualizado) / Inventarios

Permanencia de Inventarios = Inventarios / Costo de Ventas(anualizado) * 360

Rotación de Cuentas por Cobrar = Ingresos de actividades ordinarias (anualizados)/ (Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes + Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes)

Permanencia de Cuentas por Cobrar = (Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes + Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes) / Ingresos de Actividades Ordinarias (anualizado) * 360

Rotación de Cuentas por Pagar = Costo de Ventas (Anualizado) / (Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes + Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes)

Permanencia de Cuentas por Pagar = (Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes + Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes) / Costo de Ventas (anualizado) * 360

Rentabilidad del Patrimonio = Ganancia (pérdida) atribuible a la controladora / Patrimonio controladora

Rentabilidad de Activos = Ganancia (pérdida) atribuible a la controladora / Activos Totales

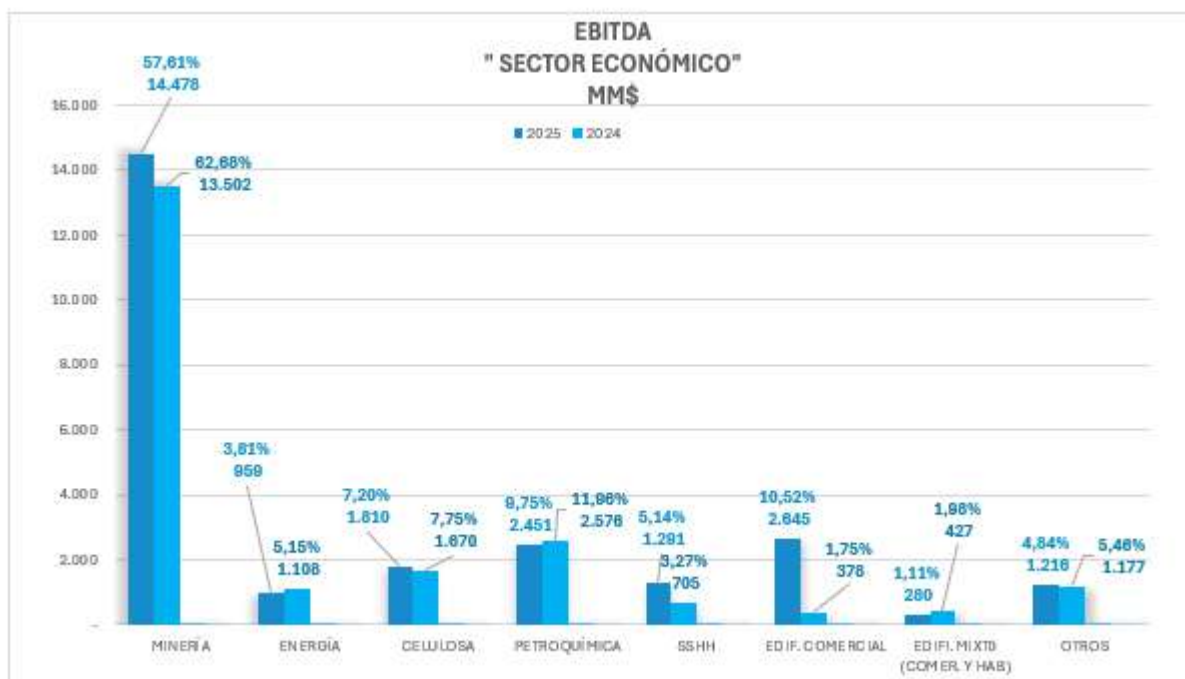
Rentabilidad sobre Ventas = Ganancia (pérdida) atribuible a la controladora / Ingresos de actividades ordinarias

Rendimiento de Activos operacionales = (Ganancia Bruta - Gasto de Administración) / (Activos Totales - Plusvalía - Activos Intangibles distintos de la Plusvalía)

En comparación con igual período del año anterior, el EBITDA al cierre de junio 2025 muestra un aumento de 16,65%, llegando a MM\$25.130. Esta variable se explica por el mayor aporte de nuestros pilares estratégicos de **“Construcción y Montajes Industriales”** y **“Servicios Especializados Industriales”**:

EBITDA			Variación	
(M\$, cada período)	jun-25	jun-24	M\$	%
Construcción y Montajes Industriales	9.002.930	9.976.783	(973.853)	-9,8%
Servicios Especializados Industriales	12.012.656	10.142.517	1.870.139	18,4%
Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios	3.371.490	1.030.662	2.340.828	227,1%
Edificación Comercial y Mixta	742.669	392.788	349.881	89,1%
Consolidado	25.129.746	21.542.750	3.586.996	16,7%

EBITDA			Variación	
(M\$, cada período)	jun-25	jun-24	M\$	%
Minería	14.477.787	13.502.312	975.475	7,2%
Energía	958.609	1.108.445	(149.837)	-13,5%
Celulosa	1.810.069	1.669.684	140.384	8,4%
Petroquímica	2.451.159	2.575.569	(124.410)	-4,8%
Edificación Habitacional	1.291.251	704.940	586.312	83,2%
Edificación Comercial	2.644.562	377.747	2.266.815	600,1%
Edificación Mixta (comercial y habitacional)	279.910	427.035	(147.125)	-34,5%
Otros	1.216.400	1.177.018	39.382	3,3%
Consolidado	25.129.746	21.542.750	3.586.996	16,7%



Si analizamos el **EBITDA** entre los sectores económicos en los cuales nos hemos enfocado se observa que, al cierre del primer semestre del 2025, **Minería** representa un 57,6% (MM\$14.478 del total del periodo) con un aumento de un 7,2% en relación con el año anterior. Mientras que Obras de **Celulosa** y **Petroquímica**, han presentado EBITDA de MM\$1.810 y MM\$2.451 respectivamente, representando entre ambos sectores un 17,0% del total. Destacamos obras de **Edificación Comercial** +600,1% entre periodos, el cual representa el 10,5% del total.

Respecto a los indicadores de liquidez, la liquidez corriente aumentó respecto a diciembre de 2024, llegando a 1,46 veces, mientras que la razón ácida se mantiene en 0,98 veces.

El leverage es de 2,17, disminuyendo en comparación a diciembre de 2024 (-0,28 puntos). La composición de la deuda financiera ha variado en este mismo período, llegando la porción no corriente a representar el 53,7% del total (27,8% en diciembre 2024), debido a la colocación de un Bono por UF1.500.000 destinado a reestructurar pasivos financieros mayoritariamente de corto plazo.

La cobertura de los gastos financieros llega a 3,75 al cierre del primer semestre del 2025, mostrando una disminución de 0,50 puntos si la comparamos con 31 de diciembre 2024.

Al cierre del primer semestre del 2025 la rotación de inventarios llega a 4,16 veces, aumenta 0,86 con respecto al mismo período del año anterior, con lo que la permanencia de inventarios disminuye en 22,48 días, llegando a 86,54 días. Por su parte, la rotación de cuentas por cobrar, comparando mismos periodos, aumenta levemente a 0,22 veces, disminuyendo la permanencia de cuentas por cobrar en 9,75 días. Respecto a la rotación de las cuentas por pagar en los mismos periodos, disminuyen en 0,35 (llegando a 5,15 veces), con lo que aumenta la permanencia de las cuentas por pagar en 4,42 días, llegando a 69,96.

6.2 Cumplimiento de Covenants

	jun'25 (UDM)	2024	Compromiso
% EBITDA en giros Ingeniería y Construcción e Inmobiliario	98,46	98,67%	Al menos 70%
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto	0,82	0,99	No superior a 1,8
Cobertura de Gastos Financieros Netos	5,18	4,50	No inferior a 2,5

Nivel Endeudamiento Financiero Neto = (Pasivos financieros corrientes + Pasivos financieros no corrientes – Efectivo) / Patrimonio total

Cobertura de Gastos Financieros Netos = EBITDA / (Gastos Financieros – Ingresos Financieros)

Los covenants fueron definidos en el año 2018 con la colocación del bono corporativo BEISA-A. Por ello, la medición de estos covenants se realiza en base comparable existente a esa fecha, no aplicándose cambios normativos posteriores. A partir del ejercicio 2019 comenzó a aplicarse la NIIF 16, por lo que, en el cálculo de los covenants, este efecto no ha sido considerado.

7 Pilares Estratégicos. Negocios base, venta y proyección de venta

La operación se enfoca en los pilares estratégicos: “**Construcción y Montajes Industriales**”, “**Servicios Especializados Industriales**”, “**Soluciones Habitacionales para segmentos medios**” y “**Edificación Comercial Mixta**”. La planificación basada en estos pilares estratégicos ha dado sus frutos, pudiendo enfrentar los desafíos con mayor solidez y mostrando una mejora sustancial en los resultados.

7.1 Soluciones Habitacionales para segmentos medios

El resultado atribuible a la controladora que se registró en esta unidad al cierre del primer semestre del 2025 alcanzó los -MM\$1.478 (proforma de -MM\$1.837 si se descontara prorrata de costos corporativos). Los resultados de este negocio provienen de ingresos estacionales ya que las ventas se reconocen al momento en que se escritura (transferencia del dominio).

Actualmente, **Echeverría Izquierdo Inmobiliaria e Inversiones S.A.** desarrolla y participa en proyectos en Chile y Perú. Para graficar de mejor manera la actividad, a continuación, se muestra un resumen de los estados financieros del segmento inmobiliario, que considera la actividad proporcional de todos los proyectos donde participa:

(M\$, cada período)	Consolidado		Proporcional	
	jun-25	jun-24	jun-25	jun-24
Ingresos de actividades ordinarias	28.637.870	30.395.859	29.152.509	31.540.191
Costo de ventas	(24.468.411)	(26.984.549)	(24.759.880)	(27.703.654)
Ganancia Bruta	4.169.459	3.411.310	4.392.629	3.836.537
% sobre ventas	14,6%	11,2%	15,1%	12,2%
Gasto de administración y ventas	(4.064.264)	(3.446.186)	(4.751.944)	(3.833.517)
% sobre ventas	-14,2%	-11,3%	-16,3%	-12,2%
Otros ingresos y costos no operacionales	537.832	301.970	1.267.991	360.764
Depreciación	124.334	137.480	124.334	137.480
Amortización	13.253	14.296	13.253	14.296
EBITDA	780.614	418.870	1.046.263	515.560
% sobre ventas	2,7%	1,4%	3,6%	1,6%
Gastos financieros	(2.691.809)	(3.042.370)	(2.746.627)	(3.028.626)
Ingresos financieros	183.346	230.067	196.552	229.741
Resultados por Unidades de Reajuste	(845.318)	(570.591)	(986.199)	(569.188)
Gastos por impuestos	1.215.077	646.272	1.149.824	615.534
Resultado on controladores	(1.477.774)	(2.388.752)	(1.477.774)	(2.388.753)
Resultado no controladores	(17.903)	(80.776)		
% sobre ventas	-5,2%	-7,9%	-5,1%	-7,6%

Evolución de la demanda inmobiliaria

A continuación, se presentan cuadros informativos con el estado comparativo de la unidad de Desarrollo Inmobiliario que considera exclusivamente aquellos proyectos que son consolidados por dicha unidad.

a) Información sobre la oferta actual y oferta potencial.

Definiciones:

Stock disponible: unidades terminadas, disponibles para ser escrituradas al final del período, expresadas en su valor comercial.

Stock potencial: unidades cuya construcción será terminada y estarán disponibles para ser escrituradas en el período que se indica, expresadas en su valor comercial.

Inmueble (proyectos en Consortio, que se consolidan en EEFF)	30.06.25						30.06.24	
	Stock disponible en M\$	Unidades de stock disponible	Stock potencial próximos 12 meses M\$	Unidades stock potencial próximos 12 meses	Stock potencial mayor a 12 meses M\$	Unidades stock potencial mayor a 12 meses	Stock disponible en M\$	Unidades de stock disponible
Casas	-	-	-	-	-	-	-	-
Departamentos	-	-	-	-	71.703.673	518	68.833.188	518
Totales	-	-	-	-	71.703.673	518	68.833.188	518

Inmueble (proyectos propios, que se consolidan en EEFF)	30.06.25						30.06.24	
	Stock disponible en M\$	Unidades de stock disponible	Stock potencial próximos 12 meses M\$	Unidades stock potencial próximos 12 meses	Stock potencial mayor a 12 meses M\$	Unidades stock potencial mayor a 12 meses	Stock disponible en M\$	Unidades de stock disponible
Casas	-	-	-	-	-	-	-	-
Departamentos	37.773.115	357	38.931.337	340	105.933.327	703	53.102.000	439
Totales	37.773.115	357	38.931.337	340	105.933.327	703	53.102.000	439

- b) Información sobre la oferta futura: Permisos de edificación para obras no iniciadas, considerando por tales a los proyectos cuyos planos y especificaciones técnicas ya han sido aprobados por las direcciones de obras correspondientes, pero aún no se han iniciado las obras.

Permisos en metros cuadrados	30.06.25	30.06.24
Casas	-	-
Departamentos	22.471	73.646
Oficinas u otros	-	-
Totales	22.471	73.646

- c) Saldos por ejecutar de obras o proyectos que se encuentran en construcción.

Saldos por ejecutar de obras ya iniciadas (proyectos en Consorcio, que se consolidan en EEFF)	30.06.25	30.06.24
	M\$	M\$
Casas	-	-
Departamentos	71.703.673	-
Totales	71.703.673	-

Saldos por ejecutar de obras ya iniciadas (proyectos propios, que se consolidan en EEFF)	30.06.25	30.06.24
	M\$	M\$
Casas	-	-
Departamentos	60.445.611	57.969.623
Totales	60.445.611	57.969.623

d) Información sobre la demanda: Montos y unidades escrituradas o facturadas.

Inmueble (Proyectos en Consortio, que se consolidan en EEFF)	30.06.2025											
	Total facturado en M\$						Unidades vendidas					
	Hasta 1.000 UF	1.001 - 2.000 UF	2.001 - 4.000 UF	4.001 - 6.000 UF	6.001- 9.000 UF	sobre 9.000 UF	Hasta 1.000 UF	1.001 - 2.000 UF	2.001 - 4.000 UF	4.001 - 6.000 UF	6.001 - 9.000 UF	sobre 9.000 UF
Casas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Departamentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Inmueble (Proyectos en Consortio, que se consolidan en EEFF)	30.06.2024											
	Total facturado en M\$						Unidades vendidas					
	Hasta 1.000 UF	1.001 - 2.000 UF	2.001 - 4.000 UF	4.001 - 6.000 UF	6.001- 9.000 UF	sobre 9.000 UF	Hasta 1.000 UF	1.001 - 2.000 UF	2.001 - 4.000 UF	4.001 - 6.000 UF	6.001 - 9.000 UF	sobre 9.000 UF
Casas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Departamentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

El total facturado en departamentos hasta 1.000 UF corresponde a estacionamientos, bodegas y locales comerciales.

Las unidades vendidas no consideran unidades de estacionamientos ni bodegas.

En las condiciones actuales EISA tiene el control de proyectos en Consortio, por lo que se incorpora información de 2020 para efectos comparativos.

Inmueble (Proyectos propios, que se consolidan en EEFF)	30.06.25											
	Total facturado en M\$						Unidades vendidas					
	Hasta 1.000 UF	1.001 - 2.000 UF	2.001 - 4.000 UF	4.001 - 6.000 UF	6.001- 9.000 UF	sobre 9.000 UF	Ha sta 1.0 00 UF	1.001 - 2.000 UF	2.001 - 4.000 UF	4.001 - 6.000 UF	6.001 - 9.000 UF	sobre 9.000 UF
Casas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Departamentos	1.508.863	5.796.569	16.900.460	3.626.610	580.089	-	255	-	101	115	3	-
Totales	1.508.863	5.796.569	16.900.460	3.626.610	580.089	-	255	-	101	115	3	-

Inmueble (Proyectos propios, que se consolidan en EEFF)	30.06.24											
	Total facturado en M\$						Unidades vendidas					
	Hasta 1.000 UF	1.001 - 2.000 UF	2.001 - 4.000 UF	4.001 - 6.000 UF	6.001 - 9.000 UF	sob re 9.0 00 UF	Hasta 1.000 UF	1.001 - 2.000 UF	2.001 - 4.000 UF	4.001 - 6.000 UF	6.001 - 9.000 UF	sobre 9.000 UF
Casas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Departamentos	3.915.621	5.799.924	16.546.154	4.221.433	-	-	215	108	178	27	-	-
Totales	3.915.621	5.799.924	16.546.154	4.221.433	-	-	215	108	178	27	-	-

El total facturado en departamentos hasta 1.000 UF corresponde a estacionamientos, bodegas y locales comerciales.

Las unidades vendidas no consideran unidades de estacionamientos ni bodegas.

e) Montos y unidades prometadas y desistidas.

Inmueble (Proyectos en Consortio, que se consolidan en EEFF)	30.06.2025				30.06.2024			
	Monto promesado M\$	Unidades prometadas	Monto de promesas desistidas M\$	Unidades de promesas desistidas	Monto promesado M\$	Unidades prometadas	Monto de promesas desistidas M\$	Unidades de promesas desistidas
Casas	-	-	-	-	-	-	-	-
Departamentos	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	-	-	-	-	-	-	-	-

En las condiciones actuales EISA tiene el control de proyectos en Consortio, por lo que se incorpora información de 2020 para efectos comparativos.

El monto prometado en departamentos al 30.06.25 incluye M\$0 de estacionamientos y M\$0 de bodegas.

El monto de promesas desistidas en departamentos al 30.06.24 incluye M\$0 de estacionamiento y M\$0 de bodegas.

Las unidades prometadas o desistidas no consideran unidades de estacionamientos ni bodegas.

Inmueble (Proyectos propios, que se consolidan en EEFF)	30.06.2025				30.06.2024			
	Monto promesado M\$	Unidades prometadas	Monto de promesas desistidas M\$	Unidades de promesas desistidas	Monto promesado M\$	Unidades prometadas	Monto de promesas desistidas M\$	Unidades de promesas desistidas
Casas	-	-	-	-	-	-	-	-
Departamentos	28.083.944	238	12.262.218	141	22.749.430	205	5.602.883	61
Totales	28.083.944	238	12.262.218	141	22.749.430	205	5.602.883	61

El monto prometado en departamentos al 30.06.25 incluye M\$1.966.691 de estacionamientos y M\$395.316 de bodegas.

El monto prometado en departamentos al 30.06.24 incluye M\$1.479.694 de estacionamientos y M\$178.798 de bodegas.

El monto de promesas desistidas en departamentos al 30.06.25 incluye M\$488.214 de estacionamiento y M\$26.572 bodegas.

El monto de promesas desistidas en departamentos al 30.06.24 incluye M\$101.232 de estacionamientos y M\$15.444 bodegas.

Las unidades prometadas o desistidas no consideran unidades de estacionamientos ni bodegas.

f) Meses para agotar stock inmobiliario

Los meses para agotar el stock inmobiliario se obtiene como la razón entre las unidades disponibles para escriturar al cierre del período y el promedio mensual de las unidades escrituradas en los últimos tres meses.

Proyectos en Consorcio, que se consolidan en EEFF	Meses para agotar stock al 30.06.25	Meses para agotar stock al 30.06.24
Casas	-	-
Departamentos	-	-
Totales	-	-

Al 30.06.24 teníamos 0 unidades de departamentos disponibles, de proyectos propios, con una venta promedio del último trimestre de 0 unidades.

Al 30.06.25 teníamos 0 unidades de departamentos disponibles, de proyectos propios, con una venta promedio del último trimestre de 0 unidades

En las condiciones actuales EISA tiene el control de proyectos en Consorcio, por lo que se incorpora información de 2020 para efectos comparativos.

Proyectos propios, que se consolidan en EEFF	Meses para agotar stock al 30.06.25	Meses para agotar stock al 30.06.24
Casas	-	-
Departamentos	9,15	6,36
Totales	9,15	6,36

Al 30.06.24 teníamos 439 unidades de departamentos disponibles, de proyectos propios, con una venta promedio del último trimestre de 69 unidades.

Al 30.06.25 teníamos 357 unidades de departamentos disponibles, de proyectos propios, con una venta promedio del último trimestre de 39 unidades

g) Velocidad de ventas

Refleja la razón entre las ventas del último trimestre y el stock disponible para escriturar al cierre del período.

Proyectos en Consorcio, que se consolidan en EEFF	Velocidad de Ventas al 30.06.25	Velocidad de Ventas al 30.06.24
Casas	-	-
Departamentos	-	-
Totales	-	-

Al 30.06.24 teníamos 0 unidades de departamentos disponibles, de proyectos propios, con una venta del último trimestre de 0 unidades.

Al 30.06.25 teníamos 0 unidades de departamentos disponibles, de proyectos propios, con una venta el último trimestre de 0 unidades

En las condiciones actuales EISA tiene el control de proyectos en Consorcio, por lo que se incorpora información de 2020 para efectos comparativos.

Proyectos propios, que se consolidan en EEFF	Velocidad de Ventas al 30.06.25	Velocidad de Ventas al 30.06.24
Casas	-	-
Departamentos	0,43	0,29
Totales	0,43	0,29

Al 30.06.24 teníamos 439 unidades de departamentos disponibles, de proyectos propios, con una venta del último trimestre de 207 unidades.

Al 30.06.25 teníamos 357 unidades de departamentos disponibles, de proyectos propios, con una venta del último trimestre de 117 unidades.

Las diferencias existentes entre las velocidades al cierre de ambos períodos corresponden a las diferencias en el stock disponible.

7.2 Construcción, Montajes, Servicios Especializados Industriales y Otros

Durante el primer semestre del año 2025 el total de los ingresos generados por estos segmentos netos de eliminación alcanzaron los MM\$244.607, representando por sí solo el 89,5% de las ventas consolidadas de la sociedad.

7.3 Backlog y Venta potencial de proyectos inmobiliarios

BACKLOG Áreas de negocio	30.06.25			30.06.24
	2025	2026 y siguientes	Total	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Construcción y Montajes Industriales	167.375.381	126.251.448	293.626.829	193.736.252
Servicios Especializados Industriales	91.897.940	198.621.603	290.519.543	213.895.360
Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios (construcción)	21.743.298	29.096.014	50.839.312	119.351.969
Edificación Comercial y Mixta	25.911.907	59.428.012	85.339.919	95.185.856
Totales	306.928.526	413.397.077	720.325.603	622.169.437

El backlog de la compañía al cierre del primer semestre del 2025 alcanza los **MM\$720.326**, cifra que considera el saldo por ejecutar de aquellos contratos enmarcados dentro de nuestra planificación estratégica, enfocando nuestras líneas de negocios en “**Construcción y Montajes Industriales**”, “**Servicios Especializados Industriales**”, “**Soluciones Habitacionales para segmentos**”

medios” y “Edificación Comercial y Mixta”, cuyos ingresos se reflejarán en las ventas, más la prorrata del saldo por ejecutar de aquellos contratos en los cuales se tiene participación. De esta cifra, el 59,91% corresponde a negocios en **Minería**, mientras que el 40,09% restante corresponde a proyectos de construcción en **Soluciones habitacionales**, proyectos enfocados en **Celulosa**, **Petroquímica**, **Obras de gran envergadura**, entre otras.

Al comparar el backlog de junio 2025 con el valor registrado al mismo periodo del año anterior, éste muestra un aumento de 15,78%, representando el actual, el nivel más alto de backlog que ha tenido la compañía.

En cuanto a **Soluciones Habitaciones para segmentos medios**, la venta potencial total llega a UF9.425.064, esto sin considerar la participación en la ejecución de proyectos de renta residencial (multifamily).

8 Análisis del escenario actual

El débil punto de partida de la inversión sectorial en el primer trimestre de 2025 (-0,6% anual, según las Cuentas Nacionales del Banco Central) se verá compensado en el segundo semestre por un mayor dinamismo en los sectores de minería y energía, en línea con los significativos ajustes al alza reportados por la CBC en su catastro de proyectos al primer trimestre. En este contexto, se mantiene la proyección de crecimiento para la inversión en construcción en 2025 dentro del rango de 3% a 5% anual, estimado tres meses atrás. Este rango es coherente con las proyecciones para la inversión total recogidas en la Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central y en el IPoM de junio, considerando que la inversión sectorial representa aproximadamente el 64% de la inversión agregada de la economía. De concretarse este escenario, se pondría fin a dos años consecutivos de contracción —de -0,3% anual en 2023 y 2024—, marcando así el cierre de un régimen contractivo para la industria de la construcción en su conjunto. No obstante, esta mejora en las perspectivas debe interpretarse con cautela, ya que, en el escenario más probable, la inversión en construcción continuará mostrando un comportamiento heterogéneo. El mercado inmobiliario permanece rezagado en relación con la infraestructura, en parte debido a su mayor sensibilidad frente a la coyuntura económica y a factores estructurales asociados a la regulación financiera (Recuadro 3). En contraste, la inversión en infraestructura —que representa cerca de dos tercios del total del sector— tiende a ser relativamente inelástica frente a episodios de mayor incertidumbre o perturbaciones del ciclo económico, dado que responde más a planificaciones de largo plazo. De esta forma, el escenario base de proyección para 2025 considera un crecimiento de 5% en la inversión en infraestructura, impulsado por la inversión productiva privada, y de 2% en vivienda, donde predomina la asociada a la partida DS49 del sector público. (Fuente, Informe MACH 68, CCHC).

Competencia que enfrenta la empresa y participación relativa

La Compañía participa tanto en los proyectos de Ingeniería y Construcción como en los de Desarrollo Inmobiliario, cuyos sectores se caracterizan por ser fragmentados y especializados. En ellos participan numerosas empresas. Considerando compañías que desarrollan sus actividades en Chile, no existen participaciones de mercados dominantes y sobresalientes con porcentajes que superen el 10,0%.

Ingeniería y Construcción:

En este sector Echeverría Izquierdo S.A, compite directamente con las compañías abiertas en bolsa Besalco, SalfaCorp, Sigdo Koppers, Moller & Pérez-Cotapos e Ingevec. También se encuentran en este mercado, entre muchas otras, empresas (o sus filiales) tales como DLP, Ebco, Icafal, Inarco, Mena y Ovalle, Sigro.

Considerando la inversión realizada durante el año 2024 en construcción de infraestructura y vivienda (693,4 millones de UF según estimación de la CChC), se estima que la participación de mercado de la compañía en el segmento de Ingeniería y Construcción para el año 2024 fue de un 1,71%, mostrando una baja respecto al 1,96% obtenido en 2023 y 2,0% obtenidos en 2022.

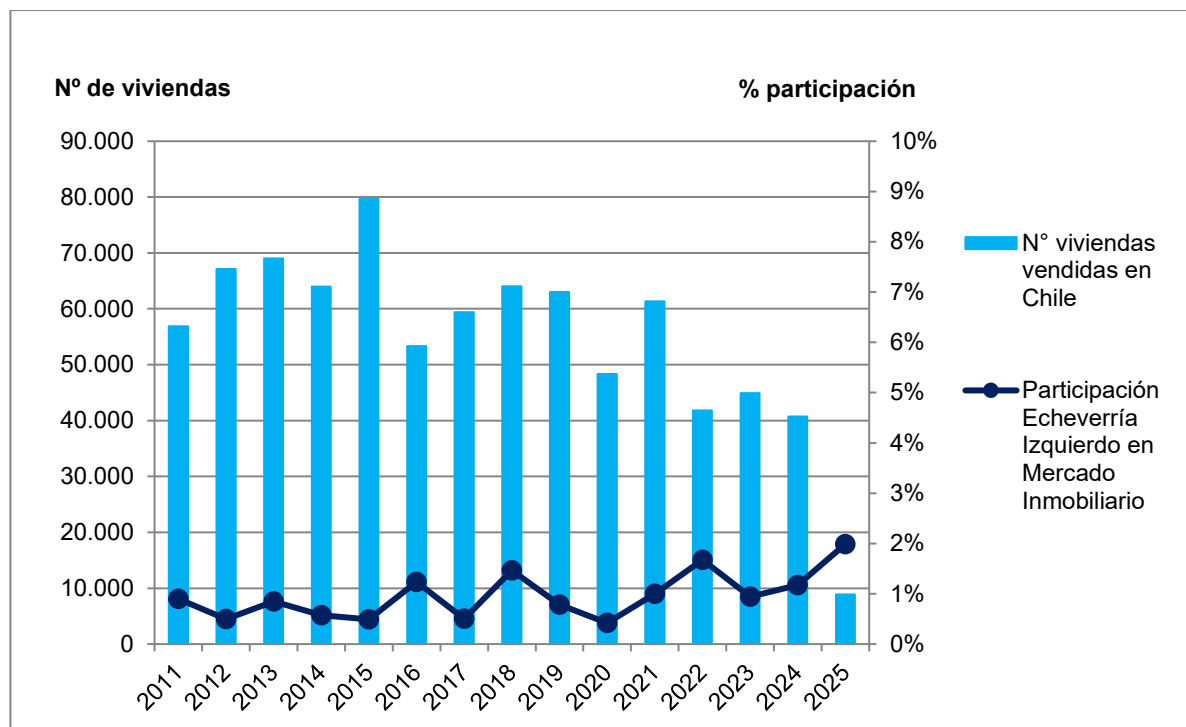
Desarrollo Inmobiliario:

Dentro de este mercado dominado por actores locales la compañía compite directamente con las compañías abiertas en bolsa: SalfaCorp (Aconcagua), Socovesa, PazCorp, Besalco, Ingevec, Manquehue y Moller & Pérez-Cotapos. Existen además otras muchas empresas en este rubro. Estas compañías conocen las preferencias de los consumidores locales y generan proyectos para satisfacer sus necesidades, teniendo conocimiento además de la cultura local y sus estructuras de costos y tiempos de desarrollo. Todos estos elementos favorecen el establecimiento de una oferta altamente fragmentada.

Según información de la CChC de un mercado estimado de 29.858 viviendas vendidas en Chile a septiembre del año 2024, Echeverría Izquierdo alcanzó una participación de mercado de 1,60% del total. Con respecto al cierre del año 2024, el número de viviendas vendidas aumentó en un 12,5% debido a la etapa en el ciclo de ventas en que se encuentran los distintos proyectos.

Participación de mercado inmobiliario de Echeverría Izquierdo (en unidades)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
N° de viviendas vendidas en Chile	56.865	67.135	69.007	63.981	79.694	53.341	59.385	64.054	62.978	48.322	61.370	41.839	44.929	40.715	8.906
Unidades vendidas por Echeverría Izquierdo	511	332	583	367	391	660	300	938	492	203	612	700	424	477	177
Participación total	0,90%	0,49%	0,84%	0,57%	0,49%	1,24%	0,51%	1,46%	0,78%	0,42%	1,00%	1,67%	0,94%	1,17%	1,99%



Fuente: CChC y Echeverría Izquierdo.

Ventas de viviendas corresponde al total neto prometado, no considera la participación de la sociedad.

9 Análisis de los Factores de Riesgos

La Sociedad está expuesta a riesgos propios de la industria en la que desarrolla sus actividades, y a riesgos que tienen relación con el ciclo económico de sus actividades.

9.1 Riesgos de mercado

9.1.1 Riesgo asociado a ciclos económicos, tasas de interés y variables económicas

Echeverría Izquierdo S.A. considera que las unidades de negocio, es decir, Ingeniería y Construcción, Desarrollo Inmobiliario y Servicios Compartidos, son vulnerables a los cambios de las variables económicas y sus ciclos. Ingeniería y Construcción es afectada por la dependencia que tiene de las inversiones, las que al mismo tiempo dependen del ciclo económico y de las condiciones de financiamiento disponibles; y, por otro lado, de eventuales cambios significativos en: las tasas de interés, facilidades y costos de financiamiento, o alteraciones de las expectativas económicas y empleo. La unidad de Desarrollo Inmobiliario podría experimentar cambios significativos por variaciones en la demanda de unidades del segmento objetivo.

El riesgo de tasa de interés se manifiesta por las variaciones que puede experimentar, lo que tiene efecto directo sobre los activos y pasivos de la Sociedad. Estas variaciones pueden impactar las condiciones de financiamiento tanto de clientes (consumidores finales del negocio inmobiliario o inversionistas del rubro ingeniería y construcción) como de la Sociedad que debe financiar sus proyectos (especialmente inmobiliarios), propiedades, planta y equipos y otras necesidades de inversión.

El riesgo de tasas de interés asociado a financiamientos de corto plazo se mitiga fijando las condiciones crediticias al momento de su contratación. El financiamiento de largo plazo se asocia fundamentalmente a operaciones de leasing o arrendamiento financiero, por lo que el respectivo riesgo de tasa de interés para estas transacciones se mitiga determinando las condiciones de mercado que son más convenientes para cada caso.

Las razones descritas justifican que la Sociedad se preocupe activamente y gestione estrategias que mitiguen los efectos que se puedan generar por los ciclos económicos, por ello se diversifican los mercados en los que se participa con el fin de sortear las eventuales crisis que afecten al mercado. La Sociedad busca activamente ser miembro de proyectos de diversos sectores de la economía en los cuales la Sociedad demuestra su experiencia, tales como: energía, minería, celulosa, obras subterráneas, construcción de oficinas, hoteles, centros comerciales, edificios habitacionales, como también proyectos de especialidad tales como postensados, excavaciones profundas, servicios de mantención industrial, servicios de ingeniería y proyectos llave en mano.

La gestión de este riesgo implica un control permanente de las condiciones de tasa de interés respecto de las que fueron consideradas al momento de su evaluación.

9.1.2 Riesgo político y regulatorio

Cuando las autoridades deciden realizar cambios en el marco jurídico es posible que ocurra la postergación o aceleración de las inversiones de ciertos sectores económicos. Este comportamiento es común en la unidad de Ingeniería y Construcción pues estos cambios involucran modificaciones de leyes ambientales, tributarias, de inversión y de competencia, las cuales son críticas al considerar la factibilidad económica de los proyectos.

Asimismo, el rubro Inmobiliario también es afectado por cambios políticos y regulatorios, ya que su actividad depende de los planos reguladores, leyes tributarias, exigencias ambientales, permisos y licencias de construcción. Toda modificación podría afectar la factibilidad y rentabilidad de los proyectos por lo cual no se puede obviar su consideración.

Ayuda a mitigar estos riesgos el que la Sociedad presente un alto grado de diversificación tanto en sus áreas de negocio como en los distintos mercados en que se desenvuelve, incluyendo otros países de Sudamérica.

9.1.3 Riesgo de competencia

Si bien en Chile existe una alta fragmentación en el mercado de la Ingeniería y Construcción como en el de Desarrollo Inmobiliario debido al gran número de empresas que participan de estos mercados, existe la posibilidad que, frente a escenarios de poca actividad en estos rubros, algunas empresas de la competencia decidan disminuir exageradamente sus precios afectando los márgenes y/o rentabilidad de los proyectos en los que participa la Sociedad.

9.2 Riesgos operacionales

9.2.1 Riesgos de los contratos que ejecuta la Sociedad

Dada la complejidad técnica como contractual inherente que tienen los contratos que ejecuta la Sociedad, cobra mucha importancia la gestión activa que se realiza para alcanzar los márgenes y resultados definidos frente a los efectos que la misma operación pueda tener sobre éstos.

Para enfrentar los riesgos señalados se mantiene una estrategia que considera distintos aspectos: se mantiene un estricto sistema de control de costos, donde cada negocio se monitorea como una unidad independiente que debe ser rentable por sí solo y por otro lado se lleva una asesoría legal y contractual integrada a la operación diaria para enfrentar todo riesgo contractual.

Para disminuir la exposición a los riesgos operacionales es necesario asegurar la provisión de suministros, maquinarias, mano de obra y subcontratos en general a través de convenios con las principales empresas proveedoras del mercado. Los largos años de relación que mantiene la

Sociedad con sus distintos subcontratistas son un antecedente que refleja la estrategia sustentable de la Sociedad.

9.2.2 Riesgos laborales

Por el rubro en el cual se desenvuelve, los trabajadores de Echeverría Izquierdo realizan diariamente difíciles tareas en diversos escenarios, por lo que existe un riesgo asociado a accidentes laborales, demandas o tutela de derecho. Asimismo, existen otros riesgos asociados por distintas razones, como períodos de escasez de mano de obra calificada.

La Sociedad, consciente de estos riesgos mantiene un activo y riguroso control destinado a la prevención de riesgos por medio de su Sistema de Gestión Integrada, con el fin de capacitar constantemente a sus trabajadores, prevenir accidentes, siniestros y minimizar la exposición e impacto que estas situaciones de riesgo pueden presentar para la Sociedad. Es así como la prevención de riesgos junto a los programas de capacitación y clima laboral son considerados como procesos críticos para cuidar el principal recurso que tiene la Sociedad: el capital humano, con el fin de mantener el conocimiento del negocio y el "know how" que ha desarrollado la Sociedad a lo largo de su historia.

En este contexto, cabe resaltar el reconocimiento otorgado por la Cámara Chilena de la Construcción mediante el Cuadro de Honor a nuestras filiales: Echeverría Izquierdo Edificaciones S.A. y VSL Sistemas Especiales de Construcción S.A. con 4 estrellas; Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A. y Pilotes Terratest S.A., ambas galardonadas con 5 estrellas; y a Nexxo S.A., distinguida con el premio de 6 estrellas, por su continua y satisfactoria operación del Sistema de Gestión de la Organización.

9.2.3 Disponibilidad de terrenos

En la unidad de Desarrollo Inmobiliario la disponibilidad de terrenos para desarrollar proyectos es uno de los puntos fundamentales y críticos del negocio.

La Sociedad considera que todos los procedimientos que ha establecido han permitido la adquisición de terrenos adecuados y a precios que permiten el desarrollo rentable de sus proyectos.

La Sociedad evalúa de manera continua sus inventarios, los requerimientos de terrenos y los potenciales negocios

9.2.4 Riesgo de siniestros y fuerza mayor

Dado el impacto que un accidente o incidente puede tener sobre los resultados de la Sociedad, resulta necesario minimizar su efecto. Ésta es la razón por la cual Echeverría Izquierdo mantiene pólizas de seguros para sus activos y considera en el desarrollo de sus contratos pólizas de accidentes personales, todo riesgo de construcción y responsabilidad civil, entre otros. De este modo, se logra mitigar el efecto adverso de siniestros relevantes.

De igual forma, ante situaciones de fuerza mayor la Sociedad evalúa permanentemente el avance de los acontecimientos, posibles efectos y medidas tanto preventivas como correctivas. Se establecen comités formales con participación directa de la alta administración y de personal especializado. Tal es el caso de posibles desórdenes sociales, contingencias sanitarias u otras cuyos impactos sean más difíciles de cuantificar.

9.2.5 Riesgos ambientales

El Grupo Echeverría Izquierdo está expuesto a riesgos ambientales en los cuales desarrolla sus diferentes actividades, la identificación de estos riesgos son un proceso racional y objetivo en el cual se pretende evaluar los posibles efectos que pueden tener en la salud y en el medio ambiente, identificando cualquier circunstancia o factor que pueda causar daño directo o indirecto al medio ambiente.

Dado lo anterior, es que la Sociedad se puede enfrentar a contingencias, tales, como demandas medio ambientales por parte de organismos fiscalizadores y/o demandas colectivas de comunidades que se encuentren afectadas o amenazadas por factores ambientales de diverso origen, los que junto con variables de vulnerabilidad social y económica pueden ocasionar desastres.

La Sociedad actualmente, se encuentra analizando todos los aspectos de sus actividades en cada una de sus filiales, de manera de identificar alguna fuente o causa de daño físico y psicológico a las personas y el medio ambiente en su conjunto, contando con la colaboración y participación de sus trabajadores, y a la vez adoptando un enfoque proactivo al considerar gastos destinados a la protección y mejora del medio ambiente como una de sus prioridades.

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Sociedad no presenta demandas, ni litigios ni situaciones que puedan afectar al medio ambiente.

9.3 Riesgos financieros

9.3.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para Echeverría Izquierdo S.A. y filiales, principalmente en sus activos financieros de cuentas por cobrar comerciales, otros activos financieros y derivados.

Los resultados de la Sociedad son sensibles ante la posibilidad de que sus deudores no paguen a tiempo sus obligaciones con la Sociedad. Las cuentas "Deudores comerciales" y "Otras cuentas por cobrar" están determinadas principalmente por las operaciones relacionadas a la unidad de Ingeniería y Construcción debido a que la operación se concentra en esa unidad.

Para hacer frente a este riesgo, la Sociedad diversifica su actividad para no depender ni de un sector económico en particular, ni de un cliente, ni de un solo tipo de negocio. El cuidado que se tiene al diversificar también considera la liquidez y capacidad de pago de los mandantes de los proyectos.

La realidad del negocio Inmobiliario reconoce las ventas sólo cuando ha ocurrido la firma de la escritura y el riesgo de crédito se mitiga por el pago realizado por las instituciones financieras.

En cuanto al riesgo de su cartera de inversiones (depósitos a plazos, fondos mutuos y otros instrumentos de renta fija) y sus instrumentos derivados, es limitado debido a que las contrapartes son bancos con altas calificaciones de crédito asignadas por agencias calificadoras de riesgo.

La sociedad determina y reconoce un deterioro por pérdidas crediticias esperadas de acuerdo con lo señalado en Nota 4.10.3.

9.3.2 Riesgo de liquidez

La posibilidad que la Sociedad pueda caer en incumplimiento de sus obligaciones con terceros y filiales tanto por situaciones comunes o extraordinarias debido a un apalancamiento excesivo o a una inadecuada proyección o administración del flujo de caja, es un riesgo frente al cual Echeverría Izquierdo y filiales se protege de manera activa al definir políticas de bajo endeudamiento para sus operaciones, proyecciones de crecimiento a riesgo controlado y un manejo del flujo de caja independiente para cada empresa, provenientes de sus propias operaciones y fuentes de financiamiento interno así como de préstamos bancarios, operaciones de factoring y confirming.

9.3.3 Riesgo de tipo de cambio y variaciones de costos de insumos

La Sociedad no estima que sus resultados se vean afectados de manera significativa por variaciones en las paridades cambiarias, ya que la mayoría de sus transacciones se realizan en pesos y unidades de fomento. En aquellos casos en que se prevé un riesgo cambiario, la Sociedad tiene

como política realizar coberturas a través de derivados financieros y de cubrir descalces relevantes de monedas que se generan en sus contratos en el momento de la adjudicación de éstos.

Existe una situación real y contingente en las alzas en costos de materiales de construcción que afecten negativamente los resultados de la Sociedad, en especial cuando estas alzas son bruscas y sostenidas en el tiempo (como sucedió con el costo de la mano de obra en los últimos años). Por ello, en la unidad de Ingeniería y Construcción se establecen convenios para los principales insumos de cada oferta (al momento en que ésta se formaliza a los clientes) y se fijan horizontes y proyecciones de crecimiento del costo para considerar el alza de aquellos elementos que no pueden ser indexados al cliente o fijados a través de contratos o convenios. Por otro lado, la unidad de Desarrollo Inmobiliario que se desarrolla en Chile posee una cobertura natural al fenómeno pues tanto los contratos de construcción como los precios de venta de las viviendas se expresan en unidades de fomento.

9.3.4 Análisis de sensibilidad

Respecto al riesgo en condiciones de financiamiento, cabe destacar que la deuda financiera es asociada al desarrollo de proyectos inmobiliarios y de ingeniería y construcción; para estos casos el financiamiento bancario está en base a costo de fondo bancario o TAB, más un spread pactado al comienzo del proyecto.

Préstamos Bancarios	30.06.2025 M\$	31.12.2024 M\$
	145.998.446	155.068.683

Si se considera que dichas obligaciones de tasa variable se incrementaran en 100 puntos base, esto entregaría un efecto negativo de M\$ 398.087 en el resultado del período antes de impuestos.

Las obligaciones en unidades reajustables se encuentran en la misma moneda en que se originan los flujos, de esta manera se mantiene controlado el riesgo inflacionario.

9.3.5 Riesgo de expansión en el extranjero

Los diferentes entornos, marcos regulatorios y condiciones que muestran los mercados entre distintos países siempre deben ser considerados. Éstos agregan incertidumbre adicional por las condiciones particulares de ese mercado y un riesgo país específico. Existen diferencias en rendimientos, precios, políticas regulatorias o ambientales y otros elementos que pueden afectar los plazos, márgenes y rentabilidad de los proyectos que se ejecutan fuera del país de origen, agregando incertidumbre al negocio.

Echeverría Izquierdo desarrolla su expansión siguiendo un plan de crecimiento controlado y paulatino en el extranjero.

9.3.6 Contingencias y emergencias sanitarias

Echeverría Izquierdo monitorea la información proveniente de la Organización Mundial de la Salud (OMS) y del Ministerio de Salud en relación con la posible ocurrencia de emergencias sanitarias que pudieran afectar el desarrollo normal de las operaciones. En esta línea, la Sociedad implementa protocolos de seguridad en las obras, bodegas y oficinas, lo que ha posibilitado establecer una comunicación efectiva con clientes y proveedores de manera segura.