

# **ECHEVERRÍA IZQUIERDO S.A. Y FILIALES**

## **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Correspondientes a los años terminados  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010

Miles de pesos

El presente documento consta de:

- Informe de los auditores independientes
- Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado
- Estado Consolidado de Resultados por Función
- Estado Consolidado de Resultados Integrales
- Estado Consolidado de Flujo de Efectivo Método Indirecto
- Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto
- Notas explicativas a los Estados Financieros Consolidados

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de  
Echeverría Izquierdo S.A.

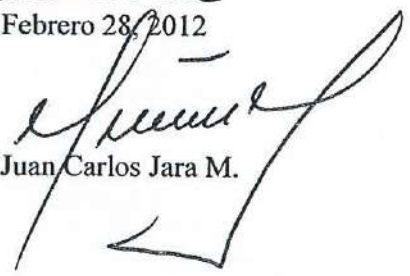
Hemos auditado los estados consolidados de situación financiera de Echeverría Izquierdo S.A. y filiales al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de las evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría, también, comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Echeverría Izquierdo S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010, los resultados de sus operaciones, y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Febrero 28, 2012

  
Juan Carlos Jara M.

**ECHEVERRIA IZQUIERDO S. A. Y FILIALES**

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, 2010 Y 1 DE ENERO DE 2010  
(Expresado en miles de pesos - M\$)

| <b>ACTIVOS</b>                                              | <b>Nota</b> | <b>31.12.2011<br/>M\$</b> | <b>31.12.2010<br/>M\$</b> | <b>01.01.2010<br/>M\$</b> |
|-------------------------------------------------------------|-------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Activos corrientes</b>                                   |             |                           |                           |                           |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                         | 7           | 29.786.514                | 32.817.425                | 18.475.436                |
| Otros activos no financieros                                | 10          | 182.811                   | 645                       | 578.555                   |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes | 9           | 41.409.078                | 24.833.075                | 26.911.943                |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes     | 11          | 3.213.677                 | 2.637.189                 | 1.862.054                 |
| Inventarios                                                 | 12          | 22.000.333                | 16.565.731                | 13.061.947                |
| Cuentas por cobrar por Impuestos corrientes                 | 13          | 5.015.485                 | 3.512.484                 | 5.472.547                 |
| <b>Total de Activos corrientes</b>                          |             | <b>101.607.898</b>        | <b>80.366.549</b>         | <b>66.362.482</b>         |
| <b>Activos no corrientes</b>                                |             |                           |                           |                           |
| Otros activos financieros, no corrientes                    | 8           | 18.600                    | 18.600                    | 18.600                    |
| Activo por impuestos diferidos                              | 18          | 3.378.727                 | 2.609.357                 | 1.722.512                 |
| Inversiones utilizando el metodo de la participacion        | 14          | 5.847.924                 | 5.448.015                 | 6.216.228                 |
| Plusvalia                                                   | 16          | 689.840                   | 689.840                   | 689.840                   |
| Activos intangibles distinto de la Plusvalia                | 15          | 38.224                    | 156.976                   | 91.388                    |
| Propiedades, planta y equipo                                | 17          | 15.773.599                | 13.597.322                | 14.137.196                |
| <b>Total de Activos no corrientes</b>                       |             | <b>25.746.914</b>         | <b>22.520.110</b>         | <b>22.875.764</b>         |
| <b>Total de activos</b>                                     |             | <b>127.354.812</b>        | <b>102.886.659</b>        | <b>89.238.246</b>         |

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados

## ECHEVERRIA IZQUIERDO S. A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, 2010 Y 1 DE ENERO DE 2010  
(Expresado en miles de pesos - M\$)

|                                                             | Nota | 31.12.2011<br>M\$  | 31.12.2010<br>M\$  | 01.01.2010<br>M\$ |
|-------------------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|-------------------|
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                                 |      |                    |                    |                   |
| <b>Pasivos corrientes</b>                                   |      |                    |                    |                   |
| Otros pasivos financieros, corrientes                       | 19   | 9.135.969          | 6.062.768          | 12.235.576        |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes   | 20   | 47.219.222         | 42.035.697         | 31.291.200        |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes      | 11   | 2.161.520          | 1.875.096          | 2.347.645         |
| Provisiones corrientes                                      | 22   | 3.253.219          | 741.124            | 836.586           |
| Cuentas por pagar impuestos corrientes                      | 13   | 4.198.697          | 2.701.262          | 984.275           |
| Otros pasivos no financieros, corrientes                    |      | 634.193            | 464                | -                 |
| <b>Total de Pasivos Corrientes</b>                          |      | <b>66.602.820</b>  | <b>53.416.411</b>  | <b>47.695.282</b> |
| <b>Pasivos no corrientes</b>                                |      |                    |                    |                   |
| Otros pasivos financieros, no corrientes                    | 19   | 1.804.020          | 1.368.162          | 3.128.766         |
| Pasivos por Impuestos diferidos                             | 18   | 2.335.801          | 1.837.021          | 791.712           |
| Otros pasivos no financieros no corrientes                  | 21   | 513.583            | 332.014            | -                 |
| <b>Total de Pasivos no corrientes</b>                       |      | <b>4.653.404</b>   | <b>3.537.197</b>   | <b>3.920.478</b>  |
| <b>Patrimonio</b>                                           |      |                    |                    |                   |
| Capital emitido                                             | 23   | 38.815.663         | 14.821.071         | 14.459.582        |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas                             |      | 5.625.715          | 17.996.620         | 12.236.075        |
| Otras reservas                                              |      | 4.187.755          | (236.702)          | 704.701           |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora |      | 48.629.133         | 32.580.989         | 27.400.358        |
| Participaciones no controladas                              | 27   | 7.469.455          | 13.352.062         | 10.222.128        |
| <b>Patrimonio total</b>                                     |      | <b>56.098.588</b>  | <b>45.933.051</b>  | <b>37.622.486</b> |
| <b>Total de patrimonio y pasivos</b>                        |      | <b>127.354.812</b> | <b>102.886.659</b> | <b>89.238.246</b> |

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados

## ECHEVERRIA IZQUIERDO S. A. Y FILIALES

### ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Expresado en miles de pesos - M\$)

| <b>Estado de resultados por función</b>                                      | <b>Nota</b> | <b>Acumulado<br/>01.01.2011<br/>31.12.2011<br/>M\$</b> | <b>Acumulado<br/>01.01.2010<br/>31.12.2010<br/>M\$</b> |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| Estado de resultados                                                         |             |                                                        |                                                        |
| Ingresos de actividades ordinarias                                           | 25          | 175.147.716                                            | 149.473.429                                            |
| Costo de ventas                                                              | 26          | <u>(148.676.411)</u>                                   | <u>(125.870.331)</u>                                   |
| Ganancia bruta                                                               |             | <u>26.471.305</u>                                      | <u>23.603.098</u>                                      |
| Gasto de administración                                                      | 26          | (10.562.869)                                           | (8.723.210)                                            |
| Otros gastos                                                                 | 26          | (259.552)                                              | (185.803)                                              |
| Perdida en venta de activo fijo                                              | 26          | (21.096)                                               | (21.871)                                               |
| Ingresos financieros                                                         | 26          | 1.261.387                                              | 342.263                                                |
| Gastos financieros                                                           | 26          | (927.287)                                              | (1.144.822)                                            |
| Resultado por unidades de reajuste                                           | 26          | (425.721)                                              | 1.508.158                                              |
| Utilidad en venta de activo Fijo                                             |             | 178.469                                                | 385.318                                                |
| Otros ingresos                                                               | 25          | 1.014.192                                              | 1.624.861                                              |
| Utilidad participacion en asociaciones y negocios conjuntos                  | 14          | <u>1.299.341</u>                                       | <u>918.643</u>                                         |
| Ganancia antes de impuestos                                                  | 19          | <u>18.028.169</u>                                      | <u>18.306.635</u>                                      |
| Gasto por impuesto a las ganancias                                           | 18          | <u>(2.997.028)</u>                                     | <u>(2.936.993)</u>                                     |
| Ganancia prodecentes de operaciones continuadas                              |             | <u>15.031.141</u>                                      | <u>15.369.642</u>                                      |
| <b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>                                      |             |                                                        |                                                        |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora         |             | 8.193.241                                              | 10.520.215                                             |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras            | 27          | <u>6.837.900</u>                                       | <u>4.849.427</u>                                       |
| Ganancia (pérdida)                                                           |             | <u>15.031.141</u>                                      | <u>15.369.642</u>                                      |
| <b>Ganancias por acción</b>                                                  |             |                                                        |                                                        |
| <b>Ganancia por acción básica</b>                                            |             |                                                        |                                                        |
| Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas              | \$/acción   | 18                                                     | 7.023                                                  |
| <b>Ganancias por acción diluidas</b>                                         |             |                                                        |                                                        |
| Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas | \$/acción   | 18                                                     | 7.023                                                  |

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados

**ECHEVERRIA IZQUIERDO S. A. Y FILIALES****ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010  
(Expresado en miles de pesos - M\$)**

| <b>Estado de resultados integrales</b>                                                                                                | <b>01.01.2011<br/>31.12.2011<br/>M\$</b> | <b>1.1.2010<br/>31.12.2010<br/>M\$</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------|
| Ganancia (pérdida)                                                                                                                    | 15.031.141                               | 15.369.642                             |
| Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos                                                                            |                                          |                                        |
| Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos                                                      | (884)                                    | (17.039)                               |
| Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación |                                          |                                        |
| Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos                                                                      | (884)                                    | (17.039)                               |
| Otro resultado integral                                                                                                               | <u>(884)</u>                             | <u>(17.039)</u>                        |
| Resultado integral total                                                                                                              | <u>15.030.257</u>                        | <u>15.352.603</u>                      |
| Resultado integral atribuible a                                                                                                       |                                          |                                        |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora                                                                   | 8.192.357                                | 10.503.176                             |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras                                                                      | <u>6.837.900</u>                         | <u>4.849.427</u>                       |
| Resultado integral total                                                                                                              | <u>15.030.257</u>                        | <u>15.352.603</u>                      |

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados

**ECHEVERRIA IZQUIERDO S. A. Y FILIALES**
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010  
(Expresado en miles de pesos - M\$)**
**Estados de flujo de efectivo indirecto**

| <b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>                     | <b>Nota</b> | <b>31.12.2011<br/>M\$</b> | <b>31.12.2010<br/>M\$</b> |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Utilidad del ejercicio</b>                                              |             | 8.193.241                 | 10.520.215                |
| <b>Utilidad neta en venta de activo fijo</b>                               |             | (157.373)                 | (385.318)                 |
| <b>Pérdida (utilidad) venta de inversiones</b>                             |             | -                         | (905.141)                 |
| <b>Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:</b>   |             |                           |                           |
| Depreciación del ejercicio                                                 | 17.3        | 2.587.197                 | 989.902                   |
| Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos           | 14          | (1.299.341)               | (918.643)                 |
| Castigos y provisiones                                                     |             | 240.370                   | 12.543.528                |
| Diferencia de Cambio                                                       | 25.5        | 425.721                   | (1.508.158)               |
| Impuestos diferidos                                                        |             | -                         | 66.702                    |
| Impuesto a la renta                                                        | 18.4        | 2.997.028                 | 2.936.993                 |
| Indemnización años de servicio                                             |             | -                         | 50.481                    |
| Facturas por recibir                                                       |             | -                         | (295.665)                 |
| Otros cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo                 |             | -                         | 13.657                    |
| <b>Disminución (aumento) de activos, que afectan al flujo de efectivo:</b> |             |                           |                           |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes                |             | (16.576.003)              | (8.212.407)               |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas                                |             | (716.672)                 | (1.250.928)               |
| Inventarios                                                                |             | (5.434.602)               | (2.449.637)               |
| Cuentas por cobrar por impuestos corrientes                                |             | (1.503.001)               | (1.960.063)               |
| Otros activos circulante                                                   |             |                           | 81.943                    |
| <b>(Disminución) aumento de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:</b> |             |                           |                           |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes                  |             | 5.183.525                 | 4.610.958                 |
| Documentos y cuentas por pagar a entidades relacionadas                    |             | -                         | (472.549)                 |
| Provisiones y retenciones                                                  |             | 2.340.102                 | 76.531                    |
| Cuentas por pagar por impuestos corrientes                                 |             | 1.996.215                 | 1.045.309                 |
| Otros pasivos circulantes                                                  |             | 947.413                   | 1.716.987                 |
| Interés minoritario                                                        |             | 2.950.829                 | 4.849.427                 |
| <b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>                |             | <b>2.174.649</b>          | <b>21.144.124</b>         |
| <b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>                   |             |                           |                           |
| Obtención de préstamos bancarios                                           |             | 928.683                   | 917.719                   |
| Pago de préstamos bancarios                                                |             | 3.763.549                 | (4.093.157)               |
| Pago de préstamos empresas relacionadas                                    |             | -                         | (291.518)                 |
| Otros pasivos no corrientes                                                |             | -                         | (1.600.563)               |
| Aumento de capital                                                         | 23          | 23.334.117                |                           |
| Dividendos percibidos                                                      |             | 2.082.919                 | 2.992.235                 |
| Pago de dividendos                                                         |             | (28.348.178)              | (1.603.605)               |
| <b>Flujo neto utilizado en actividades de financiamiento</b>               |             | <b>1.761.090</b>          | <b>(3.678.889)</b>        |

(Continúa)

**ECHEVERRIA IZQUIERDO S. A. Y FILIALES****ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010  
(Expresado en miles de pesos - M\$)**

---

|                                                           | M\$                               | M\$                             |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|
| <b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>       |                                   |                                 |
| Compra de activo fijo                                     | (4.124.050)                       | (964.827)                       |
| Pago de obligaciones por leasing                          | (1.187.914)                       | (1.400.804)                     |
| Inversiones en empresas relacionadas                      | (927.936)                         | (43.957)                        |
| Inversiones en otras sociedades                           | -                                 | (10)                            |
| Préstamos otorgados a empresas relacionadas               | (603.000)                         | (770.825)                       |
| Recaudación de préstamos a empresas relacionadas          | -                                 | 861.020                         |
| Venta de inversiones                                      | -                                 | 1.319.174                       |
| Venta de activo fijo                                      | <u>6.055</u>                      | <u>232.675</u>                  |
| <b>Flujo utilizado en actividades de inversión</b>        | <b><u>(6.836.845)</u></b>         | <b><u>(767.554)</u></b>         |
| <b>FLUJO NETO TOTAL DEL EJERCICIO</b>                     | <b><u>(2.901.106)</u></b>         | <b><u>16.697.681</u></b>        |
| <b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b> | <b><u>(129.805)</u></b>           | <b><u>(2.355.692)</u></b>       |
| <b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>   | <b><u>32.817.425</u></b>          | <b><u>18.475.436</u></b>        |
| <b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>     | <b>7 <u><u>29.786.514</u></u></b> | <b><u><u>32.817.425</u></u></b> |
|                                                           |                                   | (Concluye)                      |

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados



## ECHEVERRIA IZQUIERDO S. A. Y FILIALES

### ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Expresado en miles de pesos - M\$)

| Por el año terminado al 31.12.2011                                                                           | NOTA | Capital emitido<br>M\$ | Primas de emisión<br>M\$ | Reservas por diferencias de cambio por conversión<br>M\$ | Otras reservas varias<br>M\$ | Otras reservas<br>M\$ | Ganancias (pérdidas) acumuladas<br>M\$ | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora<br>M\$ | Participaciones no controladoras<br>M\$ | Patrimonio total<br>M\$ |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------------------------|--------------------------|----------------------------------------------------------|------------------------------|-----------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------|
| Saldo inicial período actual 1.1.2011                                                                        |      | 14.821.071             |                          | (52.444)                                                 | (184.258)                    | (236.702)             | 17.996.620                             | 32.580.989                                                         | 13.352.062                              | 45.933.051              |
| Incremento (disminución) por cambios en políticas contables                                                  |      |                        |                          |                                                          |                              |                       |                                        |                                                                    |                                         |                         |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores                                                         |      |                        |                          |                                                          |                              |                       |                                        |                                                                    |                                         |                         |
| Saldo inicial reexpresado                                                                                    |      | 14.821.071             |                          | (52.444)                                                 | (184.258)                    | (236.702)             | 17.996.620                             | 32.580.989                                                         | 13.352.062                              | 45.933.051              |
| <b>Cambios en patrimonio</b>                                                                                 |      |                        |                          |                                                          |                              |                       |                                        |                                                                    |                                         |                         |
| Resultado integral                                                                                           |      |                        |                          |                                                          |                              |                       |                                        |                                                                    |                                         |                         |
| Ganancia (pérdida)                                                                                           |      |                        |                          |                                                          |                              |                       | 8.193.241                              | 8.193.241                                                          | 6.837.900                               | 15.031.141              |
| Otro resultado integral                                                                                      |      |                        |                          | (884)                                                    |                              | (884)                 |                                        | (884)                                                              |                                         | (884)                   |
| Resultado integral                                                                                           |      |                        |                          | (884)                                                    |                              | (884)                 | 8.193.241                              | 8.192.357                                                          | 6.837.900                               | 15.030.257              |
| Emisión de patrimonio                                                                                        | 23.1 | 23.994.592             |                          |                                                          |                              |                       |                                        | 23.994.592                                                         |                                         | 23.994.592              |
| Dividendos                                                                                                   | 23.3 |                        |                          |                                                          |                              |                       | (20.564.146)                           | (20.564.146)                                                       |                                         | (20.564.146)            |
| Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios                                          |      |                        |                          |                                                          |                              |                       |                                        | -                                                                  |                                         | -                       |
| Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios                                         |      |                        |                          |                                                          |                              |                       |                                        | -                                                                  |                                         | -                       |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios                                                  |      |                        |                          |                                                          |                              | -                     |                                        | -                                                                  | -                                       | -                       |
| Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control |      |                        |                          |                                                          | 4.425.341                    | 4.425.341             |                                        | 4.425.341                                                          | (12.720.507)                            | (8.295.166)             |
| <b>Total de cambios en patrimonio</b>                                                                        |      | 23.994.592             |                          | (884)                                                    | 4.425.341                    | 4.424.457             | (12.370.905)                           | 16.048.144                                                         | (5.882.607)                             | 10.165.537              |
| <b>Saldo Final al 31.12.2011</b>                                                                             | 23   | 38.815.663             |                          | (53.328)                                                 | 4.241.083                    | 4.187.755             | 5.625.715                              | 48.629.133                                                         | 7.469.455                               | 56.098.588              |

| Por el año terminado al 31.12.2010                                                                           | NOTA | Capital emitido<br>M\$ | Primas de emisión<br>M\$ | Reservas por diferencias de cambio por conversión<br>M\$ | Otras reservas varias<br>M\$ | Otras reservas<br>M\$ | Ganancias (pérdidas) acumuladas<br>M\$ | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora<br>M\$ | Participaciones no controladoras<br>M\$ | Patrimonio total<br>M\$ |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------------------------|--------------------------|----------------------------------------------------------|------------------------------|-----------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------|
| Saldo Inicial al 1.1.2010                                                                                    |      | 14.459.582             |                          | (35.405)                                                 | 740.106                      | 704.701               | 12.236.075                             | 27.400.358                                                         | 10.222.128                              | 37.622.486              |
| Incremento (disminución) por cambios en políticas contables                                                  |      |                        |                          |                                                          |                              |                       |                                        |                                                                    |                                         |                         |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores                                                         |      |                        |                          |                                                          |                              |                       |                                        |                                                                    |                                         |                         |
| Saldo inicial reexpresado                                                                                    |      | 14.459.582             |                          | (35.405)                                                 | 740.106                      | 704.701               | 12.236.075                             | 27.400.358                                                         | 10.222.128                              | 37.622.486              |
| <b>Cambios en patrimonio</b>                                                                                 |      |                        |                          |                                                          |                              |                       |                                        |                                                                    |                                         |                         |
| Resultado integral                                                                                           |      |                        |                          |                                                          |                              |                       |                                        |                                                                    |                                         |                         |
| Ganancia (pérdida)                                                                                           |      |                        |                          |                                                          |                              |                       | 10.520.215                             | 10.520.215                                                         | 4.849.427                               | 15.369.642              |
| Otro resultado integral                                                                                      |      |                        |                          | (17.039)                                                 |                              | (17.039)              |                                        | (17.039)                                                           |                                         | (17.039)                |
| Resultado integral                                                                                           |      |                        |                          | (17.039)                                                 |                              | (17.039)              | 10.520.215                             | 10.503.176                                                         | 4.849.427                               | 15.352.603              |
| Emisión de patrimonio                                                                                        | 23.1 |                        |                          |                                                          |                              |                       |                                        |                                                                    |                                         |                         |
| Dividendos                                                                                                   | 23.3 |                        |                          |                                                          |                              |                       | (4.759.670)                            | (4.759.670)                                                        |                                         | (4.759.670)             |
| Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios                                          |      |                        |                          |                                                          |                              |                       |                                        |                                                                    |                                         |                         |
| Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios                                         |      | 361.489                |                          |                                                          | (361.489)                    | (361.489)             |                                        |                                                                    |                                         |                         |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios                                                  |      |                        |                          |                                                          | (562.875)                    | (562.875)             |                                        | (562.875)                                                          | (1.719.493)                             | (2.282.368)             |
| Incremento (disminución) por aumento de capital                                                              |      |                        |                          |                                                          |                              |                       |                                        |                                                                    |                                         |                         |
| Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera                                            |      |                        |                          |                                                          |                              |                       |                                        |                                                                    |                                         |                         |
| Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control |      |                        |                          |                                                          |                              |                       |                                        |                                                                    |                                         |                         |
| <b>Total de cambios en patrimonio</b>                                                                        |      | 361.489                |                          | (17.039)                                                 | (924.364)                    | (941.403)             | 5.760.545                              | 5.180.631                                                          | 3.129.934                               | 8.310.565               |
| <b>Saldo final al 31.12.2010</b>                                                                             | 23   | 14.821.071             |                          | (52.444)                                                 | (184.258)                    | (236.702)             | 17.996.620                             | 32.580.989                                                         | 13.352.062                              | 45.933.051              |

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados

## **ECHEVERRIA IZQUIERDO S. A. Y FILIALES**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2011, 2010 y 1 de Enero de 2010

---

#### **1. INFORMACION GENERAL**

ECHEVERRIA IZQUIERDO S.A. (en adelante “ECHEVERRIA IZQUIERDO”, el “Grupo de Empresas ECHEVERRIA IZQUIERDO”, “Empresas ECHEVERRIA IZQUIERDO”, la “Compañía” o “la Sociedad”) es una Sociedad anónima constituida a través de la división de la Sociedad Echeverría, Izquierdo, Ingeniería y Construcción S.A., mediante escritura pública de fecha 16 de Noviembre de 2007, otorgada en la Notaría de Santiago de don Raúl Undurraga Laso. Un extracto de dicha escritura se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 51.455 N° 36.424 correspondiente al año 2007 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 4 de Diciembre de 2007. El Rol Único Tributario de la Sociedad es el N° 76.005.049-0 y su domicilio comercial se encuentra en Rosario Norte N° 532 Piso 8, comuna de Las Condes.

A la fecha, los estatutos de la Sociedad han sido modificados por:

- a) Escritura pública de fecha 10 de diciembre de 2007, otorgada ante el Notario Público de Santiago don Raúl Undurraga Laso. Un extracto de dicha escritura se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 53.928, N° 38.182 correspondiente al año 2007 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 19 de diciembre de 2007;
- b) Escritura pública de fecha 16 de septiembre de 2011, otorgada ante el Notario Público de Santiago don Raúl Undurraga Laso. Un extracto de dicha escritura se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 55.311, N° 40.661 correspondiente al año 2011 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 23 de septiembre de 2011;
- c) Escritura pública de fecha 26 de septiembre de 2011, otorgada ante el Notario Público de Santiago don Raúl Undurraga Laso. Un extracto de dicha escritura se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 57.094, N° 41.981 correspondiente al año 2011 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 29 de septiembre de 2011;
- d) Escritura pública de fecha 29 de noviembre de 2011, otorgada ante el Notario Público de Santiago don Raúl Undurraga Laso. Un extracto de dicha escritura se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 73.385, N° 53.692 correspondiente al año 2011 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 7 de diciembre de 2011.

El Grupo de Empresas ECHEVERRIA IZQUIERDO es controlado por Inmobiliaria e Inversiones Pergue Limitada, Inmobiliaria e Inversiones Pergue Dos Limitada, Inmobiliaria e Inversiones Vegas Negras Limitada, Inmobiliaria e Inversiones Vegas Negras Dos Limitada, Inversiones Baiz Limitada, Inversiones Baiz Dos Limitada, Inmobiliaria e Inversiones Abanico Limitada e inversiones Confluencia Limitada.

## **Descripción del Negocio**

ECHEVERRIA IZQUIERDO participa en dos áreas de negocios del sector construcción: Ingeniería y Construcción y Desarrollo Inmobiliario. Las actividades dentro de estas áreas de negocios son desarrolladas a través de filiales, las que tienen una estructura de administración independiente.

Las principales empresas filiales y coligadas que conforman Echeverría Izquierdo son las siguientes:

- Filiales: Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A.; Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A., Pilotes Terratest S.A., VSL Sistemas Especiales de Construcción S.A., VSL Argentina y Echeverría Izquierdo Inmobiliaria e Inversiones S.A.
- Coligadas directas: Parés & Álvarez.
- Coligadas indirectas: Pilotes Terratest Perú, Pilotes Terratest Argentina, Echeverría Izquierdo Soluciones Industriales.

### **i) Desarrollo Inmobiliario**

La Sociedad desarrolla el negocio Inmobiliario mediante la empresa Echeverría Izquierdo Inmobiliaria e Inversiones S.A, y a través de distintas filiales de administración descentralizada. El negocio se focaliza administrando la actividad inmobiliaria del Grupo, participando principalmente en proyectos de casas y departamentos,

Su actividad se concentra principalmente en las Regiones Metropolitana, Quinta y Octava, atendiendo el mercado de propiedades cuyo precio promedio oscila entre las UF1.500 y las UF3.500 cada una.

### **ii) Ingeniería y Construcción**

ECHEVERRIA IZQUIERDO desarrolla el negocio de Ingeniería y Construcción a través de las filiales Echeverría, Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A.; Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A., Pilotes Terratest S.A., VSL Sistemas Especiales de Construcción S.A., VSL Argentina y otras coligadas, cada una de ellas con su propia administración.

El sector de Ingeniería y Construcción es el más relevante para la Sociedad. Está compuesto por Edificación y Obras Civiles, y Montajes Industriales.

En el negocio de Edificación, la Sociedad presta servicios de construcción y urbanización de proyectos de tipo habitacional y comercial, como casas, edificios de oficinas, hoteles, proyectos hospitalarios, del rubro del retail y otros. En el negocio de Obras Civiles, la Sociedad presta servicios de construcción abarcando obras de infraestructura pública y privada, principalmente desarrolladas en los rubros forestal, industrial, minería, energía y en concesiones.

En el negocio de Montajes Industriales, la Sociedad se centra en el montaje de estructuras pesadas de alta complejidad. También se ejecutan obras “llave en mano” (EPC), Se participa en las distintas áreas del ámbito industrial tales como Energía, Celulosa, Minería, Petroquímica, Siderúrgica y cemento. Ejemplos de ello son Centrales Termoeléctricas, plantas de Gas Natural Licuado, calderas, turbogeneradores, proyectos mineros, proyectos en refinería de petróleo, entre otros.

### **Activos principales**

Los principales activos de Echeverría Izquierdo son:

**Efectivo y equivalentes al efectivo:** Saldos de cuentas corrientes en Bancos, Inversiones en Depósitos a Plazo, Fondos Mutuos y Efectivo, para hacer frente a las necesidades de caja.

**Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes:** Corresponde principalmente a cuentas de Clientes por Cobrar, Retenciones de Clientes, Provisión de Obras en Cursos y otras cuentas por cobrar, las que se originan de la actividad propia de la empresa.

**Inventarios:** Considera obras en ejecución de proyectos, viviendas terminadas para la venta, terrenos para desarrollar proyectos inmobiliarios, materiales propios del giro y la operación, y otros menores.

## **2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados.

### **Estados Financieros**

En la preparación de los Estados Financieros Consolidados de Echeverría Izquierdo y filiales al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas y sus interpretaciones, los hechos y circunstancias y los principios de contabilidad aplicados por la Sociedad en la preparación de sus estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los presentes estados financieros consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

Los estados financieros consolidados de Echeverría Izquierdo y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, aprobados en el Directorio de fecha 10 de febrero de 2012, fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

## **2.1. Período contable**

Los presentes Estados Financieros Consolidados corresponden a los Estados Consolidados de Situación Financiera por los años terminados al 31 de diciembre 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010, Estados de Cambios en el Patrimonio Neto, Estados Consolidados de Resultados Integrales y Estados Consolidados de Flujo de Efectivo por los años terminados al 31 de diciembre 2011 y 2010.

## **2.2. Bases de preparación**

Los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacional de Información Financiera (en adelante NIIF) y sus interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB"), los cuales representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Estos Estados Consolidados de Situación Financiera reflejan fielmente la situación financiera de Echeverría Izquierdo S.A. al 31 de diciembre de 2011, 2010, y al 1 de enero de 2010, y los Resultados Integrales de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre 2011 y 2010, respectivamente, y fueron aprobados por el Directorio con fecha 10 de febrero de 2012.

## **2.3. Estimaciones y juicios contables**

En la preparación de los presentes estados financieros consolidados, la Sociedad ha utilizado ciertas estimaciones y/o juicio para valorar y registrar ciertos activos y o pasivos del Estado de Situación. En Nota 5 a los presentes estados financieros consolidados, se revelan las materias que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las materias donde las estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados.

## **2.4. Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)**

- a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros consolidados. Su adopción no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros consolidados, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos:

| <b>Enmiendas a NIIFs</b>                                                                                    | <b>Fecha de aplicación obligatoria</b>                           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas                                                                   | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011   |
| NIC 32, Clasificación de Derechos de Emisión                                                                | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010 |
| Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011   |

| <b>Nuevas Interpretaciones</b>                                                                                   | <b>Fecha de aplicación obligatoria</b>                         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio                                       | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010 |
| <b>Enmiendas a Interpretaciones</b>                                                                              | <b>Fecha de aplicación obligatoria</b>                         |
| CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011 |

La Administración del Grupo estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones, antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo en el período de su aplicación inicial.

- b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

| <b>Nuevas NIIF</b>                                                                                                                                                                                    | <b>Fecha de aplicación obligatoria</b>                         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| NIIF 9, Instrumentos Financieros                                                                                                                                                                      | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015 |
| NIIF 10, Estados Financieros Consolidados                                                                                                                                                             | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |
| NIIF 11, Acuerdos Conjuntos                                                                                                                                                                           | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |
| NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades                                                                                                                                           | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |
| NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable                                                                                                                                                                | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |
| <b>Enmiendas a NIIFs</b>                                                                                                                                                                              | <b>Fecha de aplicación obligatoria</b>                         |
| NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales                                                                                               | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012 |
| NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente                                                                                                                                      | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012 |
| NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)                                                                                                                                                             | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |
| NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011 |
| NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros                                                                                                 | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011 |
| NIC 27 Estados financieros Consolidados y Separados                                                                                                                                                   | Períodos anuales iniciados en 01 de enero 2013                 |
| NIC 28 Inversiones en Asociadas                                                                                                                                                                       | Períodos anuales iniciados en 01 de enero 2013                 |

La Administración estima que estas nuevas normas serán adoptadas en los estados financieros del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2013. La administración está evaluando el potencial impacto en la adopción de estas modificaciones.

## **2.5. Bases de consolidación**

Echeverría Izquierdo S.A y sus filiales controladas por la Sociedad. Las sociedades filiales se entienden controladas cuando la Sociedad matriz tiene una participación superior al 50% en los derechos a voto y por ende tiene el poder para gobernar en las políticas financieras y operativas de una entidad y por lo tanto, controla todos los riesgos y beneficios de sus actividades.

Adicionalmente se incluyen Sociedades en las cuales se posee la administración e influencia significativa (menos del 50% de participación), por lo tanto, y de acuerdo a la normativa vigente emitida por el International Accounting Standards Board (“IASB”) y la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), éstas deben consolidarse.

Las subsidiarias se consolidan los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz desde la fecha en que su control es transferido al Grupo y se discontinúa su consolidación desde la fecha en la que el control cesa.

Para contabilizar la adquisición de sus subsidiarias o filiales la Sociedad matriz utiliza el método de adquisición, el cual implica que los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios.

El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad matriz en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como plusvalía comprada. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria o filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados.

Los saldos y transacciones significativos del estado de situación financiera y de los resultados integrales entre sociedades del Grupo se eliminan. También se ha dado reconocimiento a las participaciones de los accionistas minoritarios, que corresponde al porcentaje de participación de terceros en las filiales, el cual se registra dentro del patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio.

## 2.6. Sociedades filiales (subsidiarias)

| Rut          | Nombre Sociedad                                                           | N°    | Porcentaje de Participación |           |        |            |
|--------------|---------------------------------------------------------------------------|-------|-----------------------------|-----------|--------|------------|
|              |                                                                           |       | 31.12.2011                  |           |        | 31.12.2010 |
|              |                                                                           |       | Directo                     | Indirecto | Total  | 01.01.2010 |
| 85.747.000-1 | Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A.                       |       | 99,98                       | -         | 99,98  | 99,98      |
| 96.816.220-9 | Echeverría Izquierdo Inmobiliaria e Inversiones S.A.                      |       | 97,70                       | -         | 97,70  | 97,70      |
| 76.083.639-7 | Echeverría Izquierdo Asesorías y Gestión Ltda.                            |       | 99,00                       | 1,00      | 100,00 | 100,00     |
| 76.122.900-1 | Pilotes Terratest S.A.                                                    | 1 - 7 | 50,00                       | -         | 50,00  | 49,99      |
| 96.588.560-9 | VSL Chile S.A.                                                            | 2 - 7 | 50,00                       | -         | 50,00  | 49,97      |
| 96.870.780-9 | Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.                           | 3     | 99,99                       | 0,01      | 100,00 | 50,00      |
| E-O          | Echeverría Izquierdo Perú S.A.C.                                          |       | 99,67                       | 0,33      | 100,00 | 100,00     |
| E-O          | Pilotes Terratest Perú S.A.                                               |       | 0,01                        | 99,99     | 100,00 | 100,00     |
| E-O          | Pilotes Terratest Argentina S.A.                                          |       | -                           | 100,00    | 100,00 | 100,00     |
| 76.170.844-9 | Newall S.A.                                                               | 6     | -                           | 50,00     | 50,00  | -          |
| 76.676.990-K | Inmobiliaria La Capilla S.A.                                              | 7     | -                           | 50,00     | 50,00  | 50,00      |
| 76.006.369-K | Inmobiliaria Recoleta 5200 Ltda.                                          | 7     | -                           | 50,00     | 50,00  | 50,00      |
| 76.096.737-8 | Echeverría Izquierdo Soluciones Industriales Ltda.                        | 7     | -                           | 64,50     | 64,50  | 50,00      |
| 76.726.020-2 | Montaje Industrial, Consorcio Echeverría Izquierdo, Páres y Alvarez Ltda. | 7     | -                           | 66,66     | 66,66  | 66,66      |
| 99.513.230-3 | Consorcio Soletanche Bachy                                                | 7     | -                           | 50,00     | 50,00  | 50,00      |
| 99.519.790-1 | Cumbres Blancas S.A. para Plaza bulnes FIP                                | 7     | -                           | 50,00     | 50,00  | 50,00      |
| 76.125.745-5 | Inmobiliaria Ines Rivas - La Cisterna S.A                                 | 7     | -                           | 99,99     | 99,99  | 99,99      |
| 76.123.254-6 | Inmobiliaria Moneda S.A.                                                  | 4-7   | -                           | 99,99     | 99,99  | -          |
| 76.155.496-4 | Inmobiliaria Independencia - Zañartu S.A.                                 | 5-7   | -                           | 99,99     | 99,99  | -          |

- (1) Con fecha 16 de septiembre de 2011 la Matriz Echeverría Izquierdo S.A., compró 2 acciones de la Sociedad a sus accionistas Inmobiliaria e Inversiones Pergue Ltda. e Inmobiliaria e Inversiones Vegas Negras Ltda., con lo cual alcanzó un 50% de participación en el patrimonio de la Sociedad. Por tratarse de una compra de participación entre entidades de interés común, los menores valores generados por la compra se registraron con cargo a patrimonio.
- (2) Con fecha 16 de septiembre de 2011 la Matriz Echeverría Izquierdo S.A., compró acciones de la Sociedad a sus accionistas Inmobiliaria e Inversiones Pergue Ltda. e Inmobiliaria e Inversiones Vegas Negras Ltda., con lo cual alcanzó un 50% de participación en el patrimonio de la Sociedad. Por tratarse de una compra de participación entre entidades de interés común, los menores valores generados por la compra se registraron con cargo a patrimonio.
- (3) Con fecha 15 de septiembre de 2011 la Sociedad Matriz vende 1 acción de Echeverría Izquierdo, Montajes Industriales S.A. a su filial Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A. Con fecha 16 de septiembre de 2011, de acuerdo a lo señalado en la Junta Extraordinaria de Accionistas, la Sociedad Matriz efectuó un aumento de capital, el cual fue pagado por los accionistas mediante el aporte en dominio de 425 acciones de Echeverría Izquierdo, Montajes Industriales S.A., con lo cual la Sociedad alcanzaría el 99,88% de participación en dicha inversión. Por tratarse de una compra de participación entre entidades de interés común, los menores valores generados por la compra se registraron con cargo a patrimonio.
- (4) Con fecha 19 de enero de 2011, la filial directa Echeverría Izquierdo Inmobiliaria e Inversiones S.A., constituyó la entidad Inmobiliaria Moneda S.A., con un aporte de M\$9.990, el cual representa una participación de un 99,99%.



- (5) Con fecha 13 de junio de 2011, la filial directa Echeverría Izquierdo Inmobiliaria e Inversiones S.A., constituyó la entidad Inmobiliaria Independencia Zañartu S.A., con un aporte de M\$9.990, el cual representa una participación de un 99,99%.
- (6) En 2011, la filial directa Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A., constituyó la entidad Newall S.A., con un aporte de M\$9.990, el cual representa una participación de un 50,00%.
- (7) Esta Sociedad se incluye en la consolidación del Grupo de Empresas Echeverría Izquierdo, por cuanto se materializa el concepto de control por administración de acuerdo a la normativa vigente (NIIF).

## **2.7. Transacciones en moneda extranjera:**

### **Moneda funcional y de presentación**

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades incluidas en los estados financieros de la Sociedad se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (“moneda funcional”). La moneda funcional del Grupo de Empresas Echeverría Izquierdo es el peso chileno, que constituye además, la moneda de presentación de los estados financieros consolidados.

### **Transacciones y saldos**

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, excepto que corresponda su diferimiento en el patrimonio neto.

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- (i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- (ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambios medios; y
- (iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

## **Tipos de cambio**

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento, se presentan a los siguientes valores de cierre respectivamente:

| <b>Unidad de moneda</b> | <b>31.12.2011</b> | <b>31.12.2010</b> | <b>01.01.2010</b> |
|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                         | \$                | \$                | \$                |
| Unidad de Fomento       | 22.294,03         | 21.455,55         | 20.942,88         |
| Dólar                   | 519,2             | 468,01            | 507,10            |
| Nuevo sol peruano       | 193,27            | 166,79            | 176,65            |
| Peso argentino          | 120,74            | 117,78            | 133,48            |

## **2.8. Entidades Asociadas**

Son entidades sobre las que la Sociedad ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto.

Las inversiones en entidades asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión de la Sociedad en asociadas incluye la plusvalía (neta de cualquier pérdida de deterioro acumulada) identificado en la adquisición.

La participación de la Sociedad en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos en reservas posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. Cuando la participación de la Sociedad en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, la Sociedad no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos, en nombre de la asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre la Sociedad y sus asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación de la Sociedad en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Sociedad, se modifican las políticas contables de las asociadas

## **2.9. Información financiera por segmentos operativos**

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar las decisiones operativas relevantes. Esta información se detalla en Nota 28 a estos estados financieros.

## 2.10. Propiedades, plantas y equipos

Los activos fijos, tanto en su reconocimiento inicial como en su medición posterior, son valorados a su costo histórico menos la correspondiente depreciación y las pérdidas por deterioro. Los costos posteriores (reemplazo de componentes, mejoras, ampliaciones, crecimientos, etc.) se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio o período en el que se incurren.

Los costos de financiación incurridos para la construcción de un activo son activados durante el período necesario para construir y preparar el activo para el uso que se pretende. Los otros costos de financiación se llevan a gastos cuando se incurren.

La depreciación de los activos, registrados como “Propiedades, planta y equipos”, es calculada utilizando el método lineal. Cuando un bien está compuesto por componentes significativos, que tienen vidas útiles diferentes, cada parte se deprecia en forma separada. El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance, de tal forma de tener una vida útil restante acorde con el valor de los activos.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, mediante la aplicación de pruebas de deterioro.

| <b>Tipo de bien</b>                 | <b>Vida útil</b>   |
|-------------------------------------|--------------------|
| Edificaciones                       | Hasta 50 años      |
| Maquinaria y equipos                | Hasta 15 años      |
| Activos en leasing                  | Entre 10 y 15 años |
| Vehículos                           | Entre 7 y 10 años  |
| Muebles de oficina                  | Hasta 5 años       |
| Maquinaria oficina                  | Hasta 5 años       |
| Otras propiedades, planta y equipos | Entre 7 y 15 años  |

## 2.11. Propiedades de inversión

Se incluyen principalmente los terrenos que se mantienen con el propósito de obtener ganancias en futuras ventas (fuera del curso ordinario de los negocios), plusvalías, o bien explotarlos bajo un régimen de arrendamientos, y no son ocupados en proyectos de construcción por el Grupo.

Las propiedades de inversión se registran inicialmente al costo, incluyéndose los costos de transacción. Posteriormente al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se valorizan al costo menos depreciación acumulada (excepto en los terrenos) y las pérdidas acumuladas por deterioro que hayan experimentado.

Al 31 de diciembre 2011 y 2010, el Grupo de empresas Echeverría Izquierdo, no registra en sus estados financieros propiedades de inversión, por cuanto todos los terrenos adquiridos se encuentran en etapa de construcción.

## **2.12. Activos intangibles**

### **Plusvalía comprada**

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad matriz en los activos netos identificables de la subsidiaria o asociada adquirida en la fecha de adquisición y es contabilizado a su valor de costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. La plusvalía relacionada con adquisiciones de negocios conjuntos se incluye en el valor contable de la inversión.

### **Deterioro de plusvalía**

La plusvalía reconocida, separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía relacionada con la entidad vendida.

### **Licencias y Marcas**

El Grupo de Empresas Echeverría Izquierdo valoriza sus licencias a costo atribuido, asignándole una vida útil definida y se muestran a costo neto de su amortización acumulada. La amortización se calcula utilizando el método de línea recta para asignar el costo de las licencias hasta el término de su vida útil estimada. El cargo a resultados por la amortización de las licencias y marcas se incluye en la partida gasto de administración del estado de resultado.

### **Gastos de investigación y desarrollo**

El Grupo de Empresas Echeverría Izquierdo en el período terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no efectuó desembolsos por concepto de proyectos de investigación y desarrollo.

## **2.13. Costos por intereses**

Derivados de los proyectos de construcción, se incurre en costos por intereses por activos calificados. Estos intereses son capitalizados en cada período hasta el momento en que dichos activos están terminados y dispuestos para su entrega o uso.

Los otros costos por intereses se registran en el estado de resultado de cada ejercicio, en el momento en que son incurridos.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010, la Sociedad no ha capitalizado intereses pagados o devengados provenientes de deudas que financian exclusivamente activos calificados, por cuanto estos son financiados vía traspasos de cuenta corriente mercantil, las cuales no generan intereses.

## **2.14. Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros**

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del menor valor (Goodwill), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones anuales por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

## **2.15. Activos financieros**

Los activos financieros, de acuerdo a las normas del IASB se clasifican en las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados,
- Deudores comerciales y cuentas por cobrar,
- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y;
- Activos financieros disponibles para la venta.

La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración de la Sociedad determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

### **Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

El Grupo de Empresas Echeverría Izquierdo mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados los cuales son mantenidos principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

Las inversiones en valores negociables se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor se actualiza con base en su valor de mercado (valor justo).

El Grupo de empresas Echeverría Izquierdo no utiliza instrumentos financieros con fines especulativos y a la fecha de los presentes estados financieros consolidados no posee instrumentos derivados que califiquen, estén designados ni sean efectivos como instrumento de cobertura.

### **Deudores comerciales y cuentas por cobrar**

Corresponden a activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables no negociados en un mercado activo. Tras su reconocimiento inicial, se valorizan a su “costo amortizado”, usando el método del “tipo de interés efectivo”, menos cualquier pérdida por deterioro.

Esta categoría comprende principalmente los créditos o cuentas por cobrar otorgados a clientes. Se presentan en el activo corriente con excepción de aquellos con vencimiento superior a doce meses desde la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, los cuales son presentados en el activo no corriente.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010, la Sociedad no presenta deudores comerciales con un vencimiento superior a 12 meses.

Algunos indicadores de posible deterioro de las cuentas por cobrar son las dificultades financieras del deudor, la probabilidad de que el deudor vaya a iniciar un proceso de quiebra o de reorganización financiera y el incumplimiento o falta de pago, como así también la experiencia sobre el comportamiento y características de la cartera colectiva.

El monto de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El valor de libros del activo se reduce por medio de la cuenta de provisión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados en el rubro “Gastos de administración”. Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se castiga contra la respectiva provisión para cuentas incobrables. La recuperación posterior de montos previamente castigados se reconoce con crédito a la cuenta “Gastos de administración” en el estado de resultados.

#### **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

El Grupo de Empresas Echeverría Izquierdo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010 no presenta en sus estados financieros, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.

#### **Activos financieros disponibles para la venta**

Corresponde al resto de inversiones que se asignan específicamente como disponible para la venta o aquellas que no califican entre las tres categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable.

El Grupo de Empresas Echeverría Izquierdo actualmente no posee este tipo de activos financieros.

### **2.16. Deterioro de activos financieros**

Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Considerando que al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y 1 de enero de 2010, las inversiones

financieras de la Sociedad han sido realizadas en instituciones de calidad crediticia y que tienen vencimiento en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

### **2.17. Inventarios**

La valorización de los inventarios incluye todos los costos derivados de su adquisición y transformación, así como otros costos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actual.

Los principales componentes del costo de una vivienda, en el segmento desarrollo inmobiliario, corresponden al terreno, contratos de construcción por suma alzada, honorarios de arquitectos y calculistas, permisos y derechos municipales, gastos de operación, costo de financiamiento y otros desembolsos relacionados directamente con la construcción, necesarios para su término.

El costo de adquisición de materiales para la línea de negocio Ingeniería y Construcción, incluye el precio de compra, los aranceles de importación, transportes, almacenamiento y otros costos directamente atribuibles a la adquisición de las mercaderías, los materiales o los servicios adquiridos.

El valor neto realizable, es el precio estimado de venta de un activo en el curso normal de la operación menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta. El Grupo de Empresas Echeverría Izquierdo mide sus inventarios al menor valor resultante entre el costo y el valor neto realizable.

### **2.18. Efectivo y equivalentes al efectivo**

En este rubro se incluye el efectivo en caja, saldos en cuenta corriente en banco, los depósitos a plazo, los sobregiros contables y los fondos mutuos de renta fija con vencimiento diario.

El Grupo de Empresas Echeverría Izquierdo confecciona el Estado de Flujo de Efectivo por el método indirecto.

**Actividades de Operación:** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

**Actividades de Inversión:** Corresponde a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

**Actividades de Financiamiento:** Corresponde a actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de sus pasivos de carácter financiero.

### **2.19. Capital social**

El capital social de la Sociedad, está representado por acciones ordinarias emitidas, las que se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión.

La Sociedad actualmente sólo tiene emitidas acciones de serie única.

## **2.20. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar**

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar del Grupo de Empresas Echeverría Izquierdo, corresponden principalmente a proveedores, las cuales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

## **2.21. Otros pasivos financieros corrientes**

Los préstamos y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados integrales durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente.

Las obligaciones financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

## **2.22. Impuesto a la renta e impuestos diferidos**

El gasto por impuesto a la renta del período comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el Estado de Resultados Integrales, o directamente en las cuentas de patrimonio del Estado de Situación Financiera, según corresponda.

El Grupo de Empresas Echeverría Izquierdo determina el cargo por impuesto a la renta corriente sobre la base de la ley de impuesto a la renta y de las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del Estado de Situación Financiera de la Sociedad.

Los impuestos diferidos se calculan, sobre la base de las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros consolidados. El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.



Durante el año 2010 fueron modificadas las tasas de impuestos, basados en una modificación tributaria, con efecto transitorio, que eleva la tasa de impuesto a la renta en Chile del 17% al 20% para el año 2011 y al 18,5% para el año 2012, retomando al 17% el año 2013.

## **2.23. Beneficios a los empleados**

### **Vacaciones del personal**

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal en base devengada, de acuerdo a lo establecido en la NIC 19 (Beneficios del Personal).

### **Indemnizaciones por años de servicios**

Las indemnizaciones por años de servicios se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Administración de rescindir el contrato a alguno de sus trabajadores antes de la edad normal de jubilación. El Grupo de empresas Echeverría Izquierdo reconoce estas obligaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar de su empleo a los trabajadores actuales, por cuanto en los contratos de trabajo no existen cláusulas que obliguen a indemnizar a los trabajadores desvinculados por un monto diferente a lo estipulado en la legislación vigente.

## **2.24. Provisiones**

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando la mejor estimación de la Sociedad. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

Las obligaciones existentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad, cuyo importe y momento de cancelación sean indeterminados se registran como provisiones.

La Sociedad revisa periódicamente la cuantificación de las provisiones considerando la mejor información disponible.

## **2.25. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes**

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican principalmente en función de sus vencimientos. Como corrientes se clasifican aquellos cuyo vencimientos sea igual o inferior al ciclo normal de operaciones del negocio (12 meses), contados desde la fecha de cierre de los estados financieros y como no corrientes, los mayores a ese período.

En el caso que existan obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo se encuentre asegurado a discreción de la Sociedad, estos se clasifican como no corrientes.

## 2.26. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos de la Sociedad corresponden principalmente al valor razonable de las ventas de bienes y servicios generados por las actividades comerciales, neto de impuestos y descuentos.

Previo al reconocimiento de los ingresos, la Sociedad considera los siguientes criterios:

- **Ingresos área inmobiliaria** - Los ingresos generados en el área inmobiliaria se reconocen cuando se firman las respectivas escrituras de compraventa de las viviendas.
- **Ingresos área ingeniería y construcción** - La Sociedad reconoce los ingresos cuando se emiten las facturas de ventas por los grados de avances de obras en construcción y ejecución de obras complementarias en viviendas, ajustándose al cierre de cada etapa considerando los costos reales incurridos.
- **Ingreso por intereses** - Los ingresos provenientes de intereses se reconocen utilizando el método de interés efectivo. Estos se generan principalmente por activos financieros mantenidos a su vencimiento, colocaciones financieras, préstamos a empresas relacionadas y por saldos de precio menores de clientes inmobiliarios; estos se reconocen a su devengamiento utilizando el método del interés efectivo. Estos ingresos se presentan en el rubro “Ingresos financieros” del “Estado de Resultados Integrales”.

## 2.27. Arrendamientos

Cuando la Sociedad tiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas de las propiedades, estas, se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se valorizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor de los dos.

Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción de la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de las deudas a pagar a largo plazo a excepción de aquellas con un vencimiento inferior a doce meses. La parte de interés de la carga financiera se imputa a la cuenta de costos financieros en el estado consolidado de resultados integrales durante el período de vigencia del arrendamiento al objeto de obtener un tipo de interés periódico constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar a cada ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010, el Grupo de Empresas Echeverría Izquierdo mantiene contratos de arrendamientos financieros vigente, los cuales se detallan en Nota 19 a los estados financieros.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

Al cierre de los presentes estados financieros el Grupo de Empresas Echeverría Izquierdo posee arriendos operativos que principalmente corresponden a arriendos de activos necesarios para el desarrollo de operaciones.

## **2.28. Contratos de construcción**

Los desembolsos relacionados con los contratos de construcción a terceros se reconocen cuando se incurre en ellos.

Los ingresos y costos del contrato de construcción se reconocen en resultados de acuerdo con el método de grado de avance, el que es determinado en función a los estados de pago aprobados por el cliente. En los estados consolidados de resultados integrales se reconocen los costos relacionados con el grado de avance.

Cuando el resultado de un contrato de construcción no puede estimarse de forma fiable, los ingresos del contrato se reconocen sólo hasta el límite de los costos del contrato incurridos que sea probable que se recuperarán. Cuando el resultado de un contrato de construcción puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato vaya a ser rentable, los ingresos del contrato se reconocen durante el período del contrato. Cuando sea probable que los costos del contrato vayan a exceder el total de los ingresos del mismo, la pérdida esperada se reconoce inmediatamente como un gasto.

Es habitual que en los contratos de construcción se establezcan pagos anticipados determinados como un porcentaje del monto del contrato. Los montos entregados por los clientes de forma adelantada se caucionan con boletas de garantía, cuyos costos se reconocen como gasto en el mismo período en que se incurren. Estos anticipos se devuelven mensualmente descontando del estado de pago la misma proporción que fue recibida (como porcentaje del monto del contrato), pudiendo disminuir en igual monto las garantías entregadas. Los anticipos se contabilizan como pasivos corrientes o no corrientes en función del plazo contractual y del programa de avance financiero definido con el cliente.

Los pagos recibidos anticipadamente tienen por objeto financiar la operación, costos operacionales y pagos realizados por anticipado que se realizan a algunos proveedores y subcontratistas para que adquieran insumos y materiales de mayor cuantía. Los pagos realizados por anticipado a terceros se registran como activos (inventarios o pagos realizados por anticipado).

Los montos adeudados por los clientes se registran como activo dentro de la cuenta “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes”, en donde se incluyen principalmente las facturas pendientes de pago, obras ejecutadas y no facturadas, valores retenidos según estipulaciones contractuales y otras cuentas por cobrar.

En el caso que se incurra en costos relacionados con etapas más avanzadas de la construcción, se genera una provisión de obra en ejecución (activo).

## **2.29. Activos no corrientes mantenidos para la venta**

Los activos no corrientes destinados para la venta se reconocen al menor entre el valor libros y el valor razonable menos los costos para su venta.

Los activos son clasificados en este rubro, cuando el valor contable puede ser recuperado a través de una venta que sea altamente probable de realizar y que tendrá disponibilidad inmediata en la condición en que se encuentra.

Al cierre de los presentes estados financieros la Sociedad no posee este tipo de activos.

## **2.30. Distribución de dividendos**

El Grupo de Empresas Echeverría Izquierdo, reconoce un pasivo aquellos dividendos que son declarados y aprobados por los accionistas de la sociedad o cuando se configura una obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta de Accionistas, estableciendo como mínimo un 30% de la ganancia del ejercicio.

# **3. INVERSION Y FINANCIAMIENTO**

Las principales actividades de inversiones y financiamiento de la empresa están dadas por:

## **3.1. Maquinarias y equipos**

El Grupo Echeverría Izquierdo utiliza maquinarias y equipos para desarrollar los proyectos de Ingeniería y Construcción, para lo cual realiza inversiones importantes para adquirir nuevos activos. También realiza arriendos financieros.

## **3.2. Terrenos**

A través de las empresas filiales se realizan inversiones en terrenos con el objeto de desarrollar los futuros negocios inmobiliarios. Estos terrenos se financian generalmente con capitales propios, aunque en algunas ocasiones se adquieren a través del sistema financiero.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010 el 100% de los terrenos fueron financiados con capital propio.

## **3.3. Capital de Trabajo**

Echeverría Izquierdo financia sus requerimientos de capital de trabajo de los proyectos de Ingeniería y Construcción principalmente a través de anticipos otorgados por los clientes establecidos contractualmente.

En relación al Desarrollo Inmobiliario, la construcción de los proyectos se financia con líneas de crédito bancarias. Una parte de los requerimientos de capital de trabajo se financia por los aportes de capital propio.

Al 31 de diciembre de 2011 las necesidades de capital de trabajo se financiaron en un 47% con capital propio. El restante 53% se obtuvo a través de líneas de crédito (de corto, mediano y largo plazo) y líneas para financiamiento del costo de construcción (mayoritariamente al 100%) otorgadas a sus filiales inmobiliarias.

Al 31 de diciembre de 2010 las necesidades de capital de trabajo se financiaron en un 38% con capital propio. El restante 62% se obtuvo a través de líneas de crédito (de corto, mediano y largo plazo) y líneas para financiamiento del costo de construcción (mayoritariamente al 100%) otorgadas a sus filiales inmobiliarias.

### **3.4. Inversiones en nuevos negocios**

Adicionalmente, y en el marco de los planes de expansión de la Sociedad, se considera dentro del plan de inversiones la adquisición de participaciones en empresas afines a sus actividades tanto en Chile como en el exterior, siempre y cuando dichas inversiones sean oportunidades rentables de acuerdo a criterios técnico-económicos.

### **3.5. Activos principales**

Los activos principales se reflejan en el Efectivo y equivalente al efectivo y Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes e Inventarios. (Nota 1 “Activos Principales”).

#### 4. TRANSICIÓN A LAS NIIF

Los estados financieros consolidados de ECHEVERRIA IZQUIERDO S.A., por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 son los primeros estados financieros consolidados anuales preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La Sociedad ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados, ver nota 2.1 a los estados financieros.

La fecha de transición de ECHEVERRIA IZQUIERDO S.A. es el 1 de enero de 2009. La Sociedad ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

**4.1. Bases de la transición a las NIIF** - De acuerdo a NIIF 1 para elaborar los estados financieros consolidados antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

##### **4.2. Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Sociedad**

**Combinaciones de negocio** - ECHEVERRIA IZQUIERDO S.A. ha aplicado la exención recogida en la NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, no ha re-expresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de enero de 2009.

**Propiedad, planta y equipos** - La Sociedad ha elegido medir los ítems de propiedad, planta y equipo a su costo atribuido a la fecha de transición de 1 de enero de 2009.

**Fecha de transición de subsidiarias, asociadas y entidades controladas conjuntamente, filiales y coligadas con distinta fecha de transición** - Esta exención no es aplicable debido a que tanto la Sociedad matriz como sus afiliadas adoptaron las NIIF por primera vez en la misma fecha (1 de enero de 2009).

**Arrendamientos** - La Sociedad ha decidido utilizar la exención provista en la NIIF 1 y por lo tanto ha considerado los hechos y circunstancias evidentes a la fecha de transición a los efectos de determinar la existencia de arrendos implícitos en sus contratos y acuerdos. Los resultados de este análisis no arrojaron arrendos implícitos en contratos y acuerdos.

**Reserva de conversión** - NIIF 1 permite valorar en cero, a la fecha de transición, los saldos de las diferencias acumuladas por conversión de estados financieros de sociedades filiales extranjeras o de aquellas que posean una moneda funcional diferente a la de su matriz. El Grupo de empresas Echeverría Izquierdo optó por esta exención, transfiriendo el saldo acumulado de la cuenta patrimonial Reservas de conversión a los Resultados acumulados a la fecha de transición.

### 4.3. Conciliación del Patrimonio Neto desde Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera, a la fecha de transición.

#### Conciliación al 1.1.2009

**IFRS 1 - Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera  
Al 1 de Enero de 2009:**

|                                                             | <b>Total<br/>Patrimonio<br/>M\$</b> |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Conciliación                                                |                                     |
| <b>Patrimonio Neto al 1.1.2009 PCGA chilenos históricos</b> | <b>25.200.249</b>                   |
| <b>Incorporación de accionistas minoritarios</b>            |                                     |
| Dividendo mínimo (2)                                        | (64.095)                            |
| Efecto neto en Impuestos diferidos (3)                      | (4.822)                             |
| Reconocimiento de ajustes IFRS filiales directas (4)        | 64.372                              |
| Menor amortización de goodwill (5)                          | 28.365                              |
|                                                             | <hr/>                               |
| <b>Subtotal ajustes</b>                                     | <b>23.820</b>                       |
|                                                             | <hr/>                               |
| <b>Patrimonio neto de acuerdo a NIIF al 1.1.2009</b>        | <b>25.224.069</b>                   |
|                                                             | <hr/>                               |

#### Conciliación al 31.12.2009

**IFRS 1 - Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera  
Al 31 de Diciembre de 2009:**

|                                                                   | <b>Total<br/>Patrimonio<br/>M\$</b> |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Conciliación                                                      |                                     |
| <b>Patrimonio Neto al 31.12.2009 PCGA chilenos</b>                | <b>28.158.943</b>                   |
| <b>Incorporación de accionistas minoritarios</b>                  |                                     |
| Corrección Monetaria (1)                                          | 2.533                               |
| Menor amortización de goodwill (5)                                | (10.727)                            |
| Ajustes resultados acumulados en IFRS                             | 23.820                              |
| Depreciación de activo fijo (6)                                   | 454                                 |
| Reconocimiento de ajustes IFRS filiales directas (patrimonio) (4) | 452.634                             |
| Reconocimiento de ajustes IFRS filiales directas (resultado) (4)  | 417.515                             |
| Efecto neto por impuestos diferidos (3)                           | (16.720)                            |
| Dividendo mínimo (2)                                              | (1.628.094)                         |
|                                                                   | <hr/>                               |
| <b>Subtotal ajustes</b>                                           | <b>(758.585)</b>                    |
|                                                                   | <hr/>                               |
| <b>Patrimonio neto de acuerdo a NIIF al 31.12.2009</b>            | <b>27.400.358</b>                   |
|                                                                   | <hr/>                               |

**d. Conciliación del resultado desde Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados a Normas Internacionales de Información Financiera al 31 de diciembre de 2009:**

**IFRS 1 - Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera  
Al 31 de Diciembre de 2009:**

|                                                                  | <b>Resultado<br/>Total<br/>M\$</b> |
|------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| Conciliación Resultado                                           |                                    |
| <b>Utilidad Neta de acuerdo a normativa anterior</b>             | <b>5.345.350</b>                   |
| Corrección Monetaria patrimonio (1)                              |                                    |
| Corrección Monetaria Resultados (1)                              | (563.718)                          |
| Menor amortización de goodwill (5)                               | (10.727)                           |
| Depreciación de activo fijo (6)                                  | 454                                |
| Reconocimiento de ajustes IFRS filiales directas (resultado) (4) | 417.516                            |
| Efecto neto por impuestos diferidos (3)                          | (16.720)                           |
|                                                                  | <hr/>                              |
| <b>Subtotal ajustes</b>                                          | <b>(173.195)</b>                   |
|                                                                  | <hr/>                              |
| <b>Utilidad Neta proforma de acuerdo a NIIF al 31.12.2009</b>    | <b>5.172.155</b>                   |

**Explicaciones de las principales diferencias**

**(1) Corrección Monetaria**

La Sociedad, de acuerdo a lo requerido por los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile, aplicó el mecanismo de corrección monetaria a fin de expresar los estados financieros en moneda homogénea de la fecha de cierre del período, ajustando los efectos de la inflación correspondientes. La NIC 29 (“Información financiera en economías hiperinflacionarias”) prevé que dicho mecanismo se aplique sólo en aquellos casos en los cuales la entidad se encuentra sujeta a un contexto económico hiperinflacionario. Dado lo anterior y a que ninguno de los países donde opera el Grupo de Empresas Echeverría Izquierdo califica como tal, se han eliminado los efectos de la corrección monetaria incluida en los estados financieros.

**(2) Dividendo mínimo**

La Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas establece que las sociedades que se rigen por la mencionada normativa deberán distribuir como dividendos a sus accionistas, al menos el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio, a menos que la Junta de Accionistas determine por unanimidad de las acciones emitidas con derecho a voto lo contrario.

Bajo normativa anterior, estos dividendos no eran registrados hasta que habían recibido la aprobación final de la Junta de Accionistas celebrada generalmente en abril del año siguiente. Los efectos del ajuste de estos dividendos en el patrimonio consolidado se muestran en la reconciliación proforma.



### **(3) Impuestos diferidos**

Bajo NIIF, las empresas deben registrar el impuesto diferido de acuerdo con NIC 12 “Impuestos sobre las ganancias”, que requiere un enfoque de activo y pasivo para la contabilización y reporte del impuesto a la renta.

Los efectos de los ajustes a los activos y pasivos por impuestos diferidos producto de la primera aplicación, están incluidos en la reconciliación proforma.

### **(4) Reconocimiento de ajustes IFRS filiales directas**

Este ajuste corresponde al reconocimiento de los ajustes de primera aplicación efectuados en las filiales directas de Echeverría Izquierdo, producto principalmente del reconocimiento de la contabilización de los dividendos mínimos, los cuales al momento de disminuir el patrimonio de las filiales afectan la determinación del valor patrimonial de la inversión y por ende producen un efecto en los resultados acumulados al 1 de enero de 2009 y en los resultados del ejercicio para el año terminado al 31 de diciembre de 2009. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2009, este ajuste incluye los efectos producto de la eliminación de las correcciones monetarias de las cuentas de balance, depreciaciones de activo fijo y dividendos mínimos, todos netos de sus respectivos impuestos diferidos.

### **(5) Amortización Goodwill**

Bajo NIIF el menor valor de inversión no es sujeto a amortización, sino que debe ser evaluado anualmente con el fin de determinar su deterioro. El ajuste presentado en la reconciliación, reversa los efectos de amortización de la plusvalía comprada (antes denominada menor valor), producto del resultado del test de deterioro realizado a dichos activos, el cual no presentó indicadores de deterioro.

### **(6) Depreciación activo fijo**

Este ajuste corresponde a efecto reconocido en resultados producto de la eliminación de la corrección monetaria del activo fijo y el posterior recalcule de la depreciación del ejercicio.

## 5. MERCADO OBJETIVO

**5.1. Desarrollo inmobiliario:** Abarca el desarrollo de proyectos inmobiliarios, principalmente habitacionales de casas y departamentos, desde la adquisición de terrenos hasta la entrega final a los propietarios.

El Grupo Echeverría Izquierdo ejecuta los proyectos inmobiliarios a través de distintas empresas filiales, focalizándose principalmente en las regiones Metropolitana, Octava y Quinta, poniendo a la venta propiedades cuyo valor promedio oscila entre las UF1.500 y las UF3.500.

**5.2. Ingeniería y construcción:** Está compuesto por la ejecución tanto de proyectos de Edificación y Obras Civiles, como de proyectos de Montajes Industriales.

Los proyectos de Edificación se desarrollan en su mayoría para terceros, principalmente inversionistas inmobiliarios (principalmente oficinas) y empresas de los sectores hotelero, retail, hospitalario y comerciales en general. Asimismo, se ejecutan todos los proyectos inmobiliarios del Grupo Echeverría Izquierdo.

En Obras Civiles, los proyectos pueden abarcar obras de infraestructura (pública y privada) desarrolladas para empresas de los rubros forestales, industrial, minería, energía y en concesiones, principalmente.

Los proyectos de Montajes Industriales, se focalizan tanto en el montaje de estructuras pesadas de alta complejidad como en la ejecución de obras “llave en mano” (EPC), participa en las distintas áreas del ámbito industrial tales como Energía, Celulosa, Minería, Petroquímica, Siderúrgica y cemento. Ejemplos de ello son Centrales Termoeléctricas, plantas de Gas Natural Licuado, calderas, turbogeneradores, proyectos mineros, proyectos en refinería de petróleo, entre otros.

## 6. ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACIÓN

En la preparación de los presentes Estados Financieros Consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Las estimaciones y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

Las estimaciones y supuestos utilizados por la Sociedad son los siguientes:

### **Deterioro de activos**

El Grupo de empresas Echeverría Izquierdo evalúa anualmente, o antes si existiese algún indicio de deterioro, el valor recuperable de todos los activos no corrientes sujetos a deterioro, para evaluar si existen pérdidas por deterioro en el valor de estos los activos.

### **Vida útil y valor residual**

El Grupo de empresas Echeverría Izquierdo ha estimado la vida útil para los activos depreciables en función del período en el cual se espera utilizar cada activo, considerando la necesidad de asignar una vida útil diferente a una parte significativa de un elemento de Propiedad, planta y equipo si fuera necesario.

El valor residual de los activos es estimado calculando el monto que el Grupo de empresas Echeverría Izquierdo podría obtener actualmente por la venta de un elemento, deducidos los costos estimados de venta, si el activo ya hubiera completado su vida útil.

El Grupo de empresas Echeverría Izquierdo revisa anualmente la vida útil y el valor residual en función de las nuevas expectativas y eventuales cambios en los supuestos empleados.

### **Provisiones y pasivos contingentes**

El Grupo de empresas Echeverría Izquierdo utiliza estimaciones para el registro de provisiones por obligaciones judiciales, garantías por viviendas vendidas u otras contingencias que pudieran afectar los estados financieros.

## 7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011, 2010 y el 1 de enero de 2010 es la siguiente:

| <b>Clases de efectivo y equivalentes al efectivo</b> | <b>31.12.2011</b><br>M\$ | <b>31.12.2010</b><br>M\$ | <b>01.01.2010</b><br>M\$ |
|------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Efectivo en caja                                     | 229.444                  | 73.404                   | 50.008                   |
| Saldos en bancos                                     | 3.017.159                | 3.610.275                | 6.046.328                |
| Depósitos a corto plazo (b)                          | 770.295                  | 7.282.352                | 2.564.896                |
| Fondos mutuos (c)                                    | 25.760.235               | 21.851.394               | 9.814.204                |
| Otro efectivo y equivalentes al efectivo             | 9.381                    | -                        | -                        |
|                                                      | <u>29.786.514</u>        | <u>32.817.425</u>        | <u>18.475.436</u>        |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>           | <b>29.786.514</b>        | <b>32.817.425</b>        | <b>18.475.436</b>        |

a) La composición del rubro por tipo de monedas al 31 de diciembre de 2011, 2010 y el 1 de enero de 2010, es la siguiente:

| <b>Información del efectivo y equivalentes al efectivo por tipo de moneda</b> | <b>Tipo de moneda</b> | <b>31.12.2011</b><br>M\$ | <b>31.12.2010</b><br>M\$ | <b>01.01.2010</b><br>M\$ |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Monto del efectivo y equivalentes al efectivo                                 | \$ Chilenos           | 27.741.078               | 32.183.636               | 16.839.918               |
| Monto del efectivo y equivalentes al efectivo                                 | Dólar                 | 1.898.844                | 621.000                  | 492.147                  |
| Monto del efectivo y equivalentes al efectivo                                 | Euro                  | 16.401                   | 12.789                   | 21.801                   |
| Monto del efectivo y equivalentes al efectivo                                 | UF                    | -                        | -                        | 1.121.570                |
| Monto del efectivo y equivalentes al efectivo                                 | \$ Argentino          | 2.963                    | -                        | -                        |
| Monto del efectivo y equivalentes al efectivo                                 | Sol Peruano           | 127.228                  | -                        | -                        |
|                                                                               |                       | <u>29.786.514</u>        | <u>32.817.425</u>        | <u>18.475.436</u>        |
| <b>Totales</b>                                                                |                       | <b>29.786.514</b>        | <b>32.817.425</b>        | <b>18.475.436</b>        |

**b.1 El detalle de los depósitos al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:**
**Al 31 de diciembre de 2011**

| Fecha de colocación | Entidad   | Moneda | Capital moneda original | Tasa período % | Vencimiento | Capital moneda local M\$ | Intereses devengados moneda local M\$ | 31.12.2011 M\$ |
|---------------------|-----------|--------|-------------------------|----------------|-------------|--------------------------|---------------------------------------|----------------|
| 28-09-11            | CHILE     | \$     | 159.682.916             | 1,00%          | 27-01-12    | 159.683                  | 82                                    | 159.765        |
| 30-09-11            | BBVA      | US\$   | 88.682.916              | 1,00%          | 02-02-12    | 89.413                   | 83                                    | 89.496         |
| 28-09-11            | SANTANDER | US\$   | 520.991.000             | 2,00%          | 29-12-12    | 520.991                  | 43                                    | 521.034        |
| Totales             |           |        |                         |                |             | 770.087                  | 208                                   | 770.295        |

**b.2 El detalle de los depósitos al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:**
**Al 31 de diciembre de 2010**

| Fecha de colocación | Entidad         | Moneda | Capital moneda | Tasa período original % | Vencimiento | Capital moneda local M\$ | Intereses devengados moneda local M\$ | 31.12.2010 M\$ |
|---------------------|-----------------|--------|----------------|-------------------------|-------------|--------------------------|---------------------------------------|----------------|
| 28-10-10            | BBVA            | US\$   | 170.829        | 0,80%                   | 26-01-11    | 84.007                   | (3.943)                               | 80.064         |
| 04-10-10            | Santander       | \$     | 395.741.647    | 0,30%                   | 03-01-11    | 395.742                  | 3.483                                 | 399.225        |
| 04-10-10            | Santander       | \$     | 231.656.000    | 0,32%                   | 02-02-11    | 231.656                  | 1.408                                 | 233.064        |
| 02-09-10            | Santander       | \$     | 500.000.000    | 0,31%                   | 03-01-11    | 500.000                  | 6.200                                 | 506.200        |
| 03-09-10            | Santander       | \$     | 500.000.000    | 0,31%                   | 03-01-11    | 500.000                  | 6.148                                 | 506.148        |
| 02-12-10            | Santander       | \$     | 504.350.000    | 0,31%                   | 02-10-11    | 504.350                  | 1.511                                 | 505.861        |
| 30-12-10            | Santander       | \$     | 450.000.000    | 0,32%                   | 31-01-11    | 450.000                  | 48                                    | 450.048        |
| 12-10-10            | Security        | \$     | 615.679.405    | 0,28%                   | 10-01-11    | 615.679                  | 4.597                                 | 620.276        |
| 04-10-10            | BBVA            | \$     | 81.859.195     | 0,29%                   | 03-01-11    | 81.859                   | 700                                   | 82.559         |
| 06-12-10            | BBVA            | \$     | 454.620.750    | 0,30%                   | 07-03-11    | 454.621                  | 1.152                                 | 455.773        |
| 05-10-10            | BBVA            | \$     | 451.845.000    | 0,09%                   | 03-03-11    | 451.845                  | 1.234                                 | 453.079        |
| 28-10-10            | Chile           | \$     | 85.561.000     | 0,30%                   | 28-10-11    | 85.561                   | 548                                   | 86.109         |
| 02-12-10            | Chile           | \$     | 151.305.000    | 0,31%                   | 02-03-11    | 151.305                  | 453                                   | 151.758        |
| 14-12-10            | Banco Chile     | \$     | 960.373.183    | 0,33%                   | 14-03-11    | 960.373                  | 1.796                                 | 962.169        |
| 15-11-10            | Banco Chile     | \$     | 596.351.195    | 0,29%                   | 14-01-11    | 596.351                  | 2.652                                 | 599.003        |
| 07-09-10            | Banco Estado    | \$     | 500.000.000    | 0,33%                   | 05-01-11    | 500.000                  | 6.325                                 | 506.325        |
| 23-11-10            | Banco BCI       | \$     | 70.300.000     | 0,33%                   | 25-02-11    | 70.300                   | 294                                   | 70.594         |
| 24-11-10            | Banco CorpBanca | \$     | 90.810.000     | 0,33%                   | 02-03-11    | 90.810                   | 369                                   | 91.179         |
| 06-12-10            | BICE            | UF     | 106.363.700    | 0,40%                   | 14-02-11    | 106.364                  | 382                                   | 106.746        |
| 07-12-10            | BICE            | UF     | 85.051.157     | 0,42%                   | 16-02-11    | 85.051                   | 304                                   | 85.355         |
| 01-12-10            | Banco Estado    | \$     | 330.082        | 0,24%                   | 30-12-10    | 330.083                  | 734                                   | 330.817        |
| Totales             |                 |        |                |                         |             | 7.245.957                | 36.395                                | 7.282.352      |

**b.3 El detalle de los depósitos al 1 de enero de 2010, es el siguiente:**
**Al 1 de enero de 2010**

| Fecha de colocación | Entidad             | Moneda | Capital moneda original | Tasa período % | Vencimiento | Capital moneda local M\$ | Intereses devengados moneda local M\$ | 01.01.2010 M\$ |
|---------------------|---------------------|--------|-------------------------|----------------|-------------|--------------------------|---------------------------------------|----------------|
| 16-12-2009          | American Exp BK FSB | US\$   | 34.000                  | 2,8%           | 21-04-2010  | 16.947                   | 296                                   | 17.243         |
| 28-12-2009          | Santander Santiago  | UF     | 53.527                  | 6,0%           | 29-03-2010  | 1.121.553                | 17                                    | 1.121.570      |
| 07-12-2009          | Santander Santiago  | \$     | 392.507.543             | 0,1%           | 06-01-2010  | 392.508                  | 157                                   | 392.665        |
| 14-12-2009          | Santander Santiago  | \$     | 610.743.728             | 0,1%           | 12-02-2010  | 610.744                  | 173                                   | 610.917        |
| 23-12-2009          | BBVA                | \$     | 94.226.469              | 0,1%           | 22-01-2010  | 94.226                   | 13                                    | 94.239         |
| 21-10-2009          | Banco Estado        | \$     | 328.128.000             | 0,2%           | 21-12-2009  | 328.128                  | 134                                   | 328.262        |
| Totales             |                     |        |                         |                |             | 2.564.106                | 790                                   | 2.564.896      |

## c.1 El detalle de los Fondos Mutuos al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2011

| Fecha de Colocación | Entidad           | Moneda | Capital moneda original | Cantidad de cuotas | Valor cuota cierre | Capital moneda local M\$ | Intereses devengados moneda local M\$ | 31.12.2011 M\$ |
|---------------------|-------------------|--------|-------------------------|--------------------|--------------------|--------------------------|---------------------------------------|----------------|
| 28-12-11            | Banco Estado      | \$     | 2.553.204.000           | 2.558.130          | 1.002              | 2.553.204                | 9.845                                 | 2.563.049      |
| 31-12-11            | Banco Santander   | \$     | 2.391.807.000           | 2.273.438          | 1.056              | 2.391.807                | 8.278                                 | 2.400.085      |
| 31-12-11            | Banco Scotiabank  | \$     | 1.704.814.000           | 1.363.886          | 1.255              | 1.704.814                | 6.451                                 | 1.711.265      |
| 30-09-11            | Banco Scurity     | \$     | 1.000.000.000           | 499.045            | 2.033              | 1.000.000                | 14.541                                | 1.014.541      |
| 31-12-11            | Banco BBVA        | \$     | 6.237.789.080           | 4.559.530          | 1.368              | 3.237.789                | 268.051                               | 3.505.840      |
| 31-12-11            | Banco Itaú        | US\$   | 1.667.910               | 1.416              | 1.177              | 865.976                  | (445)                                 | 865.531        |
| 31-12-11            | Banco BBVA        | US\$   | 794.000                 | 661                | 1.203              | 412.924                  | (62)                                  | 412.862        |
| 06-01-10            | Banco BBVA        | Euro   | 1.140.230               | 2.410              | 1.010              | 16.303                   | 80                                    | 16.383         |
| 05-09-11            | Banco de Chile    | \$     | 500.000.000             |                    | 2.212              | 500.000                  | 3.210                                 | 503.210        |
| 30-12-11            | Banco de Chile    | \$     | 2.535.145.000           | 1.135.217          | 2.238              | 2.535.145                | 4.956                                 | 2.540.101      |
| 21-12-11            | Banco Chile       | \$     | 300.000.000             | 148.609            | 2.023              | 300.000                  | 570                                   | 300.570        |
| 30-12-11            | Banco de Chile    | \$     | 30.000.000              | 14.838             | 2.023              | 30.000                   | 10                                    | 30.010         |
| 20-12-11            | Banco Estado      | \$     | 300.000.000             | 217.939            | 1.377              | 300.000                  | 267                                   | 300.267        |
| 15-11-11            | Banco Scurity     | \$     | 200.000.000             | 149.715            | 1.336              | 200.000                  | 1.261                                 | 201.261        |
| 15-11-11            | Banco Scurity     | \$     | 200.000.000             | 99.106             | 2.018              | 200.000                  | 1.478                                 | 201.478        |
| 20-12-11            | Banco Scotiabank  | \$     | 277.998.000             | 193.766            | 1.413              | 277.998                  | 125                                   | 278.123        |
| 20-12-11            | Banco Scotiabank  | \$     | 148.000.000             | 118.080            | 1.255              | 148.000                  | 155                                   | 148.155        |
| 18-11-11            | Banco Corpbanca   | \$     | 90.047.000              | 62.636             | 1.447              | 90.047                   | 571                                   | 90.618         |
| 20-12-11            | Banco Santander   | \$     | 300.000.000             | 284.306            | 1.056              | 300.000                  | 144                                   | 300.144        |
| 30-12-11            | Banco Santander   | \$     | 250.000.000             | 236.896            | 1.056              | 250.000                  | 93                                    | 250.093        |
| 30-12-11            | Banco Santander   | \$     | 250.000.000             | 236.896            | 1.056              | 250.000                  | 93                                    | 250.093        |
| 01-01-11            | Banco Estado      | \$     | 4.071.000               | 3.217              | 1.346              | 4.071                    | 258                                   | 4.329          |
| 28-12-11            | Banco Estado      | \$     | 482.028.000             | 481.449            | 1.002              | 482.028                  | 347                                   | 482.375        |
| 31-12-10            | Banco Estado      | \$     | 48.324.000              | 37.125             | 1.378              | 48.324                   | 2.826                                 | 51.150         |
| 31-12-10            | Banco Chile       | \$     | 87.247.000              | 8.312              | 10.803             | 87.247                   | 2.549                                 | 89.796         |
| 19-10-11            | Banco Itaú        | \$     | 150.000                 | 133.190            | 1.137              | 148.902                  | 2.549                                 | 151.451        |
| 08-10-10            | Banco Estado      | \$     | 185.000.000             | 143.057            | 1.378              | 185.000                  | 12.098                                | 197.098        |
| 07-03-11            | Banco Estado      | \$     | 74.000.000              | 59.066             | 1.346              | 74.000                   | 5.494                                 | 79.494         |
| 29-12-12            | Banco Santander   | \$     | 481.000.000             | 320.263            | 1.538              | 481.000                  | 11.470                                | 492.470        |
| 22-12-11            | Banco Santander   | \$     | 180.000.000             | 44.453             | 4.056              | 180.000                  | 317                                   | 180.317        |
| 27-04-11            | Banco Santander   | \$     | 110.000.000             | 109.097            | 1.056              | 110.000                  | 5.175                                 | 115.175        |
| 30-09-11            | Banco BBVA        | \$     | 1.000.000.000           | 737.934            | 1.355              | 1.000.000                | 13.756                                | 1.013.756      |
| 30-09-11            | Banco BBVA        | \$     | 500.000.000             | 368.967            | 1.355              | 500.000                  | 6.878                                 | 506.878        |
| 30-09-11            | Banco BBVA        | \$     | 500.000.000             | 368.967            | 1.355              | 500.000                  | 6.878                                 | 506.878        |
| 30-09-11            | Banco BBVA        | \$     | 500.000.000             | 368.967            | 1.355              | 500.000                  | 6.878                                 | 506.878        |
| 30-09-11            | Banco BBVA        | \$     | 500.000.000             | 368.967            | 1.355              | 500.000                  | 6.878                                 | 506.878        |
| 30-09-11            | Banco BBVA        | \$     | 156.652.406             | 115.599            | 1.355              | 156.652                  | 2.155                                 | 158.807        |
| 11-10-11            | Banco Estado      | \$     | 150.000.000             | 110.123            | 1.362              | 150.000                  | 1.723                                 | 151.723        |
| 21-10-11            | Banco Estado      | \$     | 100.000.000             | 73.305             | 1.364              | 100.000                  | 997                                   | 100.997        |
| 29-12-11            | Banco Estado      | \$     | 173.000.000             | 125.638            | 1.377              | 173.000                  | 98                                    | 173.098        |
| 11-10-11            | Banco Scotiabank  | \$     | 100.000.000             | 71.562             | 1.397              | 100.000                  | 1.151                                 | 101.151        |
| 20-10-11            | Banco Scotiabank  | \$     | 100.000.000             | 71.461             | 1.399              | 100.000                  | 1.008                                 | 101.008        |
| 20-10-11            | Banco Scotiabank  | \$     | 100.000.000             | 71.461             | 1.399              | 100.000                  | 1.008                                 | 101.008        |
| 12-10-11            | Banco Zurich      | \$     | 100.000.000             | 88.784             | 1.126              | 100.000                  | 906                                   | 100.906        |
| 12-10-11            | Banco Euroamerica | \$     | 100.000.000             | 80.911             | 1.285              | 100.000                  | 1.034                                 | 101.034        |
| 21-10-11            | Banco Euroamerica | \$     | 100.000.000             | 80.815             | 1.237              | 100.000                  | 913                                   | 100.913        |
| 31-12-11            | Banco Security    | \$     | 385.080.000             | 106.169            | 3.638              | 385.080                  | 1.144                                 | 386.224        |
| 31-12-11            | Banco Bice        | \$     | 112.000.000             | 46.517             | 2.412              | 112.000                  | 177                                   | 112.177        |
| 31-12-11            | Banco Scotiabank  | \$     | 201.450.000             | 141.717            | 1.430              | 201.450                  | 1.149                                 | 202.599        |
| 31-12-11            | Banco BBVA        | \$     | 28.494.000              | 15.223             | 15.972             | 28.494                   | 1.523                                 | 30.017         |
| 31-12-11            | Banco Chile       | \$     | 31.858.000              | 1.317              | 24.998             | 31.858                   | 1.062                                 | 32.920         |
| 31-12-11            | Banco Santander   | \$     | 640.613.000             | 2.154              | 298.657            | 640.613                  | 2.628                                 | 643.241        |
| 31-12-11            | Banco Itaú        | \$     | 392.131.000             | 346.326            | 1.137              | 392.131                  | 1.679                                 | 393.810        |
| Totales             |                   |        |                         |                    |                    | 25.335.857               | 424.378                               | 25.760.235     |

## c.2 El detalle de los Fondos Mutuos al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2010

| Fecha de colocación | Entidad          | Moneda | Capital moneda original | Cantidad de cuotas | Valor cuota cierre | Capital moneda local M\$ | Intereses devengados moneda local M\$ | 31.12.2010 M\$ |
|---------------------|------------------|--------|-------------------------|--------------------|--------------------|--------------------------|---------------------------------------|----------------|
| 18-11-10            | BCI              | \$     | 160.367.456             | 158.361            | 1.013              | 160.368                  | 707                                   | 161.075        |
| 30-10-10            | Chile            | \$     | 1.021.187.427           | 871.225            | 1.172              | 1.021.188                | 2.969                                 | 1.024.157      |
| 21-10-10            | Corp Banca       | \$     | 250.223.456             | 183.101            | 1.367              | 250.223                  | 1.358                                 | 251.581        |
| 06-12-10            | Corp Banca       | \$     | 134.000.000             | 97.764             | 1.371              | 134.000                  | 328                                   | 134.328        |
| 21-10-10            | Itau             | \$     | 250.000.000             | 231.076            | 1.082              | 250.000                  | 1.355                                 | 251.355        |
| 21-10-10            | Scotiabank       | \$     | 250.000.000             | 187.299            | 1.335              | 250.000                  | 1.770                                 | 251.770        |
| 21-10-10            | Estado           | \$     | 250.000.000             | 191.665            | 1.304              | 250.000                  | 1.573                                 | 251.573        |
| 03-12-10            | Santander        | \$     | 700.000.000             | 479.045            | 1.461              | 700.000                  | 1.972                                 | 701.972        |
| 08-10-10            | Banco Estado     | \$     | 184.000.000             | 141.139            | 1.313              | 184.000                  | 1.254                                 | 185.254        |
| 29-12-10            | Banco Santander  | \$     | 93.000.000              | 63.485             | 1.465              | 93.000                   | 28                                    | 93.028         |
| 29-12-10            | Banco Santander  | \$     | 70.000.000              | 17.986             | 3.893              | 70.000                   | 17                                    | 70.017         |
| 03-12-10            | Banco Estado     | \$     | 2.050.000.000           | 1.564.365          | 1.313              | 2.050.000                | 3.331                                 | 2.053.331      |
| 01-02-10            | Banco Santander  | \$     | 2.900.000.000           | 1.984.802          | 1.465              | 2.900.000                | 8.444                                 | 2.908.444      |
| 02-12-10            | Banco Scotiabank | \$     | 1.600.000.000           | 1.344.251          | 1.194              | 1.600.000                | 4.417                                 | 1.604.417      |
| 01-12-10            | Banco Security   | \$     | 2.251.082               | 1.166.465          | 1.934              | 2.251.082                | 4.708                                 | 2.255.790      |
| 06-05-10            | Banco BBVA       | \$     | 2.580.000.000           | 2.441.541          | 1.059              | 2.580.000                | 55.112                                | 2.635.112      |
| 11-09-09            | Banco Corpbanca  | \$     | 1.789.211.000           | 1.326.484          | 1.374              | 1.789.211                | 33.384                                | 1.822.595      |
| 25-11-10            | Banco Itaú       | \$     | 2.950.000.000           | 1.387.587          | 1.304              | 2.950.000                | 19.951                                | 2.969.951      |
| 21-12-10            | Banco BBVA       | US\$   | 789.215                 | 661                | 1.195              | 369.361                  | 92                                    | 369.453        |
| 06-01-10            | Banco BBVA       | Euro   | 14.994.000              | 24                 | 1.006              | 14.994                   | 78                                    | 15.072         |
| 30-09-10            | Estado           | \$     | 4.546.427               | 3.464              | 1.313              | 4.547                    | -                                     | 4.547          |
| 30-09-10            | Estado           | \$     | 20.017.851              | 15.541             | 1.288              | 20.018                   | -                                     | 20.018         |
| 01-01-10            | Banco Corpbanca  | \$     | 462.027.918             | 338.106            | 1.374              | 462.028                  | 2.531                                 | 464.559        |
| 30-11-10            | Estado           | \$     | 40.762.000              | 31.140             | 1.313              | 40.762                   | 111                                   | 40.873         |
| 22-11-10            | Estado           | \$     | 65.000.000              | 49.768             | 1.312              | 65.000                   | 312                                   | 65.312         |
| 30-09-10            | Banco Estado     | \$     | 1.000.000.000           | 767.927            | 1.313              | 1.000.000                | 7.955                                 | 1.007.955      |
| 31-12-10            | Banco BBVA       | Dólar  | 507.000                 | 425                | 1.195              | 240.733                  | (2.878)                               | 237.855        |
| Totales             |                  |        |                         |                    |                    | 21.700.515               | 150.879                               | 21.851.394     |

## c.3 El detalle de los Fondos Mutuos al 1 de enero de 2010 es el siguiente:

Al 1 de enero de 2010

| Fecha de colocación | Entidad                    | Moneda | Capital moneda original | Cantidad de cuotas | Valor cuota cierre | Capital moneda local M\$ | Intereses devengados moneda local M\$ | 01.01.2010 M\$ |
|---------------------|----------------------------|--------|-------------------------|--------------------|--------------------|--------------------------|---------------------------------------|----------------|
| 16-12-2008          | Santander                  | \$     | 359.974.255             | 258.778            | 1.391              | 359.974                  | 13.099                                | 373.073        |
| 31-08-2009          | Santander                  | \$     | 300.000.000             | 208.735            | 1.437              | 300.000                  | 928                                   | 300.928        |
| 13-10-2009          | Santander                  | \$     | 200.000.000             | 139.011            | 1.439              | 200.000                  | 408                                   | 200.408        |
| 03-11-2009          | Santander                  | \$     | 550.000.000             | 382.054            | 1.440              | 550.000                  | 797                                   | 550.797        |
| 17-12-2009          | CorpCapital                | \$     | 360.000.000             | 266.254            | 1.352              | 360.000                  | 107                                   | 360.107        |
| 20-05-2009          | Banchile Inversiones       | \$     | 360.000.000             | 15.290             | 23.703             | 360.000                  | 2.418                                 | 362.418        |
| 18-08-2009          | Banchile Inversiones       | \$     | 200.000.000             | 8.461              | 23.703             | 200.000                  | 562                                   | 200.562        |
| 07-09-2009          | Banchile Inversiones       | \$     | 150.000.000             | 6.344              | 23.703             | 150.000                  | 370                                   | 150.370        |
| 02-05-2009          | Banchile Inversiones       | \$     | 300.000.000             | 12.740             | 23.548             | 300.000                  | 1.981                                 | 301.981        |
| 13-10-2009          | Banchile Inversiones       | \$     | 100.000.000             | 4.227              | 23.659             | 100.000                  | 185                                   | 100.185        |
| 01-11-2009          | Banchile Inversiones       | \$     | 100.000.000             | 4.223              | 23.677             | 100.000                  | 110                                   | 100.110        |
| 17-11-2009          | Banchile Inversiones       | \$     | 200.000.000             | 8.444              | 23.684             | 200.000                  | 157                                   | 200.157        |
| 06-07-2009          | BBVA                       | \$     | 350.008.300             | 274.013            | 1.277              | 350.008                  | 1.966                                 | 351.974        |
| 28-07-2009          | BBVA                       | \$     | 200.033.856             | 154.446            | 1.279              | 200.034                  | 924                                   | 200.958        |
| 04-09-2009          | BBVA                       | \$     | 250.000.000             | 195.273            | 1.280              | 250.000                  | 832                                   | 250.832        |
| 10-09-2009          | BBVA                       | \$     | 200.000.000             | 156.192            | 1.280              | 200.000                  | 632                                   | 200.632        |
| 03-11-2009          | BBVA                       | \$     | 300.000.000             | 233.889            | 1.283              | 300.000                  | 434                                   | 300.434        |
| 29-10-2009          | BBVA                       | \$     | 100.000.000             | 89.336             | 1.119              | 100.000                  | 145                                   | 100.145        |
| 29-10-2009          | BBVA                       | \$     | 300.000.000             | 89.336             | 1.119              | 300.000                  | 163                                   | 300.163        |
| 17-12-2009          | Banco BBVA                 | \$     | 400.000.000             | 311.507            | 1.285              | 400.000                  | 136                                   | 400.136        |
| 17-12-2009          | Banco CorpBanca            | \$     | 185.000.000             | 136.825            | 1.352              | 185.000                  | 55                                    | 185.055        |
| 17-12-2009          | Banco Zurich Cash          | \$     | 100.000.000             | 79.585             | 1.257              | 100.000                  | 20                                    | 100.020        |
| 24-11-2009          | Banco Estado               | \$     | 40.006.166              | 31.005             | 1.291              | 40.006                   | 33                                    | 40.039         |
| 11-09-2009          | Banco Corpbanca            | \$     | 1.789.211.000           | 1.326.484          | 1.352              | 1.789.211                | 4.851                                 | 1.794.062      |
| 30-12-2009          | Fondos Mutuos Security     | \$     | 369.653.000             | 105.677            | 3.498              | 369.653                  | -                                     | 369.653        |
| 30-12-2009          | Fondos Mutuos Security USD | USD    | 30.000                  | 27                 | 565.728            | 15.213                   | -                                     | 15.213         |
| 30-12-2009          | Fondos Mutuos BBVA         | \$     | 170.496.000             | 152.094            | 1.121              | 170.496                  | -                                     | 170.496        |
| 30-12-2009          | Fondos Mutuos Chile        | \$     | 359.127.000             | 34.824             | 10.313             | 359.127                  | -                                     | 359.127        |
| 30-12-2009          | Fondos Mutuos Santander    | \$     | 233.270.000             | 822                | 283.692            | 233.270                  | -                                     | 233.270        |
| 30-12-2009          | Fondos Mutuos Itau         | \$     | 289.448.000             | 228.113            | 1.269              | 289.448                  | -                                     | 289.448        |
| 30-12-2009          | Fondos Mutuos Itau         | \$     | 425.567.000             | 396.402            | 1.074              | 425.567                  | -                                     | 425.567        |
| 30-12-2009          | Estado                     | \$     | 280.054.826             | 216.869            | 1.291              | 280.055                  | -                                     | 280.055        |
| 30-12-2009          | Banchile                   | \$     | 80.006.773              | 7.758              | 10.313             | 80.007                   | -                                     | 80.007         |
| 30-12-2009          | Banco BBVA                 | \$     | 100.009.046             | 89.214             | 1.121              | 100.009                  | -                                     | 100.009        |
| 30-12-2009          | Banchile (Liquidez 2000)   | \$     | 1.752.966               | 826                | 2.122              | 1.753                    | -                                     | 1.753          |
| 30-12-2009          | Banco BBVA                 | \$     | 45.029.027              | 35.625             | 1.264              | 45.029                   | -                                     | 45.029         |
| 30-12-2009          | Banchile                   | \$     | 18.507.000              | 1.845.3747         | 10.313             | 18.507                   | 524                                   | 19.031         |
| Totales             |                            |        |                         |                    |                    | 9.782.367                | 31.837                                | 9.814.204      |

## 8. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de los otros activos financieros, corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2011, 2010 y el 1 de enero de 2010, es el siguiente:

| 31.12.2011               |                                                                        |                                                            |                                                                        |                                                            |
|--------------------------|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| Instrumentos financieros | Corriente                                                              |                                                            | No corriente                                                           |                                                            |
|                          | Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados<br>M\$ | Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento<br>M\$ | Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados<br>M\$ | Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento<br>M\$ |
| Acciones Club La Union   | -                                                                      | -                                                          | 18.600                                                                 | -                                                          |
| Totales                  | -                                                                      | -                                                          | 18.600                                                                 | -                                                          |
| 31.12.2010               |                                                                        |                                                            |                                                                        |                                                            |
| Instrumentos financieros | Corriente                                                              |                                                            | No corriente                                                           |                                                            |
|                          | Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados<br>M\$ | Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento<br>M\$ | Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados<br>M\$ | Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento<br>M\$ |
| Acciones Club La Union   | -                                                                      | -                                                          | 18.600                                                                 | -                                                          |
| Totales                  | -                                                                      | -                                                          | 18.600                                                                 | -                                                          |
| 01.01.2010               |                                                                        |                                                            |                                                                        |                                                            |
| Instrumentos financieros | Corriente                                                              |                                                            | No corriente                                                           |                                                            |
|                          | Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados<br>M\$ | Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento<br>M\$ | Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados<br>M\$ | Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento<br>M\$ |
| Acciones Club La Union   | -                                                                      | -                                                          | 18.600                                                                 | -                                                          |
| Totales                  | -                                                                      | -                                                          | 18.600                                                                 | -                                                          |



## 9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES

- a) La composición del rubro “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” al 31 de diciembre de 2011, 2010 y el 1 de enero de 2010 es la siguiente:

| Item                                  | Segmentos                 |                         | Total             |
|---------------------------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------|
|                                       | Ingeniería y construcción | Desarrollo Inmobiliario |                   |
|                                       | M\$                       | M\$                     | M\$               |
| Cientes (b)                           | 23.192.091                | 169.913                 | 23.362.004        |
| Provisión incobrables                 | (264.774)                 | -                       | (264.774)         |
| Provisión grado de avance (c)         | 10.236.546                | -                       | 10.236.546        |
| Retenciones contratos de construcción | 6.205.576                 | -                       | 6.205.576         |
| Préstamos al personal                 | 165.747                   | 230                     | 165.977           |
| Anticipos Proveedores y otros         | 981.973                   | 7.049                   | 989.022           |
| Documentos en cartera                 | 16.183                    | 698.544                 | 714.727           |
| <b>Total al 31 de diciembre 2011</b>  | <b>40.533.342</b>         | <b>875.736</b>          | <b>41.409.078</b> |

| Item                                  | Segmentos                 |                         | Total             |
|---------------------------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------|
|                                       | Ingeniería y construcción | Desarrollo Inmobiliario |                   |
|                                       | M\$                       | M\$                     | M\$               |
| Cientes (b)                           | 12.908.076                | (443.355)               | 12.464.721        |
| Provisión incobrables                 | (57.138)                  | -                       | (57.138)          |
| Provisión grado de avance (c)         | 6.133.539                 | -                       | 6.133.539         |
| Retenciones contratos de construcción | 3.780.230                 | -                       | 3.780.230         |
| Préstamos al personal                 | 229.903                   | 270                     | 230.173           |
| Anticipos Proveedores y otros         | 1.026.512                 | 1.230.570               | 2.257.082         |
| Documentos en cartera                 | 13.462                    | 11.006                  | 24.468            |
| <b>Total al 31 de diciembre 2010</b>  | <b>24.034.584</b>         | <b>798.491</b>          | <b>24.833.075</b> |

| Item                                  | Segmentos                 |                         | Total             |
|---------------------------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------|
|                                       | Ingeniería y construcción | Desarrollo Inmobiliario |                   |
|                                       | M\$                       | M\$                     | M\$               |
| Cientes                               | 8.562.794                 | 2.711.101               | 11.273.895        |
| Provisión incobrables                 | (106.941)                 | -                       | (106.941)         |
| Provisión grado de avance             | 9.007.777                 | -                       | 9.007.777         |
| Retenciones contratos de construcción | 4.071.503                 | -                       | 4.071.503         |
| Préstamos al personal                 | 370.391                   | 981                     | 371.372           |
| Anticipos Proveedores y otros         | 305.947                   | 967.776                 | 1.273.723         |
| Documentos en cartera                 | 1.020.614                 | -                       | 1.020.614         |
| <b>Total al 1 de enero 2010</b>       | <b>23.232.085</b>         | <b>3.679.858</b>        | <b>26.911.943</b> |

b) El detalle de los principales contratos de clientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente;

**Diciembre 2011:**

| PROYECTOS                                  | Cliente                                          | Grado de Avance (%) | Monto Contratado (M\$) | Ingresos del período (M\$) | Ingresos acumulados (M\$) | Saldo cuenta clientes (M\$) |
|--------------------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| Montaje Caldera Bocamina                   | Tecnimont                                        | 93,18%              | 47.162.071             | 14.531.473                 | 43.947.677                | 2.716.231                   |
| Bop Santa Fe                               | Cmpc Celulosa                                    | 67,58%              | 8.429.900              | 5.696.974                  | 5.696.974                 | 2.291.861                   |
| Termoelectrica Campiche                    | Posco                                            | 46,63%              | 16.163.343             | 7.029.517                  | 7.536.486                 | 1.364.457                   |
| Oocc Proyecto Santa Fe Energia Y Expansion | Cmpc Celulosa                                    | 100,00%             | 9.704.809              | 7.407.695                  | 9.704.809                 | 1.180.363                   |
| Montaje Caldera Santa Fe Metso             | Cmpc Celulosa                                    | 92,76%              | 10.558.873             | 6.964.453                  | 9.794.778                 | 1.079.473                   |
| Espacio Urbano                             | Inmobiliaria Krc Chile Uno Ltda.                 | 96,45%              | 16.418.022             | 11.878.439                 | 15.835.183                | 1.053.100                   |
| Edificio De Oficinas Y Hotel Vitacura      | HPV S.A.                                         | 50,56%              | 12.518.338             | 6.329.272                  | 6.329.272                 | 921.161                     |
| Edificios Nueva Apoquindo I Y III          | Inmobiliaria Y Constructora Nueva Apoquindo S.A. | 37,20%              | 21.830.242             | 8.120.850                  | 8.120.850                 | 889.445                     |
| Administracion Consorcio El Teniente       | Codelco Chile                                    | 100,00%             | 3.118.567              | 3.118.567                  | 3.118.567                 | 865.906                     |
| Ampliacion Planta Llaylay                  | Cristalerias Chile                               | 46,13%              | 12.697.886             | 5.857.121                  | 5.857.121                 | 807.479                     |
| Rucatayo Muro Pantalla Ii                  | Rucatayo Muro Pantalla Ii                        | 100,00%             | 833.597                | 833.597                    | 833.597                   | 694.182                     |
| Edificio Bello Horizonte 2                 | Inmobiliaria Bh S.A.                             | 0,00%               | 3.090.794              | -                          | -                         | 517.836                     |
| Montaje Electrico Campiche                 | Posco                                            | 36,53%              | 6.666.138              | 2.026.242                  | 2.435.159                 | 502.987                     |
| Constr.Planta Sart Cmm Kinross             | Minera Maricunga                                 | 57,45%              | 17.497.804             | 9.312.165                  | 10.052.067                | 501.831                     |
| Edificio Cerro El Plomo                    | Inmobiliaria Plaza Araucano S.A.                 | 30,77%              | 14.659.842             | 4.097.425                  | 4.510.833                 | 403.327                     |
| Proyecto ASMAR                             | ASMAR                                            | 13,94%              | 2.857.286              | 398.438                    | 398.438                   | 372.916                     |
| Edificio Inés Rivas                        | Inmobiliaria Inés Rivas-La Cisterna S.A.         | 88,82%              | 2.105.918              | 1.870.476                  | 1.870.476                 | 330.110                     |
| Edificio Apoquindo 5400                    | Inmobiliaria Y Constructora Apoquindo 5400 S.A.  | 22,34%              | 10.243.254             | 2.288.343                  | 2.288.343                 | 306.070                     |
| Caldera Cogeneradora Cpp Sf Mostazal       | Energia Pacifico                                 | 99,78%              | 5.218.491              | 2.173.100                  | 5.207.087                 | 297.556                     |
| Montaje Campamentos Spence                 | Sabinco S.A.                                     | 88,99%              | 611.598                | 544.242                    | 544.242                   | 258.763                     |
| Edificio Corporativo Andina                | Embotelladora Andina Chile S.A.                  | 39,05%              | 7.485.548              | 2.923.106                  | 2.923.106                 | 248.147                     |
| Proyecto Recoleta 5200                     | Inmobiliaria Recoleta 5200 Ltda.                 | 98,22%              | 4.744.281              | 4.194.419                  | 4.659.833                 | 245.357                     |
| Edificio Ossa                              | Inmobiliaria Vespucio Sur S.A.                   | 17,54%              | 6.313.755              | 1.107.433                  | 1.107.433                 | 200.880                     |
| Casas Parque Golf                          | Inmobiliaria Lomas De La Dehesa Ltda.            | 100,00%             | 2.028.071              | 666.019                    | 2.028.071                 | 200.188                     |
| Montaje Correa Transp.Carbon               | Tecnimont                                        | 98,83%              | 3.910.215              | 3.864.513                  | 3.864.513                 | 133.178                     |
| Hotel Plaza El Bosque                      | Comercial Cerro El Plomo S.A.                    | 30,90%              | 8.755.417              | 270.542                    | 270.542                   | 180.368                     |

**Diciembre 2010:**

| PROYECTOS                       | Cliente                                         | Grado de Avance (%) | Monto Contratado (M\$) | Ingresos del período (M\$) | Ingresos acumulados (M\$) | Saldo cuenta clientes (M\$) |
|---------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| Reparacion Caldera N°2 Arauco   | Metso Paper                                     | 61,16%              | 9.423.990              | 5.763.757                  | 5.763.757                 | 2.698.921                   |
| Edificio Apoquindo 5400         | Inmobiliaria Y Constructora Apoquindo 5400 S.A. | 0,00%               | 10.243.254             | -                          | 10.243.254                | 2.219.291                   |
| Montaje Caldera Bocamina        | Tecnimont                                       | 62,37%              | 47.162.071             | 16.328.981                 | 29.416.204                | 2.093.638                   |
| Espacio Urbano                  | Inmobiliaria Krc Chile Uno Ltda.                | 24,10%              | 16.418.022             | 3.956.743                  | 3.956.743                 | 1.476.439                   |
| Edificio Alcántara              | Constructora 2010 S.A.                          | 100,00%             | 12.369.817             | 2.258.729                  | 12.369.817                | 1.109.122                   |
| Planta De Pasta Minera El Toqui | Minera El Toqui                                 | 99,86%              | 4.940.306              | 4.933.872                  | 4.933.872                 | 1.035.625                   |

c) El detalle de la provisión grado de avance al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente;

**Diciembre 2011:**

| PROYECTOS                             | Cliente                                              | Grado de Avance | Monto Contratado | Ingresos del período | Ingresos acumulados | Obra por ejecutar | Provisión grado de avance |
|---------------------------------------|------------------------------------------------------|-----------------|------------------|----------------------|---------------------|-------------------|---------------------------|
|                                       |                                                      | %               | M\$              | M\$                  | M\$                 | M\$               | M\$                       |
| Edificio Cerro El Plomo               | Inmobiliaria Plaza Araucano S.A.                     | 30,77%          | 14.659.842       | 4.097.425            | 4.510.833           | 10.149.009        | 2.094.621                 |
| Ampliacion Planta Llayllay            | Cristalerías Chile                                   | 46,13%          | 12.697.886       | 5.857.121            | 5.857.121           | 6.840.765         | 1.478.138                 |
| Espacio Urbano                        | Inmobiliaria Krc Chile Uno Ltda.                     | 96,45%          | 16.418.022       | 11.878.439           | 15.835.183          | 582.839           | 932.326                   |
| Construcción Planta Sart Cmm Kinross  | Minera Maricunga                                     | 57,45%          | 17.497.804       | 9.312.165            | 10.052.067          | 7.445.737         | 753.699                   |
| Trabajos Varios Arauco Constitucion   | Celulosa Arauco                                      | 23,67%          | 3.034.342        | 718.367              | 718.367             | 2.315.975         | 642.824                   |
| Chancador Minera La Escondida         | Minera La Escondida                                  | 100,00%         | 4.476.488        | 4.379.935            | 4.476.488           | -                 | 389.745                   |
| Ancoa Inyecciones                     | Ancoa                                                | 72,00%          | 1.875.059        | 1.349.950            | 1.349.950           | 525.109           | 286.732                   |
| Edificio Apoquindo 5400               | Inmobiliaria Y Constructora Apoquindo 5400 S.A.      | 22,34%          | 10.243.254       | 2.288.343            | 2.288.343           | 7.954.911         | 265.288                   |
| Proyecto Recoleta 5200                | Inmobiliaria Recoleta 5200 Ltda.                     | 98,22%          | 4.744.281        | 4.194.419            | 4.659.833           | 84.448            | 242.077                   |
| Obras Previas Clínica Tabancura       | Clinica Tabancura                                    | 29,70%          | 1.734.020        | 515.040              | 515.040             | 1.218.980         | 238.510                   |
| Termoelectrica Campiche               | Posco                                                | 46,63%          | 16.163.343       | 7.029.517            | 7.536.486           | 8.626.857         | 233.201                   |
| Edificio Hermanos Amunátegui          | Constructora E Inmobiliaria Hermanos Amunátegui S.A. | 10,01%          | 9.868.239        | 987.811              | 987.811             | 8.880.428         | 203.712                   |
| Talleres UAI                          | Fundación Adolfo Ibáñez                              | 2,25%           | 6.408.068        | 144.182              | 144.182             | 6.263.886         | 198.586                   |
| Edificio Moneda                       | Inmobiliaria Moneda S.A.                             | 25,66%          | 3.716.500        | 953.654              | 953.654             | 2.762.846         | 189.758                   |
| Ruta 160 Acceso Norte A Coronel       | Constructora RUTA 160 S.A.                           | 81,37%          | 272.007          | 221.320              | 221.320             | 50.686            | 179.429                   |
| Montaje Campamentos Spence            | Sabinco S.A.                                         | 88,99%          | 611.598          | 544.242              | 544.242             | 67.356            | 172.642                   |
| Hotel Plaza El Bosque                 | Comercial Cerro El Plomo S.A.                        | 3,09%           | 8.755.417        | 270.542              | 270.542             | 8.484.875         | 166.699                   |
| Piscina De Aireación                  | Celulosa Arauco Y Constitución S.A.                  | 100,00%         | 1.419.352        | 1.419.352            | 1.419.352           | -                 | 165.747                   |
| Edificio De Oficinas Y Hotel Vitacura | HPV S.A.                                             | 50,56%          | 12.518.338       | 6.329.272            | 6.329.272           | 6.189.066         | 152.457                   |
| Edificio El Peñon 3                   | Inmobiliaria El Peñón S.A.                           | 24,27%          | 2.367.143        | 574.506              | 574.506             | 1.792.637         | 120.634                   |
| Casas Parque Real 4                   | Cumbre Blancas S.A. Para Fip Gabriela Mistral        | 60,52%          | 2.602.844        | 1.575.241            | 1.575.241           | 1.027.603         | 114.311                   |
| Nva Apoquindo Torre 1 Y 3             | Inmobiliaria Y Constructora Nueva Apoquindo S.A.     | 66,03%          | 676.342          | 446.619              | 446.619             | 229.723           | 111.048                   |

**Diciembre 2010:**

| PROYECTOS                                  | Cliente                                   | Grado de Avance | Monto Contratado | Ingresos del período | Ingresos acumulados | Obra por ejecutar | Provisión grado de avance |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------|------------------|----------------------|---------------------|-------------------|---------------------------|
|                                            |                                           | %               | M\$              | M\$                  | M\$                 | M\$               | M\$                       |
| Espacio Urbano                             | Inmobiliaria KRC Chile Uno Ltda.          | 24,10%          | 16.418.022       | 3.956.743            | 3.956.743           | 12.461.279        | 3.220.230                 |
| Campus Viña U.A.I.                         | Fundación Adolfo Ibáñez (Banco Santander) | 68,20%          | 8.614.083        | 5.874.805            | 5.874.805           | 2.739.278         | 1.087.216                 |
| Caldera Cogeneradora CPP San Fco. Mostazal | Energía Pacifico                          | 58,14%          | 5.218.491        | 3.033.987            | 3.033.987           | 2.184.504         | 835.772                   |
| Construcción Planta SART CMM Kinross       | Minera Maricunga                          | 4,23%           | 17.497.804       | 739.902              | 739.902             | 16.757.902        | 739.906                   |

- d) Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales al 31 de diciembre de 2011, 2010 y el 1 de enero de 2010 son los siguientes:

|                                           | Segmentos                 |                         | Total             |
|-------------------------------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------|
|                                           | Ingeniería y construcción | Desarrollo Inmobiliario |                   |
|                                           | <b>M\$</b>                | <b>M\$</b>              | <b>M\$</b>        |
| Morosidad:                                |                           |                         |                   |
| vigente                                   | 32.025.250                | 875.736                 | 32.900.986        |
| 1 a 30 días                               | 5.962.737                 |                         | 5.962.737         |
| 31 a 90 días                              | 2.294.499                 |                         | 2.294.499         |
| 91 a 365 días                             | 250.856                   |                         | 250.856           |
| sobre 365 días                            | -                         | -                       | -                 |
| <b>Totales al 31 de diciembre de 2011</b> | <b>40.533.342</b>         | <b>875.736</b>          | <b>41.409.078</b> |

|                                           | Segmentos                 |                         | Total             |
|-------------------------------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------|
|                                           | Ingeniería y construcción | Desarrollo Inmobiliario |                   |
|                                           | <b>M\$</b>                | <b>M\$</b>              | <b>M\$</b>        |
| Morosidad                                 |                           |                         |                   |
| vigente                                   | 20.516.473                | 798.491                 | 21.314.964        |
| 1 a 30 días                               | 1.439.172                 |                         | 1.439.172         |
| 31 a 90 días                              | 999.573                   |                         | 999.573           |
| 91 a 365 días                             | 120.000                   |                         | 120.000           |
| sobre 365 días                            | 959.366                   | -                       | 959.366           |
| <b>Totales al 31 de diciembre de 2010</b> | <b>24.034.584</b>         | <b>798.491</b>          | <b>24.833.075</b> |

|                                       | Segmentos                 |                         | Total             |
|---------------------------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------|
|                                       | Ingeniería y construcción | Desarrollo Inmobiliario |                   |
|                                       | <b>M\$</b>                | <b>M\$</b>              | <b>M\$</b>        |
| <b>Morosidad</b>                      |                           |                         |                   |
| vigente                               | 15.214.932                | 3.679.858               | 18.894.790        |
| 1 a 30 días                           | 3.784.381                 |                         | 3.784.381         |
| 31 a 90 días                          | 4.210.651                 |                         | 4.210.651         |
| 91 a 365 días                         | 22.121                    |                         | 22.121            |
| sobre 365 días                        | -                         | -                       | -                 |
| <b>Totales al 01 de enero de 2010</b> | <b>23.232.085</b>         | <b>3.679.858</b>        | <b>26.911.943</b> |

El valor justo de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar guarda correcta relación con los saldos reflejados en los estados financieros.

e) Deterioro.

El Grupo Echeverría Izquierdo tiene definida su política para el registro de la provisión de pérdidas por deterioro del valor de los deudores comerciales en cuanto se presentan indicios de incobrabilidad de tales deudores.

En el caso del segmento de Ingeniería y Construcción los deudores comerciales son un número acotado, lo que permite el control específico de cada uno. Por tal motivo el análisis de deterioro se maneja caso a caso, determinándose la provisión de incobrable que fuera necesaria en función de la situación financiera de los clientes y/o de la antigüedad de los saldos que éstos presenten.

En el caso del segmento de Desarrollo Inmobiliario la provisión se constituye en función de la antigüedad de los saldos con superioridad a un año de cada cliente en particular, tiempo suficiente para establecer que existen dificultades financieras del deudor. También se establecen provisiones cuando se protestan documentos de los deudores comerciales y/o se han agotados todas las instancias de cobro de la deuda en un plazo razonable.

La tasa de incobrabilidad aplicada para la provisión de pérdidas por deterioro del valor de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, de ambos segmentos generalmente corresponde al 100% del saldo neto adeudado. Esta tasa de incobrabilidad se aplica según se cumplan las condiciones descritas en los párrafos anteriores. Los movimientos de las provisiones de pérdidas por deterioro de deudores son las siguientes:

| <b>Provisión por pérdidas por deterioro</b> | <b>31.12.2011</b>       | <b>31.12.2010</b>      | <b>01.01.2010</b>       |
|---------------------------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|
|                                             | M\$                     | M\$                    | M\$                     |
| Saldo inicial                               | (57.138)                | (106.941)              | (152.779)               |
| (Aumentos) disminuciones del período        | <u>(207.636)</u>        | <u>49.803</u>          | <u>45.838</u>           |
| Totales                                     | <u><u>(264.774)</u></u> | <u><u>(57.138)</u></u> | <u><u>(106.941)</u></u> |

## 10. OTROS ACTIVOS NO FINANCIERO CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 es la siguiente:

| <b>Gastos anticipados proyectos (1):</b> | <b>31.12.2011</b><br>M\$ | <b>31.12.2010</b><br>M\$ | <b>01.01.2010</b><br>M\$ |
|------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Recoleta 5200                            | 179                      | 142                      | -                        |
| Moneda/Manuel Rodriguez                  | 20.288                   | -                        | 568.170                  |
| Inmobiliaria La Capilla                  | 238                      | 94                       | -                        |
| Santa Ines/ Huechuraba                   | 29                       | -                        | -                        |
| Gabrila Mistral                          | 481                      | -                        | -                        |
| Ines Rivas/ Padre Hurtado                | 26                       | -                        | 10.385                   |
| Rosa/Morande                             | 1.026                    | -                        | -                        |
| Santa Rosa/San Joaquin                   | 43.921                   | -                        | -                        |
| Independencia/Zañartu                    | 17.648                   | -                        | -                        |
| Independencia/Dorsal                     | 25.268                   | -                        | -                        |
| Brigadier de la Cruz                     | 33.372                   | -                        | -                        |
| Innova                                   | 40.291                   | -                        | -                        |
| Otros                                    | 44                       | 409                      | -                        |
| Totales                                  | <u>182.811</u>           | <u>645</u>               | <u>578.555</u>           |

(1) Corresponden a gastos en estudios de futuras obras realizadas por la inmobiliaria, identificados principalmente por la dirección o ubicación del proyecto.

## 11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones con partes relacionadas se ajustan a lo establecido en los artículos N° 44 y 89 de la Ley 18.046, sobre Sociedades Anónimas.

La Sociedad no ha constituido provisiones por deudas de dudoso cobro a sus partes relacionadas, debido a que estima no existe riesgo de incobrabilidad.

Los traspasos de fondos de corto plazo desde y hacia la matriz, que no correspondan a cobro o pago de servicios, se encuentran bajo la modalidad de cuenta corriente mercantil y no devengan intereses.

## 11.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011, 2010 y el 1 de enero de 2010, es la siguiente:

| Rut          | Sociedad                                                          | Descripción<br>de la<br>transacción | Plazo de la<br>transacción | Naturaleza de<br>la relación | Moneda | 31.12.2011<br>Corrientes<br>M\$ | 31.12.2010<br>Corrientes<br>M\$ | 01.01.2010<br>Corrientes<br>M\$ |
|--------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|------------------------------|--------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| 76.081.976-K | Consortio Hospital de Rancagua S.A.                               | Trasp.de fondos                     | Sin vencimiento            | Coligada indirecta           | CH\$   | 611.665                         | 86.467                          | -                               |
| 99.546.980-4 | Consortio Brotec. Echeverría Izquierdo y Otros S.A.               | Trasp.de fondos                     | Sin vencimiento            | Filial                       | CH\$   | -                               | 6.550                           | 6.550                           |
| 76.122.900-1 | Constructora Brotec, Echeverría Izquierdo y Bravo Izquierdo Ltda. | Trasp.de fondos                     | Sin vencimiento            | Filial                       | CH\$   | 144.070                         | 138.651                         | 135.338                         |
| 99.519.790-K | Fondos de Inversión Privado Gabriela Mistral                      | Trasp.de fondos                     | Sin vencimiento            | Coligada indirecta           | CH\$   | -                               | 1.360                           | 100.763                         |
| 76.630.789-9 | Inmobiliaria del Rosario S.A                                      | Trasp.de fondos                     | Sin vencimiento            | Coligada indirecta           | CH\$   | 8.918                           | -                               | -                               |
| 76.122.954-0 | Inmobiliaria BH                                                   | Trasp.de fondos                     | Sin vencimiento            | Coligada indirecta           | CH\$   | 472.661                         | 428.707                         | -                               |
| 76.163.413-5 | Inmobiliaria Vespucio Sur                                         | Trasp.de fondos                     | Sin vencimiento            | Coligada indirecta           | CH\$   | 860.773                         | 772.301                         | -                               |
| E-O          | Stronghold                                                        | Trasp.de fondos                     | Sin vencimiento            | Coligada indirecta           | CH\$   | 28.588                          | 21.952                          | -                               |
| 99.559.200-2 | San Ignacio Fondo de Inversión Privado                            | Trasp.de fondos                     | Sin vencimiento            | Coligada indirecta           | CH\$   | 2.545                           | 1.036                           | -                               |
| 76.118.623-K | Constructora e Inmobiliaria Hermanos Amunátegui S.A.              | Trasp.de fondos                     | Sin vencimiento            | Coligada indirecta           | CH\$   | 848.082                         | 582.653                         | -                               |
| 78.764.480-5 | Inmobiliaria Cerro Campana Ltda.                                  | Trasp.de fondos                     | Sin vencimiento            | Coligada indirecta           | CH\$   | 2.163                           | 1.905                           | 1.903                           |
| 96.828.150-K | Inmobiliaria Parque Manantiales S.A.                              | Trasp.de fondos                     | Sin vencimiento            | Coligada indirecta           | CH\$   | 86.358                          | 76.009                          | 76.008                          |
| 96.826.440-0 | Inmobiliaria Puente La Dehesa S.A.                                | Trasp.de fondos                     | Sin vencimiento            | Coligada indirecta           | CH\$   | -                               | -                               | 35.145                          |
| 79.859.490-7 | Inmobiliaria Rucalhue Ltda.                                       | Trasp.de fondos                     | Sin vencimiento            | Coligada indirecta           | CH\$   | -                               | -                               | 218.725                         |
| 76.348.320-7 | Inversiones Inmobiliarias Puerto Nuevo S.A.                       | Trasp.de fondos                     | Sin vencimiento            | Coligada indirecta           | CH\$   | -                               | 494.554                         | 1.086.369                       |
| 76.788.080-4 | Administración GNL Quinteros S.A.                                 | Trasp.de fondos                     | Sin vencimiento            | Coligada indirecta           | CH\$   | 147.432                         | -                               | 117.873                         |
| 76.147.062-0 | Consortio Cerro Provincia S.A.                                    | Trasp.de fondos                     | Sin vencimiento            | Coligada indirecta           | CH\$   | 422                             | -                               | -                               |
| 78.548.230-1 | Pares y Alvares S A                                               | Trasp.de fondos                     | Sin vencimiento            | Coligada indirecta           | CH\$   | -                               | 25.044                          | 83.380                          |
| Totales      |                                                                   |                                     |                            |                              |        | <u>3.213.677</u>                | <u>2.637.189</u>                | <u>1.862.054</u>                |

## 11.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011, 2010 y el 1 de enero de 2010, es la siguiente:

| Rut          | Sociedad                                      | Descripción<br>de la<br>transacción | Plazo de la<br>transacción | Naturaleza de<br>la relación | Moneda | 31.12.2011<br>Corrientes<br>M\$ | 31.12.2010<br>Corrientes<br>M\$ | 01.01.2010<br>Corrientes<br>M\$ |
|--------------|-----------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|------------------------------|--------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| 99.559.200-2 | San Ignacio Fondo de Inversión Privado        | Trasp.de fondos                     | Sin vencimiento            | Coligada indirecta           | CH\$   | (33.666)                        | (38.828)                        | (32.286)                        |
| 99.559.200-2 | San Ignacio Fondo de Inversión Privado        | Trasp.de fondos                     | Sin vencimiento            | Coligada indirecta           | CH\$   | -                               | -                               | (190.000)                       |
| 93.343.000-6 | Constructora Bío Bío S.A.                     | Trasp.de fondos                     | Sin vencimiento            | Coligada indirecta           | CH\$   | (969.119)                       | (1.305.239)                     | (1.382.663)                     |
| E-O          | Pilotes España                                | Trasp.de fondos                     | Sin vencimiento            | Coligada indirecta           | CH\$   | (475.146)                       | -                               | -                               |
| 99.553.600-5 | Inmobiliaria Víctor Lamas S.A.                | Trasp.de fondos                     | Sin vencimiento            | Coligada indirecta           | CH\$   | -                               | (84.005)                        | (19.638)                        |
| 78.548.230-1 | Pares y Alvares S.A.                          | Trasp.de fondos                     | Sin vencimiento            | Coligada indirecta           | CH\$   | (380.577)                       | (346.335)                       | (72.793)                        |
| 96.826.440-0 | Inmobiliaria Puente La Dehesa S.A.            | Trasp.de fondos                     | Sin vencimiento            | Coligada indirecta           | CH\$   | -                               | (87.150)                        | -                               |
| 79.859.490-7 | Inmobiliaria Rucalhue Ltda.                   | Trasp.de fondos                     | Sin vencimiento            | Coligada indirecta           | CH\$   | -                               | (7.133)                         | -                               |
| 99.549.220-2 | Inmobiliaria e Inversiones Nuevo Mundo S.A.   | Trasp.de fondos                     | Sin vencimiento            | Coligada indirecta           | CH\$   | -                               | (6.406)                         | (6.406)                         |
|              | Otras cuentas por pagar a partes relacionadas |                                     |                            |                              |        | (303.012)                       | -                               | (643.859)                       |
| Totales      |                                               |                                     |                            |                              |        | <u>(2.161.520)</u>              | <u>(1.875.096)</u>              | <u>(2.347.645)</u>              |



### 11.3 Transacciones con partes relacionadas y sus efectos en resultados

Se presentan las operaciones y sus efectos en resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

| Empresa                                      | Tipo de relación    | Naturaleza de la transacción                | Monto de la transacción |             | Efecto en resultado |             |
|----------------------------------------------|---------------------|---------------------------------------------|-------------------------|-------------|---------------------|-------------|
|                                              |                     |                                             | 2011<br>M\$             | 2010<br>M\$ | 2011<br>M\$         | 2010<br>M\$ |
| Inmobiliaria Víctor Lamas S.A.               | Accionistas comunes | Cobros en cuenta corriente                  | 72.000                  | -           | -                   | -           |
|                                              |                     | Dividendos recibidos                        | -                       | 150.120     | -                   | -           |
|                                              |                     | Prestamos recibidos en cuenta corriente     | -                       | 64.367      | -                   | -           |
| Inmobiliaria Puente La Dehesa S.A.           | Accionistas comunes | Devolución de capital                       | -                       | 35.145      | -                   | -           |
|                                              |                     | Prestamos recibidos en cuenta corriente     | -                       | 87.150      | -                   | -           |
| Inmobiliaria Rucalhue Ltda.                  | Accionistas comunes | Devolución de capital                       | -                       | 218.725     | -                   | -           |
|                                              |                     | Dividendos recibidos                        | -                       | 47.497      | -                   | -           |
| Inmobiliaria Cerro Campana Ltda.             | Accionistas comunes | Dividendos recibidos                        | -                       | -           | -                   | -           |
| FIP Gabriela Mistral                         | Accionistas comunes | Cobros en cuenta corriente                  | -                       | 99.402      | -                   | -           |
|                                              |                     | Préstamos otorgados en cuenta corriente     | -                       | -           | -                   | -           |
| Constructora e Inmob. Amunategui             | Accionistas comunes | Préstamos otorgados en cuenta corriente     | 235.365                 | 582.653     | -                   | -           |
|                                              |                     | Aporte capital                              | -                       | 3.400       | -                   | -           |
| Inmobiliaria Nuevo Mundo S.A.                | Accionistas comunes | Cobros en cuenta corriente                  | -                       | -           | -                   | -           |
| FIP BH                                       | Accionistas comunes | Préstamos otorgados en cuenta corriente     | 43.954                  | 428.707     | -                   | -           |
|                                              |                     | Aporte capital                              | -                       | 4.000       | -                   | -           |
| FIP Vespucio Sur                             | Accionistas comunes | Préstamos otorgados en cuenta corriente     | 88.473                  | 772.301     | -                   | -           |
|                                              |                     | Aporte capital                              | -                       | 4.000       | -                   | -           |
| FIP El Vergel                                | Accionistas comunes | Aporte capital                              | -                       | 1.275       | -                   | -           |
| FIP Santa Victoria                           | Accionistas comunes | Devolución de capital                       | -                       | 186.920     | -                   | -           |
|                                              |                     | Dividendos recibidos                        | -                       | 72.432      | -                   | -           |
| Pares y Alvarez                              | Accionistas comunes | Prestamos en cuenta corriente               | -                       | -           | -                   | -           |
|                                              |                     | Cobros en cuenta corriente                  | 25.044                  | 58.336      | -                   | -           |
|                                              |                     | Préstamos otorgados en cuenta corriente     | 142.153                 | 273.543     | -                   | -           |
| Consortio Hospital de Rancagua S.A.          | Accionistas comunes | Préstamos otorgados en cuenta corriente     | 16.736                  | 86.466      | -                   | -           |
| Stronghold                                   | Accionistas comunes | Préstamos otorgados en cuenta corriente     | 4.516                   | 21.952      | -                   | -           |
|                                              |                     | Devolución de capital                       | -                       | -           | -                   | -           |
| San Ignacio Fondo de Inversión Privado       | Accionistas comunes | Aporte capital                              | 6.400                   | 1.036       | -                   | -           |
| Inversiones e Inmobiliaria Puerto Nuevo S.A. | Accionistas comunes | Dividendos recibidos                        | 165.300                 | 591.814     | -                   | -           |
|                                              |                     | Devolucion de Prestamos en cuenta corriente | 563.754                 | -           | -                   | -           |
| Administración GNL                           | Accionistas comunes | Préstamos otorgados en cuenta corriente     | 143.240                 | -           | -                   | -           |
|                                              |                     | Cobros en cuenta corriente                  | -                       | 117.873     | -                   | -           |
| Concesionaria Plaza Mekis S.A.               | Accionistas comunes | Prestamos recibidos en cuenta corriente     | -                       | -           | -                   | -           |
|                                              |                     | Pago de prestamos en cuenta corriente       | -                       | 190.000     | -                   | -           |
| Inmobiliaria Balmaceda S.A                   | Accionistas comunes | Dividendos recibidos                        | 12.750                  | -           | -                   | -           |
| Inmobiliaria Narvik S.A                      | Accionistas comunes | Dividendos recibidos                        | 4.500                   | -           | -                   | -           |
| Inmobiliaria Alto Vitacura S.A               | Accionistas comunes | Dividendos recibidos                        | 13.350                  | -           | -                   | -           |

## **11.4 Directorio y Gerencia de la Sociedad**

### **Remuneración del Directorio**

De acuerdo a lo establecido en la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad debe determinar anualmente la remuneración del Directorio.

La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 19 de Abril de 2010 acordó que el Directorio no percibiría remuneración en el ejercicio 2010.

La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 20 de Abril de 2011 acordó que el Directorio no percibiría remuneración en el ejercicio 2011.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de Noviembre de 2011 se acordó aumentar el número de integrantes del Directorio de la Sociedad a 7 miembros. En esta Junta se acordó que el Directorio sea remunerado, percibiendo remuneración por concepto de dietas por asistencia a sesiones hasta la Junta Ordinaria del año 2012, fijándose una dieta equivalente a 50 Unidades de Fomento por sesión a la que asistan, según el valor de dicha unidad a la fecha de la sesión respectiva.

### **Remuneración del Equipo Gerencial y ejecutivos principales**

Las remuneraciones percibidas por el equipo gerencial y los ejecutivos principales del Grupo Echeverría Izquierdo ascendieron a M\$3.898.549 durante el ejercicio al 31 de Diciembre de 2011 y a M\$2.982.218 durante el ejercicio al 31 de Diciembre de 2010.

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, el Grupo de Empresas Echeverría no registra pagos basados en acciones a sus ejecutivos y/o empleados.

## 12. INVENTARIOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011, 2010 y el 1 de enero de 2010, es la siguiente:

### Al 31 de diciembre de 2011

| Tipos de inventarios     | Segmentos de negocios       |                               | Total Consolidado |
|--------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------|
|                          | Desarrollo Inmobiliario M\$ | Ingeniería y Construcción M\$ |                   |
| Terrenos                 | 5.881.900                   | -                             | 5.881.900         |
| Inventario de materiales | -                           | 7.372.633                     | 7.372.633         |
| Obras en ejecución       | 7.730.856                   | -                             | 7.730.856         |
| Viviendas terminadas     | 286.204                     | 25.979                        | 312.183           |
| Otros                    | 702.761                     | -                             | 702.761           |
| <b>Totales</b>           | <b>14.601.721</b>           | <b>7.398.612</b>              | <b>22.000.333</b> |

### Al 31 de diciembre de 2010

| Tipos de inventarios     | Segmentos de negocios       |                               | Total Consolidado |
|--------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------|
|                          | Desarrollo Inmobiliario M\$ | Ingeniería y Construcción M\$ |                   |
| Terrenos                 | 3.434.801                   | -                             | 3.434.801         |
| Inventario de materiales | -                           | 4.411.116                     | 4.411.116         |
| Obras en ejecución       | 7.548.093                   | 0                             | 7.548.093         |
| Viviendas terminadas     | 1.171.721                   | -                             | 1.171.721         |
| Otros                    | -                           | -                             | -                 |
| <b>Totales</b>           | <b>12.154.615</b>           | <b>4.411.116</b>              | <b>16.565.731</b> |

### Al 1 de enero de 2010

| Tipos de inventarios     | Segmentos de negocios       |                               | Total Consolidado |
|--------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------|
|                          | Desarrollo Inmobiliario M\$ | Ingeniería y Construcción M\$ |                   |
| Terrenos                 | 2.483.404                   | -                             | 2.483.404         |
| Inventario de materiales | -                           | 3.874.527                     | 3.874.527         |
| Obras en ejecución       | 1.884.852                   | 0                             | 1.884.852         |
| Viviendas terminadas     | 4.819.164                   | -                             | 4.819.164         |
| Otros                    | -                           | -                             | 0                 |
| <b>Totales</b>           | <b>9.187.420</b>            | <b>3.874.527</b>              | <b>13.061.947</b> |

Los costos de ventas rebajados desde el inventario, para los periodos 2011 y 2010, son los siguientes:

| Segmentos de negocios     | 2011 M\$           | 2010 M\$           |
|---------------------------|--------------------|--------------------|
| Desarrollo inmobiliario   | 8.124.089          | 3.911.032          |
| Ingeniería y construcción | 116.641.293        | 103.524.389        |
| <b>Totales</b>            | <b>124.765.382</b> | <b>107.435.421</b> |

### 13. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES

#### 13.1 Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes

| <b>Cuentas por cobrar impuestos corrientes</b> | <b>31.12.2011</b> | <b>31.12.2010</b> | <b>01.01.2010</b> |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
| Impuestos por recuperar de años anteriores:    |                   |                   |                   |
| Credito por absorcion de utilidades            | -                 | 57.410            | 40.926            |
| Otros créditos por recuperar                   | 74.817            | 193.150           | 377.691           |
|                                                | <u>74.817</u>     | <u>193.150</u>    | <u>377.691</u>    |
| Subtotal                                       | <u>74.817</u>     | <u>250.560</u>    | <u>418.617</u>    |
| Impuestos por recuperar del año actual:        |                   |                   |                   |
| Impuestos por recuperar                        | 739.791           | 100.995           | 122.637           |
| Pagos provisionales mensuales                  | 1.854.464         | 1.955.787         | 1.592.371         |
| Iva crédito fiscal                             | 1.348.357         | 1.067.883         | 3.111.178         |
| Crédito por gastos de capacitación             | 102.276           | 93.441            | 153.859           |
| Crédito de activo fijo                         | 20.416            | 30.678            | 54.046            |
| Crédito por donaciones                         | 5.050             | 7.228             | 17.085            |
| Otros créditos por imputar                     | 870.314           | 5.912             | 2.754             |
|                                                | <u>870.314</u>    | <u>5.912</u>      | <u>2.754</u>      |
| Subtotal                                       | <u>4.940.668</u>  | <u>3.261.924</u>  | <u>5.053.930</u>  |
| Totales                                        | <u>5.015.485</u>  | <u>3.512.484</u>  | <u>5.472.547</u>  |

#### 13.2 Cuentas por pagar por Impuestos Corrientes

|                               | <b>31.12.2011</b> | <b>31.12.2010</b> | <b>01.01.2010</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                               | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
| Provisión impuesto a la renta | 4.198.697         | 2.701.262         | 984.275           |
|                               | <u>4.198.697</u>  | <u>2.701.262</u>  | <u>984.275</u>    |
| Totales                       | <u>4.198.697</u>  | <u>2.701.262</u>  | <u>984.275</u>    |

## 14. INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION Y SOCIEDADES DE CONTROL CONJUNTO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011, 2010 y el 1 de enero de 2010, es la siguiente:

### 14.1. Detalle de inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2011

| Detalle de subsidiarias significativas                  | País de origen | Moneda funcional | Porcentaje de participación | Porcentaje poder de votos | Saldo al 1.1.2011<br>M\$ | Participación en ganancia (pérdida)<br>M\$ | Otros incrementos o (decrementos)<br>M\$ | Diferencia de Conversión<br>M\$ | Provisión déficit final<br>M\$ | Saldo al 31.12.2011<br>M\$ |
|---------------------------------------------------------|----------------|------------------|-----------------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| Consorcio Brotec, Echeverría Izquierdo y Otros, S.A.    | Chile          | Pesos            | 0,3333                      | 0,3333                    | 50.534                   | -                                          | 320                                      | -                               | -                              | 50.854                     |
| Constructora Brotec EI y Bravo Izquierdo Ltda           | Chile          | Pesos            | 0,3333                      | 0,3333                    | (140.703)                | -                                          | (1.635)                                  | -                               | -                              | -                          |
| VSL Sistemas Especiales de Construcción Argentina, S.A. | Argentina      | Pesos            | 0,5000                      | 0,5000                    | 171.600                  | -                                          | 6.684                                    | -                               | -                              | 178.284                    |
| Regemac, S.A.                                           | Chile          | Pesos            | 0,0816                      | 0,0816                    | 56.218                   | -                                          | 80                                       | -                               | -                              | 56.298                     |
| Marketplace, S.A.                                       | Chile          | Pesos            | 0,0195                      | 0,0195                    | 29.468                   | -                                          | 136                                      | -                               | -                              | 29.604                     |
| Fondo de Inversión Privado Gabriela Mistral             | Chile          | Pesos            | 0,3757                      | 0,3757                    | 999.023                  | 155.579                                    | (652.322)                                | -                               | -                              | 502.280                    |
| Fondo de Inversión Privado El Vergel                    | Chile          | Pesos            | 0,3000                      | 0,3000                    | 412                      | -                                          | (412)                                    | -                               | -                              | -                          |
| Fondo de Inversión Privado San Ignacio                  | Chile          | Pesos            | 0,1727                      | 0,1727                    | 36.836                   | 192                                        | (590)                                    | -                               | -                              | 36.438                     |
| Fondo de Inversión Privado La Viña                      | Chile          | Pesos            | 0,2500                      | 0,2500                    | 12.386                   | 8.664                                      | (15.449)                                 | -                               | -                              | 5.601                      |
| Fondo de Inversión Privado Quilín                       | Chile          | Pesos            | 0,2000                      | 0,2000                    | 40.090                   | 4.423                                      | (26.139)                                 | -                               | -                              | 18.374                     |
| Fondo de Inversión Privado Santa Victoria               | Chile          | Pesos            | 0,1152                      | 0,1152                    | 52.262                   | 2.091                                      | (56.954)                                 | -                               | -                              | -                          |
| Fondo de Inversión Privado Belo Horizonte               | Chile          | Pesos            | 0,3000                      | 0,3000                    | 555.854                  | 356.108                                    | (900.044)                                | -                               | -                              | 11.919                     |
| Fondo de Inversión Privado BH                           | Chile          | Pesos            | 0,3400                      | 0,3400                    | 5.432                    | (10.180)                                   | -                                        | -                               | -                              | -                          |
| Fondo de Inversión Privado Vespucio Sur                 | Chile          | Pesos            | 0,3400                      | 0,3400                    | 6.091                    | (9.768)                                    | -                                        | -                               | -                              | -                          |
| Inmobiliaria Balmaceda, S.A.                            | Chile          | Pesos            | 0,2500                      | 0,2500                    | (2.992)                  | (13.078)                                   | (12.750)                                 | -                               | -                              | 349                        |
| Inmobiliaria Rucalhue, Ltda                             | Chile          | Pesos            | 0,4248                      | 0,4248                    | (2.002)                  | (3.351)                                    | -                                        | -                               | -                              | 15.140                     |
| Inmobiliaria Vaticano Alcantara, Ltda                   | Chile          | Pesos            | 0,4454                      | 0,4454                    | 119.043                  | 8.775                                      | 4.613                                    | -                               | -                              | 132.431                    |
| Inmobiliaria Parque Manantial                           | Chile          | Pesos            | -                           | -                         | (25.587)                 | (5.216)                                    | 30.803                                   | -                               | -                              | -                          |
| Inmobiliaria Cougar, S.A.                               | Chile          | Pesos            | 0,2500                      | 0,2500                    | 116.818                  | 2.277                                      | 3.955                                    | -                               | -                              | 123.050                    |
| Inmobiliaria Purema, S.A.                               | Chile          | Pesos            | 0,4000                      | 0,4000                    | 5.762                    | (1.785)                                    | 177                                      | -                               | -                              | 4.154                      |
| Inmobiliaria Puente La Dehesa, S.A.                     | Chile          | Pesos            | 0,2892                      | 0,2892                    | 62.818                   | (9.425)                                    | (2.038)                                  | -                               | -                              | 51.355                     |
| Inmobiliaria San Ignacio                                | Chile          | Pesos            | -                           | -                         | (709)                    | -                                          | 709                                      | -                               | -                              | -                          |
| Inmobiliaria Alto Vitacura, S.A.                        | Chile          | Pesos            | 0,2500                      | 0,2500                    | 15.869                   | 1.849                                      | (12.951)                                 | -                               | -                              | 4.767                      |
| Inmobiliaria Hnos Amunategui, S.A.                      | Chile          | Pesos            | 0,3400                      | 0,3400                    | 2.876                    | (112.124)                                  | 109.248                                  | -                               | -                              | -                          |
| Inmobiliaria Cerro La Campana, Ltda.                    | Chile          | Pesos            | 0,4500                      | 0,4500                    | 1.640                    | (1.113)                                    | 780                                      | -                               | -                              | 1.306                      |
| Inmobiliaria Víctor Lamas, S.A.                         | Chile          | Pesos            | 0,3000                      | 0,3000                    | 425.774                  | 66.214                                     | (75.618)                                 | -                               | -                              | 416.370                    |
| Inmobiliaria Puerto Nuevo, S.A.                         | Chile          | Pesos            | 0,5000                      | 0,5000                    | 364.591                  | 124.479                                    | (172.111)                                | -                               | -                              | 316.959                    |
| Inmobiliaria Cerro Piramide, S.A.                       | Chile          | Pesos            | 0,4000                      | 0,4000                    | 9.827                    | (1.126)                                    | 1.122                                    | -                               | -                              | 9.823                      |
| Inmobiliaria Narvik, S.A.                               | Chile          | Pesos            | 0,2500                      | 0,2500                    | 5.448                    | (155)                                      | (5.293)                                  | -                               | -                              | -                          |
| Pares y Alvarez, S.A.                                   | Chile          | Pesos            | 0,2900                      | 0,2900                    | 1.364.171                | 420.986                                    | (40.879)                                 | -                               | -                              | 1.744.278                  |
| Inversiones Aricota                                     | Perú           | Pesos            | 0,3300                      | 0,3300                    | -                        | -                                          | 121.802                                  | -                               | -                              | 121.802                    |
| Consorcio Hospital Rancagua, S.A.                       | Chile          | Pesos            | 0,3333                      | 0,3333                    | 904.263                  | 284.063                                    | 599.991                                  | -                               | -                              | 1.788.317                  |
| Consorcio Cerro Provincia S.A.                          | Chile          | Pesos            | 0,3333                      | 0,3333                    | -                        | 64.503                                     | 40.000                                   | -                               | -                              | 104.503                    |
| Newall S.A                                              | Chile          | Pesos            | 0,5000                      | 0,5000                    | -                        | (40.913)                                   | 164.580                                  | -                               | -                              | 123.667                    |
| Totales                                                 |                |                  |                             |                           | 5.243.113                | 1.291.970                                  | (890.185)                                | -                               | -                              | 5.847.924                  |

## 14.2. Detalle de inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2010

| Detalle de subsidiarias significativas                  | País de origen | Moneda funcional | Porcentaje de participación | Porcentaje poder de votos | Saldo al 1.1.2010<br>M\$ | Participación en ganancia (pérdida)<br>M\$ | Otros incrementos o (decrementos)<br>M\$ | Diferencia de Conversión<br>M\$ | Provisión déficit final<br>M\$ | Saldo al 31.12.2010<br>M\$ |
|---------------------------------------------------------|----------------|------------------|-----------------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| Consorcio Brotec, Echeverría Izquierdo y Otros, S.A.    | Chile          | Pesos            | 0,3333                      | 0,3333                    | 57.560                   | (7.026)                                    | -                                        | -                               | -                              | 50.534                     |
| VSL Sistemas Especiales de Construcción Argentina, S.A. | Argentina      | Pesos            | 0,5000                      | 0,5000                    | 213.884                  | (12.067)                                   | (30.217)                                 | -                               | -                              | 171.600                    |
| Concesionaria Plaza Mekis S.A.                          | Chile          | Pesos            | 0,2500                      | 0,2500                    | 619.085                  | -                                          | (619.085)                                | -                               | -                              | -                          |
| Regemac, S.A.                                           | Chile          | Pesos            | 0,0816                      | 0,0816                    | 56.218                   | -                                          | -                                        | -                               | -                              | 56.218                     |
| Marketplace, S.A.                                       | Chile          | Pesos            | 0,0195                      | 0,0195                    | 37.781                   | (8.313)                                    | -                                        | -                               | -                              | 29.468                     |
| Fondo de Inversión Privado Gabriela Mistral             | Chile          | Pesos            | 0,3757                      | 0,3757                    | 1.106.453                | (15.284)                                   | (92.147)                                 | -                               | -                              | 999.022                    |
| Fondo de Inversión Privado El Vergel                    | Chile          | Pesos            | 0,3000                      | 0,3000                    | 47                       | (2.041)                                    | 2.406                                    | -                               | -                              | 412                        |
| Fondo de Inversión Privado San Ignacio                  | Chile          | Pesos            | 0,1727                      | 0,1727                    | 37.508                   | (618)                                      | (54)                                     | -                               | -                              | 36.836                     |
| Fondo de Inversión Privado La Viña                      | Chile          | Pesos            | 0,2500                      | 0,2500                    | 145.635                  | (13.856)                                   | (119.394)                                | -                               | -                              | 12.385                     |
| Fondo de Inversión Privado Quilin                       | Chile          | Pesos            | 0,2000                      | 0,2000                    | 334.062                  | 52.834                                     | (346.806)                                | -                               | -                              | 40.090                     |
| Fondo de Inversión Privado Santa Victoria               | Chile          | Pesos            | 0,1152                      | 0,1152                    | 288.779                  | 22.838                                     | (259.355)                                | -                               | -                              | 52.262                     |
| Fondo de Inversión Privado Belo Horizonte               | Chile          | Pesos            | 0,3000                      | 0,3000                    | 499.993                  | 55.861                                     | -                                        | -                               | -                              | 555.854                    |
| Fondo de Inversión Privado BH                           | Chile          | Pesos            | 0,3400                      | 0,3400                    | -                        | -                                          | 3.520                                    | -                               | -                              | 3.520                      |
| Fondo de Inversión Privado Vespucio Sur                 | Chile          | Pesos            | 0,3400                      | 0,3400                    | -                        | -                                          | 4.000                                    | -                               | -                              | 4.000                      |
| Inmobiliaria Balmaceda, S.A.                            | Chile          | Pesos            | 0,2500                      | 0,2500                    | 26.081                   | (9.662)                                    | -                                        | -                               | -                              | 16.419                     |
| Inmobiliaria Rucalhue, Ltda                             | Chile          | Pesos            | 0,4248                      | 0,4248                    | -                        | 159.252                                    | (138.759)                                | -                               | -                              | 20.493                     |
| Inmobiliaria Vaticano Alcantara, Ltda                   | Chile          | Pesos            | 0,4454                      | 0,4454                    | 118.610                  | 434                                        | -                                        | -                               | -                              | 119.044                    |
| Inmobiliaria Cougar, S.A.                               | Chile          | Pesos            | 0,2500                      | 0,2500                    | 115.498                  | 1.320                                      | -                                        | -                               | -                              | 116.818                    |
| Inmobiliaria Purema, S.A.                               | Chile          | Pesos            | 0,4000                      | 0,4000                    | 7.039                    | (1.277)                                    | -                                        | -                               | -                              | 5.762                      |
| Inmobiliaria Puente La Dehesa, S.A.                     | Chile          | Pesos            | 0,2892                      | 0,2892                    | 84.341                   | (21.523)                                   | -                                        | -                               | -                              | 62.818                     |
| Inmobiliaria Cerro Piramide, S.A.                       | Chile          | Pesos            | 0,4000                      | 0,4000                    | 11.094                   | (1.267)                                    | -                                        | -                               | -                              | 9.827                      |
| Inmobiliaria Narvik, S.A.                               | Chile          | Pesos            | 0,2500                      | 0,2500                    | 5.637                    | (189)                                      | -                                        | -                               | -                              | 5.448                      |
| Inmobiliaria Cerro La Campana, Ltda.                    | Chile          | Pesos            | 0,4500                      | 0,4500                    | 8.249                    | (6.609)                                    | -                                        | -                               | -                              | 1.640                      |
| Inmobiliaria Alto Vitacura, S.A.                        | Chile          | Pesos            | 0,2500                      | 0,2500                    | 26.068                   | (10.199)                                   | -                                        | -                               | -                              | 15.869                     |
| Inmobiliaria Victor Lamas, S.A.                         | Chile          | Pesos            | 0,3000                      | 0,3000                    | 434.571                  | 141.819                                    | (150.616)                                | -                               | -                              | 425.774                    |
| Inmobiliaria Puerto Nuevo, S.A.                         | Chile          | Pesos            | 0,5000                      | 0,5000                    | 202.229                  | 162.362                                    | -                                        | -                               | -                              | 364.591                    |
| Inmobiliaria Hnos Amunategui, S.A.                      | Chile          | Pesos            | 0,3400                      | 0,3400                    | -                        | -                                          | 2.876                                    | -                               | -                              | 2.876                      |
| Pares y Alvarez, S.A.                                   | Chile          | Pesos            | 0,2900                      | 0,2900                    | 1.179.806                | 136.292                                    | 48.073                                   | -                               | -                              | 1.364.171                  |
| El Asesoría y Gestión S.A.                              | Chile          | Pesos            | 0,0000                      | 0,0000                    | -                        | -                                          | 10                                       | -                               | -                              | 10                         |
| Consorcio Hospital Rancagua, S.A.                       | Chile          | Pesos            | 0,3333                      | 0,3333                    | 600.000                  | 295.561                                    | -                                        | 8.693                           | -                              | 904.254                    |
| Totales                                                 |                |                  |                             |                           | 6.216.228                | 918.642                                    | (1.695.548)                              | 8.693                           | -                              | 5.448.015                  |

### 14.3. Detalle de inversiones en asociadas al 1 de enero de 2010

| Inversiones en Asociadas                                | País de origen | Moneda funcional | Porcentaje de participación | Porcentaje poder de votos | Saldo al 01.01.2009<br>M\$ | Participación en ganancia (pérdida)<br>M\$ | Otros incrementos o (decrementos)<br>M\$ | Diferencia de conversión<br>M\$ | Provisión déficit filial<br>M\$ | Saldo al 01.01.2010<br>M\$ |
|---------------------------------------------------------|----------------|------------------|-----------------------------|---------------------------|----------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|----------------------------|
| Construcción Ingeniería y Constructora VEL, Ltda.       | Chile          | Pesos            | 0,00%                       | 0,00%                     | (1.399.309)                | -                                          | 1.399.309                                | -                               | -                               | -                          |
| Consorcio Brotec, Echeverría Izquierdo y Otros, S.A.    | Chile          | Pesos            | 33,33%                      | 33,33%                    | 65.447                     | (7.887)                                    | -                                        | -                               | -                               | 57.560                     |
| VSL Sistemas Especiales de Construcción Argentina, S.A. | Argentina      | Pesos            | 50,00%                      | 50,00%                    | 227.157                    | 71.877                                     | (85.150)                                 | -                               | -                               | 213.884                    |
| Concesionaria Plaza Mekis, S.A.                         | Chile          | Pesos            | 25,00%                      | 25,00%                    | 578.420                    | 40.665                                     | -                                        | -                               | -                               | 619.085                    |
| Regemac, S.A.                                           | Chile          | Pesos            | 8,16%                       | 8,16%                     | 56.218                     | -                                          | -                                        | -                               | -                               | 56.218                     |
| Marketplace, S.A.                                       | Chile          | Pesos            | 1,95%                       | 1,95%                     | 37.781                     | -                                          | -                                        | -                               | -                               | 37.781                     |
| Fondo de Inversión Privado Gabriela Mistral             | Chile          | Pesos            | 37,57%                      | 37,57%                    | 1.050.614                  | 55.839                                     | -                                        | -                               | -                               | 1.106.453                  |
| Fondo de Inversión Privado El Vergel                    | Chile          | Pesos            | 30,00%                      | 30,00%                    | 620                        | (573)                                      | -                                        | -                               | -                               | 47                         |
| Fondo de Inversión Privado San Ignacio                  | Chile          | Pesos            | 17,27%                      | 17,27%                    | 39.458                     | (1.950)                                    | -                                        | -                               | -                               | 37.508                     |
| Fondo de Inversión Privado La Viña                      | Chile          | Pesos            | 25,00%                      | 25,00%                    | 363.277                    | (750)                                      | (216.892)                                | -                               | -                               | 145.635                    |
| Fondo de Inversión Privado Quilín                       | Chile          | Pesos            | 20,00%                      | 20,00%                    | 533.896                    | 85.167                                     | (285.001)                                | -                               | -                               | 334.062                    |
| Fondo de Inversión Privado Santa Victoria               | Chile          | Pesos            | 11,52%                      | 11,52%                    | 190.301                    | 98.478                                     | -                                        | -                               | -                               | 288.779                    |
| Fondo de Inversión Privado Belo Horizonte               | Chile          | Pesos            | 30,00%                      | 30,00%                    | 522.480                    | (22.487)                                   | -                                        | -                               | -                               | 499.993                    |
| Inmobiliaria Balmaceda, S.A.                            | Chile          | Pesos            | 25,00%                      | 25,00%                    | 36.639                     | (10.558)                                   | -                                        | -                               | -                               | 26.081                     |
| Inmobiliaria Vaticano Alcantara, Ltda                   | Chile          | Pesos            | 44,54%                      | 44,54%                    | 117.421                    | 1.189                                      | -                                        | -                               | -                               | 118.610                    |
| Inmobiliaria Cougar, S.A.                               | Chile          | Pesos            | 25,00%                      | 25,00%                    | 134.853                    | (2.855)                                    | (16.500)                                 | -                               | -                               | 115.498                    |
| Inmobiliaria Purema, S.A.                               | Chile          | Pesos            | 40,00%                      | 40,00%                    | 6.885                      | 154                                        | -                                        | -                               | -                               | 7.039                      |
| Inmobiliaria Puente La Dehesa, S.A.                     | Chile          | Pesos            | 28,92%                      | 28,92%                    | 119.481                    | (35.140)                                   | -                                        | -                               | -                               | 84.341                     |
| Inmobiliaria Crisantemos, S.A.                          | Chile          | Pesos            | 0,00%                       | 0,00%                     | (34)                       | -                                          | 34                                       | -                               | -                               | -                          |
| Inmobiliaria Cerro Piramide, S.A.                       | Chile          | Pesos            | 40,00%                      | 40,00%                    | 12.470                     | (1.376)                                    | -                                        | -                               | -                               | 11.094                     |
| Inmobiliaria Narvik, S.A.                               | Chile          | Pesos            | 25,00%                      | 25,00%                    | 5.458                      | 179                                        | -                                        | -                               | -                               | 5.637                      |
| Inmobiliaria Cerro La Campana, Ltda.                    | Chile          | Pesos            | 45,00%                      | 45,00%                    | 25.224                     | (3.475)                                    | (13.500)                                 | -                               | -                               | 8.249                      |
| Inmobiliaria Alto Vitacura, S.A.                        | Chile          | Pesos            | 25,00%                      | 25,00%                    | 29.144                     | (3.076)                                    | -                                        | -                               | -                               | 26.068                     |
| Inmobiliaria Victor Lamas, S.A.                         | Chile          | Pesos            | 30,00%                      | 30,00%                    | 1.075.395                  | 211.386                                    | (852.210)                                | -                               | -                               | 434.571                    |
| Inmobiliaria Nuevo Mundo, S.A.                          | Chile          | Pesos            | 0,00%                       | 0,00%                     | 765.732                    | 38.080                                     | (803.812)                                | -                               | -                               | (0)                        |
| Inmobiliaria Puerto Nuevo, S.A.                         | Chile          | Pesos            | 50,00%                      | 50,00%                    | 146.927                    | 55.302                                     | -                                        | -                               | -                               | 202.229                    |
| Pares y Alvarez, S.A.                                   | Chile          | Pesos            | 29,00%                      | 29,00%                    | 1.177.682                  | 2.124                                      | -                                        | -                               | -                               | 1.179.806                  |
| Consorcio Hospital Rancagua, S.A.                       | Chile          | Pesos            | 33,33%                      | 33,33%                    | -                          | -                                          | 600.000                                  | -                               | -                               | 600.000                    |
| <b>Totales</b>                                          |                |                  |                             |                           | <b>5.919.637</b>           | <b>570.313</b>                             | <b>(273.722)</b>                         | <b>-</b>                        | <b>-</b>                        | <b>6.216.228</b>           |

## 15. ACTIVOS INTANGIBLES

- a) La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011, 2010 y el 1 de enero de 2010 es el siguiente:

| <b>Activos intangibles neto</b>                     | <b>31.12.2011</b><br>M\$ | <b>31.12.2010</b><br>M\$ | <b>01.01.2010</b><br>M\$ |
|-----------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Licencia/software                                   | 38.224                   | 156.976                  | 91.388                   |
| <b>Activos intangibles brutos</b>                   | <b>31.12.2011</b><br>M\$ | <b>31.12.2010</b><br>M\$ | <b>01.01.2010</b><br>M\$ |
| Licencia/software bruto                             | 391.744                  | 377.918                  | 242.745                  |
| <b>Amortización acumulada y deterioro del valor</b> | <b>31.12.2011</b><br>M\$ | <b>31.12.2010</b><br>M\$ | <b>01.01.2010</b><br>M\$ |
| Amortizacion licencia/software                      | (353.520)                | (220.942)                | (151.357)                |

- b) El detalle de vidas útiles aplicadas al rubro intangible al 31 de diciembre de 2011, 2010 y el 1 de enero de 2010, es el siguiente:

| <b>Vidas útiles estimadas o tasas de amortización utilizadas</b> | <b>Años de vida máxima</b> | <b>Años de vida mínima</b> | <b>Años de vida mínima</b> |
|------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Programas Informáticos (licencias software)                      | 3                          | 3                          | 3                          |

- c) El movimiento de intangibles al 31 de diciembre de 2011, 2010 y el 1 de enero de 2010 es el siguiente:

| <b>Movimientos en activos intangibles</b> | <b>31.12.2011</b><br>M\$ | <b>31.12.2010</b><br>M\$ | <b>01.01.2010</b><br>M\$ |
|-------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Saldo inicial                             | 156.976                  | 91.388                   | 77.211                   |
| Adiciones                                 | 13.826                   | 135.173                  | 68.746                   |
| Amortización                              | (132.578)                | (69.585)                 | (54.569)                 |
| Total cambios                             | (118.752)                | 65.588                   | 14.177                   |
| Activos intangibles neto                  | 38.224                   | 156.976                  | 91.388                   |

## 16. PLUSVALIA

**Plusvalía comprada** - El saldo del Menor Valor al 31 de diciembre de 2011, 2010 y el 1 de enero de 2010 es el siguiente:

| <b>RUT</b>   | <b>Sociedad</b>      | <b>31.12.2011</b><br>M\$ | <b>31.12.2010</b><br>M\$ | <b>01.01.2010</b><br>M\$ |
|--------------|----------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 76.493.850-K | Pares y Alvarez S.A. | 689.840                  | 689.840                  | 689.840                  |



## 17. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

### 17.1. Detalle de los rubros

La composición de este rubro es el siguiente al 31 de diciembre de 2011, 2010 y el 1 de enero de 2010 es el siguiente:

| <b>Clases de propiedades, plantas y equipos, neto</b> | <b>31.12.2011</b><br>M\$ | <b>31.12.2010</b><br>M\$ | <b>01.01.2010</b><br>M\$ |
|-------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Terrenos                                              | 182.216                  | 251.887                  | 251.887                  |
| Edificaciones                                         | 101.770                  | 267.233                  | 409.915                  |
| Maquinarias y equipos                                 | 11.950.637               | 9.846.545                | 9.141.553                |
| Activos en leasing                                    | 3.166.792                | 2.843.232                | 3.713.540                |
| Vehículos                                             | 173.595                  | 219.729                  | 207.286                  |
| Muebles de oficina                                    | 193.760                  | 162.804                  | 220.139                  |
| Maquinaria de oficina                                 | 4.829                    | 5.892                    | 6.380                    |
| Otras propiedades, planta y equipo                    | -                        | -                        | 186.496                  |
| <b>Totales</b>                                        | <b>15.773.599</b>        | <b>13.597.322</b>        | <b>14.137.196</b>        |

| <b>Clases de propiedades, plantas y equipos, bruto</b> | <b>31.12.2011</b><br>M\$ | <b>31.12.2010</b><br>M\$ | <b>01.01.2010</b><br>M\$ |
|--------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Terrenos                                               | 182.216                  | 251.887                  | 251.887                  |
| Edificaciones                                          | 310.793                  | 425.266                  | 529.342                  |
| Maquinarias y equipos                                  | 17.585.178               | 12.876.568               | 11.185.579               |
| Activos en leasing                                     | 5.936.813                | 5.086.670                | 5.086.770                |
| Vehículos                                              | 394.337                  | 372.650                  | 386.400                  |
| Muebles de oficina                                     | 856.461                  | 391.951                  | 391.775                  |
| Maquinaria de oficina                                  | 18.325                   | 177.007                  | 175.053                  |
| Otras propiedades, planta y equipo                     | -                        | -                        | 231.962                  |
| <b>Totales</b>                                         | <b>25.284.123</b>        | <b>19.581.999</b>        | <b>18.238.768</b>        |

| <b>Depreciación acumulada</b>      | <b>31.12.2011</b><br>M\$ | <b>31.12.2010</b><br>M\$ | <b>01.01.2010</b><br>M\$ |
|------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Edificaciones                      | (209.023)                | (158.033)                | (119.427)                |
| Maquinarias y equipos              | (5.634.541)              | (3.030.023)              | (2.044.026)              |
| Activos en leasing                 | (2.770.021)              | (2.243.438)              | (1.373.230)              |
| Vehículos                          | (220.742)                | (152.921)                | (179.114)                |
| Muebles de oficina                 | (662.701)                | (229.147)                | (171.636)                |
| Maquinaria de oficina              | (13.496)                 | (171.115)                | (168.673)                |
| Otras propiedades, planta y equipo | -                        | -                        | (45.466)                 |
| <b>Totales</b>                     | <b>(9.510.524)</b>       | <b>(5.984.677)</b>       | <b>(4.101.572)</b>       |

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen propiedades, planta y equipos hipotecados, excepto por aquellos señalados en Nota 29 II) punto 3 a los estados financieros.

### 17.2. Vidas útiles

El siguiente cuadro muestra las vidas útiles técnicas para los bienes de Propiedad, planta y equipos.

| <b>Tipo de bien</b>                 | <b>Vida útil</b>   |
|-------------------------------------|--------------------|
| Edificaciones                       | Hasta 50 años      |
| Maquinaria y equipos                | Hasta 15 años      |
| Activos en leasing                  | Entre 10 y 15 años |
| Vehículos                           | Entre 7 y 10 años  |
| Muebles de oficina                  | Hasta 5 años       |
| Maquinaria oficina                  | Hasta 5 años       |
| Otras propiedades, planta y equipos | Entre 7 y 15 años  |

### 17.3. Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos

El siguiente cuadro muestra el detalle de reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos, por clases al 31 de diciembre de 2011, 2010 y el 1 de enero de 2010:

| <b>Movimientos año 2011</b>                      | <b>Terrenos<br/>M\$</b> | <b>Edificaciones<br/>M\$</b> | <b>Maquinarias<br/>y equipos<br/>M\$</b> | <b>Activos<br/>en leasing<br/>M\$</b> | <b>Vehículos<br/>M\$</b> | <b>Muebles<br/>de oficina<br/>M\$</b> | <b>Maquinaria<br/>de oficina<br/>M\$</b> | <b>Otras<br/>propiedades,<br/>planta y equipo<br/>M\$</b> | <b>Propiedades,<br/>planta y equipo,<br/>neto<br/>M\$</b> |
|--------------------------------------------------|-------------------------|------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Saldo al 1.01.2011                               | 251.887                 | 267.233                      | 9.846.545                                | 2.843.232                             | 219.729                  | 162.804                               | 5.892                                    | -                                                         | 13.597.322                                                |
| Cambios                                          | -                       | -                            | -                                        | -                                     | -                        | -                                     | -                                        | -                                                         | -                                                         |
| Adiciones                                        | -                       | -                            | 1.300.358                                | 1.032.066                             | -                        | 25.405                                | -                                        | -                                                         | 2.357.829                                                 |
| Adquisiciones mediante combinaciones de negocios | -                       | -                            | (2.503)                                  | -                                     | (45.448)                 | -                                     | -                                        | -                                                         | (47.951)                                                  |
| Desapropiaciones                                 | -                       | -                            | (335.911)                                | -                                     | -                        | (237)                                 | -                                        | -                                                         | (336.148)                                                 |
| Retiros                                          | -                       | -                            | (523.274)                                | (429.898)                             | (48.818)                 | (22.383)                              | (423)                                    | -                                                         | (1.024.796)                                               |
| Gasto por depreciación                           | -                       | (361.033)                    | (1.416.765)                              | (653.078)                             | (88.492)                 | (65.091)                              | (2.738)                                  | -                                                         | (2.587.197)                                               |
| Otros Incrementos (decrementos)                  | (69.671)                | 195.570                      | 3.082.187                                | 374.470                               | 136.624                  | 93.262                                | 2.098                                    | -                                                         | 3.814.540                                                 |
| Saldo al 31.12.11                                | 182.216                 | 101.770                      | 11.950.637                               | 3.166.792                             | 173.595                  | 193.760                               | 4.829                                    | -                                                         | 15.773.599                                                |

| <b>Movimientos año 2010</b>                      | <b>Terrenos<br/>M\$</b> | <b>Edificaciones<br/>M\$</b> | <b>Maquinarias<br/>y equipos<br/>M\$</b> | <b>Activos<br/>en leasing<br/>M\$</b> | <b>Vehículos<br/>M\$</b> | <b>Muebles<br/>de oficina<br/>M\$</b> | <b>Maquinaria<br/>de oficina<br/>M\$</b> | <b>Otras<br/>propiedades,<br/>planta y equipo<br/>M\$</b> | <b>Propiedades,<br/>planta y equipo,<br/>neto<br/>M\$</b> |
|--------------------------------------------------|-------------------------|------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Saldo al 1.01.2010                               | 251.887                 | 409.915                      | 9.141.553                                | 3.713.540                             | 207.286                  | 220.139                               | 6.380                                    | 186.496                                                   | 14.137.196                                                |
| Traspaso                                         | -                       | -                            | 186.496                                  | -                                     | -                        | -                                     | -                                        | (186.496)                                                 | -                                                         |
| Cambios                                          | -                       | -                            | 727.441                                  | -                                     | 81.434                   | 14.812                                | -                                        | -                                                         | 823.687                                                   |
| Adiciones                                        | -                       | -                            | 929.931                                  | -                                     | 17.215                   | 17.681                                | -                                        | -                                                         | 964.827                                                   |
| Adquisiciones mediante combinaciones de negocios | -                       | (126.223)                    | (178.803)                                | -                                     | (22.724)                 | -                                     | -                                        | -                                                         | (327.750)                                                 |
| Desapropiaciones                                 | -                       | -                            | (3.915)                                  | (9.777)                               | (2.252)                  | (301)                                 | -                                        | -                                                         | (16.245)                                                  |
| Retiros                                          | -                       | (83.716)                     | (355.408)                                | (460.863)                             | (47.577)                 | (46.363)                              | (564)                                    | -                                                         | (994.491)                                                 |
| Gasto por depreciación                           | -                       | 67.257                       | (600.750)                                | (399.668)                             | (13.653)                 | (43.164)                              | 76                                       | -                                                         | (989.902)                                                 |
| Saldo al 31.12.2010                              | 251.887                 | 267.233                      | 9.846.545                                | 2.843.232                             | 219.729                  | 162.804                               | 5.892                                    | -                                                         | 13.597.322                                                |

## 18. IMPUESTOS DIFERIDOS

El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y el 1 de enero de 2010 es el siguiente:

### 18.1. Activos por impuestos diferidos

| <b>Activos por impuestos diferidos</b>                             | <b>31.12.2011</b><br>M\$ | <b>31.12.2010</b><br>M\$ | <b>01.01.2010</b><br>M\$ |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Activos por impuestos diferido relativos a provisiones             | 2.935.668                | 2.131.300                | 1.350.319                |
| Activos por impuestos diferido relativos a provisiones incobrables | 10.653                   | 22.931                   | 25.541                   |
| Activos por impuestos diferido relativos a provisión vacaciones    | 151.381                  | 159.456                  | 120.853                  |
| Activos por impuestos diferido relativos a intangibles             | 177.748                  | -                        | 43.979                   |
| Activos por impuestos diferido relativos a otros                   | 103.277                  | 295.670                  | 181.820                  |
| <b>Totales</b>                                                     | <b>3.378.727</b>         | <b>2.609.357</b>         | <b>1.722.512</b>         |

La recuperación de los saldos de activos por impuestos diferidos, requieren de la obtención de utilidades tributarias suficientes en el futuro. La Sociedad estima con proyecciones futuras de utilidades que éstas cubrirán el recupero de estos activos.

### 18.2. Pasivos por impuestos diferidos

| <b>Pasivos por impuestos diferidos</b>             | <b>31.12.2011</b><br>M\$ | <b>31.12.2010</b><br>M\$ | <b>01.01.2010</b><br>M\$ |
|----------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Activos por impuestos diferido relativos a efectos | -                        | (549.692)                | 216.282                  |
| Pasivos por impuestos diferido activo fijo         | (2.335.801)              | (1.287.329)              | 575.430                  |
| <b>Totales</b>                                     | <b>(2.335.801)</b>       | <b>(1.837.021)</b>       | <b>791.712</b>           |

### 18.3. Los movimientos de impuesto diferido del estado de situación son los siguientes:

| <b>Movimientos en pasivos por impuestos diferidos</b>      | <b>31.12.2011</b><br>M\$ | <b>31.12.2010</b><br>M\$ |
|------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial             | 1.837.021                | 791.712                  |
| Incremento (decremento) en pasivos por impuestos diferidos | -                        | 1.045.309                |
| Cambios en pasivos por impuestos diferidos, total          | 498.780                  | -                        |
| <b>Pasivos por impuestos diferidos, Saldo final</b>        | <b>2.335.801</b>         | <b>1.837.021</b>         |

#### 18.4. Efectos por impuestos diferidos de componentes de otros resultados:

| <b>Gasto (ingreso) por Impuesto a las ganancias por partes corriente y diferida (presentación)</b>                                                                                   | <b>31.12.2011<br/>M\$</b> | <b>31.12.2010<br/>M\$</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Gasto por impuestos corrientes                                                                                                                                                       | (3.432.458)               | (2.336.215)               |
| Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente                                                   | -                         | 97.249                    |
| Beneficio por absorción de pérdida PPUA                                                                                                                                              | -                         | 20.546                    |
| Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior                                                                                                                                   | -                         | -                         |
| Beneficio fiscal por recuperacion de impuestos                                                                                                                                       | (4.140)                   | -                         |
| Otro gasto por impuesto corriente                                                                                                                                                    | -                         | (3.647)                   |
|                                                                                                                                                                                      | <u>(3.436.598)</u>        | <u>(2.222.067)</u>        |
| Gasto por impuestos corrientes, neto, total                                                                                                                                          |                           |                           |
| Ingreso diferido (gasto) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias                                                                                | 440.049                   | (158.464)                 |
| Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto diferido                                                    | (479)                     | (556.462)                 |
| Gasto por impuestos diferidos que surgen de las reducciones de valor o reversión de las reducciones de valor de activos por impuestos diferidos durante la evaluación de su utilidad | -                         | -                         |
| Otro gasto por impuesto diferido                                                                                                                                                     | -                         | -                         |
|                                                                                                                                                                                      | <u>439.570</u>            | <u>(714.926)</u>          |
| Gasto por impuestos diferidos, neto, total                                                                                                                                           |                           |                           |
| Gasto (ingreso) por impuestos relativo a cambios en las políticas contables y errores                                                                                                | -                         | -                         |
| Efecto del cambio en la situación fiscal de la entidad o de sus accionistas                                                                                                          | -                         | -                         |
|                                                                                                                                                                                      | <u>(2.997.028)</u>        | <u>(2.936.993)</u>        |
| Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias                                                                                                                                         |                           |                           |

#### 18.5. Compensación de partidas y conciliación de tasa efectiva con tasa legal de impuesto

Los impuestos diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe derecho legalmente ejecutable de compensar los activos tributarios corrientes contra los pasivos tributarios corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos están relacionados con el impuesto a la renta que grava la misma autoridad tributaria a la misma entidad gravada o a diferentes entidades gravadas por las que existe la intención de liquidar los saldos sobre bases netas.

| <b>Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva</b> | <b>31.12.2011<br/>M\$</b> | <b>31.12.2010<br/>M\$</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Gasto por impuestos utilizando la tasa legal                                                                                | <u>(3.621.806)</u>        | <u>(3.119.574)</u>        |
| Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles                                                                      | -                         | (156.169)                 |
| Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente                                                                   | 624.778                   | 338.750                   |
| Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados                                | -                         | -                         |
| Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos                                 | -                         | -                         |
| Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en períodos anteriores                                                     | -                         | -                         |
| Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales                                                                 | -                         | -                         |
|                                                                                                                             | <u>624.778</u>            | <u>182.581</u>            |
| Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, Total                                                              |                           |                           |
| Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva                                                                             | <u>(2.997.028)</u>        | <u>(2.936.993)</u>        |

Con fecha 29 de julio de 2010 se promulgó la Ley N° 20.455, “Modifica diversos cuerpos legales para obtener recursos destinados al financiamiento de la reconstrucción del país”, la cual fue publicada en el Diario Oficial con fecha 31 de julio de 2010. Esta ley, entre otros aspectos, establece un aumento transitorio de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente), volviendo nuevamente al 17% el año 2013.

## 19. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de este rubro para los cierres al 31 de diciembre de 2011, 2010 y el 1 de enero de 2010 es el siguiente:

### 19.1. Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses

| Otros pasivos financieros corrientes    | <b>31.12.2011</b><br>M\$ | <b>31.12.2010</b><br>M\$ | <b>01.01.2010</b><br>M\$ |
|-----------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Préstamos bancarios                     | 7.886.425                | 3.905.659                | 5.635.407                |
| Arrendamiento financiero                | 1.249.544                | 2.157.109                | 2.528.666                |
| Obligaciones por factoring              | -                        | -                        | 4.071.503                |
| <b>Totales</b>                          | <b>9.135.969</b>         | <b>6.062.768</b>         | <b>12.235.576</b>        |
| Otros pasivos financieros no corrientes | <b>31.12.2011</b><br>M\$ | <b>31.12.2010</b><br>M\$ | <b>01.01.2010</b><br>M\$ |
| Préstamos bancarios                     | 624.779                  | 773.076                  | 922.294                  |
| Arrendamiento financiero                | 1.179.241                | 595.106                  | 2.206.472                |
| <b>Totales</b>                          | <b>1.804.020</b>         | <b>1.368.182</b>         | <b>3.128.766</b>         |

## 19.2. Desglose de monedas y vencimientos

| País                      | Nombre acreedor  | Moneda | Tipo de amortización | Tasa efectiva | Tasa nominal | Corriente          |                    |                     | Total Corriente al 31.12.2011<br>M\$ | No Corriente      |                     | Total no corriente al 31.12.2011<br>M\$ |
|---------------------------|------------------|--------|----------------------|---------------|--------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------------------------|-------------------|---------------------|-----------------------------------------|
|                           |                  |        |                      |               |              | Hasta 1 mes<br>M\$ | 1 a 3 Meses<br>M\$ | 3 a 12 Meses<br>M\$ |                                      | 1 a 5 Años<br>M\$ | 5 o Más Años<br>M\$ |                                         |
| Chile                     | Banco Estado     | UF     | Constante            | 3,64%         | 0,0428       | 494.486            | -                  | -                   | 494.486                              | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Banco Estado     | UF     | Constante            | 5,12%         | 0,0552       | -                  | 105.467            | -                   | 105.467                              | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Banco Estado     | UF     | Constante            | 5,54%         | 0,0402       | -                  | -                  | 120.832             | 120.832                              | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Banco Estado     | \$     | Constante            | 6,75%         | 0,0506       | -                  | 605.590            | -                   | 605.590                              | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Banco Estado     | UF     | Constante            | 3,84%         | 0,0550       | 413.998            | -                  | -                   | 413.998                              | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Banco Estado     | UF     | Constante            | 5,15%         | 0,0394       | -                  | 244.639            | -                   | 244.639                              | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Banco Estado     | UF     | Constante            | 5,60%         | 0,0502       | -                  | -                  | 183.240             | 183.240                              | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Banco Estado     | UF     | Constante            | 4,61%         | 0,0396       | 591.439            | -                  | -                   | 591.439                              | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Banco Estado     | UF     | Constante            | 5,15%         | 0,0396       | -                  | 478.056            | -                   | 478.056                              | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Banco Estado     | UF     | Constante            | 3,92%         | 0,0675       | 540.125            | -                  | -                   | 540.125                              | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Banco Estado     | UF     | Constante            | 5,00%         | 0,0408       | 492.308            | -                  | -                   | 492.308                              | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Banco Estado     | UF     | Constante            | 5,79%         | 0,0480       | -                  | -                  | 330.009             | 330.009                              | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Banco Estado     | UF     | Constante            | 6,20%         | 0,0470       | -                  | 447.877            | -                   | 447.877                              | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Banco Estado     | UF     | Constante            | 3,95%         | 0,0468       | 483.950            | -                  | -                   | 483.950                              | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Banco Estado     | UF     | Constante            | 5,13%         | 0,0468       | -                  | 359.348            | -                   | 359.348                              | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Banco Estado     | UF     | Constante            | 6,32%         | 0,0468       | -                  | 291.094            | -                   | 291.094                              | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Banco Itaú       | UF     | Constante            | 3,60%         | 0,0468       | 150.580            | -                  | -                   | 150.580                              | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Banco Itaú       | UF     | Constante            | 4,80%         | 0,0468       | 145.535            | -                  | -                   | 145.535                              | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Banco Itaú       | UF     | Constante            | 4,70%         | 0,0468       | 215.001            | -                  | -                   | 215.001                              | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Banco Itaú       | UF     | Constante            | 5,68%         | 0,0468       | -                  | -                  | 305.412             | 305.412                              | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Banco Itaú       | UF     | Constante            | 3,60%         | 0,0468       | -                  | -                  | 146.085             | 146.085                              | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Banco Itaú       | UF     | Constante            | 4,70%         | 0,0468       | -                  | 246.867            | -                   | 246.867                              | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Banco Itaú       | UF     | Constante            | 5,68%         | 0,0468       | -                  | -                  | 300.341             | 300.341                              | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Banco Bice       | \$     | Constante            | 6,80%         | 0,0468       | -                  | -                  | 178.507             | 178.507                              | -                 | 624.779             | 624.779                                 |
| Chile                     | Banco Scotiabank | US\$   | Constante            | 6,50%         |              | -                  | 15.638             | -                   | 15.639                               | -                 | -                   | -                                       |
| Total préstamos bancarios |                  |        |                      |               |              | 3.527.422          | 2.794.576          | 1.564.426           | 7.886.425                            | -                 | 624.779             | 624.779                                 |

| País                      | Nombre acreedor | Moneda | Tipo de amortización | Tasa efectiva | Tasa nominal | Corriente          |                    |                     | Total Corriente al 31.12.2010<br>M\$ | No Corriente      |                     |                                         |
|---------------------------|-----------------|--------|----------------------|---------------|--------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------------------------|-------------------|---------------------|-----------------------------------------|
|                           |                 |        |                      |               |              | Hasta 1 mes<br>M\$ | 1 a 3 Meses<br>M\$ | 3 a 12 Meses<br>M\$ |                                      | 1 a 5 Años<br>M\$ | 5 o Más Años<br>M\$ | Total no corriente al 31.12.2010<br>M\$ |
| Chile                     | Corpbanca       | UF     | Constante            | 5,30%         | 5,30%        | -                  | 101.236            | -                   | 101.236                              | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Corpbanca       | UF     | Constante            | 4,90%         | 4,90%        | -                  | 80.481             | -                   | 80.481                               | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Corpbanca       | UF     | Constante            | 5,30%         | 5,30%        | -                  | 101.236            | -                   | 101.236                              | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Corpbanca       | UF     | Constante            | 4,90%         | 4,90%        | -                  | 443.449            | -                   | 443.449                              | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Corpbanca       | UF     | Constante            | 4,90%         | 4,90%        | -                  | 452.707            | -                   | 452.707                              | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Corpbanca       | UF     | Constante            | 4,71%         | 4,71%        | 345.810            | -                  | -                   | 345.810                              | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Corpbanca       | UF     | Constante            | 5,30%         | 5,30%        | -                  | 80.926             | -                   | 80.926                               | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Corpbanca       | UF     | Constante            | 4,70%         | 4,70%        | 328.892            | -                  | -                   | 328.892                              | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Corpbanca       | \$     | Constante            | 5,88%         | 5,88%        | 1.015.353          | -                  | -                   | 1.015.353                            | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Corpbanca       | UF     | Constante            | 4,70%         | 4,70%        | -                  | 60.621             | -                   | 60.621                               | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Corpbanca       | UF     | Constante            | 4,70%         | 4,70%        | 297.902            | -                  | -                   | 297.902                              | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Corpbanca       | UF     | Constante            | 4,36%         | 4,36%        | 425.251            | -                  | -                   | 425.251                              | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Corpbanca       | \$     | Constante            | 6,80%         | 6,80%        | -                  | -                  | 171.795             | 171.795                              | 773.076           | -                   | 773.076                                 |
| Total préstamos bancarios |                 |        |                      |               |              | 2.413.208          | 1.320.656          | 171.795             | 3.905.659                            | 773.076           | -                   | 773.076                                 |

| País                      | Nombre Acreedor | Moneda | Tipo de amortización | Tasa Efectiva | Tasa Nominal | Hasta 1 mes<br>M\$ | Corriente          |                     | Total Corriente al 3.12.2009<br>M\$ | No Corriente      |                     |                                         |
|---------------------------|-----------------|--------|----------------------|---------------|--------------|--------------------|--------------------|---------------------|-------------------------------------|-------------------|---------------------|-----------------------------------------|
|                           |                 |        |                      |               |              |                    | 1 a 3 Meses<br>M\$ | 3 a 12 Meses<br>M\$ |                                     | 1 a 5 Años<br>M\$ | 5 o Más Años<br>M\$ | Total no corriente al 01.01.2010<br>M\$ |
| Chile                     | Banco Corpbanca | \$     | Constante            | 0,33%         | 0,33%        | -                  | 296.033            | -                   | 296.033                             | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Banco Corpbanca | \$     | Constante            | 0,29%         | 0,29%        | 201.701            | -                  | -                   | 201.701                             | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Banco Corpbanca | \$     | Constante            | 0,27%         | 0,27%        | -                  | 190.916            | -                   | 190.916                             | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Banco Corpbanca | \$     | Constante            | 0,29%         | 0,29%        | 568.631            | -                  | -                   | 568.631                             | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Banco Corpbanca | \$     | Constante            | 0,33%         | 0,33%        | -                  | 362.020            | -                   | 362.020                             | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Banco Corpbanca | \$     | Constante            | 0,29%         | 0,29%        | 395.563            | -                  | -                   | 395.563                             | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Banco Corpbanca | \$     | Constante            | 0,33%         | 0,33%        | -                  | 294.509            | -                   | 294.509                             | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Banco Corpbanca | UF     | Constante            | 1,70%         | 1,70%        | 545.139            | -                  | -                   | 545.139                             | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Banco Corpbanca | \$     | Constante            | 0,29%         | 0,29%        | 340.895            | -                  | -                   | 340.895                             | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Banco Corpbanca | \$     | Constante            | 0,25%         | 0,25%        | -                  | 101.178            | -                   | 101.178                             | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Banco Corpbanca | \$     | Constante            | 0,32%         | 0,32%        | -                  | -                  | 100.161             | 100.161                             | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Banco Corpbanca | \$     | Constante            | 0,32%         | 0,32%        | -                  | -                  | 80.068              | 80.068                              | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Banco BBVA      | \$     | Constante            | -             | -            | -                  | -                  | 1.322.738           | 1.322.738                           | -                 | -                   | -                                       |
| Chile                     | Banco Bice      | \$     | Semestral            | € 0,07        | 6,80%        | -                  | -                  | 167.690             | 167.690                             | 922.294           | -                   | 922.294                                 |
| Chile                     | Banco BBVA      | \$     | Vencimiento          | -             | -            | -                  | 668.165,00         | -                   | 668.165                             | -                 | -                   | -                                       |
| Total préstamos bancarios |                 |        |                      |               |              | 2.051.928          | 1.912.823          | 1.670.657           | 5.635.407                           | 922.294           | -                   | 922.294                                 |

Para los “Otros pasivos financieros no corrientes”, la tasa nominal es igual a la tasa efectiva, debido principalmente a que no existen gastos operacionales asociados a estos pasivos financieros.



### 19.3. Obligaciones por arrendamiento financiero

a) El detalle al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente;

| <b>Reconciliación de los pagos mínimos del<br/>arrendamiento financiero, arrendatario</b> | <b>Bruto<br/>M\$</b> | <b>Interés<br/>M\$</b> | <b>Valor presente<br/>al 31.12.2011<br/>M\$</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|-------------------------------------------------|
| Menor a un año                                                                            | 1.313.884            | (64.340)               | 1.249.544                                       |
| Entre un año y cinco años                                                                 | 1.234.014            | (54.773)               | 1.179.241                                       |
| Más de cinco años                                                                         | -                    | -                      | -                                               |
| <b>Totales</b>                                                                            | <b>2.547.898</b>     | <b>(119.113)</b>       | <b>2.428.785</b>                                |

#### 31-dic-11

| Maquinaria                                                        | Institución<br>Financiera / Banco | TOTAL<br>\$      | C/P<br>\$        | L/P<br>\$        | Plazo | Moneda | último Vencimiento |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------|-------|--------|--------------------|
| BG24H #810-#1420                                                  | BBVA                              | 434.617          | 318.963          | 115.654          | 60    | UF     | abril-2013         |
| BG -28 #2550                                                      | BBVA                              | 772.883          | 174.653          | 598.230          | 60    | UF     | junio-2016         |
| Perforadora Comacchio MC 800 serie 1705                           | CHILE                             | 120.552          | 43.837           | 76.715           | 36    | UF     | septiembre-2014    |
| Perforadora Klemm KR909-1                                         | CHILE                             | 123.432          | 43.564           | 79.868           | 36    | UF     | octubre-2014       |
| Osciladora Bauer BV1500/4 #223; Central Hidraulica Bauer HD400#26 | CORPBANCA                         | 65.076           | 41.100           | 23.975           | 24    | UF     | julio-2013         |
| Grua Link Belt LS 108 año 2008                                    | ESTADO                            | 149.259          | 85.291           | 63.968           | 36    | UF     | septiembre-2013    |
| Compresor Atlas Copco                                             | ESTADO                            | 36.076           | 24.051           | 12.025           | 24    | UF     | septiembre-2013    |
| Compresores Atlas Copco                                           | ESTADO                            | 114.364          | 72.230           | 42.134           | 24    | UF     | septiembre-2013    |
| Grúa Telescópica Sennebogen 613-R                                 | ESTADO                            | 128.449          | 48.168           | 80.281           | 36    | UF     | septiembre-2014    |
| Link Belt LS108                                                   | ITAÚ                              | 51.608           | 51.608           | -                | 48    | UF     | junio-2012         |
| Perforadora Hidraulica Klemm Modelo KR806-2D año2010              | ITAÚ                              | 66.880           | 66.880           | -                | 24    | UF     | agosto-2012        |
| Perforadora Sandvik 800R                                          | ITAÚ                              | 87.184           | 40.239           | 46.945           | 36    | UF     | febrero-2014       |
| GRUA LIEBHERR                                                     | ITAÚ                              | 150.899          | 150.899          | -                | 36    | UF     | abril-2012         |
| Bomba y Planta de Mezclado Jet Grouting                           | SANTANDER                         | 98.611           | 59.167           | 39.444           | 36    | UF     | agosto-2013        |
| CAMION MACK                                                       | SCOTIABANK                        | 28.894           | 28.894           | -                | 36    | UF     | abril-2012         |
|                                                                   |                                   | <b>2.428.785</b> | <b>1.249.544</b> | <b>1.179.241</b> |       |        |                    |

b) El detalle al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente;

| Reconciliación de los pagos mínimos del<br>arrendamiento financiero, arrendatario | Bruto<br>M\$     | Interés<br>M\$   | Valor presente<br>al 31.12.2010<br>M\$ |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------------------------------|
| Menor a un año                                                                    | 2.292.220        | (135.111)        | 2.157.109                              |
| Entre un año y cinco años                                                         | 736.593          | (141.487)        | 595.106                                |
| Más de cinco años                                                                 | -                | -                | -                                      |
| Totales                                                                           | <u>3.028.813</u> | <u>(276.598)</u> | <u>2.752.215</u>                       |

31-dic-10

| Maquinaria                                           | Institución<br>Financiera / Banco | TOTAL<br>\$      | C/P<br>\$        | L/P<br>\$      | Plazo | Moneda | último Vencimiento |
|------------------------------------------------------|-----------------------------------|------------------|------------------|----------------|-------|--------|--------------------|
| BG24H #810-#1420                                     | BBVA                              | 436.255          | 287.719          | 148.536        | 60    | UF     | abril-2013         |
| 2 Camiones Mack + Autobombas Putzmeister             | BBVA                              | 156.671          | 156.671          | -              | 44    | UF     | diciembre-2011     |
| 3 GRUA MARCA TEREX                                   | CHILE                             | 241.008          | 241.008          | -              | 36    | UF     | septiembre-2011    |
| BG-18                                                | ESTADO                            | 18.779           | 18.779           | -              | 48    | UF     | febrero-2011       |
| Grua Link Belt LS 108 H5 año 2008                    | ESTADO                            | 225.728          | 82.083           | 143.645        | 36    | UF     | septiembre-2013    |
| Liebherr HS855-2007                                  | ITAÚ                              | 80.536           | 80.536           | -              | 48    | UF     | junio-2011         |
| BG -28 #1220                                         | ITAÚ                              | 123.317          | 123.317          | -              | 48    | UF     | julio-2011         |
| Link Belt LS108                                      | ITAÚ                              | 149.000          | 99.333           | 49.667         | 48    | UF     | junio-2012         |
| Boart Long Year                                      | ITAÚ                              | 35.692           | 35.692           | -              | 37    | UF     | julio-2011         |
| Perforadora hidraulica Tamrock                       | ITAÚ                              | 48.429           | 48.429           | -              | 36    | UF     | diciembre-2011     |
| Perforadora Hidraulica Klemm Modelo KR806-2D año2010 | ITAÚ                              | 160.912          | 96.547           | 64.365         | 24    | UF     | agosto-2012        |
| GRUA LIEBHER                                         | ITAÚ                              | 539.775          | 460.889          | 78.886         | 36    | UF     | abril-2012         |
| Bomba y Planta de Mezclado Jet Grouting              | SANTANDER                         | 151.844          | 56.941           | 94.902         | 36    | UF     | agosto-2013        |
| GRUA AMERICAN MODELA A 1500 HC AÑO 1999 (USADA)      | SCOTIABANK                        | 39.059           | 39.059           | -              | 60    | UF     | abril-2011         |
| 2 GRUA TEREX HC - GRUA TORRE POTAIN                  | SCOTIABANK                        | 233.980          | 233.980          | -              | 36    | UF     | diciembre-2011     |
| CAMION MACK                                          | SCOTIABANK                        | 111.229          | 96.124           | 15.105         | 36    | UF     | abril-2012         |
|                                                      |                                   | <u>2.752.215</u> | <u>2.157.109</u> | <u>595.106</u> |       |        |                    |

Estas obligaciones se encuentran registradas bajo el rubro Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

## 20. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2011, 2010 y el 1 de enero de 2010, es el siguiente:

| <b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes</b> | <b>31.12.2011</b><br>M\$ | <b>31.12.2010</b><br>M\$ | <b>01.01.2010</b><br>M\$ |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Proveedores                                                                | 15.837.523               | 13.182.439               | 10.478.456               |
| Anticipo clientes                                                          | 18.991.566               | 17.936.760               | 10.557.077               |
| Documentos por pagar                                                       | 4.219.178                | 252.195                  | 1.160.780                |
| Retenciones                                                                | 3.834.457                | 3.712.467                | 6.029.665                |
| Dividendos por pagar                                                       | 4.336.498                | 6.742.584                | 2.894.800                |
| Otras cuentas por pagar                                                    | -                        | 209.252                  | 170.422                  |
| <b>Totales</b>                                                             | <b>47.219.222</b>        | <b>42.035.697</b>        | <b>31.291.200</b>        |

## 21. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTES

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2011, 2010 y el 1 de enero 2010, corresponde principalmente a la provisión por déficit en filiales y el detalle es el siguiente:

|                                               | <b>Saldo al</b><br><b>31.12.2011</b><br>M\$ | <b>Saldo al</b><br><b>31.12.2010</b><br>M\$ | <b>Saldo al</b><br><b>01.01.2010</b><br>M\$ |
|-----------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Constructora Brotec EI y Bravo Izquierdo Ltda | 142.338                                     | 140.654                                     | -                                           |
| Fondo de Inversión Privado BH                 | 5.233                                       | -                                           | -                                           |
| Fondo de Inversión Privado Vespucio Sur       | 12.751                                      | -                                           | -                                           |
| Inmobiliaria Parque Manantial                 | 73.472                                      | 25.587                                      | -                                           |
| Inmobiliaria San Ignacio                      | 489                                         | 709                                         | -                                           |
| Inmobiliaria Narvik S.A.                      | 5.124                                       | -                                           | -                                           |
| Inmobiliaria Hnos Amunategui S.A.             | 109.112                                     | -                                           | -                                           |
| Otras cuentas con relacionadas                | 165.064                                     | 165.064                                     | -                                           |
| <b>Totales</b>                                | <b>513.583</b>                              | <b>332.014</b>                              | <b>-</b>                                    |

## 22. OTRAS PROVISIONES A CORTO Y LARGO PLAZO

### 22.1. Provisiones

El detalle de las provisiones corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2011, 2010 y el 1 de enero de 2010 es el siguiente:

| Provisiones corrientes         | 31.12.2011        |                      | 31.12.2010        |                      | 01.01.2010        |                      |
|--------------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
|                                | Corrientes<br>M\$ | No corrientes<br>M\$ | Corrientes<br>M\$ | No corrientes<br>M\$ | Corrientes<br>M\$ | No corrientes<br>M\$ |
| Provisiones vacaciones         | 2.083.580         | -                    | -                 | -                    | -                 | -                    |
| Provision bonos por pagar      | 131.332           | -                    | -                 | -                    | -                 | -                    |
| Provision servicios por cobrar | 120.000           | -                    | -                 | -                    | -                 | -                    |
| Provision Impuestos            | 201.082           | -                    | -                 | -                    | -                 | -                    |
| Provisión garantías postventa  | 634.239           | -                    | 656.045           | -                    | 549.988           | -                    |
| Otras provisiones              | 82.986            | -                    | 85.079            | -                    | 286.598           | -                    |
| Totales                        | 3.253.219         | -                    | 741.124           | -                    | 836.586           | -                    |

### Información adicional

Provisión garantía post-venta: corresponde a la garantía por eventuales desperfectos en las construcción de departamentos y casas, conforme a la Ley General de Urbanismo y Construcción.

### 22.2 Movimiento de las provisiones corrientes y no corrientes

a) El detalle al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

| Clase de provisiones                              | 31.12.2011                     |                                        |                                             |                               |                               |                             |
|---------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
|                                                   | Corriente                      |                                        |                                             |                               |                               |                             |
|                                                   | Provisión<br>vacaciones<br>M\$ | Provisión<br>bonos por<br>pagar<br>M\$ | Provisión<br>servicios<br>por cobrar<br>M\$ | Provisión<br>impuestos<br>M\$ | Garantía<br>post-venta<br>M\$ | Otras<br>provisiones<br>M\$ |
| Saldo inicial al 1.1.2011                         | -                              | -                                      | -                                           | -                             | 656.045                       | 85.079                      |
| Movimientos en provisiones                        | 2.083.580                      | 131.332                                | 120.000                                     | 201.082                       | -                             | 82.986                      |
| Incremento (decremento) en provisiones existentes | -                              | -                                      | -                                           | -                             | (21.806)                      | (85.079)                    |
| Totales                                           | 2.083.580                      | 131.332                                | 120.000                                     | 201.082                       | 634.239                       | 82.986                      |

b) El detalle al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

| Clase de provisiones                              | 31.12.2010                    |                             |                |
|---------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|----------------|
|                                                   | Corriente                     |                             |                |
|                                                   | Garantía<br>post-venta<br>M\$ | Otras<br>provisiones<br>M\$ | Totales<br>M\$ |
| Saldo inicial al 1.1.2010                         | 549.988                       | 286.598                     | 836.586        |
| Movimientos en provisiones                        | -                             | -                           | -              |
| Incremento (decremento) en provisiones existentes | 106.057                       | (201.519)                   | (95.462)       |
| Totales                                           | 656.045                       | 85.079                      | 741.124        |

c) El detalle al 1 de enero de 2010 es el siguiente:

| Clase de provisiones                              | 01.01.2010                    |                             |           |
|---------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|-----------|
|                                                   | Corriente                     |                             |           |
|                                                   | Garantía<br>post-venta<br>M\$ | Otras<br>provisiones<br>M\$ | Total     |
| Saldo inicial al 1.1.2009                         | 720.210                       | 234.798                     | 955.008   |
| Movimientos en provisiones                        |                               |                             |           |
| Incremento (decremento) en provisiones existentes | (170.222)                     | 51.800                      | (118.422) |
| Totales                                           | 549.988                       | 286.598                     | 836.586   |

## 23. PATRIMONIO NETO

### 23.1 Capital suscrito y pagado

Echeverría Izquierdo gestiona y administra el capital con el objeto de desarrollar su plan de crecimiento en forma sólida, diversificada, fortaleciendo sus distintas áreas de negocio, y logrando expandir sus operaciones hacia otros mercados y segmentos de mercado. Esta gestión permite garantizar el financiamiento del ciclo operacional de la Sociedad.

Los recursos de la Sociedad se obtienen de la operación propia o a través de financiamientos externos.

La forma de administrar el capital se hace resguardando una sana estructura financiera, con índices de liquidez, endeudamiento y resguardos patrimoniales adecuados.

Al 31 de diciembre de 2010 el capital social asciende a M\$14.821.071.

Con fecha 16 de septiembre de 2011, en Junta Extraordinaria de Accionistas se acordó aumentar el capital social a la suma de M\$15.481.546, mediante la emisión de 683.802 acciones de pago, sin valor nominal, las que fueron íntegramente suscritas y pagadas.

Con fecha 26 de Septiembre de 2011, en Junta Extraordinaria de Accionistas se acordó aumentar el capital social a la suma de M\$38.815.663, mediante la emisión de 2.358.434 acciones de pago, sin valor nominal, las que fueron íntegramente suscritas y pagadas.

Al 31 de diciembre de 2011 el capital social asciende a M\$38.815.664.

### 23.2. Número de acciones suscritas y pagadas

Al 31 de diciembre de 2010 el capital de la Sociedad está representado por 1.498.000 acciones suscritas y pagadas sin valor nominal.

Al 31 de diciembre de 2011 el capital de la Sociedad está representado por 454.023.600 acciones suscritas y pagadas sin valor nominal.

### 23.3. Dividendos

#### a) Dividendos pagados 2011

En Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 20 de abril de 2011, se acordó pagar un dividendo definitivo, en dinero, ascendente a M\$2.754.401.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de agosto de 2011, se acordó pagar un dividendo definitivo, en dinero, ascendente a M\$18.869.425.

| <b>Efecto en patrimonio neto</b>       | <b>31.12.2011</b><br>M\$   |
|----------------------------------------|----------------------------|
| Dividendo mínimo al 31.12.2010         | 3.156.065                  |
| Dividendo efectivamente pagado en 2011 | (21.623.826)               |
| Dividendo mínimo al 31.12.2011         | <u>3.629.709</u>           |
| Efecto en dividendo mínimo             | <u><u>(14.838.052)</u></u> |

#### b) Dividendos pagados 2010

En Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 19 de abril de 2010, se acordó pagar un dividendo definitivo, en dinero, ascendente a M\$1.603.605.

| <b>Efecto en patrimonio neto</b>       | <b>31.12.2010</b><br>M\$ |
|----------------------------------------|--------------------------|
| Dividendo mínimo al 31.12.2009         | 1.551.647                |
| Dividendo efectivamente pagado en 2010 | (1.603.605)              |
| Dividendo mínimo al 31.12.2010         | <u>3.208.023</u>         |
| Efecto en dividendo mínimo             | <u><u>3.156.065</u></u>  |

### 23.4. Otras partidas del patrimonio

El detalle de otras partidas del patrimonio es el siguiente:

| <b>Otras partidas del patrimonio</b>                      | <b>31.12.2011</b><br>M\$ | <b>31.12.2010</b><br>M\$ | <b>01.01.2010</b><br>M\$ |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Reservas por diferencias de cambio por conversión         | (52.444)                 | (52.444)                 | (35.405)                 |
| Reconocimiento de efectos por conversión                  | (184.258)                | (184.258)                | 740.106                  |
| Otros                                                     | (884)                    | -                        | -                        |
| Reconocimiento de efecto por unificación de intereses (1) | <u>4.425.341</u>         | <u>-</u>                 | <u>-</u>                 |
| Totales                                                   | <u><u>4.187.755</u></u>  | <u><u>(236.702)</u></u>  | <u><u>704.701</u></u>    |

(1) Con fecha 16 de septiembre de 2011 las sociedades Inmobiliaria Inversiones Pergue Ltda., Inmobiliaria Vegas Negras Ltda. e Inversiones Baiz Ltda. pagaron aporte de capital de la Sociedad Echeverría Izquierdo S.A. por los montos, a) M\$264.189.954, b) M\$132.094.494 y c) M\$264.189.954, respectivamente. El pago de estos montos se efectuó mediante la entrega material de un total de 425 acciones que poseían las filiales mencionadas sobre la Sociedad Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A., con lo cual Echeverría Izquierdo S.A. pasó a tener del 50% al 100% de los derechos de esta Sociedad. El mencionado aumento fue registrado como una unificación de intereses de entidades bajo control común conforme a la normativa vigente. (NIIF).

## 24. CONTRATOS DE CONSTRUCCION

El detalle de los contratos de construcción al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente;

a) Ingresos del ejercicio del segmento ingeniería y construcción (contratos de construcción)

|                                            | <b>31.12.2011</b> | <b>31.12.2010</b> |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                            | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
| Ingresos ordinarios facturados             | 153.184.984       | 133.542.309       |
| Ingresos ordinarios método grado de avance | 10.236.545        | 6.133.539         |
| Total ingresos ordinarios                  | 163.421.529       | 139.675.848       |
| Margen bruto neto de consolidación         | 22.869.743        | 22.169.174        |

b) Contratos vigentes al final de cada periodo;

|                                      | <b>31.12.2011</b> | <b>31.12.2010</b> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                      | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
| Ingresos acumulados reconocidos      | 153.024.887       | 122.602.779       |
| Ingresos reconocidos en el ejercicio | 111.097.782       | 87.597.581        |
| Costos acumulados reconocidos        | 134.570.086       | 108.668.483       |
| Resultados acumulados reconocidos    | 18.454.801        | 13.934.296        |
| Saldo anticipos recibidos            | 18.991.566        | 17.936.760        |
| Saldo retenciones aplicadas          | 6.205.576         | 3.780.230         |

c) Contratos que superan el 5% del monto total de los contratos vigentes al cierre de cada ejercicio;

**Diciembre 2011**

| Contrato                        | Mandante             | % del monto total de los contratos | Monto del contrato (M\$) | Ingresos acumulados | Ingresos del período | saldo anticipos | saldo retenciones | % de avance |
|---------------------------------|----------------------|------------------------------------|--------------------------|---------------------|----------------------|-----------------|-------------------|-------------|
| Montaje Caldera Bocamina        | Tecnimont            | 9,73%                              | 47.162.071               | 43.947.677          | 14.531.473           | -               | 661.277           | 93,18%      |
| Montaje electromecánico         | Tecnicas Reunidas    | 6,75%                              | 32.716.231               | 32.716.231          | 38.894               | -               | -                 | 100,00%     |
| Edificio Nueva Las Condes 6 y 8 | Sinergia Inmobiliari | 6,23%                              | 30.191.656               | 30.191.656          | 30.191.656           | -               | -                 | 100,00%     |

**Diciembre 2010**

| Contrato                        | Mandante             | % del monto total de los contratos | Monto del contrato (M\$) | Ingresos acumulados | Ingresos del período | saldo anticipos | saldo retenciones | % de avance |
|---------------------------------|----------------------|------------------------------------|--------------------------|---------------------|----------------------|-----------------|-------------------|-------------|
| Montaje Caldera Bocamina        | Tecnimont            | 9,73%                              | 47.162.071               | 29.416.204          | 16.328.981           | 111.899         | 247.307           | 62,37%      |
| Montaje electromecánico         | Tecnicas Reunidas    | 6,75%                              | 32.716.231               | 32.677.337          | 14.331.545           | -               | -                 | 99,88%      |
| Edificio Nueva Las Condes 6 y 8 | Sinergia Inmobiliari | 6,23%                              | 30.191.656               | 28.911.530          | 13.118.274           | 83.040          | 376.157           | 95,76%      |

d) Contratos con otras entidades;

La Sociedad ha celebrado contratos de asociación con otras entidades a través de la creación de Consorcios para la ejecución de obras de construcción y cuya situación al 31 de diciembre del año 2011 y 2010 es la siguiente;

**Al 31 de diciembre del año 2011**

Nombre entidad : **Consorcio Hospital de Rancagua S.A.**  
Nombre proyecto : Construcción Hospital Regional de Rancagua  
Participación : 33,33%  
Capital aportado : M\$ 1.200.000  
Resultado  
acumulados : M\$ 588.317  
El proyecto presenta un avance del 53,19% acumulado. Este contrato presenta un  
Riesgo asociado : riesgo controlado y que por su naturaleza es habitual a este tipo de proyecto.

Nombre entidad : **Consorcio Cerro Provincia S.A.**  
Nombre proyecto : Construcción Clínica Universidad de los Andes  
Participación : 33,33%  
Capital aportado : M\$ 40.000  
Resultado : M\$ 64.503  
El proyecto presenta un avance del 12,53% acumulado. Este contrato presenta un  
Riesgo asociado : riesgo controlado y que por su naturaleza es habitual a este tipo de proyecto.

**Al 31 de diciembre del año 2010**

Nombre entidad : **Consorcio Hospital de Rancagua S.A.**  
Nombre proyecto : Construcción Hospital regional de Rancagua  
Participación : 33%  
Capital aportado : M\$ 600.000  
Resultado : M\$ 304.263



## 25. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

### 25.1. Ingresos ordinarios

El detalle de los Ingresos de actividades ordinarias para los periodos terminados al 31 de diciembre 2011 y 2010 es el siguiente:

|                                         | <b>31.12.2011</b><br>M\$  | <b>31.12.2010</b><br>M\$  |
|-----------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Venta de viviendas</b>               | 11.178.029                | 5.199.529                 |
| <b>Otras ventas y servicios</b>         |                           |                           |
| Ventas y servicios varios               | 303.309                   | 288.551                   |
| Otras venta de existencias              | 244.849                   | 2.412.887                 |
| Otras prestaciones                      | -                         | 920.439                   |
| Ingresos por arriendos                  | -                         | 976.175                   |
| <b>Ventas ingeniería y construcción</b> |                           |                           |
| Contratos suma alzada                   | <u>163.421.529</u>        | <u>139.675.848</u>        |
| Totales                                 | <u><u>175.147.716</u></u> | <u><u>149.473.429</u></u> |

### 25.2. Otros ingresos

El detalle de los Otros ingresos por función para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

|                                             | <b>31.12.2011</b><br>M\$ | <b>31.12.2010</b><br>M\$ |
|---------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Utilidad en venta de inversiones            | -                        | 927.770                  |
| Ingresos por arriendo bodegaje              | -                        | 237.032                  |
| Ingresos por arriendo equipos               | -                        | 109.170                  |
| Ingresos por facturación de otros servicios | 1.014.192                | 222.127                  |
| Otros                                       | <u>-</u>                 | <u>128.762</u>           |
| Totales                                     | <u><u>1.014.192</u></u>  | <u><u>1.624.861</u></u>  |

## 26. COMPOSICION DE RESULTADO RELEVANTES

### 26.1. Costo de ventas

El detalle de los Costos de Ventas para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

|                               | <b>31.12.2011</b>         | <b>31.12.2010</b>         |
|-------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                               | <b>M\$</b>                | <b>M\$</b>                |
| Materiales de construcción    | 39.667.082                | 34.912.300                |
| Mano de Obra                  | 50.589.568                | 40.498.992                |
| Sub-contratos de especialidad | 33.109.476                | 35.666.882                |
| Servicios de construcción     | 16.483.190                | 7.117.575                 |
| Depreciación                  | 2.423.032                 | 1.130.772                 |
| Otros costos                  | <u>6.404.063</u>          | <u>6.543.810</u>          |
| Totales                       | <u><u>148.676.411</u></u> | <u><u>125.870.331</u></u> |

### 26.2. Gastos de administración

El detalle de los Gastos de administración para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

|                                      | <b>31.12.2011</b>          | <b>31.12.2010</b>         |
|--------------------------------------|----------------------------|---------------------------|
|                                      | <b>M\$</b>                 | <b>M\$</b>                |
| Remuneraciones de administración     | (6.263.041)                | (5.501.393)               |
| Honorarios de administración         | (653.667)                  | (608.944)                 |
| Gastos generales                     | (2.332.478)                | (761.602)                 |
| Gastos de mantención oficina central | (246.888)                  | (52.737)                  |
| Gastos de mantención stock           | -                          | (16.473)                  |
| Gastos de comercialización           | (549.795)                  | (829.890)                 |
| Amortización intangibles             | (62.124)                   | (51.201)                  |
| Depreciaciones                       | (164.165)                  | (771.042)                 |
| Donaciones                           | (14.292)                   | (10.248)                  |
| Contribuciones                       | (25.798)                   | (643)                     |
| Otros                                | <u>(250.621)</u>           | <u>(119.037)</u>          |
| Totales                              | <u><u>(10.562.869)</u></u> | <u><u>(8.723.210)</u></u> |

**26.3. Otros gastos por función**

El detalle de los Otros gastos por función para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

|                                   | <b>31.12.2011</b><br>M\$ | <b>31.12.2010</b><br>M\$ |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Pérdida de activos incobrables    |                          | (19.279)                 |
| Multas e intereses                |                          | (10.432)                 |
| Otros gastos fuera de explotación | <u>(259.552)</u>         | <u>(156.092)</u>         |
| Totales                           | <u><u>(259.552)</u></u>  | <u><u>(185.803)</u></u>  |

**26.4. Ingresos Financieros**

El detalle de los Ingresos financieros para los periodos terminados al 31 de diciembre 2011 y 2010 es el siguiente:

|                                               | <b>31.12.2011</b><br>M\$ | <b>31.12.2010</b><br>M\$ |
|-----------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Intereses depositos a plazo                   | 98.368                   | 103.870                  |
| Intereses fondos mutuos                       | 329.678                  | 67.519                   |
| Reajustes e intereses por activos financieros | 833.341                  | 127.203                  |
| Otros                                         | <u>-</u>                 | <u>43.671</u>            |
| Totales                                       | <u><u>1.261.387</u></u>  | <u><u>342.263</u></u>    |

**26.5. Costos Financieros**

El detalle de los Costos financieros para los periodos terminados al 31 de diciembre 2011 y 2010 es el siguiente:

|                              | <b>31.12.2011</b><br>M\$ | <b>31.12.2010</b><br>M\$  |
|------------------------------|--------------------------|---------------------------|
| Intereses por leasing        | -                        | (208.485)                 |
| Intereses créditos bancarios | (598.475)                | (790.009)                 |
| Gastos Bancarios             | (124.794)                | (126.578)                 |
| Otros gastos financieros     | <u>(204.018)</u>         | <u>(19.750)</u>           |
| Totales                      | <u><u>(927.287)</u></u>  | <u><u>(1.144.822)</u></u> |

## 26.6. Resultados por unidades de reajustes

El detalle de los Resultados por unidades de reajustes para los periodos terminados al 31 de diciembre 2011 y 2010 es el siguiente:

|                                     | <b>31.12.2011</b>       | <b>31.12.2010</b>       |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                     | M\$                     | M\$                     |
| Reajustes por empresas relacionadas | -                       | 782.282                 |
| Reajustes de impuestos              | -                       | 6.032                   |
| Reajustes otros activos             | (153.012)               | 160.949                 |
| Reajuste de préstamos bancarios     | 224.422                 | -                       |
| Reajustes de otros pasivos          | <u>(497.131)</u>        | <u>558.895</u>          |
| Totales                             | <u><u>(425.721)</u></u> | <u><u>1.508.158</u></u> |

## 27. PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

El detalle de las participaciones no controladas es el siguiente:

| 31-12-2011                                                            |                                    |                                   |         |                   |                   |                                          |                   |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|---------|-------------------|-------------------|------------------------------------------|-------------------|
| Sociedad filial                                                       | Participación<br>Controladora<br>% | Participación<br>de terceros<br>% | Total   | Patrimonio<br>M\$ | Resultados<br>M\$ | Interés minoritario<br>Patrimonio<br>M\$ | Resultados<br>M\$ |
| Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción                        | 99,98%                             | 0,02%                             | 100,00% | 9.010.149         | (2.284.019)       | 1.802                                    | (457)             |
| Echeverría Izquierdo Inmobiliaria e Inversiones                       | 97,704%                            | 2,296%                            | 100,00% | 10.442.299        | 1.398.618         | 239.755                                  | 32.112            |
| El Asesoría y Gestión S.A.                                            | 99,00%                             | 1,0%                              | 100,00% | (37.299)          | (38.299)          | (373)                                    | (383)             |
| El Perú                                                               | 99,67%                             | 0,3%                              | 100,00% | (217.292)         | (217.872)         | (717)                                    | (719)             |
| Pilotes Terratest                                                     | 50,000%                            | 50,000%                           | 100,00% | 10.327.723        | 3.170.091         | 5.163.395                                | 1.584.582         |
| VSL Chile                                                             | 50,000%                            | 50,000%                           | 100,00% | 2.940.943         | 707.707           | 1.470.472                                | 353.854           |
| Echeverría Izquierdo Montajes Industriales                            | 99,990%                            | 0,010%                            | 100,00% | 19.418.520        | 11.598.365        | 1.942                                    | 3.887.071         |
| Pilotes Terratest Argentina                                           | 99,970%                            | 0,030%                            | 100,00% | 2.542             | (5.062)           | 1                                        | (2)               |
| Pilotes Terratest Peru                                                | 99,990%                            | 0,010%                            | 100,00% | 1.054.345         | 201.118           | 105                                      | 20                |
| Consorcio Soletanche Bachy                                            | 50,00%                             | 50,00%                            | 100,00% | -                 | (4.906)           | -                                        | (2.453)           |
| Inmobiliaria La Capilla, S.A.                                         | 50,00%                             | 50,00%                            | 100,00% | 22.364            | (103.353)         | 11.182                                   | (51.677)          |
| Inmobiliaria Recoleta 5200                                            | 50,00%                             | 50,00%                            | 100,00% | 56.551            | (314.317)         | 28.276                                   | (157.159)         |
| Inmobiliaria Ines Rivas - La Cisterna                                 | 99,99%                             | 0,01%                             | 100,00% | (65.679)          | (75.679)          | (7)                                      | (8)               |
| Inm.Independencia-Zañartu S.A.                                        | 99,99%                             | 0,01%                             | 100,00% | 9.192             | (808)             | 1                                        | -                 |
| Inmobiliaria La Moneda                                                | 99,99%                             | 0,01%                             | 100,00% | (48.565)          | (58.565)          | (5)                                      | (6)               |
| Fondo de Inversión privado Plaza Bulnes                               | 54,36%                             | 45,64%                            | 100,00% | 628.050           | 2.566.181         | 286.642                                  | 1.171.205         |
| Montaje Industriales, Consorcio Echeverría Izquierdo, Pares y Alvarez | 66,67%                             | 33,33%                            | 100,00% | 794.487           | 66.615            | 264.633                                  | 22.210            |
| Echeverría Izquierdo Soluciones Industriales Ltda.                    | 50,00%                             | 50,00%                            | 100,00% | 4.702             | (580)             | 2.351                                    | (290)             |
| Totales                                                               |                                    |                                   |         |                   |                   | 7.469.455                                | 6.837.900         |

| 31-12-2010                                                            |                                    |                                   |         |                   |                   |                                          |                   |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|---------|-------------------|-------------------|------------------------------------------|-------------------|
| Sociedad filial                                                       | Participación<br>controladora<br>% | Participación<br>de terceros<br>% | Total   | Patrimonio<br>M\$ | Resultados<br>M\$ | Interés minoritario<br>Patrimonio<br>M\$ | Resultados<br>M\$ |
| FILIALES DIRECTAS                                                     |                                    |                                   |         |                   |                   |                                          |                   |
| Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción                        | 99,98%                             | 0,02%                             | 100,00% | (11.230.296)      | (4.397.676)       | (2.246)                                  | (880)             |
| Echeverría Izquierdo Inmobiliaria e Inversiones                       | 97,70%                             | 2,30%                             | 100,00% | (11.388.276)      | (498.468)         | (261.930)                                | (11.465)          |
| El Asesoría y Gestión S.A.                                            | 99,00%                             | 1,00%                             | 100,00% | (1.029)           | -                 | (10)                                     | -                 |
| Pilotes Terratest                                                     | 49,99%                             | 50,01%                            | 100,00% | (6.537.175)       | (875.001)         | (3.269.241)                              | (437.588)         |
| VSL Chile                                                             | 49,97%                             | 50,03%                            | 100,00% | (2.771.931)       | (903.430)         | (1.386.797)                              | (451.986)         |
| Echeverría Izquierdo Montajes Industriales                            | 50,00%                             | 50,00%                            | 100,00% | (11.931.536)      | (7.387.404)       | (5.965.768)                              | (3.693.702)       |
| Pilotes Terratest Argentina                                           | 99,94%                             | 0,06%                             | 100,00% | (3.864)           | 11.551            | (2)                                      | 7                 |
| Pilotes Terratest Peru                                                | 99,99%                             | 0,01%                             | 100,00% | (833.311)         | (174.327)         | (83)                                     | (17)              |
| Inmobiliaria La Capilla, S.A.                                         | 49,99%                             | 50,01%                            | 100,00% | 151.288           | 163.001           | 75.659                                   | 81.517            |
| Inmobiliaria Recoleta 5200                                            | 50,00%                             | 50,00%                            | 100,00% | (416.697)         | (405.841)         | (208.348)                                | (202.921)         |
| Echeverría Izquierdo Soluciones Integrales                            | 50,00%                             | 50,00%                            | 100,00% | -                 | -                 | -                                        | -                 |
| Montaje Industriales, Consorcio Echeverría Izquierdo, Pares y Alvarez | 66,66%                             | 33,34%                            | 100,00% | (724.484)         | (14.489)          | (241.543)                                | (4.831)           |
| Consorcio Soletanche Bachy                                            | 50,00%                             | 50,00%                            | 100,00% | (2.307)           | 1.894             | (1.153)                                  | 947               |
| Cumbres Blancas, S.A. Plaza Bulnes FIP                                | 50,00%                             | 50,00%                            | 100,00% | (4.181.197)       | (257.016)         | (2.090.599)                              | (128.508)         |
| Inmobiliaria Ines Rivas - La Cisterna                                 | 99,99%                             | 0,01%                             | 100,00% | (10.000)          | 60                | (1)                                      | -                 |
| Totales                                                               |                                    |                                   |         |                   |                   | (13.352.062)                             | (4.849.427)       |

| 01-01-2010                                                            |                                    |                                   |         |                   |                   |                                          |                   |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|---------|-------------------|-------------------|------------------------------------------|-------------------|
| Sociedad Filial                                                       | Participación<br>controladora<br>% | Participación<br>de terceros<br>% | Total   | Patrimonio<br>M\$ | Resultados<br>M\$ | Interés minoritario<br>Patrimonio<br>M\$ | Resultados<br>M\$ |
| FILIALES DIRECTAS                                                     |                                    |                                   |         |                   |                   |                                          |                   |
| Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción                        | 99,98%                             | 0,02%                             | 100,00% | (9.504.812)       | (2.757.494)       | (1.901)                                  | (551)             |
| Echeverría Izquierdo Inmobiliaria e Inversiones                       | 97,70%                             | 2,30%                             | 100,00% | (10.240.003)      | 308.310           | (235.520)                                | 7.091             |
| Echeverría Izquierdo Asesoría y Gestión                               | 99,00%                             | 1,00%                             | 100,00% | (1.000)           | -                 | (10)                                     | -                 |
| Pilotes Terratest                                                     | 49,99%                             | 50,01%                            | 100,00% | (6.861.257)       | (1.115.832)       | (3.431.314)                              | (558.028)         |
| VSL Chile                                                             | 49,97%                             | 50,03%                            | 100,00% | (2.286.181)       | (1.228.725)       | (1.143.776)                              | (614.731)         |
| Echeverría Izquierdo Montajes Industriales                            | 50,00%                             | 50,00%                            | 100,00% | (6.747.614)       | (2.881.391)       | (3.373.807)                              | (1.440.696)       |
| Echeverría Izquierdo Perú                                             | 99,67%                             | 0,33%                             | 100,00% | -                 | -                 | -                                        | -                 |
| Pilotes Terratest Argentina                                           | 99,94%                             | 0,06%                             | 100,00% | (1.987)           | 21.072            | (1)                                      | 13                |
| Pilotes Terratest Perú                                                | 99,99%                             | 0,01%                             | 100,00% | (673.359)         | (152.367)         | (67)                                     | (15)              |
| Newall, S.A.                                                          | 50,00%                             | 50,00%                            | 100,00% | -                 | -                 | -                                        | -                 |
| Inmobiliaria La Capilla, S.A.                                         | 49,99%                             | 50,01%                            | 100,00% | 242.181           | 253.608           | 121.115                                  | 126.830           |
| Inmobiliaria Recoleta 5200                                            | 50,00%                             | 50,00%                            | 100,00% | (8.118)           | 2.472             | (4.059)                                  | 1.236             |
| Echeverría Izquierdo Soluciones Integrales                            | 50,00%                             | 50,00%                            | 100,00% | -                 | -                 | -                                        | -                 |
| Montaje Industriales, Consorcio Echeverría Izquierdo, Pares y Alvarez | 66,66%                             | 33,34%                            | 100,00% | (716.614)         | (37.929)          | (238.919)                                | (12.646)          |
| Consorcio Soletanche Bachy                                            | 50,00%                             | 50,00%                            | 100,00% | (4.098)           | (264)             | (2.049)                                  | (132)             |
| Cumbres Blancas, S.A. Plaza Bulnes FIP                                | 50,00%                             | 50,00%                            | 100,00% | (3.823.640)       | (39.504)          | (1.911.820)                              | (197.512)         |
| Totales                                                               |                                    |                                   |         | (40.626.502)      | (7.983.564)       | (10.222.128)                             | (2.689.141)       |

## 28. INFORMACION POR SEGMENTOS

La Sociedad Matriz ha estructurado la segmentación de sus negocios en dos áreas; el Negocio Desarrollo Inmobiliario y Negocio Ingeniería y Construcción.

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010 la información segmentada por unidad de negocio del Estado de Situación y Estados de Resultados se presentan a continuación:

| Estados de Situación Financiera al 31.12.2011               | Unidades de negocio               |                                     | Eliminaciones<br>M\$ | Consolidado<br>M\$ |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|----------------------|--------------------|
|                                                             | Desarrollo<br>Inmobiliario<br>M\$ | Ingeniería y<br>Construcción<br>M\$ |                      |                    |
| ACTIVOS                                                     |                                   |                                     |                      |                    |
| Activos corrientes                                          |                                   |                                     |                      |                    |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                         | 1.265.123                         | 28.521.391                          | -                    | 29.786.514         |
| Otros activos no financieros, corrientes                    | 2.273                             | 180.538                             | -                    | 182.811            |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes | 875.736                           | 40.533.342                          | -                    | 41.409.078         |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes     | 2.281.472                         | 7.431.272                           | (6.499.067)          | 3.213.677          |
| Inventarios                                                 | 14.601.721                        | 7.398.612                           | -                    | 22.000.333         |
| Cuentas por cobrar por Impuestos corrientes                 | 50.497                            | 4.964.988                           | -                    | 5.015.485          |
| Total de Activos corrientes                                 | 19.076.822                        | 89.030.143                          | (6.499.067)          | 101.607.898        |
| Activos no corrientes                                       |                                   |                                     |                      |                    |
| Otros activos financieros, no corrientes                    | -                                 | 18.600                              | -                    | 18.600             |
| Activo por impuestos diferidos                              | 119.499                           | 3.259.228                           | -                    | 3.378.727          |
| Inversiones utilizando el metodo de la participacion        | 1.444.134                         | 49.392.211                          | (44.988.421)         | 5.847.924          |
| Plusvalia                                                   | -                                 | 689.840                             | -                    | 689.840            |
| Activos intangibles distinto de la Plusvalia                | -                                 | 38.224                              | -                    | 38.224             |
| Propiedades, planta y equipo                                | 25.765                            | 15.747.834                          | -                    | 15.773.599         |
| Total de Activos no corrientes                              | 1.589.398                         | 69.145.937                          | (44.988.421)         | 25.746.914         |
| Total de activos                                            | 20.666.220                        | 158.176.080                         | (51.487.488)         | 127.354.812        |
| PATRIMONIOS Y PASIVO                                        |                                   |                                     |                      |                    |
| Pasivos                                                     |                                   |                                     |                      |                    |
| Pasivos corrientes                                          |                                   |                                     |                      |                    |
| Otros pasivos financieros, corrientes                       | 7.692.277                         | 1.443.692                           | -                    | 9.135.969          |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes   | 77.859                            | 47.141.363                          | -                    | 47.219.222         |
| Cuentas por Pagar a entidades relacionadas, corrientes      | 1.311.994                         | 7.348.593                           | (6.499.067)          | 2.161.520          |
| Provisiones corrientes                                      | 201.377                           | 3.051.842                           | -                    | 3.253.219          |
| Cuentas por pagar impuestos corrientes                      | 479                               | 4.198.218                           | -                    | 4.198.697          |
| Otros pasivos no financieros, corrientes                    | 634.193                           | -                                   | -                    | 634.193            |
| Total de Pasivos Corrientes                                 | 9.918.179                         | 63.183.708                          | (6.499.067)          | 66.602.820         |
| Pasivos no corrientes                                       |                                   |                                     |                      |                    |
| Otros pasivos financieros, no corrientes                    | -                                 | 1.804.020                           | -                    | 1.804.020          |
| Pasivos por Impuestos diferidos                             | -                                 | 2.335.801                           | -                    | 2.335.801          |
| Otros pasivos no financieros, no corrientes                 | -                                 | 513.583                             | -                    | 513.583            |
| Total de Pasivos no corrientes                              | -                                 | 4.653.404                           | -                    | 4.653.404          |
| Total de pasivos                                            | 9.918.179                         | 67.837.112                          | (6.499.067)          | 71.256.224         |
| Patrimonio                                                  |                                   |                                     |                      |                    |
| Capital emitido                                             | 7.963.657                         | 58.599.889                          | (27.747.883)         | 38.815.663         |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas                             | 3.327.328                         | 27.150.665                          | (20.151.251)         | 10.326.742         |
| Otras Reservas                                              | (869.033)                         | 4.321.323                           | (3.965.562)          | (513.272)          |
| Otras participaciones en el patrimonio                      | -                                 | -                                   | -                    | -                  |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | 10.421.952                        | 90.071.877                          | (51.864.696)         | 48.629.133         |
| Participaciones no controladoras                            | 326.089                           | 267.091                             | 6.876.275            | 7.469.455          |
| Patrimonio total                                            | 10.748.041                        | 90.338.968                          | (44.988.421)         | 56.098.588         |
| Total de patrimonio y pasivos                               | 20.666.220                        | 158.176.080                         | (51.487.488)         | 127.354.812        |

**Estados de Situación Financiera al 31.12.2010**

|                                                                    | <b>Unidades de negocio</b>                 |                                              |                              |                            |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------|----------------------------|
|                                                                    | <b>Desarrollo<br/>Inmobiliario<br/>M\$</b> | <b>Ingeniería y<br/>Construcción<br/>M\$</b> | <b>Eliminaciones<br/>M\$</b> | <b>Consolidado<br/>M\$</b> |
| <b>ACTIVOS</b>                                                     |                                            |                                              |                              |                            |
| Activos corrientes                                                 |                                            |                                              |                              |                            |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                                | 766.643                                    | 32.050.782                                   | -                            | 32.817.425                 |
| Otros activos no financieros, corrientes                           | -                                          | 645                                          | -                            | 645                        |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes        | 798.491                                    | 24.034.584                                   | -                            | 24.833.075                 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes            | 3.286.452                                  | 8.157.963                                    | (8.807.226)                  | 2.637.189                  |
| Inventarios                                                        | 11.100.469                                 | 5.465.262                                    | -                            | 16.565.731                 |
| Cuentas por cobrar por impuestos corrientes                        | 100.995                                    | 3.411.489                                    | -                            | 3.512.484                  |
| <b>Total de activos corrientes</b>                                 | <b>16.053.050</b>                          | <b>73.120.725</b>                            | <b>(8.807.226)</b>           | <b>80.366.549</b>          |
| Activos no corrientes                                              |                                            |                                              |                              |                            |
| Otros activos financieros, no corrientes                           | -                                          | 18.600                                       | -                            | 18.600                     |
| Activo por impuestos diferidos                                     | 9.625                                      | 2.599.732                                    | -                            | 2.609.357                  |
| Inversiones utilizando el metodo de la participacion               | 2.784.768                                  | 33.030.674                                   | (30.367.427)                 | 5.448.015                  |
| Plusvalia                                                          | -                                          | 689.840                                      | -                            | 689.840                    |
| Activos intangibles distinto de la plusvalia                       | -                                          | 156.976                                      | -                            | 156.976                    |
| Propiedades, planta y equipo                                       | 39.427                                     | 13.557.895                                   | -                            | 13.597.322                 |
| <b>Total de activos no corrientes</b>                              | <b>2.833.820</b>                           | <b>50.053.717</b>                            | <b>(30.367.427)</b>          | <b>22.520.110</b>          |
| <b>Total de activos</b>                                            | <b>18.886.870</b>                          | <b>123.174.442</b>                           | <b>(39.174.653)</b>          | <b>102.886.659</b>         |
| <b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>                                        |                                            |                                              |                              |                            |
| Pasivos                                                            |                                            |                                              |                              |                            |
| Pasivos corrientes                                                 |                                            |                                              |                              |                            |
| Otros pasivos financieros, corrientes                              | 3.733.864                                  | 2.328.904                                    | -                            | 6.062.768                  |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes          | 119.506                                    | 41.916.191                                   | -                            | 42.035.697                 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes             | 3.568.917                                  | 7.113.405                                    | (8.807.226)                  | 1.875.096                  |
| Provisiones corrientes                                             | -                                          | 741.124                                      | -                            | 741.124                    |
| Cuentas por pagar impuestos corrientes                             | 76.307                                     | 2.624.955                                    | -                            | 2.701.262                  |
| Otros pasivos no financieros, corrientes                           | -                                          | 464                                          | -                            | 464                        |
| <b>Total de pasivos corrientes</b>                                 | <b>7.498.594</b>                           | <b>54.725.043</b>                            | <b>(8.807.226)</b>           | <b>53.416.411</b>          |
| Pasivos no corrientes                                              |                                            |                                              |                              |                            |
| Otros pasivos financieros, no corrientes                           | -                                          | 1.368.162                                    | -                            | 1.368.162                  |
| Pasivos por impuestos diferidos                                    | -                                          | 1.837.021                                    | -                            | 1.837.021                  |
| Otros pasivos no financieros, no corrientes                        | -                                          | 332.014                                      | -                            | 332.014                    |
| <b>Total de Pasivos no corrientes</b>                              |                                            | <b>3.537.197</b>                             |                              | <b>3.537.197</b>           |
| <b>Total de pasivos</b>                                            | <b>7.498.594</b>                           | <b>58.262.240</b>                            | <b>(8.807.226)</b>           | <b>56.953.608</b>          |
| Patrimonio                                                         |                                            |                                              |                              |                            |
| Capital emitido                                                    | 7.963.657                                  | 25.068.449                                   | (18.211.035)                 | 14.821.071                 |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas                                    | 1.867.559                                  | 49.288.749                                   | (33.159.688)                 | 17.996.620                 |
| Otras reservas                                                     | (869.033)                                  | (9.455.972)                                  | 10.088.303                   | (236.702)                  |
| Otras participaciones en el patrimonio                             | -                                          | -                                            | -                            | -                          |
| <b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b> | <b>8.962.183</b>                           | <b>64.901.226</b>                            | <b>(41.282.420)</b>          | <b>32.580.989</b>          |
| Participaciones no controladoras                                   | 2.426.093                                  | 10.976                                       | 10.914.993                   | 13.352.062                 |
| <b>Patrimonio total</b>                                            | <b>11.388.276</b>                          | <b>64.912.202</b>                            | <b>(30.367.427)</b>          | <b>45.933.051</b>          |
| <b>Total de patrimonio y pasivos</b>                               | <b>18.886.870</b>                          | <b>123.174.442</b>                           | <b>(39.174.653)</b>          | <b>102.886.659</b>         |

| Estados de Situación Financiera al 01.01.2010               | Unidades de negocio            |                                  | Eliminaciones | Consolidado |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|---------------|-------------|
|                                                             | Desarrollo Inmobiliario<br>M\$ | Ingeniería y Construcción<br>M\$ |               |             |
|                                                             |                                |                                  |               |             |
| ACTIVOS                                                     |                                |                                  |               |             |
| Activos corrientes                                          |                                |                                  |               |             |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                         | 1.137.446                      | 17.337.990                       |               | 18.475.436  |
| Otros activos no financieros                                | -                              | 578.555                          |               | 578.555     |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes | 3.679.858                      | 23.232.085                       |               | 26.911.943  |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes     | 2.092.644                      | 4.056.392                        | (4.286.982)   | 1.862.054   |
| Inventarios                                                 | 9.187.420                      | 3.874.527                        |               | 13.061.947  |
| Cuentas por cobrar por Impuestos corrientes                 | 122.309                        | 5.350.238                        |               | 5.472.547   |
|                                                             |                                |                                  |               |             |
| Total de Activos corrientes                                 | 16.219.677                     | 54.429.787                       | (4.286.982)   | 66.362.482  |
| Activos no corrientes                                       |                                |                                  |               |             |
| Otros activos financieros, no corrientes                    | -                              | 18.600                           |               | 18.600      |
| Activo por impuestos diferidos                              | 16.006                         | 1.706.506                        |               | 1.722.512   |
| Inversiones utilizando el metodo de la participacion        | 3.293.217                      | 28.447.038                       | (25.524.027)  | 6.216.228   |
| Plusvalia                                                   |                                | 689.840                          |               | 689.840     |
| Activos intangibles distinto de la Plusvalia                | -                              | 91.388                           |               | 91.388      |
| Propiedades, planta y equipo                                | 52.013                         | 14.085.183                       |               | 14.137.196  |
|                                                             |                                |                                  |               |             |
| Total de Activos no corrientes                              | 3.361.236                      | 45.038.555                       | (25.524.027)  | 22.875.764  |
|                                                             |                                |                                  |               |             |
| Total de activos                                            | 19.580.913                     | 99.468.342                       | (29.811.009)  | 89.238.246  |
| Patrimonio y pasivos                                        |                                |                                  |               |             |
| Pasivos                                                     |                                |                                  |               |             |
| Pasivos corrientes                                          |                                |                                  |               |             |
| Otros pasivos financieros, corrientes                       | 4.799.552                      | 7.476.838                        | (40.815)      | 12.235.575  |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes   | 1.029.060                      | 30.262.140                       |               | 31.291.200  |
| Cuentas por Pagar a entidades relacionadas, corrientes      | 3.512.299                      | 3.122.329                        | (4.286.982)   | 2.347.646   |
| Provisiones corrientes                                      | -                              | 836.586                          |               | 836.586     |
| Cuentas por pagar impuestos corrientes                      | -                              | 984.275                          |               | 984.275     |
|                                                             |                                |                                  |               |             |
| Total de Pasivos Corrientes                                 | 9.340.911                      | 42.682.168                       | (4.327.797)   | 47.695.282  |
| Pasivos no corrientes                                       |                                |                                  |               |             |
| Otros pasivos financieros, no corrientes                    | -                              | 3.087.951                        | 40.815        | 3.128.766   |
| Pasivos por Impuestos diferidos                             | -                              | 791.712                          |               | 791.712     |
|                                                             |                                |                                  |               |             |
| Total de Pasivos no corrientes                              | -                              | 3.879.663                        | 40.815        | 3.920.478   |
|                                                             |                                |                                  |               |             |
| Total de pasivos                                            | 9.340.911                      | 46.561.831                       | (4.286.982)   | 51.615.760  |
| Patrimonio                                                  |                                |                                  |               |             |
| Capital emitido                                             | 7.769.421                      | 24.516.423                       | (17.826.262)  | 14.459.582  |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas                             | 847.664                        | 28.935.014                       | (17.546.603)  | 12.236.075  |
| Otras Reservas                                              | (216.105)                      | (803.942)                        | 1.724.748     | 704.701     |
| Participaciones no controladas                              | -                              | -                                | -             | -           |
|                                                             |                                |                                  |               |             |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | 8.400.980                      | 52.647.495                       | (33.648.117)  | 27.400.358  |
| Participaciones no controladoras                            | 1.839.022                      | 259.016                          | 8.124.090     | 10.222.128  |
|                                                             |                                |                                  |               |             |
| Patrimonio total                                            | 10.240.002                     | 52.906.511                       | (25.524.027)  | 37.622.486  |
|                                                             |                                |                                  |               |             |
| Total de patrimonio y pasivos                               | 19.580.913                     | 99.468.342                       | (29.811.009)  | 89.238.246  |



# Estados de Resultados al 31.12.2011

|                                                                                                                                          | Unidades de negocio               |                                     |                      |                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|----------------------|--------------------|
|                                                                                                                                          | Desarrollo<br>Inmobiliario<br>M\$ | Ingeniería y<br>Construcción<br>M\$ | Eliminaciones<br>M\$ | Consolidado<br>M\$ |
| Estado de resultados                                                                                                                     |                                   |                                     |                      |                    |
| Ingresos de actividades ordinarias                                                                                                       | 11.726.186                        | 175.765.628                         | (12.344.098)         | 175.147.716        |
| Costo de ventas                                                                                                                          | (8.124.624)                       | (140.551.787)                       |                      | (148.676.411)      |
| Ganancia bruta                                                                                                                           | 3.601.562                         | 35.213.841                          | (12.344.098)         | 26.471.305         |
| Otros ingresos, por función                                                                                                              | 94.522                            | 919.670                             |                      | 1.014.192          |
| Gasto de administración                                                                                                                  | (1.429.802)                       | (9.133.067)                         |                      | (10.562.869)       |
| Otros gastos, por función                                                                                                                | (161.485)                         | (98.067)                            |                      | (259.552)          |
| Pérdida en venta de activo fijo                                                                                                          |                                   | (21.096)                            |                      | (21.096)           |
| Utilidad en venta de activo fijo                                                                                                         |                                   | 178.469                             |                      | 178.469            |
| Ingresos financieros                                                                                                                     | 47.152                            | 1.214.235                           |                      | 1.261.387          |
| Gastos financieros                                                                                                                       | (320.265)                         | (607.022)                           |                      | (927.287)          |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | 570.702                           | 728.639                             |                      | 1.299.341          |
| Resultados por unidades de reajuste                                                                                                      | (171.153)                         | (254.568)                           |                      | (425.721)          |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos                                                                                                   | 2.231.233                         | 28.141.034                          | (12.344.098)         | 18.028.169         |
| Gasto (ingreso) por Impuesto a las ganancias                                                                                             | 109.395                           | (3.106.423)                         |                      | (2.997.028)        |
| Ganancia (pérdida) prodecentes de operaciones continuadas                                                                                | 2.340.628                         | 25.034.611                          | (12.344.098)         | 15.031.141         |
| Ganancia (pérdida)                                                                                                                       | 2.340.628                         | 25.034.611                          | (12.344.098)         | 15.031.141         |
| Ganacia (pérdida), atribuible a                                                                                                          |                                   |                                     |                      |                    |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora                                                                     | 1.378.271                         | 25.015.125                          | (18.200.155)         | 8.193.241          |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras                                                                        | 962.357                           | 19.486                              | 5.856.057            | 6.837.900          |
| Ganancia (pérdida)                                                                                                                       | 2.340.628                         | 25.034.611                          | (12.344.098)         | 15.031.141         |

# Estados de Resultados al 31.12.2010

|                                                                                                                                          | Unidades de negocio               |                                     |                      |                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|----------------------|--------------------|
|                                                                                                                                          | Desarrollo<br>Inmobiliario<br>M\$ | Ingeniería y<br>Construcción<br>M\$ | Eliminaciones<br>M\$ | Consolidado<br>M\$ |
| Estado de resultados                                                                                                                     |                                   |                                     |                      |                    |
| Ingresos de actividades ordinarias                                                                                                       | 5.344.956                         | 144.128.473                         |                      | 149.473.429        |
| Costo de ventas                                                                                                                          | (3.911.032)                       | (121.959.299)                       |                      | (125.870.331)      |
| Ganancia bruta                                                                                                                           | 1.433.924                         | 22.169.174                          |                      | 23.603.098         |
| Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado                                            |                                   |                                     |                      |                    |
| Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado                                             |                                   |                                     |                      |                    |
| Otros ingresos, por función                                                                                                              | 87.196                            | 1.537.665                           |                      | 1.624.861          |
| Gasto de administración                                                                                                                  | (1.087.342)                       | (7.635.868)                         |                      | (8.723.210)        |
| Otros gastos, por función                                                                                                                | (156.196)                         | (29.607)                            |                      | (185.803)          |
| Pérdida en venta de activo fijo                                                                                                          |                                   | (21.871)                            |                      | (21.871)           |
| Utilidad en venta de activo fijo                                                                                                         |                                   | 385.318                             |                      | 385.318            |
| Ingresos financieros                                                                                                                     | 12.047                            | 330.216                             |                      | 342.263            |
| Costos financieros                                                                                                                       | (189.464)                         | (955.358)                           |                      | (1.144.822)        |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | 562.480                           | 9.778.903                           | (9.422.740)          | 918.643            |
| Resultados por unidades de reajuste                                                                                                      | 134.459                           | 1.373.699                           |                      | 1.508.158          |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos                                                                                                   | 797.104                           | 26.932.271                          | (9.422.740)          | 18.306.635         |
| Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias                                                                                             | (48.707)                          | (2.888.286)                         |                      | (2.936.993)        |
| Ganancia (pérdida) prodecentes de operaciones continuadas                                                                                | 748.397                           | 24.043.985                          | (9.422.740)          | 15.369.642         |
| Ganancia (pérdida)                                                                                                                       | 748.397                           | 24.043.985                          | (9.422.740)          | 15.369.642         |
| Ganacia (pérdida), atribuible a                                                                                                          |                                   |                                     |                      |                    |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora                                                                     | 498.468                           | 24.083.725                          | (14.061.978)         | 10.520.215         |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras                                                                        | 249.929                           | (39.740)                            | 4.639.238            | 4.849.427          |
| Ganancia (pérdida)                                                                                                                       | 748.397                           | 24.043.985                          | (9.422.740)          | 15.369.642         |

Los negocios en el extranjero que registra el Grupo Echeverría Izquierdo, representan menos del 3% del resultado consolidado, por lo cual, no se presenta un segmento de negocio independiente.

## 29. CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

Los efectos que pudieran tener los juicios, contingencias y otros que se detallan a continuación han sido evaluados por la administración de la Sociedad, encontrándose debidamente reflejados en los presentes estados financieros.

La empresa provisiona aquellos juicios en los que ha sido demandada, tanto en caso de pronóstico favorable como desfavorable, para asumir las costas judiciales y el pago de los eventuales deducibles asociados a las pólizas de seguro respectivamente.

Al 31 de Diciembre de 2011 se encuentra provisionada la suma de M\$164.600.-

Al 31 de Diciembre de 2010 se encuentra provisionada la suma de M\$214.336.-

### I.- JUICIOS Y PROCEDIMIENTOS.

#### 1.- Juicios Accidentes del Trabajo y enfermedades laborales

Juicio caratulado "Rojas Osoreos con Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.", por indemnización por enfermedad laboral. Juicio seguido ante el Juzgado de Letras y Garantía de Coelemu, bajo el Rit O-9-2010. Se estima resultado favorable, sin embargo la Sociedad ha provisionado M\$2.000.

Juicio caratulado "Vargas y otros con Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.", por indemnización por accidente de trabajo. Juicio seguido ante el 2° Juzgado de Letras del Trabajo de Talcahuano, bajo el Rol 109-2007. Se estima resultado favorable, sin embargo la Sociedad ha provisionado M\$2.000.

Juicio caratulado "Cabrera con Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.", por indemnización por accidente de trabajo. Juicio seguido ante el Juzgado de Letras y Garantía de Coelemu, bajo el Rit O-11-2010. Se estima resultado favorable, sin embargo la Sociedad ha provisionado M\$2.000.

Juicio caratulado "Castro con Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.", por indemnización por enfermedad laboral. Juicio seguido ante el Juzgado de Letras y Garantía de Coelemu, bajo el Rit O-1-2012. Pronóstico incierto, sin embargo la Sociedad ha provisionado M\$2.000.

#### 2.- Juicios por responsabilidad subsidiaria de contratistas.

Juicio caratulado "Vera con CICS S.A., Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A. y Universidad Adolfo Ibáñez", por indemnización por accidente del trabajo. Juicio seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Valparaíso, bajo el Rol O-566-2011. Se estima resultado favorable, sin embargo la Sociedad ha provisionado M\$500.

Juicio caratulado "Sepúlveda con Mardones y Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.", por nulidad de despido. Juicio seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Valparaíso, bajo

el Rit O-414-2011. Se estima resultado desfavorable. , sin embargo la Sociedad ha provisionado M\$500.

Juicio caratulado "Ramírez con Quezada y Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A.", por despido injustificado y nulidad de despido. Juicio seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Valparaíso, bajo el Rol M-976-2011. Se estima resultado favorable, sin embargo la Sociedad ha provisionado M\$500.

Juicio caratulado "Godoy con Quezada y Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A.", por despido injustificado y nulidad de despido. Juicio seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Valparaíso, bajo el Rol M-1090-2011. Se estima resultado favorable, sin embargo la Sociedad ha provisionado M\$500.

Juicio caratulado "Portilla con Quezada y Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A.", por despido injustificado y nulidad de despido. Juicio seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Valparaíso, bajo el Rol M-973-2011. Se estima resultado favorable, sin embargo la Sociedad ha provisionado M\$500.

Juicio caratulado "Vaccaro con Quezada y Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A.", por despido injustificado y nulidad de despido. Juicio seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Valparaíso, bajo el Rol M-993-2011. Se estima resultado favorable, sin embargo la Sociedad ha provisionado M\$500.

Juicio caratulado "Vera con Maliardi Franco y otro y Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A.", por despido injustificado. Juicio seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Valparaíso, bajo el Rol M-966-2011. Se estima resultado favorable, sin embargo la Sociedad ha provisionado M\$500.

Juicio caratulado "Proboste con Araneda y Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A.", por indemnización por accidente del trabajo. Juicio seguido ante el 1º Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, bajo el Rit O-278-2012. Se estima resultado favorable, sin embargo la Sociedad ha provisionado M\$500.

Juicio caratulado "Iturra con Castillo y Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A.", por despido injustificado. Juicio seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Valparaíso, bajo el Rit M-28-2012. Se estima resultado favorable, sin embargo la Sociedad ha provisionado M\$500.

Juicio caratulado "López con DCJ Spa y Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A.", por accidente laboral. Juicio seguido ante el 1º Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, bajo el Rit O-51-2012. Se estima resultado desfavorable, sin embargo la Sociedad ha provisionado M\$500.

### 3.- Juicios laborales

Juicio caratulado "Caballero con Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A.", por Despido injustificado. Juicio seguido ante el 7º Juzgado Laboral de Santiago, bajo el Rol 146-2009. Se estima resultado favorable, sin embargo la Sociedad ha provisionado M\$500.

Juicio caratulado "Milla Gutiérrez con Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A.", por despido injustificado. Juicio seguido ante el 2° Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, bajo el Rit O-2536-2011. Se estima resultado desfavorable, sin embargo la Sociedad ha provisionado M\$1.000.

Juicio caratulado "Figueroa Jhonny con Consorcio Hospital de Rancagua S.A.", por despido injustificado. Juicio seguido ante el 1° Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, bajo el Rit O-2481-2011. Se estima resultado desfavorable, sin embargo la Sociedad ha provisionado M\$1.500.

Juicio caratulado "Figueroa Giorgio con Consorcio Hospital de Rancagua S.A.", por despido injustificado. Juicio seguido ante el 2° Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, bajo el Rit O-2490-2011. Se estima resultado desfavorable, sin embargo la Sociedad ha provisionado M\$1.500.

Juicio caratulado "Orellana con Consorcio Hospital de Rancagua S.A.", por despido injustificado. Juicio seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Rancagua, bajo el Roit O-516-2011. Se estima resultado favorable, sin embargo la Sociedad ha provisionado M\$500.

Juicio caratulado "Alarcón con Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A.", por despido injustificado. Juicio seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Valparaíso, bajo el Rit M-969-2011. Pendiente pago, sin embargo la Sociedad ha provisionado M\$1.000.

Juicio caratulado "Díaz con Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.", por despido injustificado. Juicio seguido ante el 2° Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, bajo el Rit O-3646-2011. Se estima resultado desfavorable, sin embargo la Sociedad ha provisionado M\$1.000.

Juicio caratulado "Pinilla con Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.", por despido injustificado. Juicio seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de San Felipe, bajo el Rit O-168-2011. Se estima resultado desfavorable, sin embargo la Sociedad ha provisionado M\$1.000.

#### 4.- Juicios Civiles

Juicio caratulado "Comunidad Edificio Cóndor con Rapaport y Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A.", por responsabilidad civil de acuerdo a la Ley General de Urbanismo y Construcción. Juicio seguido ante el 4° Juzgado Civil de Santiago, bajo el Rol C-10102-2007. Se estima resultado desfavorable, sin embargo la Sociedad ha provisionado M\$4.000.

Juicio caratulado "Flanagan con Inmobiliaria Playa Miramar y Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A.", por responsabilidad civil de acuerdo a la Ley General de Urbanismo y Construcción. Juicio seguido ante el 13° Juzgado Civil de Santiago, bajo el Rol C-10288-2010. Se estima resultado favorable, sin embargo la Sociedad ha provisionado M\$4.000.

Juicio caratulado "Cepeda con Inmobiliaria Purema S.A., Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A. y otros", por responsabilidad civil extracontractual debido a daños estructurales de edificación producto del terremoto. Juicio seguido ante el 30° Juzgado Civil de Santiago, bajo el Rol C-18743-2011. Se estima resultado favorable, sin embargo la Sociedad ha provisionado M\$5.600.

Juicio de quiebra caratulado "VSL y otros con Inmobiliaria y Constructora Nexo S.A.", por verificación de crédito. Juicio seguido ante el 10° Juzgado Civil de Santiago, bajo el Rol 22774-2011. Se estima resultado desfavorable, sin embargo la Sociedad no ha provisionado gastos por este juicio, dado que, la Sociedad es la parte demandante.

Juicio de quiebra caratulado "VSL y otros con Servix Ingeniería y Construcción Ltda.", por verificación de crédito. Juicio seguido ante el 11° Juzgado Civil de Santiago, bajo el Rol 4676-2008. Se estima resultado desfavorable, sin embargo la Sociedad no ha provisionado gastos por este juicio, dado que, la Sociedad es la parte demandante.

Juicio de quiebra caratulado "VSL y otros con Inmobiliaria y ISJ Método S.A.", por verificación de crédito. Juicio seguido ante el 12° Juzgado Civil de Santiago, bajo el Rol 30622-2008. Se estima resultado desfavorable, sin embargo la Sociedad no ha provisionado gastos por este juicio, dado que, la Sociedad es la parte demandante.

Juicio de quiebra caratulado "Pilotes Terratest S.A. y otros con Pyros Ingenieros", por verificación de crédito. Juicio seguido ante el 2° Juzgado Civil de Rancagua, bajo el Rol 400-2009. Se estima resultado desfavorable, sin embargo la Sociedad no ha provisionado gastos por este juicio, dado que, la Sociedad es la parte demandante.

Juicio de quiebra caratulado "Pilotes Terratest S.A. y otros con Inmobiliaria y Constructora Nexo S.A.", por verificación de crédito. Juicio seguido ante el 10° Juzgado Civil de Santiago, bajo el Rol 22774-2011. Se estima resultado desfavorable, sin embargo la Sociedad no ha provisionado gastos por este juicio, dado que, la Sociedad es la parte demandante.

Reclamación judicial de Sumario sanitario N° 214/2010, instruido por el SEREMI de Salud Región Metropolitana, en contra de Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A. y otros, como consecuencia de un accidente laboral ocurrido con fecha 13 de enero de 2010 en la obra "Edificio Arrau", que ocasionó el fallecimiento de don Juan Manuel Opazo Contreras, trabajador perteneciente a la empresa subcontratista Instalaciones Dos Mil Limitada. Juicio sumario, seguido ante el 4° Juzgado Civil de Santiago, bajo el Rol 35631-2011. Se estima resultado desfavorable, sin embargo la Sociedad ha provisionado M\$4.000.

Juicio caratulado "Toro con Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A.", por responsabilidad civil extracontractual. Juicio seguido ante el 14° Juzgado Civil de Santiago, bajo el Rol C-28732-2011. Pronóstico incierto, sin embargo la Sociedad ha provisionado M\$4.000.

Juicio caratulado "Comunidad Edificio Plaza con Inmobiliaria Burgos II S.A. y Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A.", por responsabilidad civil de acuerdo a la Ley General de Urbanismo y Construcción. Juicio seguido ante el 28° Juzgado Civil de Santiago, bajo el Rol C-37041-2011. Se estima resultado favorable, sin embargo la Sociedad ha provisionado M\$4.000.

Gestión preparatoria caratulada "Renta Gam Ltda. con Consorcio Hospital de Rancagua S.A.", de Notificación Judicial de Facturas. Juicio seguido ante el 1° Juzgado Civil de Rancagua, bajo el Rol 17224-2011. Pronóstico incierto, sin embargo la Sociedad ha provisionado M\$4.000.

Gestión preparatoria caratulada "Renta Gam Ltda. con Consorcio Hospital de Rancagua S.A.", de Notificación Judicial de Facturas. Juicio seguido ante el 1° Juzgado Civil de Rancagua, bajo el Rol 16077-2011. Pronóstico incierto, sin embargo la Sociedad ha provisionado M\$4.000.

#### 5.- Juicios Arbitrales

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 no existen juicios arbitrales notificados a la Sociedad.

#### 6.- Procedimientos Tributarios

Reclamación Tributaria interpuesta por Echeverría Izquierdo S.A. ante el Tribunal Tributario correspondiente a la Dirección Regional Santiago Oriente del Servicio de Impuestos Internos, presentación efectuada con fecha 11 de julio de 2011 en contra de Resolución 68/2011 emitida por el Departamento de Fiscalización de la Dirección de Grandes Contribuyentes, la Sociedad ha provisionado M\$60.000.

Reclamación Tributaria interpuesta por Echeverría Izquierdo Inmobiliaria e Inversiones S.A. ante el Tribunal Tributario correspondiente a la Dirección Regional Santiago Oriente del Servicio de Impuestos Internos, presentación efectuada con fecha 11 de julio de 2011 en contra de Resolución 3768/2011 y liquidaciones N°87 y 88 de fecha 29 de abril de 2011, la Sociedad ha provisionado M\$50.000.

### **II.- CONTINGENCIAS**

#### 1.- Aavales, Codeudas, Fianzas y obligaciones solidarias.

Mediante Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 03 de enero de 2008, Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A. se constituyó en aval, fiador y codeudor solidario del 50% de las obligaciones que, con objeto de financiar las obras civiles y de construcción de estanques referentes al proyecto GNL, asuma la Sociedad Echeverría, Izquierdo Montajes Industriales S.A. para con el Banco BBVA en virtud del otorgamiento por parte de Echeverría, Izquierdo, Montajes Industriales S.A. de Boletas de garantía por concepto de anticipo y/o canje de retenciones, boletas por concepto de fiel cumplimiento de contrato, y boletas de garantía de mantenimiento. Al 31 de Diciembre de 2011 esta obligación alcanza la suma de UF134.482.

Mediante Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 24 de octubre de 2008, Echeverría Izquierdo S.A. se constituyó en aval, fiador y codeudor solidario del 35% de las obligaciones que, con el objeto de financiar las obras de montaje electromecánico de la planta GNL Mejillones, asuma la Sociedad Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A. para con el Banco de Chile, en virtud del otorgamiento de Boletas de garantía para garantizar la devolución del anticipo, el fiel cumplimiento del contrato y la correcta ejecución de los trabajos. Al 31 de Diciembre de 2011 esta obligación alcanza la suma de UF64.527.

Mediante Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 14 de enero de 2010, Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A. se constituyó en aval, fiadora y codeudora solidaria del 33,3% las obligaciones de la sociedad relacionada “Consortio Hospital de Rancagua S.A.”, a favor de Banco Santander-Chile, emanadas de Cartas de crédito, Operaciones de forward y derivados en general, Boleta de garantía por fiel cumplimiento a favor del Servicio Salud Libertador Bernardo O’Higgins por un total de hasta el 5% del monto del contrato, incluyendo los eventuales aumentos de obra, con vencimiento hasta el día 03/07/2012, Boletas de garantía por anticipos a favor del Servicio Salud Libertador Bernardo O’Higgins por un total de hasta el 20% del monto del contrato, incluyendo los eventuales aumentos de obra, con vencimiento hasta el 30/10/2012 y Boleta de garantía por correcta ejecución de las obras a favor del Servicio Salud Libertador Bernardo O’Higgins por un total de hasta el 3% del monto del contrato, incluyendo los eventuales aumentos de obra, con vencimiento hasta 20 meses contados desde la fecha del Acta de recepción provisoria. Al 31 de Diciembre de 2011 esta obligación alcanza la suma de UF359.233.

Mediante Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 04 de octubre de 2011, Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A. se constituyó en fiador y codeudor solidario de las obligaciones que contraiga la Sociedad Newall S.A. con la Sociedad Inversiones Paluma Uno Limitada, emanadas del contrato de subarrendamiento de los siguientes inmuebles, que servirán de oficina para la empresa Newall S.A.: Oficina número 702 y parte de la oficina número 701; el estacionamiento número 6022 en conjunto con la bodega número 604 y el estacionamiento número 6023 en conjunto con la bodega 605, todos del Edificio Parque Sur, ubicados en calle Cerro El Plomo número 5420, comuna de Las Condes, Región Metropolitana.

Mediante Sesión de Directorio de fecha 11 de Enero de 2010, se acordó constituir fianza por Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A. para garantizar el 66,7% de las obligaciones de la sociedad “Montaje Industrial Consortio Echeverría Izquierdo, Parés y Álvarez Ltda.” constituyéndose en fiador y codeudor solidario frente al Banco Estado a fin de asegurar las obligaciones adquiridas por el Consortio con este banco para efectos de obtener el financiamiento necesario y requerido para ejecutar el contrato denominado “LNG Truck Loading Facility”, suscrito con GNL Quintero S.A. Al 31 de Diciembre de 2011 esta obligación alcanza la suma de US\$495.990.



## 2.- Prendas y/o endoso en garantía de instrumentos.

Mediante Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 24 de diciembre de 2009, Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A. acordó tomar un depósito a plazo por la suma de UF53.527, para ser otorgado en prenda y/o endosado en garantía para caucionar las obligaciones de la sociedad relacionada “Consorcio Hospital de Rancagua S.A.”, a favor de Banco Santander-Chile, emanadas de la emisión por parte de éste de una Boleta de Garantía por la suma de UF160.579,17 y cuyo vencimiento es el 3 de Julio de 2012.

## 3.- Hipotecas

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad presenta las siguientes hipotecas con cláusula de garantía general a favor de las siguientes instituciones financieras.

| Acreedor de la Garantía | Deudor                                     | Relación | Garantía | Bien        | Valor hipoteca |
|-------------------------|--------------------------------------------|----------|----------|-------------|----------------|
| Corpbanca               | Cumbres Blancas S.A. para FIP Plaza Bulnes | filial   | hipoteca | Terreno     | 879.670        |
| Corpbanca               | Cumbres Blancas S.A. para FIP Plaza Bulnes | filial   | hipoteca | Existencias | 7.088.106      |

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad presenta las siguientes hipotecas con cláusula de garantía general a favor de las siguientes instituciones financieras.

| Acreedor de la Garantía | Deudor                                   | Relación | Garantía | Bien        | Valor hipoteca |
|-------------------------|------------------------------------------|----------|----------|-------------|----------------|
| Banco Estado            | Inmobiliaria Moneda S.A.                 | filial   | hipoteca | Terreno     | 547.283        |
| Banco Estado            | Inmobiliaria Moneda S.A.                 | filial   | hipoteca | Existencias | 1.471.671      |
| Banco Estado            | Inmobiliaria Recoleta 5200 Ltda.         | filial   | hipoteca | Terreno     | 1.464.255      |
| Banco Estado            | Inmobiliaria Recoleta 5200 Ltda.         | filial   | hipoteca | Existencias | 5.284.240      |
| Banco Itaú              | Inmobiliaria Inés Rivas-La Cisterna S.A. | filial   | hipoteca | Terreno     | 431.336        |
| Banco Itaú              | Inmobiliaria Inés Rivas-La Cisterna S.A. | filial   | hipoteca | Existencias | 1.674.120      |



30. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS:

**I.- Garantías entregadas.**

| Institución Financiera | Períodos          |                   |
|------------------------|-------------------|-------------------|
|                        | 31.12.2011        | 31.12.2010        |
|                        | M\$               | M\$               |
| Banco BBVA             | 7.199.460         | 8.780.306         |
| Banco BICE             | 711.382           | 3.114.667         |
| Banco Corpbanca        | 3.289.086         | 2.716.256         |
| Banco de Chile         | 19.390.449        | 7.508.269         |
| Banco Estado           | 6.466.612         | 8.269.833         |
| Banco Itaú             | 3.651.589         | 1.121.116         |
| Banco Santander        | 6.251.462         | 11.131.591        |
| Banco Scotiabank       | 4.964.121         | 861.384           |
| Banco Security         | 3.831.477         | 2.489.962         |
| <b>TOTALES</b>         | <b>55.755.638</b> | <b>45.993.385</b> |

**II.- Garantías recibidas.**

El detalle de las garantías recibidas es el siguiente:

| Bancos           | Año 2011         |                | Año 2010         |                |
|------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
|                  | Monto            | %              | Monto            | %              |
| Banco BBVA       | 352.906          | 7%             | -                | 0%             |
| Banco Bice       | 97.184           | 2%             | 54.561           | 3%             |
| Banco Chile      | 1.194.187        | 24%            | 78.028           | 5%             |
| Banco Corpbanca  | 1.192            | 0%             | -                | 0%             |
| Banco Hsbc       | 109.202          | 2%             | -                | 0%             |
| Banco Itau       | 355.216          | 7%             | 307.204          | 19%            |
| Banco Radobonk   | 7.902            | 0%             | -                | 0%             |
| Banco Santander  | 1.089.228        | 22%            | 471.714          | 29%            |
| Banco Scotiabank | 65.514           | 1%             | 73.258           | 5%             |
| Banco Security   | 271.741          | 5%             | 242.260          | 15%            |
| Banco Estado     | 223              | 0%             | 154.044          | 10%            |
| BCI              | 1.387.625        | 28%            | 206.537          | 13%            |
| Letras de cambio | 75.992           | 2%             | 30.223           | 2%             |
| <b>TOTALES</b>   | <b>5.008.112</b> | <b>100,00%</b> | <b>1.617.828</b> | <b>100,00%</b> |

### 31. MEDIO AMBIENTE

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad no ha efectuado desembolsos por este concepto.

### 32. COSTOS POR PRÉSTAMOS

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y el 1 de enero de 2010, la Sociedad no ha capitalizado intereses pagados devengados provenientes de deudas que financien exclusivamente activos calificados, por cuanto estas son financiadas vía traspasos de cuentas corrientes mercantiles, las cuales no generan intereses.

### 33. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

#### **Factores de Riesgo:**

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.

#### **Riesgo asociado a ciclos económicos y variables económica**

Los sectores de Ingeniería y Construcción y Desarrollo Inmobiliario son sensibles a los ciclos económicos y a variables económicas tales como las tasas de interés, la tasa de desempleo, la inflación y las expectativas económicas.

La actividad del sector de Ingeniería y Construcción (el más relevante actualmente para la Sociedad) depende directamente de las inversiones en los sectores públicos y privados, inversión que se encuentra directamente relacionada al ciclo económico del país y a las condiciones de financiamiento disponibles para llevar a cabo dichos proyectos.

Para mitigar este riesgo, y considerando la diferente manera en que el ciclo económico impacta a los distintos sectores y subsectores del mercado, la Soceidad ha diversificado su actividad en distintos segmentos de negocios, con gran amplitud de su base de clientes, los que participan de distintos sectores de la actividad económica. Adicionalmente, ha desarrollado un alto grado de especialización en algunos segmentos de negocios, como lo es la construcción de calderas en el área de Montajes Industriales.

Por otra parte, la venta de viviendas orientadas a los segmentos medios y altos depende en gran medida de las fluctuaciones de las tasas de interés y de las expectativas económicas del consumidor. En particular, las decisiones de compra de viviendas son fuertemente influenciadas por las expectativas del consumidor acerca de sus ingresos futuros y su capacidad de cumplir con pagos de créditos hipotecarios. Incrementos en las tasas de interés y el resultante aumento en el costo de financiamiento, junto con el empeoramiento de las expectativas económicas, podrían eventualmente afectar la demanda por viviendas mayoritariamente en los segmentos socioeconómicos medios y altos.

Finalmente, un aumento en las tasas de interés impacta a su vez a nivel corporativo, en cuanto varía el costo financiero de la Sociedad.

### **Riesgo de tipo de cambio y variaciones de costos de insumos**

Los negocios de la Soceidad pueden verse afectados por variaciones en el tipo de cambio y por incrementos de costos de insumos que no puedan traspasarse a precio en contratos ya establecidos.

Los resultados de la Sociedad no se ven mayormente afectados por variaciones del tipo de cambio, en cuanto a que realiza sus transacciones en pesos y unidades de fomento. En caso que como parte de su internacionalización la Sociedad suscribiera contratos en monedas distintas de las recientemente dichas, los ingresos de la Sociedad se verían expuestos a variaciones en el tipo de cambio.

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.

Respecto de las variaciones en los costos de los insumos, alzas en costos de materiales de construcción podrían afectar negativamente los resultados de la Sociedad. Con el fin de minimizar este impacto, el Grupo Echeverría Izquierdo tiene en el sector de Ingeniería y Construcción la estrategia de establecer convenios para los principales insumos de cada oferta al momento en que se formaliza la oferta a sus clientes. En el sector de Desarrollo Inmobiliario, los precios de venta de las viviendas se expresan en unidades de fomento, produciéndose una cobertura natural, ya que el incremento de la unidad de fomento tiene un crecimiento semejante al de los precios de los insumos.

### **Riesgo político y regulatorio**

En el negocio de Ingeniería y Construcción, las decisiones de las autoridades locales que modifiquen el marco jurídico actual podrían llevar a que actores de algunos sectores económicos posterguen o aceleren sus inversiones. Entre tales modificaciones se podrían encontrar, modificaciones de leyes ambientales, tributarias, de inversión y de competencia.

En el negocio de Desarrollo Inmobiliario, las actividades de la Sociedad están sujetas a una serie de regulaciones, y dependen además del otorgamiento de permisos y licencias de construcción, uso de suelos y regulaciones ambientales. La industria está sujeta a modificaciones a la actual regulación en cuanto a obtención de permisos, planos reguladores, leyes tributarias, exigencias ambientales e inversión obligatoria. Cambios de este tipo pueden afectar la factibilidad y rentabilidad de los proyectos del Grupo Echeverría Izquierdo.

### **Riesgo de competencia**

En Chile, tanto el sector de Ingeniería y Construcción, como el de Desarrollo Inmobiliario son altamente fragmentadas y actualmente existe un gran número de empresas que participan de éstas. Esto podría generar situaciones en sociedades de menor solvencia financiera, ante un escenario de menor actividad, resuelvan disminuir irracionalmente sus precios afectando la rentabilidad de los negocios de la Sociedad.

Respecto de este factor de riesgo, el Grupo Echeverría Izquierdo cuenta con una prestigiosa y consolidada posición en los mercados en que desarrolla sus actividades, debido a la especialización y diferenciación en sus unidades de negocio, lo que le ha permitido enfrentar la competencia de buena manera.

### **Riesgos operacionales**

La Sociedad ejecuta contratos que involucran alta complejidad, tanto en términos técnicos como contractuales, los que pueden afectar negativamente los resultados de ésta. Para mitigar este riesgo, es necesario tener un amplio conocimiento del negocio y un know how específico a éste, el que Echeverría Izquierdo ha podido desarrollar en sus años de historia. Adicionalmente Echeverría Izquierdo mantiene estrictos sistemas de control de costos, donde cada negocio se monitorea como una unidad independiente. Respecto de los riesgos contractuales, cabe destacar que la Sociedad cuenta con la debida asesoría legal y contractual.

Dada la magnitud de las operaciones, resulta ser muy relevante asegurar la provisión de suministros (de distinto tipo), maquinarias, mano de obra y subcontratos en general. Por ello, el Grupo Echeverría Izquierdo establece convenios con las principales empresas proveedoras del país, además de contar con una red de proveedores extranjeros. Resulta fundamental mantener y cuidar las relaciones que por largos años se ha llevado con distintas empresas subcontratistas. Respecto de los RR.HH., la Sociedad mantiene un equipo de profesionales, técnicos y personal operativo de altísimo nivel, con quienes se han establecido excelentes relaciones laborales.

### **Disponibilidad de terrenos**

Para el negocio de Desarrollo Inmobiliario, el Grupo Echeverría Izquierdo mantiene existencias de terrenos que estima son suficientes para cubrir sus necesidades de desarrollo. Si bien la Sociedad considera que sus políticas y procedimientos de compras de terrenos son efectivos, no se puede asegurar que podrá adquirir terrenos adecuados a precios rentables en el futuro. Por tal motivo evalúa constante y periódicamente sus stocks y potenciales negocios futuros, y los requerimientos necesarios de terrenos.

### **Riesgo de crédito**

Los negocios de la Sociedad pueden verse afectados porque terceros no paguen oportunamente sus obligaciones financieras a ésta. El riesgo de crédito más significativo es el riesgo asociado a la cartera de cuentas por cobrar, el que proviene principalmente del negocio de Ingeniería y Construcción.

En el negocio de Ingeniería y Construcción los ingresos se encuentran más concentrados y son de un mayor volumen. Para mitigar este riesgo, la Sociedad mantiene una cartera de contratos atomizada, disminuyendo la dependencia de un cliente en particular, y diversificada por sector económico. Adicionalmente, la Sociedad verifica antes de la firma de un contrato la capacidad de pago y endeudamiento de sus clientes, buscando mitigar el riesgo de crédito.

En el negocio Inmobiliario, el riesgo de crédito es menor en comparación al caso anterior, en la medida que la venta solo se reconoce con la firma de la escritura.

Respecto del control de cobrabilidad de los deudores comerciales, éstos representan un número acotado que permite el control específico de cada uno. Cuando la mora excede los 365 días se evalúan y aplican los análisis y revisión del deterioro. En caso de determinar que existe deterioro de la cuenta, se procede a provisionar hasta el 100%. Esto se aplica a ambos segmentos de negocios.

### **Análisis de Sensibilidad**

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

|                                | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--------------------------------|------------|------------|
|                                | M\$        | M\$        |
| Préstamos Bancarios corrientes | 7.886.425  | 3.905.659  |

Si se considera que dichas obligaciones de tasa variable se incrementaran en 100 puntos bases, esto entregaría un efecto negativo de M\$69.547 en el resultado del ejercicio antes de impuestos.

Las operaciones en el exterior no exceden el 3% del total. Dado lo anterior los ingresos percibidos por este concepto son marginales, y no representan una exposición de riesgo mayor. Cabe destacar que en la operación habitual de la compañía no existen obligaciones en moneda extranjera.

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.

#### 34. GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE

| <b>Ganancia por acción</b> | <b>31.12.2011</b> | <b>31.12.2010</b> |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
|                            | <b>\$/acción</b>  | <b>\$/acción</b>  |

|                     |    |       |
|---------------------|----|-------|
| Ganancia por acción | 18 | 7.023 |
|---------------------|----|-------|

#### 35. HECHOS POSTERIORES

Mediante Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 22 de febrero de 2012, se acordó que Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A. se constituya en aval, fiadora y codeudora solidaria de la sociedad relacionada “Constructora DSD Echeverría Izquierdo Limitada”. La fianza es a favor del Banco BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE, para efectos que “Constructora DSD Echeverría Izquierdo Limitada” obtenga ante el banco el financiamiento necesario y requerido para la correcta ejecución de los trabajos vinculados al Contrato CC 017, denominado “Obras Civiles y Montaje Electromecánico Área Espesamiento y Relaves, Proyecto Ministro Hales”, el cual será suscrito entre “Constructora DSD Echeverría Izquierdo Limitada” y la Corporación Nacional del Cobre de Chile, CODELCO. El monto de la fianza estará limitado a un 50% del monto total adeudado, por lo que el monto máximo de la fianza será el 50% de UF321.729, más intereses, reajustes y costas. Podrán cursarse estas operaciones dentro del plazo de 14 meses a contar del día 22 de febrero de 2012, aún cuando su vencimiento original y sus eventuales renovaciones sean posteriores a dicho plazo.

Entre el 1 de enero de 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, no existen otros hechos posteriores que afecten significativamente a los mismos.

\* \* \* \* \*