

Análisis Razonado

Septiembre 2024

1 Resumen Ejecutivo

El resultado atribuible a los propietarios de la controladora a cierre del tercer trimestre del 2024 registró utilidades por MM\$13.985, cifra que representa un aumento de 9,1% en comparación a los \$12.824 millones obtenidos en igual período de 2023.

El **EBITDA alcanzó los MM\$38.280** al 30 de septiembre de 2024, registrando un aumento de 8,2% en comparación a septiembre de 2023.

Las ventas consolidadas al cierre del tercer trimestre alcanzaron a MM\$376.594, un 12,9% menos si lo comparamos con el mismo período del año anterior. Construcción y Servicios para la minería registra ventas por MM\$200.764 en el período, un 14,6% menor que el tercer trimestre del año 2023, Soluciones Habitacionales para segmentos medios muestra un aumento en sus ingresos durante el tercer trimestre en un 0,8%, llegando a MM\$ 39.035, y Otros negocios complementarios llegan a MM\$136.795, disminuyendo en un 13,7% respecto igual periodo del 2023.

El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora al cierre del tercer trimestre del 2024 registró un alza de 10,0% al ser comparado con diciembre del año 2023, **alcanzando los MM\$157.331**. Al 30 de septiembre de 2024 **el total de activos suma MM\$535.061**, un 1,5% mayor de lo registrado a diciembre del año 2023.

La liquidez corriente (1,14 en septiembre de 2024) **es levemente mayor** a la registrada en diciembre del año 2023, mientras que la razón ácida alcanza 0,68 veces. **El leverage baja a una razón de 2,37 veces** (2,63 en diciembre de 2023), manteniendo una estructura financiera controlada.

Al cierre del tercer trimestre de 2024, **el backlog** de Construcción y Servicios para la Minería, Soluciones Habitacionales para segmentos medios (construcción) y Otros Negocios complementarios llega a MM\$617.884, aumentando respecto al último backlog informado y siendo de los mayores de nuestra historia.

En el segmento de **Construcción y Servicios para la Minería**, en la filial de Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A., mantuvo la exitosa ejecución de la construcción y montaje de la planta concentradora y overhaul de los espesadores del proyecto Rajo Inca de CODELCO División Salvador, y además se comenzó con la etapa de ingeniería del contrato EPC Muelle del proyecto Nueva Centinela de Antofagasta Minerals. Continúa también la ejecución de los contratos de Servicios Multidisciplinarios, Obras de contingencia climática y Servicio de obras multidisciplinarias MGA, todos para CODELCO División El Teniente. Durante este período se finaliza con las obras de construcción y montaje del Área húmeda y el EPC del Truck shop del Proyecto de Desarrollo Mantoverde de Capstone Copper para Ausenco, y con el Servicio de parada de planta para Sierra Gorda SCM. En este mismo sector, destaca la adjudicación de las obras de mejoramiento del taller La Junta de CODELCO División El Teniente.

En este período, Nexxo S.A. tuvo importantes adjudicaciones en minería. Destacan entre ellas, el Servicio de Mantenimiento Integral de Sistemas de Almacenamiento, Transporte de Soluciones y Revestimientos Antiácidos, de CODELCO División Radomiro Tomic, contrato de mantenimiento mecánico por 60 meses y el Servicio de Maquinarias de Apoyo a la Operación, en SQM Salar del Carmen por un periodo de 48 meses, consolidando nuestra presencia en servicio de mantenimiento de largo plazo tanto en minería pública como privada. Respecto de la línea de negocios de servicios especializados, se destacan el Mantenimiento Mayor de 6 Troneras DRT Sulfuros para CODELCO División Chuquicamata, el Dragado 4 Piscinas Planta Concentradora en CODELCO División El Teniente y el Servicio de Dragado de Pulpa Piscina de Agua Recuperada (PAR) para LUNDIN MINING Caserones.

También en este segmento, la filial Pilotes Terratest se encuentra en proceso de movilización para la construcción de un importante proyecto en la División Andina de CODELCO consistente en una barrera hidráulica con la utilización de tecnologías de jet grouting e inyecciones en roca. También se encuentran en desarrollo las obras de inyecciones para consolidación e impermeabilización de roca, además de fundaciones especiales para el Evacuador de crecidas del Tranque El Mauro en mina Los Pelambres. A su vez, se continúa en Perú con la ejecución de pantallas de impermeabilización para los diques Huacacocha II y Corredor de la Minera Antamina (este último en consorcio).

En el segmento de **Otros Negocios Complementarios**, destaca el desempeño en el sector de celulosa, donde Echeverría Izquierdo Montajes Industriales finalizó exitosamente el montaje de la línea aérea de agua para el proyecto MAPA, el reemplazo de los silenciadores válvulas blow-off y mitigación de ruido TG7, y del Screen room DBN Línea Fibra de la Línea 3 todos para Arauco. En este sector, se mantiene la ejecución del montaje civil y electromecánico del proyecto CM de la planta Nueva Aldea de Arauco, y con el montaje electromecánico de los evaporadores y del vent condenser de la planta Santa Fe de CMPC.

Por último, en el sector oil&gas se finalizó la ejecución de las obras tempranas de las unidades SWS y WSA en ENAP Aconcagua para KT-Tecnimont, y se comenzó con el montaje electromecánico del mismo proyecto.

Por su parte en Nexxo S.A., se fortalece la participación en industria Petroquímica con adjudicación del servicio de Mantención Recubrimiento Líneas de Servicio en GNL Quintero. Finalmente, para su división de negocios internacionales, destacamos las adjudicaciones de Servicio Especializado de Carga, Descarga y Activación de Catalizador-Absorbente en Equipos de U 25-26 para Repsol Perú, y el Cambio Catalizador DHT (R-701 & R-702), para Pan American Energy, en Argentina.

En otros rubros, en Pilotes Terratest se adjudicó el pilotaje del Puente Tarata, obra que presenta un nuevo desafío al tratarse de pilotes de gran diámetro y profundidades de 70 m. Sigue la exitosa ejecución de los trabajos de columnas de grava para el mejoramiento de los Sitios 1 y 2 del Puerto Coquimbo, pilotaje para la nueva planta de tratamiento de aguas ácidas en la Refinería Aconcagua, trabajos de sostenimiento de piques y estaciones para METRO en la Extensión de la Línea 6 y para la Línea 7, así como la ejecución de micropilotes para el control de deformaciones en el proyecto AVO II.

Por último, la unidad de Proyectos Especiales continúa la construcción de la ampliación de Parque Arauco Kennedy, proyecto de 72.000 m² que incluye una placa comercial de 5 pisos y un edificio de oficinas de 28 pisos, el que ya ha alcanzado la cota cero. Además, la construcción del Proyecto Multifamily Apoquindo Los Militares avanza a pasos agigantados. Por otro lado, el megaproyecto

Príncipe de Gales de Inmobiliaria 21 está en su proceso de finalización. Cabe destacar, que hemos consolidado nuestro trabajo de integración temprana con distintas inmobiliarias, actualmente estamos participando en el proyecto de renta residencial La Castellana con la empresa Lauda y en el proyecto mixto de la Inmobiliaria Indesa, ubicado en Vitacura. Finalmente, Proyectos Especiales ha sido galardonada como la empresa más innovadora del Sector Ingeniería y Construcción en los premios MIC Innovation.

El segmento de Soluciones Habitacionales para segmentos medios cuenta hoy con una venta potencial total en torno a los UF 10 millones.

En el tercer trimestre de 2024 se inició la entrega del proyecto Canaval en San Isidro, Lima, Perú. Adicionalmente, se ha continuado con la escrituración de los proyectos Line, en la comuna de La Florida, FAM y Humana en La Cisterna, Vanguardia en Macul, Fibra en Concepción, Alto Sierra en Lo Barnechea, Mind en Ñuñoa, los condominios DS19 La Reserva etapas 1 y 2 en Antofagasta, y Audacity en Lima.

En cuanto a los proyectos en construcción, finalizó la obra de la etapa 3 de La Reserva y se solicitó su recepción municipal y se espera su escrituración y entrega para fin de este año. En cuanto La Reserva etapa 4 lleva un importante grado de avance y se espera su entrega también a fin de este año. Los proyectos Parque de Araya de Araya en Ñuñoa y Play en Independencia siguen avanzando con sus obras y se espera que se entreguen durante 2025.

En Perú, se ha continuado con las obras de Lib en Surco, y se espera que sea entregado durante este año. Además, continúan las faenas del proyecto All San Isidro en la capital peruana.

Por otra parte, en cuanto a proyectos de Renta Residencial, destaca el inicio de la operación de nuestro primer proyecto Multifamily Álvarez de Toledo en San Miguel, así como el haber alcanzado ocupación régimen de arrendatarios en la etapa 1 del proyecto Casa Princeton (EEUU). Por otro lado, los proyectos La Castellana en Las Condes y Nueva Central en Conchalí han seguido sus etapas de desarrollo y trámites municipales.

Finalmente, en cuanto a nuevas iniciativas, destacan los avances en el proyecto Costanera (San Pedro de La Paz), en fase de preventa y obtención de permiso de edificación para iniciar obras este año, y la firma de la opción de compra por un terreno en la Avda. Manuel Olgún en el distrito de Surco, frente al Jockey Plaza en Lima.

2 Estados Consolidados de Resultados Integrales

A continuación, se muestra un cuadro resumen comparativo del Estado de Resultados Integrales al 30 de septiembre de 2024 y 30 de septiembre de 2023:

(M\$, cada período)	sep-24	sep-23	Variación	
			M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	376.594.489	432.232.158	(55.637.669)	-12,9%
Costo de ventas	(329.066.054)	(384.296.914)	55.230.860	-14,4%
Ganancia Bruta	47.528.435	47.935.244	(406.809)	-0,8%
Gasto de administración	(21.513.889)	(22.340.221)	826.332	-3,7%
Ingresos Financieros	740.214	232.008	508.206	219,0%
Gastos Financieros	(11.163.254)	(12.018.915)	855.661	-7,1%
Resultado en asociaciones y negocios conjuntos	1.754.506	1.566.075	188.431	12,0%
Diferencia de cambio y resultados por unidades de reajuste	(2.585.950)	(378.309)	(2.207.641)	583,6%
Otros ingresos	3.382.220	2.575.993	806.227	31,3%
Otros gastos	(1.429.243)	(2.345.355)	916.112	-39,1%
Ganancia antes de impuestos	16.713.039	15.226.520	1.486.519	9,8%
Gasto por impuesto a las ganancias	(2.818.722)	(2.273.096)	(545.626)	24,0%
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida) atribuible a propietarios de controladora	13.984.506	12.823.900	1.160.606	9,1%
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(90.189)	129.524	(219.713)	-169,6%
Ganancia (pérdida)	13.894.317	12.953.424	940.893	7,3%

2.1 Ingresos Ordinarios

Al 30 de septiembre de 2024, los Ingresos consolidados alcanzaron los MM\$376.594, lo que representa una disminución del 12,9% al ser comparado con los ingresos del período equivalente del año 2023. 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\$40.908), Consorcio El-OSSA (participación de un 50%, ingresos totales por MM\$672), VSL Sistemas Especiales de Construcción (participación de un 50%, ingresos totales por MM\$4.246), Inmobiliaria Puerto Nuevo Antofagasta S.A. (participación de un 33,3%, ingresos totales por MM\$3.078), Inmobiliaria SJS S.A. (participación de un 33,33%, ingresos totales MM\$2.579), Inmobiliaria Sur Treinta SPA (participación de un 35%, ingresos totales por MM\$947), entre otros.

Al cierre del tercer trimestre 2024, Construcción y Servicios para la Minería genera MM\$200.764 en ingresos, mostrando una disminución de 14,6% respecto al año anterior (53,3% del total consolidado, mostrando una disminución respecto de los 54,4% que aportaba un año atrás). Esto

debido al avance en proyectos tales como: Construcción y Montaje de Planta Concentradora CC-017, Servicios Multidisciplinarios, CODELCO ANDINA (Contrato aseo industrial GPLA), EPC Muelle Centinela, Manto Verde, entre otros. Por su parte, Soluciones Habitacionales para segmentos medios obtiene ingresos por MM\$39.035, con un aumento de un 0,8% respecto a septiembre de 2023, donde destacamos proyectos en escrituración tales como; **Humana**; ubicado en Santiago en la comuna de La Cisterna, **Vanguardia**; ubicado en Santiago en la comuna de Macul, **FAM**; ubicado en Santiago en la comuna de La Cisterna, **Fibra**; ubicado en la ciudad de Concepción, **LINE**; ubicado en Santiago en la comuna La Florida, la entrega de la segunda de cuatro etapas del proyecto **La Reserva** ubicado en la región de Antofagasta y proyecto **Mind** ubicado en la comuna de Ñuñoa región Metropolitana. Por otra parte, nuestra filial en Perú obtuvo ingresos al mismo periodo por los proyectos **AUDACITY** y **CANAVAL**.

Ingresos de actividades ordinarias	sep-24	sep-23	Variación	
(M\$, cada período)			M\$	%
Construcción y Servicios para la Minería	200.764.454	235.000.981	(34.236.527)	-14,6%
Soluciones Habitacionales para segmentos medios	39.034.846	38.737.188	297.658	0,8%
Otros	136.795.189	158.493.989	(21.698.800)	-13,7%
Consolidado	376.594.489	432.232.158	(55.637.669)	-12,9%

En Otros negocios complementarios los ingresos alcanzan MM\$136.795, un-13,7% con respecto al mismo periodo del año anterior, donde destacamos proyectos en varios sectores económicos, tales como; Construcción de oficinas y obras habitacionales, Petroquímica, Celulosa, Energía, Infraestructura, Transporte, entre otros.

2.2 Costos de Venta

Los costos de venta consolidados llegan a MM\$329.066 durante el periodo, reflejando una disminución del 14,4% respecto al año anterior (MM\$384.297). Al analizar los segmentos bases, Construcción y Servicios para la Minería presenta una disminución de 17,2% con respecto a septiembre 2023, mientras que Soluciones Habitacionales para segmentos medios llega a MM\$32.907. Por otra parte, Otros negocios complementarios disminuye en un 15,7% entre periodos.

Costos de ventas	sep-24	sep-23	Variación	
(M\$, cada período)			M\$	%
Construcción y Servicios para la Minería	(174.347.238)	(210.520.537)	36.173.300	-17,2%
Soluciones Habitacionales para segmentos medios	(32.906.559)	(29.210.143)	(3.696.416)	12,7%
Otros	(121.812.258)	(144.566.234)	22.753.976	-15,7%
Consolidado	(329.066.054)	(384.296.914)	55.230.860	-14,4%

Construcción y Servicios para la Minería refleja el 53,0% de los costos de venta consolidados, con MM\$174.347, lo que representa una baja que se explica por el nivel de actividad de este segmento en el período. Soluciones Habitacionales para segmentos medios en tanto, representa el 10,0% de los mismos, lo que representa un aumento de un 12,7% entre periodos. Otros negocios complementarios representan un 37,0% de los costos totales, considerando una disminución de MM\$22.754 entre periodos, llegando a MM\$121.812

La razón entre costos de venta e ingresos muestra una leve disminución de un 88,9% a un 87,4% entre períodos.

2.3 Ganancia Bruta

En el tercer trimestre de 2024 la ganancia bruta consolidada disminuye un 0,8% (-MM\$407 con respecto al año anterior), llegando a MM\$47.528 al 30 de septiembre 2024.

Al cierre del tercer trimestre del 2024, Construcción y Servicios para la Minería alcanzó una ganancia bruta de MM\$26.417, un 7,9% más a lo registrado el año anterior, y con un margen bruto de 13,2%, mayor que a septiembre 2023. Esto explicado por mantener el grado de avance en los proyectos de mayor margen, destacando: Construcción y Montaje Planta Concentradora CC-017, Refuerzo de Taludes, Servicios Multidisciplinarios, Reparación FEEDWELL Espesador 5111-TK-001, Contrato Aseo DAND-GPLA Codelco Andina, entre otros.

Ganancia Bruta	sep-24	sep-23	Variación	
(M\$, cada período)			M\$	%
Construcción y Servicios para la Minería	26.417.217	24.480.443	1.936.774	7,9%
Soluciones Habitacionales para segmentos medios	6.128.287	9.527.045	(3.398.758)	-35,7%
Otros	14.982.931	13.927.756	1.055.176	7,6%
Consolidado	47.528.435	47.935.244	(406.809)	-0,8%

Al 30 de septiembre de 2024, para Soluciones Habitacionales para segmentos medios, en tanto, su resultado alcanza a MM\$6.128 (menos 35,7% que mismo período del año anterior). El margen bruto por su parte alcanzó un 15,7% (menos 24,6% que en 2023). Se mantienen escrituraciones de unidades en proyectos de Chile, así como también de nuestra filial en Perú.

Otros negocios complementarios, al cierre del tercer trimestre 2024, representan del total de ganancias brutas un 31,5% (29,1% a septiembre 2023), llegando a MM\$14.983. Se destacan proyectos, tales como: EEBB-Montaje proyecto automatización Válvulas Coker y Methanex – Servicios de Mantenimiento (Sector económico Petroquímica), Arauco y Principe de Gales (Sector económico Edificación) Contrato “Fibra y Silenciadores” (Sector económico Celulosa), Planta WSA y SWA Enap Concón (Sector económico Energía) entre otros. El margen bruto alcanzó un 11,0%, mayor al 8,8% presentado a septiembre 2023 (+1,5%).

Así, la razón entre ganancia bruta e ingresos muestra 12,6% al cierre del tercer trimestre 2024.

2.4 Gastos de Administración

Durante el periodo a analizar los gastos de administración alcanzaron los MM\$21.514, lo que representa una disminución de un 3,7% en relación con el año anterior.

En Soluciones Habitacionales para segmentos medios, los gastos de administración alcanzaron MM\$5.342 (-0,7%). Por el lado de Construcción y Servicios para la Minería, dichos gastos llegan a MM\$8.786, aumentando un 1,3% respecto a septiembre de 2023. Por último, Otros negocios complementarios, representan 34,3% del total de dichos gastos de administración, disminuyendo en 10,9% entre periodos, llegando a MM\$7.386. Esta disminución es explicada en gran medida por la disminución de gastos puntuales ocurridos en el ejercicio anterior y por la reestructuración en algunas unidades, especialmente en Obras Civiles y Terrafoundations (Pilotes Terratest).

Gastos de Administración	sep-24	sep-23	Variación	
(M\$, cada período)			M\$	%
Construcción y Servicios para la Minería	(8.786.138)	(8.673.976)	(112.162)	1,3%
Soluciones Habitacionales para segmentos medios	(5.341.786)	(5.377.035)	35.249	-0,7%
Otros	(7.385.965)	(8.289.210)	903.245	-10,9%
Consolidado	(21.513.889)	(22.340.221)	826.332	-3,7%

La razón de gastos de administración e ingresos representa al cierre del tercer trimestre del 2024, un 5,7%.

2.5 Ingresos Financieros

Los ingresos financieros consolidados al 30 de septiembre 2024 alcanzaron la suma de MM\$740, reportando un aumento de 219,0% en comparación a lo registrado a septiembre 2023.

Ingresos Financieros	sep-24	sep-23	Variación	
(M\$, cada período)			M\$	%
Construcción y Servicios para la Minería	41.146	137.583	(96.437)	-70,1%
Soluciones Habitacionales para segmentos medios	100.400	69.741	30.659	44,0%
Otros	598.667	24.684	573.983	2325,3%
Consolidado	740.214	232.008	508.206	219,0%

Al cierre del tercer trimestre del 2024 se refleja un aumento significativo en este rubro, dado las ganancias obtenidas dadas por instrumentos financieros tales como derivados (efecto tipo de cambio), fondos mutuos, depósitos a plazo e intereses en cuentas bancarias.

2.6 Gastos Financieros

Los gastos financieros consolidados disminuyen en MM\$856 (-7,1% entre periodos), llegando a MM\$11.163.

Al cierre del tercer trimestre del 2024, los gastos financieros tanto para “Construcción y Servicios para la Minería” como para “Otros negocios complementarios”, mostraron una disminución, alcanzando los MM\$2.158 y MM\$649 respectivamente, debido a la etapa de ejecución de las operaciones, dado la disminución de obligaciones financieras (Factoring, obligaciones con el público, además de bajas en las tasas de interés). “Soluciones Habitacionales para segmentos medios”, por su parte, alcanza los MM\$4.201, que es un aumento (+86,7%) asociado a inventario inmobiliario terminado, representando este último un 37,6% del total de los costos.

Gastos Financieros (M\$, cada período)	sep-24	sep-23	Variación	
			M\$	%
Construcción y Servicios para la Minería	(4.713.558)	(6.871.133)	2.157.575	-31,4%
Soluciones Habitacionales para segmentos medios	(4.200.894)	(2.249.592)	(1.951.302)	86,7%
Otros	(2.248.802)	(2.898.190)	649.388	-22,4%
Consolidado	(11.163.254)	(12.018.915)	855.661	-7,1%

La razón entre gastos financieros e ingresos aumentan desde 2,8% a 3,0% entre períodos.

2.7 Resultado de Asociadas y Negocios Conjunto

Al 30 de septiembre de 2024 el resultado consolidado por la participación en asociaciones y negocios conjuntos fue de MM\$1.755, lo que representa un aumento de MM\$188 con respecto a septiembre de 2023.

Existen asociaciones y negocios conjunto donde reconocemos sus resultados (pérdida/ganancia) de acuerdo a nuestro porcentaje de participación; tales como son; Consorcio El-OSSA S.A., con un 50% de participación, que reportó utilidad por MM\$27, VSL Argentina también con un 50% de participación, que reportó pérdida de MM\$27, mientras que Pares y Álvarez con un 29% de participación, que reportó utilidades de MM\$1.183, donde Construcción y Servicios para la Minería forman parte importante de su cartera de proyectos. 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, reportaron Inmobiliaria SJS S.A con el proyecto “Alto Sierra”, que se encuentra en proceso de escrituración y que reportó utilidades por MM\$192, Inmobiliaria Puerto Nuevo Antofagasta, que registró utilidad por MM\$136 (ambas con 33,33% de participación), e Inmobiliaria Sur Treinta SPA que reportó utilidad de MM\$11, con un 35% de participación.

2.8 Diferencia de Cambio y Resultado por Unidades de Reajuste

Durante el período analizado la diferencia de cambio totalizó -M\$623 (-MM\$578 en septiembre de 2023), dado principalmente por pasivos financieros obtenidos durante el tercer trimestre del 2024.

El resultado por unidades de reajuste al cierre del período fue de -MM\$1.963 (MM\$1.630 más que en septiembre de 2023), cifra alcanzada principalmente por el reajuste de obligaciones en anticipos de cliente y obligaciones financieras otorgadas en unidad de fomento.

2.9 Otros Ingresos y Otros Gastos

Durante el período se generaron otros ingresos por MM\$3.382, aumentando en un 31,3% respecto a los MM\$2.576 obtenidos a septiembre 2023. Construcción y Servicios para la Minería aumentan sus ingresos en un 84,4%, dado por un aumento en el rubro venta de propiedades, plantas y equipos, e ingresos por asesoría profesionales, dentro del rubro, mientras que Soluciones Habitacionales para segmentos medios aumentan en un 47,0%, asociados a recuperaciones de gastos dentro del periodo. Otros negocios complementarios disminuyeron en un 0,5% al cierre del tercer trimestre del 2024, por servicios de asesorías y otros servicios.

“Otros gastos” alcanzaron a septiembre de 2024 los MM\$1.429, disminuyendo en 39,1,0% respecto a los MM\$2.345 registrados a septiembre de 2023. En este rubro se registran en su gran mayoría pagos de permisos, patentes, contribuciones, incobrabilidad, cuentas en participación, entre otros.

2.10 Resultado atribuible a los propietarios de la controladora

El resultado atribuible a los propietarios de la controladora al cierre del tercer trimestre del 2024 registró una utilidad de MM\$13.985, cifra que representa un aumento de 9,1% en relación igual período del año 2023.

Analizando los resultados por segmentos de negocio, descontando la prorrata respectiva del costo corporativo, se observa lo siguiente:

- Soluciones Habitacionales para segmentos medios registra una pérdida de MM\$2.754, contrastando con los +MM\$2.968 del mismo periodo del año anterior, y explicado por los calendarios de escrituraciones de los distintos proyectos, en línea con la menor velocidad de ventas, incremento en las resciliaciones, y el consiguiente impacto en los gastos financieros.
- Construcción y Servicios para la Minería presenta un resultado de MM\$11.440 a septiembre de 2024, mostrando una variación positiva de 88,0% respecto a los MM\$6.084 registrados el mismo período del año anterior, representando un 81,8% del resultado total de la controladora. Explica en gran parte este incremento la obtención de mayores márgenes de algunos proyectos y el mayor grado de avance que permite reconocer sobreutilidades obtenidas.
- Otros negocios complementarios, aumentan el resultado presentado a septiembre 2023 (+40,5%), cerrando el tercer trimestre en MM\$5.299, representando el 37,9% del total del rubro, dado por el buen resultado de los otros segmentos de negocios de la compañía tales como; celulosa, energía, petroquímica, infraestructura, entre otros.

Resultado atribuible a los propietarios de la controladora (M\$, cada período)	sep-24	sep-23	Variación	
			M\$	%
Construcción y Servicios para la Minería	11.439.745	6.084.487	5.355.258	88,0%
Soluciones Habitacionales para segmentos medios	(2.754.059)	2.967.589	(5.721.648)	-192,8%
Otros	5.298.820	3.771.823	1.526.997	40,5%
Consolidado	13.984.506	12.823.900	1.160.606	9,1%

La razón entre resultados atribuible a la controladora e ingresos aumenta 3,0% a 3,7%% entre períodos.

2.11 Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias

El gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias al cierre del tercer trimestre del 2024 registró MM\$2.819.

3 Estados Consolidados de Situación Financiera

A continuación, se presenta un cuadro resumen comparativo de los Estados Consolidados de Situación Financiera al 30 de septiembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023:

(M\$, cada período)	sep-24	dic-23	Variación	
			M\$	%
ACTIVOS				
Activos Corrientes, Totales	351.321.122	361.199.052	(9.877.930)	-2,7%
Efectivo y equivalentes al efectivo	18.652.407	18.741.943	(89.536)	-0,5%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	178.846.172	188.964.421	(10.118.249)	-5%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	3.682.621	3.106.629	575.992	19%
Inventarios	141.117.329	140.871.612	245.717	0%
Otros	9.022.593	9.514.447	(491.854)	-5%
Activos No Corrientes, Totales	183.739.954	165.801.135	17.938.819	10,8%
Activos por impuestos diferidos	32.062.761	30.488.472	1.574.289	5%
Inversiones utilizando el método de la participación	10.519.354	10.463.095	56.259	1%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	6.678.910	7.169.137	(490.227)	-7%
Propiedades, planta y equipo	48.057.788	46.329.498	1.728.290	4%
Inventarios no corrientes	45.460.321	39.122.855	6.337.466	16,2%
Otros	40.960.820	32.228.078	8.732.742	27,1%
Total de activos	535.061.076	527.000.187	8.060.889	1,5%
PASIVOS				
Pasivos Corrientes, Totales	307.743.925	322.990.668	(15.246.743)	-4,7%
Otros pasivos financieros corrientes	144.596.797	161.770.291	(17.173.494)	-10,6%
Pasivos por arrendamientos, corriente	5.425.594	4.646.787	778.807	16,8%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	85.154.552	80.947.305	4.207.247	5,2%
Cuentas por pagar a relacionadas, corrientes	663.432	850.188	(186.756)	-22,0%
Otros	71.903.550	74.776.097	(2.872.547)	-3,8%
Pasivos No Corrientes, Totales	68.311.097	58.483.489	9.827.608	16,8%
Otros pasivos financieros no corrientes	38.933.284	28.558.946	10.374.338	36,3%
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	6.744.642	4.238.073	2.506.569	59,1%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	4.961.049	7.010.621	(2.049.572)	-29,2%
Cuentas por pagar a relacionadas, no corrientes	4.838.710	4.550.146	288.564	6,3%
Pasivos por impuestos diferidos	5.543.822	5.305.393	238.429	4,5%
Otros pasivos, no financieros no corrientes	7.289.590	8.820.310	(1.530.720)	-17,4%
Total de pasivos	376.055.022	381.474.157	(5.419.135)	-1,4%
PATRIMONIO				
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	157.330.999	143.034.042	14.296.957	10,0%
Participaciones no controladas	1.675.055	2.491.988	(816.933)	-32,8%
Total de patrimonio	159.006.054	145.526.030	13.480.024	9,3%
Total de patrimonio y pasivos	535.061.076	527.000.187	8.060.889	1,5%

3.1 Activos

Los **activos totales** de la sociedad aumentan en MM\$8.061 (+1,5%) durante el tercer trimestre del 2024, llegando a MM\$535.061.

Los **activos corrientes** disminuyeron en MM\$9.878 (-2,7%), llegando a MM\$351.321 en septiembre de 2024. Las partidas con variación negativa dentro del período son: **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes** disminuyendo MM\$10.118, llegando a MM\$178.846, es decir menos 5,4%, destacando dentro de sus principales partidas: En Construcción y Servicios para la Minería, Provisión grado de avance -MM\$13.353 entre periodos, destacando la facturación al cierre del trimestre del proyecto Construcción y Montajes de Planta Concentradora CC-107, entre otros proyectos. Otro rubro que disminuye al cierre del periodo es **Activos por Impuestos** -MM\$492 (-5,2%).

Los **activos no corrientes** tuvieron un aumento en MM\$17.939, que equivale a un 10,8% en el período, totalizando MM\$183.740. Las partidas con mayor variación positivas fueron: En Soluciones Habitacionales para segmentos medios, en el rubro **Propiedades de inversión** +MM\$7.892 (33,9% más que en diciembre 2023), que corresponden a obras en ejecución por el mismo monto, **Otros activos financieros, no corrientes** +25,9% entre periodos, totalizando MM\$2.847, que corresponden en su mayoría en inversión en 2 proyectos de rentas inmobiliarias en el Estado de Florida, Estados Unidos, además de, **Inventarios no corrientes**, totalizando MM\$45.460, un +16,2% (+MM\$6.337) que al cierre del año anterior, dado por Terrenos (Hipotecas) -MM\$6.698 y Obras en ejecución (Hipotecas) +MM\$12.831

3.2 Pasivos

En el mismo período analizado, los **pasivos totales** de la sociedad disminuyen en MM\$5.419 (-1,4%), llegando a MM\$376.055 a septiembre 2024.

Los **pasivos corrientes** disminuyeron neto en MM\$15.247 (variación de -4,7% respecto a diciembre 2023). Las partidas que muestran un aumento son: **Otros pasivos no financieros, corrientes** llegando a MM\$58.367 (+6,3%) dado por Obligaciones por departamentos +MM\$12.457, Obligaciones anticipos cliente otros sectores -MM\$3.650 y Dividendos por pagar en -MM\$5.329; **Pasivos por arrendamientos, corrientes** aumenta en MM\$ 779 (+16,8%) por requerimientos de nuevos contratos en Construcción y Servicios para la Minería; entre rubros también encontramos disminuciones, tales como: **Otros pasivos financieros corrientes** totalizando MM\$144.597, (neto -MM\$17.173), en Soluciones Habitacionales para segmentos medios destacamos Préstamos bancarios -MM\$8.452, en Construcción y Servicios para la Minería y Otros negocios complementarios, tales como; Obligaciones con factoring -MM\$5.779 y confirming/subrogación -MM\$3.375.

Los **pasivos no corrientes** totalizaron MM\$68.311, mostrando un aumento de 16,8% (+MM\$9.828) durante el período, siendo lo más relevante: **Otros pasivos financieros no corrientes, que** alcanza MM\$38.933 (+36,3%), en Soluciones Habitacionales para segmentos medios dado por préstamos bancarios +MM\$15.709 y obligaciones con el público -MM\$5.385. Por

otra parte, **Pasivos por arrendamientos, no corriente** que aumentaron en MM\$2.507 (59,1%) por la adquisición de nuevos equipos necesarios para la continuidad de la operación.

3.3 Patrimonio

Durante el tercer trimestre del año 2024, el patrimonio total de la sociedad aumentó en MM\$13.480 (+9,3%), llegando a MM\$159.006 en septiembre de 2024, mientras que el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en un 10,0%, alcanzando los MM\$157.331 al cierre del tercer trimestre del 2024.

4 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 septiembre de 2024 y 2023:

(M\$, cada período)	sep-24	sep-23	Variación	
			M\$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	41.915.772	11.494.217	30.421.555	264,7%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.233.681)	(1.353.657)	119.976	-8,9%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(40.658.225)	(15.582.558)	(25.075.667)	160,9%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(113.402)	44.732	(158.134)	-353,5%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(89.536)	(5.397.266)	5.307.730	-98,3%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	18.741.943	18.229.190	512.753	2,8%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	18.652.407	12.831.924	5.820.483	45,4%

Durante el tercer trimestre 2024, la compañía registró una disminución del disponible de MM\$5.820 (comparado con el tercer trimestre '23), llegando el efectivo y equivalente al efectivo del período a MM\$18.652.

Las **actividades de la operación** del período aportaron MM\$41.916 (neto), explicado en gran parte por el mayor volumen de operaciones en proyectos del rubro industrial (en especial minería y energía). Destacan los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios que llegan a MM\$562.059 (+15,21%), los pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios -MM\$350.109, que aumentan 20,83%, y pagos a y por cuenta de los empleados, que registran -MM\$163.894 (-15,95%).

Las **actividades de inversión** muestran una utilización neta de flujos de efectivo por -MM\$1.234, donde destacan: Flujo de efectivo utilizados en Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos MM\$581 (-46,3%), y Compra de propiedades, plantas y equipos por -MM\$2.347 (16,68%). Se refleja un aumento en Intereses recibidos MM\$317 (+185,56%).

Por su parte, los flujos netos procedentes en las **actividades de financiamiento** llegan a -MM\$40.658, donde destacan los Importes procedentes de préstamos para el financiamiento de nuestros negocios bases; Construcción y Servicios para la Minería y Soluciones Habitacionales para segmentos medios, sumando ambos MM\$247.326 (-21,66% menor que el año anterior), Pagos de préstamos por -MM\$267.643 (15,01% menor que el año anterior), además de Intereses pagados por -MM\$15.566 (un 4,37% menos que el tercer trimestre del 2023), manteniendo Pago de derecho de uso entre periodos -MM\$4.763 (-1,25%).

5 Indicadores

5.1 Indicadores de Actividad

A continuación, se presenta un cuadro resumen comparativo con indicadores económicos 30 de septiembre de 2024, 31 de diciembre 2023 y 30 de septiembre de 2023.

	sep-24	dic-23	sep-2023
EBITDA	38.280.496	47.626.018	35.388.202
Liquidez Corriente	1,14	1,12	1,18
Razón Ácida	0,68	0,68	0,74
Razón de Endeudamiento	2,37	2,63	2,46
% Deuda CP	76,7%	83,5%	80,5%
% Deuda LP	23,3%	16,5%	19,5%
Cobertura de Gastos Financieros	3,43	2,92	2,88
Rotación de Inventarios	3,11	3,64	3,76
Permanencia de Inventarios	115,79	98,87	95,63
Rotación de Cuentas por Cobrar	2,75	2,94	2,74
Permanencia de Cuentas por Cobrar	130,86	122,59	131,60
Rotación de Cuentas por Pagar	5,11	6,15	6,73
Permanencia de Cuentas por Pagar	70,41	58,55	53,52
Rentabilidad Anualizada Patrimonio	11,85%	12,42%	11,64%
Rentabilidad Anualizada de Activos	3,48%	3,36%	3,26%
Rentabilidad del Patrimonio	8,89%	12,42%	8,73%
Rentabilidad de Activos	2,61%	3,36%	2,45%
Rentabilidad sobre Ventas	3,71%	3,12%	2,97%
Rendimiento de Activos Operacionales	4,93%	5,92%	4,94%
Utilidad por Acción	23,33	29,63	21,40

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 del tercer trimestre de 2024 muestra un aumento de 8,2%, llegando a MM\$38.280.

EBITDA (M\$, cada período)	sep-24	sep-23	Variación	
			M\$	%
Construcción y Servicios para la Minería	25.136.300	20.224.104	4.912.197	24,3%
Soluciones Habitacionales para segmentos medios	1.358.600	4.356.880	(2.998.281)	-68,8%
Otros	11.785.596	10.807.218	978.378	9,1%
Consolidado	38.280.496	35.388.202	2.892.294	8,2%

Si analizamos el **EBITDA** entre nuestros negocios base se observa que, al cierre del tercer trimestre 2024, el **segmento de Construcción y Servicios para la Minería** representa un 65,7% (MM\$25.136 del total del periodo) aumentando en un 24,3% en relación con el año anterior. En **Soluciones Habitacionales para segmentos medios** es de MM\$1.359, representando un 3,5% del total, disminuyendo en un 68,8% comparado con septiembre 2023, en tanto, los **Otros negocios complementarios** muestran un **EBITDA** positivo al cierre del tercer trimestre 2024, de MM\$11.786 (representando un 30,8% del total), +MM\$978 comparado con mismo periodo año anterior.

Respecto a los indicadores de liquidez, la liquidez corriente presenta un leve aumento respecto a diciembre de 2023 (+0,02), llegando a 1,14 veces, mientras que la razón ácida alcanza a 0,68 veces.

El leverage es de 2,37, disminuyendo en comparación a diciembre de 2023 (-0,27). La composición de la deuda financiera ha variado levemente en este mismo período, llegando la porción no corriente a representar el 23,3% del total (16,5% en diciembre 2023).

Al cierre del tercer trimestre del año 2024 la rotación de inventarios llega a 3,11 veces, disminuyendo 0,66 con respecto al mismo período del año anterior, con lo que la permanencia de inventarios aumenta en 20,16 días, llegando a 115,79 días. Por su parte, la rotación de cuentas por cobrar, comparando mismos períodos, aumenta levemente a 2,75 (+0,02 en un año), disminuyendo la permanencia de cuentas por cobrar en 0,74 días. Respecto a la rotación de las cuentas por pagar en los mismos períodos, disminuyen en 1,61 (llegando a 5,11), con lo que aumenta la permanencia de las cuentas por pagar en 16,89 días, que llega a 70,41.

5.2 Cumplimiento de Covenants

	Sep'24 (UDM)	2023	Compromiso
% EBITDA en giros Ingeniería y Construcción e Inmobiliario	98,46%	100,00%	Al menos 70%
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto	1,04	1,18	No superior a 1,8
Cobertura de Gastos Financieros Netos	3,62	3,06	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 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.

6 Segmentos de Negocio. Negocios base, venta y proyección de venta

La operación se enfoca en: **Construcción y Servicios para la Minería, Soluciones Habitacionales para segmentos medios y Otros negocios complementarios**. Este foco estratégico ha dado sus frutos, pudiendo enfrentar los desafíos con mayor solidez y esperando una mejora sustancial en los resultados.

6.1 Soluciones Habitacionales para segmentos medios

El resultado atribuible a la controladora que se registró en esta unidad al cierre del tercer trimestre del 2024 alcanzó los -MM\$2.190 (proforma de -MM\$2.754 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 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	
	sep-24	sep-23	sep-24	sep-23
Ingresos de actividades ordinarias	39.014.879	38.744.892	40.784.042	42.907.050
Costo de ventas	(32.659.513)	(29.132.410)	(33.746.632)	(32.295.804)
Ganancia Bruta	6.355.366	9.612.482	7.037.410	10.611.246
% sobre ventas	16,3%	24,8%	17,3%	24,7%
Gasto de administración y ventas	(5.253.257)	(5.223.134)	(5.703.517)	(5.879.816)
% sobre ventas	-13,5%	-13,5%	-14,0%	-13,7%
Otros ingresos y costos no operacionales	293.490	(39.567)	192.245	(18.279)
Depreciación	184.460	248.294	184.460	248.294
Amortización	21.337	18.359	21.337	18.359
EBITDA	1.601.396	4.616.434	1.731.935	4.979.803
% sobre ventas	4,1%	11,9%	4,2%	11,6%
Gastos financieros	(4.051.565)	(2.212.008)	(4.033.344)	(2.181.252)
Ingresos financieros	250.041	205.400	254.950	224.092
Resultados por Unidades de Reajuste	(1.061.733)	687.703	(1.074.392)	604.468
Gastos por impuestos	1.194.708	329.135	1.136.982	86.208
Resultado controladores	(2.189.666)	3.446.666	(2.189.666)	3.446.666
Resultado no controladores	(83.284)	(86.655)		
% sobre ventas	-5,6%	8,9%	-5,4%	8,0%

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 Consorcio, que se consolidan en EEFF)	30.09.24						30.09.23	
	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	-	-	-	-	69.499.911	518	159.559	2
Totales	-	-	-	-	99.499.911	518	159.559	2

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

Inmueble (proyectos propios, que se consolidan en EEFF)	30.09.24						30.09.203	
	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	53.491.375	396	54.873.058	633	109.660.591	796	39.103.685	332
Totales	53.491.375	396	54.873.058	633	109.660.591	796	39.103.685	332

- 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	30.09.24	30.09.23
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)	30.09.24	30.09.23
	M\$	M\$
Casas	-	-
Departamentos	69.499.911	-
Totales	69.499.911	-

Saldos por ejecutar de obras ya iniciadas (proyectos propios, que se consolidan en EEFF)	30.09.24	30.09.23
	M\$	M\$
Casas	-	-
Departamentos	54.873.058	117.095.752
Totales	54.873.058	117.095.752

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

Inmueble (Proyectos en Consortio, que se consolidan en EEEF)	30.09.2024											
	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Inmueble (Proyectos en Consortio, que se consolidan en EEEF)	30.09.2023											
	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	999.067	2.600.029	12.421.533	3.010.841	-	-	128	50	168	25	-	-
Totales	999.067	2.600.029	12.421.533	3.010.841	-	-	128	50	168	25	-	-

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 EEEF)	30.09.2024											
	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	4.397.696	6.094.329	22.670.551	4.976.684	-	-	265	113	245	32	-	-
Totales	4.397.696	6.094.329	22.670.551	4.976.684	-	-	265	113	245	32	-	-

Inmueble (Proyectos propios, que se consolidan en EEEF)	30.09.2023											
	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	1.345.240	2.234.318	14.590.726	317.617	-	-	188	35	150	2	-	-
Totales	1.345.240	2.234.318	14.590.726	317.617	-	-	188	35	150	2	-	-

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)	30.09.2024				30.09.2023			
	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	-	-	-	-	9.965.261	84	412.365	4
Totales	-	-	-	-	9.965.261	84	412.365	4

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 30.09.23 incluye M\$637.220 de estacionamientos y M\$38.291 de bodegas.

El monto de promesas desistidas en departamentos al 30.09.23 incluye M\$15.268 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)	30.09.2024				30.09.2023			
	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	40.299.775	506	8.187.320	72	27.916.751	320	9.246.834	109
Totales	40.299.775	506	8.187.320	72	27.916.751	320	9.246.834	109

El monto prometado en departamentos al 30.09.24 incluye M\$2.518.700 de estacionamientos y M\$248.147 de bodegas.

El monto prometado en departamentos al 30.09.23 incluye M\$1.951.662 de estacionamientos y M\$216.244 de bodegas.

El monto de promesas desistidas en departamentos al 30.09.24 incluye M\$533.207 de estacionamiento y M\$78.853 bodegas.

El monto de promesas desistidas en departamentos al 30.06.23 incluye M\$325.416 de estacionamientos y M\$23.384 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 30.09.24	Meses para agotar stock al 30.09.23
Casas	-	-
Departamentos	-	0,3
Totales	-	0,3

Al 30.09.23 teníamos 2 unidades de departamentos disponibles, de proyectos propios, con una venta promedio del último trimestre de 6,7 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 30.09.24	Meses para agotar stock al 30.09.23
Casas	-	-
Departamentos	16,27	14,65
Totales	16,27	14,65

Al 30.09.2023 teníamos 332 departamentos disponible, de proyectos en propios, con una venta promedio en el último trimestre de 23 unidades.

Al 30.09.2024 teníamos 396 departamentos disponible, de proyectos en propios, con una venta promedio en el último trimestre de 24 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 30.09.24	Velocidad de Ventas al 30.09.23
Casas	-	-
Departamentos	-	9,63
Totales	-	9,63

Al 30.09.2023 teníamos 2 departamentos en stock disponible de proyectos en consorcio, con una venta en el último trimestre de 20 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 30.09.24	Velocidad de Ventas al 30.09.23
Casas	-	-
Departamentos	0,13	0,16
Totales	0,13	0,16

Al 30.09.2023 teníamos 332 departamentos en stock disponible de proyectos propios, con una venta en el último trimestre de 68 unidades.

Al 30.09.2024 teníamos 396 departamentos en stock disponible de proyectos propios, con una venta en el último trimestre de 73 unidades.

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

6.2 Construcción y Servicios para la Minería y Otros negocios complementarios

Durante el tercer trimestre del año 2024 el total de los ingresos generados por estos segmentos netos de eliminación alcanzaron los MM\$337.560, representando por sí sólo el 89,6% de las ventas consolidadas de la sociedad.

6.3 Backlog y Venta potencial de proyectos inmobiliarios

BACKLOG Áreas de negocio	30.09.24			30.09.23
	2024 M\$	2025 y siguientes M\$	Total M\$	Total M\$
Construcción y Servicios para la Minería	58.826.270	207.948.427	266.774.697	232.771.715
Soluciones Habitacionales (construcción)	9.800.453	100.326.131	110.126.584	128.017.805
Otros negocios complementarios	56.429.077	184.553.912	240.982.989	210.477.536
Total	125.055.800	492.828.470	617.884.270	571.267.056

El backlog de la compañía al cierre del tercer trimestre del 2024 alcanza los MM\$617.884, cifra que considera el saldo por ejecutar de aquellos contratos de **Construcción y Servicios para la Minería, construcción en Soluciones Habitacionales para Segmentos medios y Otros negocios complementarios**, 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 43,2% corresponde a negocio en minería, mientras que el 56,8% restante corresponde a proyectos de construcción en Soluciones habitacionales y Otros negocios complementarios.

Al comparar el backlog des septiembre 2024 con el valor registrado a septiembre del año pasado, éste muestra un aumento de 8,2%, manteniéndose dentro de los niveles más altos que ha presentado la compañía.

En cuanto **Soluciones Habitaciones para segmentos medios**, la venta potencial total llega a UF10.652.792 y además el segmento participa en la ejecución de tres proyectos de renta residencial (multifamily).

7 Análisis del escenario actual

7.1 Análisis del mercado

De acuerdo con lo previsto, la inversión en construcción disminuyó 1,5% anual durante el primer trimestre del presente año, moderando la caída observada en el cuarto trimestre de 2023 (-3,3%). Este resultado es coherente con el magro desempeño de las actividades especializadas en construcción y el aumento de los precios de insumos y materiales del sector, en relación con la variación de la Unidad de Fomento (UF). No obstante, se ha registrado una alta volatilidad en el sector. Un aspecto notable es la creciente dispersión observada en el comportamiento de los indicadores parciales de la construcción durante los últimos dos a tres años. Este fenómeno podría estar reflejando una incertidumbre generalizada en la industria, coherente con la insuficiente renovación de la cartera de proyectos de inversión, en un entorno de condiciones financieras que continúan siendo restrictivas, además de otros factores de carácter regulatorio que ralentizan el proceso de inversión. En este contexto, se prevé que para el año 2024 la inversión en construcción disminuya entre -1,7% y 0,7%, comparado con el rango de -1,8% a 0,8% pronosticado anteriormente. Por lo tanto, la proyección para el sector se mantiene prácticamente inalterada, aunque acompañada de un sesgo alcista. Si bien la inversión en vivienda e infraestructura ha evolucionado conforme a lo previsto, esta última muestra variaciones significativas en su desglose.

Para 2025 se anticipa que la inversión sectorial aumente entre 3% y 5% anual, impulsada por el efecto de bases de comparación menos exigentes y la significativa mayor inversión vía concesiones de obras públicas e infraestructura productiva del sector privado, lo que llevaría a la inversión agregada por encima de su nivel de tendencia. Esto supone un escenario de mejores condiciones financieras, en línea con la continuidad del proceso de convergencia de la TPM a su nivel neutral, un menor tipo de cambio real respecto de 2024—con su consecuente impacto en los costos de internación de insumos y materiales de la construcción—, y expectativas más favorables en torno al precio del cobre, lo que podría motivar la ejecución de proyectos mineros que antes no eran rentables. (Fuente Informe MACH 66, 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 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 2023 en construcción de infraestructura y vivienda (713,4 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 2023 fue de un 1,96%, mostrando una baja respecto al 2,0% obtenido en 2022 y una mejora según lo obtenido en el año 2021 (1,83%).

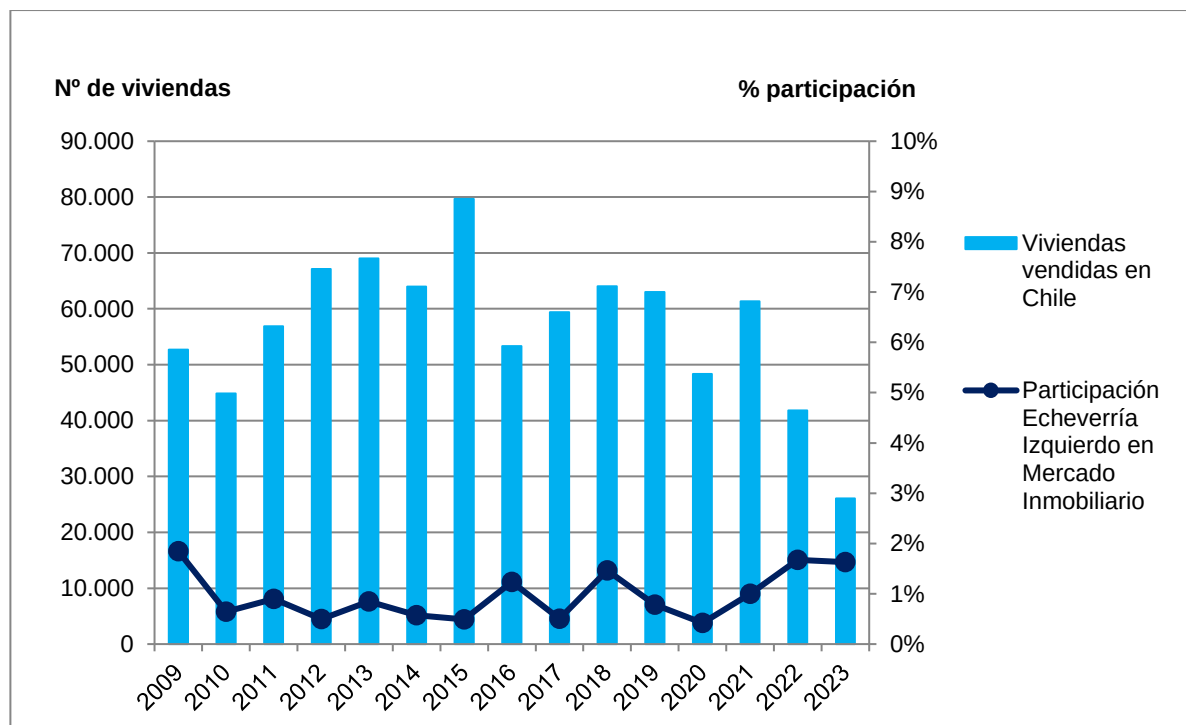
Desarrollo Inmobiliario:

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 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 44.929 viviendas vendidas en Chile a diciembre del año 2023, Echeverría Izquierdo alcanzó una participación de mercado de 0,94% del total. Con respecto al cierre del año 2023, el número de viviendas vendidas aumentó en un 61% 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)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
N° de viviendas vendidas en Chile	52.669	44.834	56.865	67.135	69.007	60.706	82.377	53.309	60.706	64.054	62.978	48.322	61.370	41.839	44.929
Unidades vendidas por Echeverría Izquierdo	973	288	511	332	583	367	391	660	300	938	492	203	612	700	424
Participación total	1,85%	0,64%	0,90%	0,49%	0,84%	0,60%	0,47%	1,24%	0,49%	1,46%	0,78%	0,42%	1,00%	1,67%	0,94%



Fuente: CChC y Echeverría Izquierdo.

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

8 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.

8.1 Riesgos de mercado

8.1.1 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.

8.1.2 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.

8.1.3 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.

8.2 Riesgos operacionales

8.2.1 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.

8.2.2 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. 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.

8.2.3 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

8.2.4 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.

8.2.5 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 septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, la Sociedad no presenta demandas, ni litigios ni situaciones que puedan afectar al medio ambiente.

8.3 Riesgos financieros

8.3.1 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.

8.3.2 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.

8.3.3 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.

8.3.4 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	30.09.2024 M\$	31.12.2023 M\$
	149.673.110	142.415.901

Si se considera que dichas obligaciones de tasa variable se incrementaran en 100 puntos base, esto entregaría un efecto negativo de M\$ 873.127 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.

8.3.5 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.

8.3.6 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.