

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

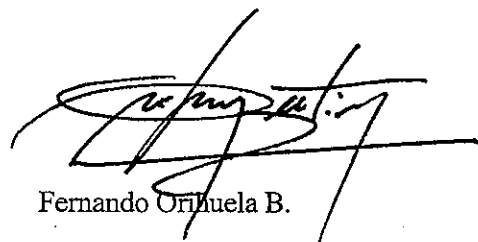
Santiago, 26 de marzo de 2010

Señores Accionistas y Directores
Echeverría, Izquierdo, Ingeniería y Construcción S.A.


Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Echeverría, Izquierdo, Ingeniería y Construcción S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Echeverría, Izquierdo, Ingeniería y Construcción S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base 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 están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, 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. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Echeverría, Izquierdo, Ingeniería y Construcción S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.



Fernando Orzuela B.



ECHEVERRIA, IZQUIERDO, INGENIERIA Y CONSTRUCCION S.A.

Estados financieros

31 de diciembre de 2009

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

\$ - Pesos chilenos

M\$ - Miles de pesos chilenos

US\$ - Dólares estadounidenses

UF - Unidades de fomento

€ - Euros

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

ECHEVERRIA, IZQUIERDO, INGENIERIA Y CONSTRUCCION S.A.

BALANCE GENERAL

<u>ACTIVOS</u>	Al 31 de diciembre de			Al 31 de diciembre de	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>		<u>2009</u>	<u>2008</u>
	M\$	M\$		M\$	M\$
ACTIVO CIRCULANTE			PASIVO CIRCULANTE		
Disponible	4.122.194	86.971	Obligaciones con bancos	298.806	19.540
Depósitos a plazo	2.236.634	1.982.823	Obligaciones por leasing	62.050	82.088
Valores negociables	4.906.234	6.793.218	Proveedores y subcontratistas	3.063.767	4.047.816
Deudores por ventas	5.480.932	9.919.836	Acreedores varios	6.536	3.109
Documentos por cobrar	20.967	-	Anticipos de clientes	4.862.801	7.604.318
Deudores varios	349.609	301.451	Documentos y cuentas por pagar		
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	6.374.675	2.738.944	a empresas relacionadas	6.755	143.785
Existencias (neto)	-	33.918	Impuesto a la renta	56.021	461.794
Impuestos diferidos	1.052.298	924.298	Provisiones y retenciones	7.042.302	5.939.050
Total activo circulante	24.543.543	22.781.459	Total pasivo circulante	15.399.038	18.301.500
ACTIVO FIJO			PASIVO LARGO PLAZO		
Terrenos	211.932	246.094	Obligación por leasing	-	58.688
Edificios	280.749	614.127	Provisiones	258.702	292.631
Maquinarias, equipos y herramientas	2.326.045	2.252.443	Total pasivo largo plazo	258.702	351.319
Muebles y útiles	556.525	545.129			
Vehículos	29.951	29.615	PATRIMONIO		
Activos fijos en leasing	468.234	468.735	Capital pagado	7.620.333	2.523.244
Menos: Depreciación acumulada	(3.010.150)	(2.874.508)	Resultados acumulados	-	567.129
Total activo fijo	863.286	1.281.635	Utilidad del ejercicio	2.819.347	2.394.946
			Total patrimonio	10.439.680	5.485.319
OTROS ACTIVOS					
Inversiones en empresas relacionadas	600.000	-			
Impuestos diferidos	43.979	49.747			
Otros	46.612	25.297			
Total otros activos	690.591	75.044			
Total activo	26.097.420	24.138.138	Total pasivo y patrimonio	26.097.420	24.138.138

Las Notas adjuntas N°s 1 a 17 forman parte integral de estos estados financieros.

ECHEVERRIA, IZQUIERDO, INGENIERIA Y CONSTRUCCION S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	M\$	M\$
RESULTADO OPERACIONAL		
Ingresos de explotación	42.452.007	63.077.732
Costo de explotación	(36.776.689)	(57.371.344)
Margen de explotación	5.675.318	5.706.388
Gastos de administración y ventas	(2.323.283)	(2.673.964)
Resultado operacional	<u>3.352.035</u>	<u>3.032.424</u>
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Utilidad neta en inversiones en empresas relacionadas	-	(238)
Ingresos financieros	317.079	338.173
Otros ingresos fuera de explotación	58.923	9.239
Otros egresos fuera de explotación	-	(3.597)
Gastos financieros	(181.422)	(153.462)
Corrección monetaria	<u>(153.777)</u>	<u>(320.367)</u>
Resultado no operacional	<u>40.803</u>	<u>(130.252)</u>
Resultado antes de impuesto a la renta	3.392.838	2.902.172
Impuesto a la renta	<u>(573.491)</u>	<u>(507.226)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u><u>2.819.347</u></u>	<u><u>2.394.946</u></u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 17 forman parte integral de estos estados financieros.

ECHEVERRIA, IZQUIERDO, INGENIERIA Y CONSTRUCCION S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		
Utilidad del ejercicio	2.819.347	2.394.946
Utilidad en venta de activos fijos	(26.137)	(1.061)
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:		
Corrección monetaria	153.777	320.367
Depreciación del ejercicio	162.871	206.476
Disminución (aumento) de activos que afectan el flujo de efectivo:		
Deudores por ventas	4.672.433	1.636.919
Otros activos circulantes	(62.028)	(102.951)
Aumento (disminución) de pasivos que afectan el flujo de efectivo:		
Proveedores y subcontratistas	(1.076.923)	(397.193)
Anticipos de clientes	(2.920.534)	1.488.853
Provisiones y retenciones	<u>963.439</u>	<u>1.650.594</u>
Flujo originado por (utilizado en) actividades de la operación	<u>4.686.245</u>	<u>7.196.950</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Compras de activo fijo	(83.623)	(402.675)
Inversiones en empresas relacionadas	(600.000)	-
Préstamos otorgados a empresas relacionadas	(4.350.000)	(1.055.051)
Recaudación de préstamos de empresas relacionadas	-	2.701.237
Ventas de activo fijo	<u>208.633</u>	<u>4.136</u>
Flujo originado por (utilizado en) actividades de inversión	<u>(4.824.990)</u>	<u>1.247.647</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obtención de préstamos	298.806	3.569.450
Aumentos de capital	3.295.203	-
Pago de préstamos	(102.040)	(4.949.390)
Pago de dividendos	<u>(1.165.928)</u>	<u>(2.076.250)</u>
Flujo (utilizado en) originado por actividades de financiamiento	<u>2.326.041</u>	<u>(3.456.190)</u>
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio	2.187.296	4.988.407
Efecto de la inflación sobre el efectivo y equivalente	<u>214.754</u>	<u>(97.894)</u>
VARIACION DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE DURANTE EL PERIODO	2.402.050	4.890.513
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>8.863.012</u>	<u>3.972.499</u>
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u><u>11.265.062</u></u>	<u><u>8.863.012</u></u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 17 forman parte integral de estos estados financieros.

ECHEVERRIA, IZQUIERDO, INGENIERIA Y CONSTRUCCION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 1 - CONSTITUCION Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

La Sociedad se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada con fecha 27 de octubre de 1978 y su principal objeto es la realización por cuenta propia o ajena de toda clase de obras de ingeniería, construcciones de todo tipo, asesorías técnicas y la realización de estudios y proyectos relacionados con las actividades antes indicadas.

Con fecha 29 de noviembre de 1996, la Sociedad se transformó en sociedad anónima, según consta en escritura pública de dicha fecha.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas, de fecha 9 de diciembre de 1996, se tomó el acuerdo de dividir la Sociedad en dos sociedades, originándose una nueva sociedad denominada Echeverría, Izquierdo, Inmobiliaria e Inversiones S.A.

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) General

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

b) Bases de presentación

Para fines comparativos las cifras de los estados financieros del ejercicio 2008 fueron actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el ejercicio 2009, el que ascendió a un -2,3 %.

c) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio y el patrimonio inicial y sus variaciones, deben actualizarse con efecto en resultados. El índice aplicado fue el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas, que experimentó una variación del - 2,3% para el ejercicio 2009 (8,9% para 2008). Los saldos de las cuentas de resultados se presentan a sus valores históricos.

d) Bases de conversión

Al cierre de cada ejercicio los activos y pasivos en moneda extranjera y Unidades de Fomento han sido expresados en moneda corriente de acuerdo a las siguientes paridades:

	Pesos por unidad	
	2009	2008
Unidades de Fomento (UF)	20.942,88	21.452,57
Dólar estadounidense (US\$)	507,10	636,45
Euros	726.82	898,81

e) Depósito a plazo

Las inversiones en depósitos a plazo incluyen el capital más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

f) Valores negociables

Bajo este título se presentan inversiones en cuotas de fondos mutuos valorizadas al valor de la respectiva cuota al cierre de cada ejercicio.

g) Reconocimiento de ingresos y costos de obras

La Sociedad ha registrado ingresos y costos de los contratos de construcción de acuerdo al método del grado de avance, reconociendo los ingresos y costos devengados al cierre de cada ejercicio. Además, los márgenes de las obras son calculados mediante evaluaciones técnicas, que consideran los factores relevantes conocidos en relación a cada obra al cierre de cada ejercicio. Las diferencias que surgen entre los costos calculados en la forma indicada precedentemente y los costos efectivamente incurridos, debido a la no linealidad de éstos, son debitados en la cuenta Obras en ejecución, en el caso de ser mayores estos últimos; o bien acreditados a la cuenta Provisión de obras del pasivo cuando el costo incurrido es inferior. Este método se mantiene hasta la finalización de la obra, ya que sólo en ese momento se conocerá el margen real obtenido. Los ingresos por obra ejecutada se reconocen siempre y cuando se encuentren facturados, o bien hayan sido facturados los primeros días del mes siguiente por motivos contractuales.

h) Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan valorizados a su costo de adquisición corregido monetariamente. La depreciación del ejercicio ha sido calculada a base del método lineal, considerando los años de vida útil estimada de los bienes.

Los activos fijos adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero se registran al valor actual del contrato, el cual se establece descontando el valor de las cuotas periódicas y de la opción de compra a la tasa de interés implícita en el respectivo contrato. Por otra parte, la respectiva obligación se presenta bajo Obligaciones por leasing, a corto o largo plazo, neta de sus intereses diferidos.

i) Impuesto a la renta e Impuestos diferidos

La Sociedad ha reconocido sus obligaciones tributarias en base a las disposiciones legales vigentes.

Los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias entre el balance tributario y el balance financiero, se registran por todas las diferencias temporarias considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

j) Vacaciones del personal

La Sociedad reconoce el costo de las vacaciones del personal sobre base devengada.

k) Indemnización por años de servicio

La Sociedad ha registrado indemnización por años de servicio de acuerdo a su valor corriente.

l) Efectivo equivalente

La Sociedad ha determinado que su efectivo equivalente está compuesto por inversiones de fácil liquidación, cuyo plazo de vencimiento no sea superior a 90 días, incluyendo las cuotas de fondos mutuos.

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

No existen cambios en la aplicación de los principios de contabilidad en relación al ejercicio anterior, que puedan afectar en forma significativa la interpretación de los estados financieros.

NOTA 4 - CORRECCION MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria originó un cargo neto al resultado del ejercicio ascendente a M\$ 153.777 (M\$ 320.367 en 2008), según se resume a continuación:

	(Cargo) abono a resultados						Total	
	UF		Moneda extranjera		IPC		2009	2008
	2009	2008	2009	2008	2009	2008		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Actualización de:								
Patrimonio					123.393	(321.916)	123.393	(321.916)
Activo circulante	(193)	692	(209.408)	(37.126)	(32.624)	69.758	(242.225)	33.324
Activo fijo.	-	-	-	-	(25.287)	82.671	(25.287)	82.671
Otros activos	-	-	-	-	(81)	2.808	(81)	2.808
Pasivo circulante	-	-	(9.577)	(117.254)	-	-	(9.577)	(117.254)
Pasivo largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	(193)	692	(218.985)	(154.380)	65.401	(166.679)	(153.777)	(320.367)

NOTA 5 - MONEDA EXTRANJERA

Al cierre de cada ejercicio se mantienen los siguientes activos y/o pasivos en moneda extranjera:

	Unidades	
	2009	2008
<u>Dólares estadounidenses</u>		
Disponible	441.798	68.321
Depósitos a plazo	17.243	2.245.563
<u>Euros</u>		
Disponible	-	550

NOTA 6 - VALORES NEGOCIABLES

Bajo este título se presentan inversiones en fondos mutuos de renta fija, según el siguiente detalle:

Entidad	Cantidad de cuotas al 31 de diciembre de 2009	Valor cuota al 31 de diciembre de 2009	Saldos al 31 de diciembre de	
			2009	2008
		\$	M\$	M\$
BBVA Excelencia	1.105.148,26	1.271,3	1.404.975	3.918.430
Banchile	59.729,83	23.703,09	1.415.782	-
CorpCapital	266.254,66	1.352,49	360.107	-
Santander Tesorería	988.578,30	1.441,67	1.425.207	1.763.645
Estado Corporativo	-	-	-	979.173
Security Plus	157.951,42	1.900,35	300.163	131.970
Total			4.906.234	6.793.218

NOTA 7 - DEUDORES POR VENTAS

El rubro Deudores por ventas se detalla como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	M\$	M\$
Facturas por cobrar	2.890.654	5.867.490
Estimación deudores incobrables	(23.718)	(69.844)
Obras en ejecución	1.325.563	2.855.234
Retenciones por cobrar	<u>1.288.433</u>	<u>1.266.956</u>
Total	<u>5.480.932</u>	<u>9.919.836</u>

La Sociedad ha registrado como ingreso del ejercicio diferencias de costos por la no linealidad de éstos, en conformidad con el criterio detallado en Nota 2 g).

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

A continuación se presentan los saldos con entidades relacionadas:

a) Cuentas por cobrar de corto plazo:

<u>Empresa</u>	<u>Relación</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		M\$	M\$
Echeverría Izquierdo S.A.	Matriz	4.381.947	112.108
VSL Sistemas Especiales de Construcción S.A.	Coligada de matriz	41.149	139.466
Consorcio de Construcción Bravo Izquierdo, Echeverría Izquierdo Ltda.	Accionista común	300	293
Echeverría, Izquierdo, Montajes, Industriales S.A.	Subsidiaria de matriz	52.994	146.131
Echeverría Izquierdo Inmobiliaria e Inversiones S.A.	Subsidiaria de matriz	30.034	47.628
Constructora Brotec, Echeverría Izquierdo y Bravo Izquierdo Ltda.	Accionista común	6.250	6.106
Inmobiliaria Víctor Lamas S.A.	Accionista común	277.639	371.961
Inversiones Inmobiliarias Puerto Nuevo	Accionista común	56.126	71.149
Inmobiliaria Puente La Dehesa S.A.	Accionista común	23.229	29.065
Inmobiliaria Rucalhue Ltda.	Accionista común	17.713	173.868
Concesionaria Plaza Mekis S.A.	Accionista común	-	310.608
Inmobiliaria Alto Vitacura S.A.	Accionista común	5.091	6.477
Pilotes Terratest S.A.	Coligada de matriz	10.900	26.158
Inmobiliaria Vergara S.A.	Accionista común	-	6.790
Inmobiliaria San Ignacio S.A.	Accionista común	-	2.819
Cumbres Blancas S.A.	Accionista común	639.580	557.121
Inmobiliaria La Capilla S.A.	Accionista común	831.723	679.321
Pares y Alvarez S.A.	Accionista común	-	51.875
Total		<u>6.374.675</u>	<u>2.738.944</u>

b) Cuentas por pagar de corto plazo:

<u>Empresa</u>	<u>Relación</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		M\$	M\$
Pilotest Terratest S.A.	Coligada de matriz	2.417	82.271
VSL Sistemas Especiales de Construcción S.A.	Coligada de matriz	-	16.398
Echeverría, Izquierdo, Montajes, Industriales S.A.	Subsidiaria de matriz	4.338	1.961
Consortio VEI Ltda.	Accionistas comunes	-	43.155
Total		6.755	143.785

En general, las cuentas por cobrar y/o pagar a empresas relacionadas operan como cuenta corriente, razón por la cual no se han definido formalmente los plazos y condiciones de pago.

c) Transacciones con empresas relacionadas

Las principales transacciones con empresas relacionadas efectuadas durante los ejercicios 2009 y 2008 fueron las siguientes:

<u>Empresa</u>	<u>Tipo de relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>Monto de la transacción</u>		<u>Efecto en resultado</u>	
			<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
			M\$	M\$	M\$	M\$
Echeverría Izquierdo S.A.	Matriz	Préstamos otorgados	4.350.000	1.165.313	-	-
		Pago de préstamos	-	2.778.358	-	-
		Pago de dividendos	1.165.928	2.075.557	-	-
		Aumento de capital	3.295.203	-	-	-
		Recuperación de gastos	-	110.262	-	-
		Servicios prestados	137.319	81.549	5.015	3.719
		Préstamos otorgados	-	570.530	-	-
		Pago de préstamos	-	570.530	-	-
		Servicios prestados	29.008	64.347	1.620	3.745
		Servicios prestados	14.532	134.222	3.804	34.000
		Servicios recibidos	98.838	185.982	(75.413)	(156.287)
		Servicios prestados	63.242	213.295	7.047	26.791
		Servicios recibidos	5.869	3.115	(4.115)	(2.617)
		Servicios prestados	10.546	70.892	1.341	8.936
		Servicios recibidos	139.912	147.654	(108.971)	(124.079)
		Servicios prestados	2.051.053	4.403.976	127.141	263.024
		Servicios prestados	259.419	2.502.080	-	143.806
		Servicios prestados	67.929	131.434	-	-
		Servicios prestados	72.906	1.369.203	-	41.157
		Servicios prestados	80.783	3.283.099	(17.302)	279.725
		Servicios prestados	9.614	23.794	-	-
		Servicios prestados	8.101	22.250	-	-
		Servicios prestados	-	26.853	-	-
		Servicios prestados	-	8.267	-	233
		Servicios prestados	-	3.885	-	-
		Servicios prestados	-	15.743	-	-
		Servicios prestados	2.089.324	8.867.477	40.031	936.366
		Servicios prestados	-	2.423.633	-	138.597
		Servicios recibidos	-	43.012	-	(36.145)
		Servicios prestados	58.080	-	-	-
Echeverría Izquierdo Inmobiliaria e Inversiones S.A.	Subsidiaria de matriz					
VSL Sistemas Especiales de Construcción S.A.	Subsidiaria de matriz					
	Coligada de matriz					
	Coligada de matriz					
Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.	Subsidiaria de matriz					
Pilotes Terratest S.A.	Coligada de matriz					
Inmobiliaria Víctor Lamas S.A.	Coligada					
Inversiones e Inmobiliaria Puerto Nuevo S.A.	Coligada					
Inmobiliaria Puente La Dehesa S.A.	Coligada					
Inmobiliaria Rucalhue Ltda.	Coligada					
Concesionaria Plaza Mekis S.A.	Coligada					
Inmobiliaria Alto Vitacura S.A.	Coligada					
Inmobiliaria Cerro Campana Ltda.	Coligada					
Inmobiliaria Vergara S.A.	Coligada					
Inmobiliaria San Ignacio S.A.	Coligada					
Inmobiliaria Puren S.A.	Coligada					
Inmobiliaria Cerro Pirámide S.A.	Coligada					
Cumbres Blancas S.A.	Coligada					
Inmobiliaria La Capilla S.A.	Coligada					
Consorcio VEI Ltda.	Coligada					
Pares y Alvarez	Coligada					

NOTA 9 – INVERSION EN EMPRESAS RELACIONADAS

Corresponde al aporte efectuado al 30 de diciembre de 2009 ascendente a M\$ 600.000, para la constitución del Consorcio Hospital de Rancagua S.A. sobre la cual la Sociedad posee el 33,33% de participación.

NOTA 10 - OBLIGACIONES CON BANCOS

El saldo de las obligaciones con bancos al cierre de cada ejercicio corresponde a:

<u>Institución</u>	<u>Moneda</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		M\$	M\$
Banco Estado	\$	298.806	-
Banco Security	\$	-	19.540
Total		298.806	19.540

NOTA 11 - OBLIGACIONES POR LEASING

En este rubro se presentan los contratos de arrendamiento con opción de compra, principalmente de maquinarias, equipos y vehículos, y su detalle es el siguiente:

<u>Institución</u>	<u>Moneda</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
		<u>Corto plazo</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>
		M\$	M\$	M\$
Banco Estado	UF	63.265	82.897	59.792
Banco de Chile	UF	-	3.823	-
Subtotal		63.265	86.720	59.792
Intereses diferidos	UF	(1.215)	(4.632)	(1.104)
Total		62.050	82.088	58.688

NOTA 12 - PROVISIONES Y RETENCIONES

El saldo del rubro se detalla de la siguiente forma:

a) Corto plazo:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	M\$	M\$
Provisión de obras	5.135.035	4.322.430
Provisión vacaciones	331.968	469.276
Retenciones previsionales	150.081	182.968
Provisión estudio propuestas	145.364	-
Provisión gastos generales	30.773	33.168
Provisión obras terminadas	617.465	461.918
Provisión bonos por pagar	44.210	62.266
IVA por pagar	574.581	371.851
Otros	<u>12.825</u>	<u>35.173</u>
Total	<u>7.042.302</u>	<u>5.939.050</u>

b) Largo plazo:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	M\$	M\$
Provisión indemnización años de servicio	<u>258.702</u>	<u>292.631</u>

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Impuesto a la renta

Al cierre de cada ejercicio, la provisión de impuesto a la renta se presenta bajo el rubro Impuestos por pagar de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	M\$	M\$
Impuesto de Primera Categoría	(691.784)	(894.523)
Impuesto Unico Artículo 21	(4.343)	(4.551)
Pagos Provisionales Mensuales	557.127	301.103
Gastos de capacitación	61.936	87.036
Crédito donaciones	16.038	12.073
Otros	<u>5.005</u>	<u>37.068</u>
Total impuestos por pagar	<u>(56.021)</u>	<u>(461.794)</u>

b) Impuestos diferidos

Conforme al criterio descrito en Nota 2 i), los impuestos diferidos contabilizados se componen como sigue:

	2009		2008	
	Corto	Largo	Corto	Largo
	<u>plazo</u>	<u>plazo</u>	<u>plazo</u>	<u>plazo</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos:				
Provisión vacaciones	56.435	-	79.778	-
Provisión de obras	872.956	-	734.814	-
Provisión gastos obras terminadas	79.460	-	78.526	-
Provisión deudores incobrables	4.032	-	11.873	-
Provisión gastos generales	5.232	-	2.743	-
Provisión indemnización por años de servicio	-	43.979	-	49.747
Provisión finiquitos bodega	1.956	-	5.979	-
Provisión estudio propuestas	24.712	-	-	-
Provisión de bonos	<u>7.516</u>	<u>-</u>	<u>10.585</u>	<u>-</u>
Activos netos	<u>1.052.298</u>	<u>43.979</u>	<u>924.298</u>	<u>49.747</u>

c) Efecto en resultados:

	(Cargo) abono a resultados	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	M\$	M\$
Provisión Impuesto a la Renta de Primera Categoría	(691.784)	(894.522)
Impuesto Unico Artículo 21	(4.343)	(4.551)
Efecto de impuestos diferidos del ejercicio	122.232	403.197
Ajuste tributario ejercicio anterior	<u>404</u>	<u>(11.350)</u>
Total	<u>(573.491)</u>	<u>(507.226)</u>

NOTA 14 - PATRIMONIO

a) Las cuentas de patrimonio tuvieron el siguiente movimiento durante los ejercicios 2009 y 2008:

	<u>Capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Utilidad del ejercicio</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 2008	2.371.575	(563.071)	3.150.255	4.958.759
Traspaso de utilidad 2007	-	3.150.255	-3.150.255	-
Distribución de dividendos	-	(1.575.128)	-	(1.575.128)
Distribución de dividendos provisorios	-	(550.000)	-	(550.000)
Corrección monetaria	211.070	118.424	-	329.494
Utilidad del ejercicio	-	-	<u>2.451.326</u>	<u>2.451.326</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2008	<u>2.582.645</u>	<u>580.480</u>	<u>2.451.326</u>	<u>5.614.451</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2008 actualizados para efectos comparativos	<u>2.523.244</u>	<u>567.129</u>	<u>2.394.946</u>	<u>5.485.319</u>
Saldos al 1 de enero de 2009	2.582.645	580.480	2.451.326	5.614.451
Traspaso de utilidad 2008	-	2.451.326	(2.451.326)	-
Distribución de dividendos	-	(1.165.928)	-	(1.165.928)
Capitalización utilidades acumuladas	1.865.878	(1.865.878)	-	-
Aumento de capital	3.295.203	-	-	3.295.203
Corrección monetaria	(123.393)	-	-	(123.393)
Utilidad del ejercicio	-	-	<u>2.819.347</u>	<u>2.819.347</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	<u>7.620.333</u>	<u>-</u>	<u>2.819.347</u>	<u>10.439.680</u>

b) Al 31 de diciembre de 2009, el capital de la Sociedad se encuentra dividido en 8.095.598 acciones sin valor nominal (2.700.000 al 31 de diciembre de 2008), según el siguiente detalle:

<u>Accionistas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	Nº	Nº	%	%
Echeverría Izquierdo S.A.	8.094.048	2.699.100	99,9809	99,9667
Inmobiliaria e Inversiones Pergue Ltda.	713	414	0,0088	0,0153
Inmobiliaria e Inversiones Vega Negras Ltda.	713	414	0,0088	0,0153
Inmobiliaria e Inversiones Abanico Ltda.	<u>124</u>	<u>72</u>	<u>0,0015</u>	<u>0,0027</u>
Total	<u>8.095.598</u>	<u>2.700.000</u>	<u>100,0000</u>	<u>100,0000</u>

c) En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 2009 se acordó la capitalización de las utilidades acumuladas ascendentes a M\$ 1.865.878, suscribiéndose por este concepto 1.950.663 acciones. Asimismo, se efectuó aumento de capital social por un monto de M\$ 3.295.203, con la emisión y suscripción de 3.444.935 acciones, las cuales fueron suscritas y pagadas en su totalidad por la Sociedad matriz, Echeverría Izquierdo S.A.

- d) En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 24 de abril de 2009 se acordó distribuir dividendos definitivos por un monto ascendente a M\$ 1.165.928.
- e) En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 25 de abril de 2008 se acordó distribuir dividendos por un monto ascendente a M\$ 1.575.128 (histórico), cuya totalidad se encuentra íntegramente pagada.

NOTA 15 - OTROS INGRESOS Y OTROS EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

Bajo este título se incluyen los siguientes conceptos al cierre de cada ejercicio:

Otros ingresos fuera de la explotación

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	M\$	M\$
Utilidad en venta de activo fijo	26.137	1.061
Recuperación de siniestros	-	8.178
Otros	<u>32.786</u>	<u>-</u>
Total	<u>58.923</u>	<u>9.239</u>

NOTA 16 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

a) Boletas de garantía por contratos

Para responder por obligaciones derivadas de contratos, devoluciones de retenciones, anticipos y otras propias del giro, se han entregado boletas de garantías bancarias. Dichas boletas han sido emitidas por las instituciones y valores que se indican a continuación:

<u>Institución financiera</u>	<u>Moneda</u>	<u>M\$</u>
Banco de Chile	UF	3.096.462
Banco Security	UF	154.543
BBVA	UF	8.078.593
Banco Estado	UF	2.385.925
Corpbanca	UF	620.581
Banco Santander	UF	9.908.122
Bice	UF	<u>1.374.237</u>
Total		<u>25.618.463</u>

b) Avaless otorgados a terceros

Con fecha 5 de abril de 2008, los Directores aprobaron por unanimidad que Echeverría, Izquierdo, Ingeniería y Construcción S.A. se constituya en aval, fiador y codeudor solidario del 50% de las obligaciones que asuma VSL Sistemas Especiales de Construcción S.A. con el Banco de Chile, en virtud del otorgamiento de boletas en garantía equivalentes a US\$ 220.000 (equivalentes al 50% de US\$ 440.000).


NOTA 17 – HECHOS POSTERIORES

El día 27 de febrero del año 2010 ocurrió un sismo de alta intensidad que provocó diversos daños a la infraestructura del país.

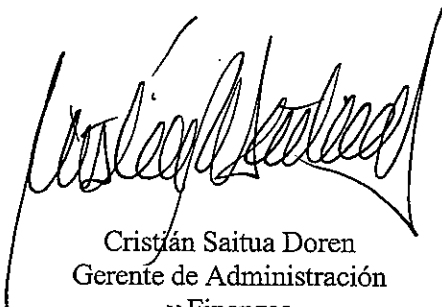
La Sociedad ha realizado una evaluación del estado de todas sus obras en ejecución y en período de garantía, sin que se hayan constatado daños de relevancia producto de problemas constructivos. En virtud de lo anterior la Administración estima que no existirán efectos significativos sobre la posición financiera ni los resultados de la Sociedad.



Luis Tapia Araya
Contador



Agustín Mendieta Valenzuela
Gerente General



Cristián Saitúa Doren
Gerente de Administración
y Finanzas