



ECHVERRIA IZQUIERDO

MEMORIA ANUAL 2014



MEMORIA ANUAL ECHEVERRÍA IZQUIERDO 2014

04 1. CARTA DEL PRESIDENTE

10 2. PROYECTOS DESTACADOS

40 3. RESUMEN EJECUTIVO

46 4. RESEÑA HISTÓRICA

50 5. QUIÉNES SOMOS

76 6. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

6.1 Áreas de Negocios y sus Especialidades
(Desarrollo Inmobiliario, Montajes Industriales,
Edificaciones, Fundaciones Profundas, Postensados,
Obras Civiles, Concesiones)

6.2 La Industria

94 7. GESTIÓN DE RIESGO

100 8. NUESTRO EQUIPO

106 9. POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y
FINANCIAMIENTO

110 10. HECHOS ESENCIALES 2014

112 11. SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

11.1 Estructura Corporativa Echeverría Izquierdo S.A.

11.2 Echeverría Izquierdo Inmobiliaria e Inversiones S.A.

11.3 Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.

11.4 Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A.

11.5 Echeverría Izquierdo Edificaciones S.A.

11.6 Pilotes Terratest S.A.

11.7 Inversiones CHR S.A.

11.8 Inversiones Newall S.A.

124 12. INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA
DE ECHEVERRÍA IZQUIERDO

CAPÍTULOS 12 (COMPLETO), 13 Y 14
SE ENCUENTRAN EN CD ADJUNTO.

1. CARTA DEL PRESIDENTE



Montaje Electromecánico Caldera Poder, Unidad 4 [Campiche 240 MW Coal Fired Power Project], Ventanas - Chile

En representación del directorio de Echeverría Izquierdo S.A. (EISA), tengo el agrado de dirigirme a ustedes para informarles sobre los principales acontecimientos de nuestro grupo de empresas en el ejercicio 2014.

Durante el período continuamos con la reestructuración de la compañía, con el objeto de adecuarnos a la nueva realidad de nuestros principales mercados, así como también para mejorar la competitividad de algunas de las filiales de EISA.

En 2014, si bien logramos revertir las cifras negativas de 2013 obteniendo un balance positivo, este resultado todavía incorpora efectos negativos de contratos firmados a fines de la década anterior en el área de edificación y de proyectos en el exterior. Tal como lo dijimos el año pasado, algunos de estos contratos contienen cláusulas que nos permiten prever una recuperación parcial de estas pérdidas en los próximos ejercicios.

La economía en Chile creció sólo un 1,8% el año 2014. Según cifras de la Cámara Chilena de la Construcción, la inversión sectorial tuvo una caída de 0,7%; asimismo se observó una disminución de la inversión en Infraestructura Productiva Privada de -1,5%, siendo en este sector donde se encuentra la mayor parte de la actividad de nuestra compañía.

Para contrarrestar en parte esta desaceleración, durante 2014 se realizó un importante esfuerzo comercial, permitiendo mantener durante el año ventas similares a las del ejercicio anterior y un backlog total de \$169 mil millones, que es un 4% menor al que teníamos a la misma fecha del año anterior. Quisiera destacar que un 17% de este backlog se debe a la participación en un rubro nuevo para nuestra empresa, como son las importantes obras civiles para Metro de Santiago, específicamente en la Línea 3 y la Línea 6, obras que estamos ejecutando en consorcio con una empresa extranjera.

ANÁLISIS POR UNIDAD DE NEGOCIO

El año 2014 la filial de Montajes Industriales tuvo muy buenos resultados, contribuyendo con el 55%[*] de nuestros ingresos totales. Destacan entre sus actividades la participación en proyectos de mejoramientos ambientales de centrales termoeléctricas.

[*] Considera el 100% de las filiales que se consolidan, y la prórrata de las asociadas que no consolidan.

tricas, como son el montaje electromecánico FGD y otros para Unidad 5 de Complejo Guacolda de AES Gener, el montaje del sistema de desulfurización de gases para Unidad 1 de Central Bocamina de Endesa y el montaje del sistema FGD para Unidad 1 y 2 de Central Ventanas de AES Gener.

Por su parte, en conjunto con la filial Nexxo, concluyó el desarme necesario para el traslado a Estados Unidos del segundo tren del complejo de la planta Methanex de Punta Arenas.

En Brasil, se desarrolló el segundo proyecto de construcción, como fue el montaje electromecánico de la Planta de Caustificación y horno de cal de CMPC del proyecto Guaiba, en Porto Alegre.

En Perú se terminó la construcción del ciclo simple de 200 MW de la Central Térmica Chilca y se inició el montaje de la central de ciclo simple de 700 MW en Mollendo.

La filial Soluciones Industriales, conjuntamente con Montajes Industriales, continuaron el desarrollo de proyectos EPC, entre los que resaltan la Planta de Almacenamiento de Gas Licuado (LPG) para Oxiquim en Quintero y la Línea de Chancado Secundaria y Terciaria para Minera Centinela de Antofagasta Minerals.

Hacia fines de año nos adjudicamos varios proyectos en el área de la gran minería, entre ellos, la construcción de una torre de agua para Minera Collahuasi y la ampliación de la planta de Pirita para Minera Centinela.

Durante 2014 nuestras filiales del área Edificación concluyeron los trabajos de remodelación del aeropuerto de Santiago, que significaron la ampliación y remodelación de más de 30 mil metros cuadrados.

Se concluyeron cinco proyectos de edificios de oficinas en Santiago con una superficie total de 235 mil metros cuadrados, lo que nos mantuvo como la principal empresa en el mercado de la construcción de edificios de oficinas.

A fines de año se resolvió reabrir el segmento de construcción de edificios habitacionales para terceros, habiéndonos ya adjudicado los primeros proyectos en este segmento.

También se concluyó la construcción del Hospital de Rancagua, obra que estábamos ejecutando como parte del Consorcio Hospital de Rancagua. Se trata de la obra de infraestructura pública más importante de la Región de O'Higgins y uno de los establecimientos hospitalarios más grandes de Latinoamérica.

En Perú, en el centro financiero de Lima y en consorcio con un socio local, se avanzó en la construcción de dos importantes edificios de oficinas, así como en la construcción de un estacionamiento público subterráneo.

La filial Inmobiliaria tuvo nuevamente un excelente resultado, terminando proyectos de departamentos en las avenidas Independencia y Santa Rosa en Santiago. Además, se inició la venta de un conjunto de edificios habitacionales de 262 departamentos en el sector El Llano en la comuna de San Miguel, así como de otro proyecto del mismo tipo en avenida Macul de 368 departamentos. También se adquirió un

terreno en la calle Álvarez de Viña del Mar que permitirá desarrollar un proyecto habitacional de 229 departamentos y se inició la construcción en sociedad con terceros de un edificio de 270 departamentos en Concepción.

Finalmente, se partió con las obras preliminares del proyecto Puerto Nuevo de Antofagasta que estamos desarrollando con otros socios y que consiste en la construcción de un conjunto mixto de 74 mil metros cuadrados, que incluye hotel, apart hotel, oficinas, placa comercial y estacionamientos.

Nuestras filiales Pilotes Terratest de Chile y Perú siguen marcando liderazgo en ambos países. Durante 2014, entre otras cosas, ejecutamos los primeros pilotes de 1,8 y de 2 metros de diámetro que se ejecutan en el país, en las fundaciones del puente Temuco-Padre Las Casas y en el viaducto de Las Chilcas en la Ruta 5 Norte, respectivamente.

Se concluyó con éxito el proyecto de pilotes de gran diámetro para el proyecto OGP1 de Minera Escondida y se ejecutó la cortina de impermeabilización con el método de jet grouting para Minera Andina de Codelco. Se instaló una planta de prefabricación de anclajes postensados para rocas y suelos, que permitirá elevar significativamente el estándar de calidad de estos materiales en el país.

Se adquirió un nuevo equipo para pilotes de gran diámetro que es el de mayor capacidad existente en el país.

En Perú, ejecutamos en el muelle norte del Callao la primera obra en ese país de columnas de grava para tratamiento de licuación en una obra marítima.

Nuestra nueva división de Obras Civiles, por su parte, en consorcio con otra empresa, se convirtió en el más importante ejecutor de obras civiles para la construcción de las nuevas líneas 3 y 6 de Metro de Santiago. Esta ejecución obtuvo rendimientos en la construcción de túneles urbanos nunca antes vistos en Chile, gracias a la aplicación de tecnología de punta y personal altamente especializado.

Durante el año, además de la ejecución de los contratos de las obras civiles de los tramos 3 y 4 de la nueva Línea 6, se nos adjudicó nuevos contratos tales como el túnel de enlace de las líneas 3 y 6 y el tramo 2b de la Línea 6, completando así la contratación de las obras civiles de más de 9 kilómetros de túneles y de 5 estaciones en la Línea 6, la Estación Ñuble con conexión a la Línea 5, Estación Estadio Nacional y Estación Ñuñoa, incluyendo la estación Inés de Suarez de la Línea 3 y la Estación Los Leones con conexión a la Línea 1.

Nuestra filial Nexxo, en la cual compartimos la propiedad con la familia Jander, se consolidó como uno de los actores más relevantes en el negocio de mantención de largo plazo de grandes plantas industriales, especialmente en instalaciones petroquímicas y mineras. Hacia fines del ejercicio pasado contaba con 16 contratos de largo plazo con seis clientes diferentes.

Por el lado de los servicios de alta especialización en el rubro mantenimiento, donde tenemos un liderazgo indiscutido a nivel país, se continuó reforzando la posición como actor relevante en Sudamérica. En ese sentido, quisiera desatacar algunos

proyectos realizados en el exterior en 2014: limpiezas hidrocinéticas de tres unidades de la Central Termoeléctrica Costanera en Buenos Aires, Argentina; limpieza química de la caldera de la Central Termoeléctrica Termosajero 1 en Colombia; comienzo del cambio de catalizadores de más de 90 reactores en la refinería Reficar en Cartagena de Indias, Colombia; participación en el cambio de catalizadores en dos reactores; y decoquificado mecánico de dos hornos de la refinería Unibon de Barrancabermeja, Colombia.

Pero el hito más relevante en la internacionalización de Nexxo en 2014 fue la decisión de abordar en conjunto con la transnacional Contract Resources el mercado de manejo de catalizadores para refinerías de petróleo en Brasil, donde esperamos iniciar los primeros trabajos a mediados de 2015.

En la filial VSL, en que compartimos la propiedad con la multinacional del mismo nombre en Chile, Perú y Argentina, también se pudo observar buenos resultados.

En Chile se mantuvo el liderazgo absoluto en el especializado mercado de losas y pavimentos postensados, destacándose las obras en las clínicas Dávila, Vespucio e Indisa, y el pavimento de Megafrío.

En Perú alcanzamos una importantísima participación de mercado en losas postensadas para edificios de oficinas.

ESTRATEGIA

Durante el período recién pasado, se reformuló la estrategia para los años 2015-2018. Nuestros esfuerzos en los próximos años estarán centrados en crecer y mejorar la eficiencia operacional y la productividad, centrándonos en nuestras especialidades y segmentos de mercado de mayor margen.

El desarrollo de este nuevo plan nos exigirá inversiones para el período del orden de \$200 mil millones, lo que nos permitirá doblar nuestros ingresos totales al año 2018, con mejoras significativas de márgenes.

Nuestros ingresos del área Inmobiliaria se incrementarán fuertemente. De representar alrededor de un 5% de nuestros ingresos totales actualmente, pretendemos alcanzar niveles del 16% a 2018.

En el área Montajes Industriales y Proyectos EPC, estamos planificando importantes aumentos de nuestros ingresos, llegando a cifras cercanas al doble de nuestros ingresos de hoy en día.

La mayor parte del crecimiento estará centrado en nuestro país, pero sin descuidar el fortalecimiento de nuestras posiciones actuales en el extranjero, potenciando nuestra presencia en Perú.

NUESTRAS PERSONAS

Todo lo anterior no habría sido posible –ni lo será– sin el compromiso de nuestros más de 7 mil colaboradores. El esfuerzo de la compañía estuvo fuertemente orienta-

do en conservar la dotación de trabajadores a la espera de un repunte en la actividad y felizmente este objetivo fue logrado, ya que pudimos mantener estable nuestra dotación respecto a finales del año anterior.

Hemos seguido activamente con nuestra política de cero accidentes, obteniendo índices de accidentabilidad para el año 2014 de 0,68 en nuestra filial Montajes Industriales y de 2,6 en Edificación. Ambos se comparan muy favorablemente con las tasas globales del sector construcción, que fueron de 4,4%[*].

Durante el año se capacitó a más de 1.700 trabajadores, a quienes se les impartieron alrededor de 35 mil horas de capacitación, en diversas materias.

BALANCE

Durante el ejercicio 2014 Echeverría Izquierdo tuvo ingresos consolidados por \$216.591 mil millones lo que representa una caída respecto al ejercicio anterior de un 7%.

Sin embargo, el resultado atribuible al controlador después de impuestos fue de \$3.233 mil millones, lo que se compara favorablemente con la pérdida que habíamos tenido en el año anterior.

Por su parte, el EBITDA ascendió a \$9.914 mil millones, lo que se traduce en un aumento del 51% respecto al EBITDA del ejercicio anterior.

Nuestra misión durante el año 2015, será consolidar nuestra posición entre los líderes en el ámbito de los servicios de ingeniería y construcción en el país, y mantener la presencia en sectores en que tenemos ventajas comparativas en países vecinos, diversificando nuestras fuentes de ingreso, tomando en cuenta las nuevas características del mercado junto con rentabilizar las inversiones realizadas en los últimos años.

Por último, quisiera resaltar que el importante nivel de actividad desarrollado durante los últimos años, sólo ha sido posible gracias a la confianza de nuestros clientes y proveedores, así como al compromiso de nuestros colaboradores. A todos ellos les quiero agradecer muy especialmente.

Atentamente,



Fernando Echeverría Vial
Presidente del Directorio
Echeverría Izquierdo S.A.

[*] Corresponde a la tasa de empresas adheridas a la Mutual de Seguridad

2. PROYECTOS DESTACADOS



Obras civiles de pique, galería y túnel del enlace Línea 6 -Línea 3, Metro de Santiago - Chile

ECHEVERRÍA IZQUIERDO MONTAJES INDUSTRIALES

1. Mechanical Installation Works Guacolda Power Plant Unit 5, Huasco, Copiapó - Chile
2. Montaje Electromecánico de la Planta de Caustificación y Horno de Cal de la Celulosa CMPC Guaíba - Brasil
3. Desmantelamiento Planta Metanol Cabo Negro, Punta Arenas - Chile
4. Sistema Desulfurización de gases de escape para Unidad 1 Central Bocamina Endesa, Coronel - Chile
5. Obras Civiles y Montaje Electromecánico Espesamiento y Relaves Codelco Ministro Hales, Calama - Chile

ECHEVERRÍA IZQUIERDO SOLUCIONES INDUSTRIALES

6. Terminal de almacenamiento de gas licuado Oxiquim, Quintero, Región de Valparaíso - Chile
7. Línea de chancado secundaria y terciaria Metso/ Minera Centinela, Sierra Gorda, Región de Antofagasta - Chile

ECHEVERRÍA IZQUIERDO EDIFICACIONES

8. Edificio Nueva Las Condes 7, Santiago - Chile
9. Edificio Guernica, Santiago - Chile
10. Nueva Apoquindo, Santiago - Chile
11. Edificio Torre Orquídeas, Lima - Perú
12. Edificio Apoquindo 5858, Santiago - Chile

ECHEVERRÍA IZQUIERDO INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

13. Obras civiles de piques, galerías y túneles de tramo 2b, tramo 3 y tramo 4 de la línea 6, Metro de Santiago - Chile
14. Obras civiles de pique, galería y túnel del enlace línea 6 - línea 3, Metro de Santiago - Chile

ECHEVERRÍA IZQUIERDO INMOBILIARIA

15. Proyecto Antofagasta, Antofagasta - Chile
16. Proyecto Nativo Macul, Santiago - Chile
17. Proyecto Aires del Llano, Santiago - Chile
18. Proyecto San José de la Sierra, Santiago - Chile

PILOTES TERRATEST

19. Mejoramiento Costanera Norte etapa II, Santiago - Chile
20. Puente atirantado Treng Treng y Kay Kay, Temuco - Chile
21. Parque eólico Raki, Región del Bio-bío, Chile
22. Metro de Santiago - Construcción de nuevas Líneas 3 y 6 - Chile

VSL

23. Edificio Cámara Chilena de la Construcción, Santiago - Chile
24. Clínica Dávila, Santiago - Chile
25. Clínica Vespucio, Santiago - Chile



MECHANICAL INSTALLATION WORKS GUACOLDA POWER PLANT UNIT 5, HUASCO, COPIAPÓ - CHILE

El proyecto corresponde a la construcción de una quinta unidad en el Complejo Termoeléctrico Guacolda. Montaje electromecánico del FGD, SCR, Precipitador Electroestático, sistemas de Fly Ash y Botton Ash, ductos asociados, Piping y equipos del Sea Water Intake.



MONTAJE ELECTROMECÁNICO DE LA PLANTA DE CAUSTIFICACIÓN Y HORNO DE CAL DE LA CELULOSA CMPC GUAÍBA - BRASIL

El trabajo incluye los Servicios de Montaje Electromecánico, Servicios de aislamiento térmico, comisionamiento y puesta en marcha.



DESMANTELAMIENTO PLANTA METANOL CABO NEGRO, PUNTA ARENAS - CHILE

Ejecución de servicios de desmantelamiento completo de las estructuras, equipos, elementos mecánicos, eléctricos y de piping, correspondiente al tren III de la planta de metanol propiedad de METHANEX.



SISTEMA DESULFURIZACIÓN DE GASES DE ESCAPE PARA
UNIDAD 1 CENTRAL BOCAMINA
ENDESA, CORONEL - CHILE

Obras civiles y Montaje Electromecánico de sistema desulfurización
para la central a carbón Bocamina I de Endesa.



OBRAS CIVILES Y MONTAJE ELECTROMECAÁNICO ESPESAMIENTO Y RELAVES CODELCO MINISTRO HALES, CALAMA - CHILE

El contrato consistió en la ejecución de las áreas de Espesamiento y Transporte de Relaves e Infraestructura del Proyecto Ministro Hales perteneciente a la División Ministro Hales de Codelco. El Contrato consideró realizar las obras civiles, el montaje de equipos mecánicos, cañerías, equipos eléctricos y de instrumentación.



TERMINAL DE ALMACENAMIENTO DE GAS LICUADO OXIQUM, QUINTERO, REGIÓN DE VALPARAÍSO - CHILE

Diseño, suministro y construcción del sistema de recepción y almacenamiento de gas licuado desde y hacia los buques de carga. Incluye un estanque vertical refrigerado de 50.000 m³, el sistema de alimentación de gas licuado hacia oleoducto Sonacol y almacenamiento y carguío de camiones de gas licuado.



LÍNEA DE CHANCADO SECUNDARIA Y TERCIARIA METSO/ MINERA CENTINELA, SIERRA GORDA, REGIÓN DE ANTOFAGASTA - CHILE

Diseño, suministro de equipamiento auxiliar y construcción de una línea de chancado secundaria y terciaria de 20.000 tpd para Minera Centinela a través de nuestro Cliente Metso Minerals.

El trabajo comprendió la ingeniería civil y eléctrica, suministro de equipamiento auxiliar, más la construcción completa de la planta suministrada por Metso. Además, el contrato incluye el montaje de un domo geodésico.





EDIFICIO NUEVA LAS CONDES 7, SANTIAGO - CHILE

Proyecto de la inmobiliaria Sinergia que contempla la construcción de oficinas de 22 pisos de altura y 8 niveles de subterráneos (54.000 m²) en el sector de Nueva Las Condes, construido entre los años 2013 y 2015.



EDIFICIO GUERNICA, SANTIAGO – CHILE

Edificio oficina clase A ubicado en el eje Andrés Bello en Providencia. Contempla 14 pisos, 20.531 m² construidos, plantas libres de entre 630 y 870 m² y locales comerciales independientes. Obra que se realizó entre los años 2013 y 2014.



NUEVA APOQUINDO, SANTIAGO - CHILE

Proyecto de la Inmobiliaria FFV. Es un nuevo centro de negocios en Las Condes que contempla tres edificios de 23 pisos cada uno, ubicados en los terrenos del anterior colegio Scuola Italiana, en Av. Apoquindo. Con una superficie construida de 139.670 m², cuentan con plantas libres de 1.100 m² útiles e incorpora locales comerciales en el primer piso. Obra realizada entre los años 2011 y 2014.





EDIFICIO TORRE ORQUÍDEAS, LIMA – PERÚ

Proyecto de oficinas ubicado en el polo de negocios de San Isidro- Lima, contempla la construcción de un edificio de oficinas con 50.400 m² construidos, 27 pisos y 10 sótanos. Obra que se realiza entre los años 2013 y 2015.



EDIFICIO APOQUINDO 5858, SANTIAGO - CHILE

Edificio de oficinas ubicado en Avenida Apoquindo con calle O'Connell, considera 54.487 m² construidos, 22 pisos y 7 subterráneos. Obra que se realiza entre los años 2014 y 2016.



OBRAS CIVILES DE PIQUES, GALERÍAS Y TÚNELES DE TRAMO 2B, TRAMO 3 Y TRAMO 4 DE LA LÍNEA 6, METRO DE SANTIAGO - CHILE

Estos tres contratos consisten en la construcción de un túnel de 8 kilómetros, desde la estación Ñuble en Ñuñoa hasta la Estación Los Leones en Providencia, pasando por las futuras estaciones de Estadio Nacional, Ñuñoa e Inés de Suarez, además de los 5 piques intermedios que se han ejecutado para la construcción. Las obras principales a ejecutar son la excavación y el sostenimiento de piques, galerías y túneles de estación e interestación, de la línea 6 del Metro de Santiago. El contrato lleva un avance de un 75% en el tramo 3, 50 % en el tramo 4, y el tramo 2b está recién iniciado.

Se está utilizando tecnología de punta para así poder lograr rendimientos por sobre los obtenidos históricamente en las obras de Metro de Santiago, llevando al Consorcio El-OSSA a realizar un trabajo de excelencia, con cumplimientos de calidad, plazos y costos.



OBRAS CIVILES DE PIQUE, GALERÍA Y TÚNEL DEL ENLACE LINEA 6 - LINEA 3, METRO DE SANTIAGO - CHILE

Este contrato consiste en la construcción de un túnel de 1.500 metros el cual conectara la línea 3 con la línea 6 del tren subterráneo. Es un túnel de una vía, cuyo principal objetivo es el intercambio de trenes entre ambas líneas. La obra lleva un avance del orden del 7%.

Este contrato por sus condiciones de emplazamiento, terreno reducido, y estrechas secciones de trabajo ha requerido aprovechar la experiencia adquirida en la ejecución de otros contratos y ha hecho indispensable la utilización de tecnología innovadora para lograr las metas previstas.



PROYECTO ANTOFAGASTA, ANTOFAGASTA - CHILE

Este proyecto, realizado en sociedad con las empresas Boetsch S.A. y Villarmar, se encuentra emplazado en Avda. Balmaceda esquina Maipú, en pleno centro de Antofagasta.

Su diseño, encargado a los arquitectos Sabbagh y A4, contempla tres modernas torres de diferentes usos:

Torre Maipú, con una superficie de 14.000 m² de apartamentos.

Torre Balmaceda: con una superficie de casi 20.000 m² y que albergará apart hotel y oficinas.

Torre Singular: Oficinas y centro de eventos, con una superficie de 4.000 m².

El proyecto también posee una placa comercial compuesta por un zócalo, primer y segundo piso, de 8.000 m².



PROYECTO NATIVO MACUL, SANTIAGO - CHILE

Este proyecto se encuentra sobre la avenida Macul, de gran tradición residencial y familiar en la comuna.

El proyecto cuenta con 2 torres, de 19 y 16 pisos, con un total de 368 departamentos.

Cada departamento estará equipado con terminaciones de un estándar superior, como por ejemplo ventanas de PVC, piso flotante, alfombra americana, papel mural lavable y cocina con vidrio repintado.

Además, tendrá iluminación LED en todos los exteriores y espacios comunes, generando un ahorro en los gastos comunes para nuestros clientes.



PROYECTO AIRES DEL LLANO, SANTIAGO - CHILE

El proyecto posee 2 torres, de 17 y 18 pisos, con un total de 262 departamentos.

Estos edificios se encuentran ubicados en Brigadier de la Cruz 980, comuna de San Miguel, a pasos de Gran Avenida. Su cercanía a la estación de Metro San Miguel, y a centros comerciales, supermercados, áreas de servicios, hospitales, colegios, universidades, etc., los posicionan como una excelente alternativa para el sector.

El proyecto se destaca por un estándar superior al promedio de la zona. Destacan las ventanas de PVC con termopanel en dormitorios, cocina con sistema de control de seguridad y horno eléctrico con sistema grill, cubiertas de granito, papel mural lavable, etc.

Además, el proyecto persigue la eficiencia energética, a través del uso de paneles fotovoltaicos, escusados con doble descarga, grifería con aireadores, etc.



PROYECTO SAN JOSÉ DE LA SIERRA, SANTIAGO- CHILE

Este proyecto inmobiliario, ubicado en Avda. Las Condes 13.500, frente al Mall Sport en Lo Barnechea, cuenta con 2 torres, cada una con 163 departamentos.

Estos edificios están desarrollados con sistemas de eficiencia energética que contemplan paneles solares y termo panel en todas sus ventanas.

Destaca además su moderna arquitectura, excelente conectividad y alto estándar de terminaciones.





MEJORAMIENTO COSTANERA NORTE ETAPA II, SANTIAGO - CHILE

Ubicado en pleno sector oriente de Santiago, el proyecto consiste en el mejoramiento de la conectividad en el sector a través de la implementación de obras entre las que destacan la ampliación de la rotonda Pérez Zujovic, y el rediseño -incluyendo habilitación de nuevos puentes y túneles-, de las actuales conexiones entre la Autopista Costanera Norte y las más importantes vías del sector, como lo son la futura Costanera Sur, Av. Kennedy, Pdte. Riesco, Av. Vitacura y Túnel San Cristóbal, entre otras. En este contexto, aparece la necesidad de ejecutar una cantidad muy importante de pilotes pre-excavados, tanto para las fundaciones de algunos viaductos que pasan sobre el Río Mapocho, como también para la entibación de la mayoría de las trincheras que en un futuro serán los accesos y salidas del túnel que se está construyendo bajo la Av. Kennedy. La envergadura del proyecto implicaba la necesidad de contar con una cantidad de recursos importante, requisito que Pilotes Terratest pudo cumplir dado el amplio parque de maquinaria que dispone actualmente en el país. En algunas etapas del proyecto han llegado a incorporar hasta 3 equipos principales de perforación (BAUER BG28 o superior) y 3 equipos auxiliares.

Si bien la mayoría de los pilotes se han ejecutado con piloteras rotativas BAUER en diámetros 880mm, 1000mm y 1500mm, hubo casos puntuales en que se debieron ejecutar pilotes de 2000mm de diámetro, para lo cual se utilizó la metodología de cuchara y trépano con equipos pesados marca Leffer, ideales para las condiciones de suelo del sector.



PUENTE ATIRANTADO TRENG TRENG Y KAY KAY, TEMUCO - CHILE

Este proyecto es parte del "Mejoramiento interconexión vial Temuco - Padre Las Casas" y tendrá una longitud de 240 metros y 25 metros de ancho, incluyendo doble calzada, ciclovías, veredas y miradores.

El mástil tendrá un alto de 65 metros y su fundación está compuesta por 60 pilotes de diámetro 1800mm y 26,5m de profundidad. El resto de las cepas del puente fueron fundadas sobre pilotes de 1200mm. La perforación de todos los pilotes fue ejecutada con el uso de lodos.

Es la primera obra que se ejecuta en Chile con pilotes de diámetro 1800mm, por lo cual se debieron incorporar una serie de herramientas especialmente para la obra. La obra se ejecutó el segundo semestre del año 2014 y tuvo un plazo de 13 semanas.



PARQUE EÓLICO RAKI, REGIÓN DEL BIO-BÍO, CHILE

El proyecto, ubicado en la Región del Bio-Bío, consiste en la construcción y operación de un parque compuesto por 5 torres eólicas para alcanzar una producción de 15 MW.

La cimentación de estas torres fue diseñada con columnas de grava de 80cm de diámetro y de profundidades que variaban entre los 9 y 13m. Dadas las características del suelo, fue necesario ejecutar antes perforaciones en todas las posiciones.

La obra, ejecutada el segundo semestre del año 2014, tuvo un plazo de 10 semanas, cumpliendo con los objetivos del contrato y del cliente.



METRO DE SANTIAGO - CONSTRUCCIÓN DE NUEVAS LÍNEAS 3 Y 6, CHILE

Pilotes Terratest, al igual que en los años anteriores, ha tenido una fuerte presencia en la construcción de las futuras Líneas 3 y 6 del Metro de Santiago.

Los trabajos desarrollados involucran una serie de tecnologías, aplicadas de acuerdo a las necesidades de cada estación, pique o túnel. A continuación un resumen de las principales actividades ejecutadas a la fecha, separadas por tramo:

TRAMOS 1 Y 2 DE LÍNEA 3 (Cliente: OHL):

- Paraguas de Pernos Autoperforantes en todos los piques y estaciones.
- Anclajes postensados en Estación Los Libertadores

TRAMOS 5 Y 6 DE LÍNEA 3 (Cliente: OHL):

- Paraguas de Tubo pesado y de Pernos Autoperforantes en todos los piques y estaciones.
- Entibaciones mediante pilotes anclados en los Piques Irarrázaval y Plaza Egaña

TRAMOS 1 Y 2 DE LÍNEA 6 (Cliente: Metro 6):

- Entibaciones mediante pilotes anclados y soil nailing en las Estaciones Franklin y Ñuble.
- Paraguas de Tubo pesado en las Estaciones Bío Bío y Ñuble, y en Túnel San Ignacio.
- Paraguas de Pernos Autoperforantes en varios piques y estaciones.

TRAMOS 3 Y 4 DE LÍNEA 6 (Cliente: EIOSSA):

- Entibaciones mediante pilotes anclados y soil nailing en las Estaciones Estadio Nacional, Ñuñoa y Los Leones Norte y Sur.

TALLERES Y COCHERAS LÍNEA 6 (Cliente: OHL):

- Pilotes de Fundación

La cooperación de Pilotes Terratest con cada uno de los Clientes de Metro es uno de los aspectos fundamentales, dado que en muchos casos los proyectos se han modificado, complementado u optimizado con ingeniería de nuestra Oficina Técnica.



EDIFICIO CÁMARA CHILENA DE LA CONSTRUCCIÓN, SANTIAGO - CHILE

Losas postensadas para edificio de 50.295m² de superficie, emplazado en la comuna de Las Condes, cuenta con 9 subterráneos y 23 niveles superiores. Todas las losas de este proyecto son Losas Postensadas. La constructora a cargo es Nahmías.



CLÍNICA DÁVILA, SANTIAGO - CHILE

41.249m² de losas postensadas, cuenta con 6 subterráneos y 7 niveles superiores. Considera además vigas postensadas en el primer nivel. Edificio ubicado en la comuna de Recoleta, donde se encuentra la actual Clínica Dávila.



CLÍNICA VESPUCIO, SANTIAGO - CHILE

41.879m² de superficie de losas postensadas, distribuidos en 5 subterráneos y 12 niveles superiores, ubicado en la comuna de La Florida, contiguo a la actual Clínica Vespucio y Mall Plaza Vespucio.

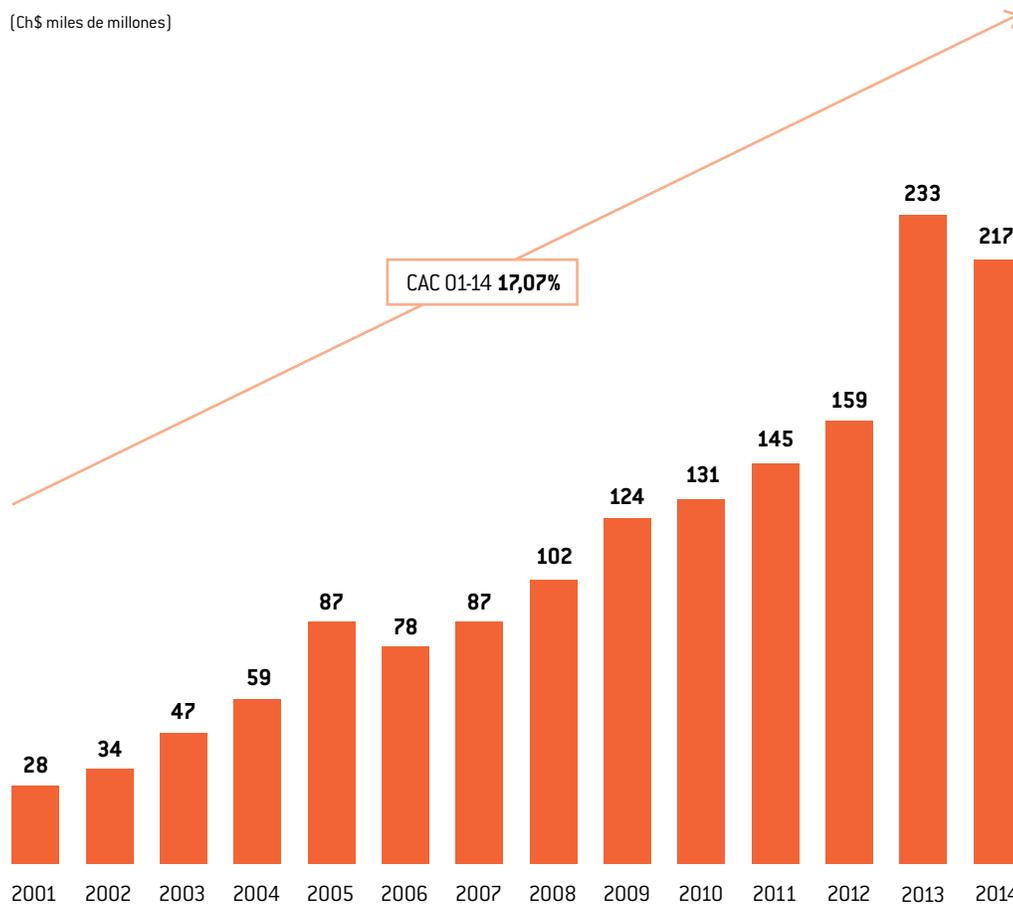
3. RESUMEN EJECUTIVO



Obras Civiles y Montaje Electromecánico Área de Espesamiento y Relaves Codelco Ministro Hales, Calama - Chile

INGRESOS

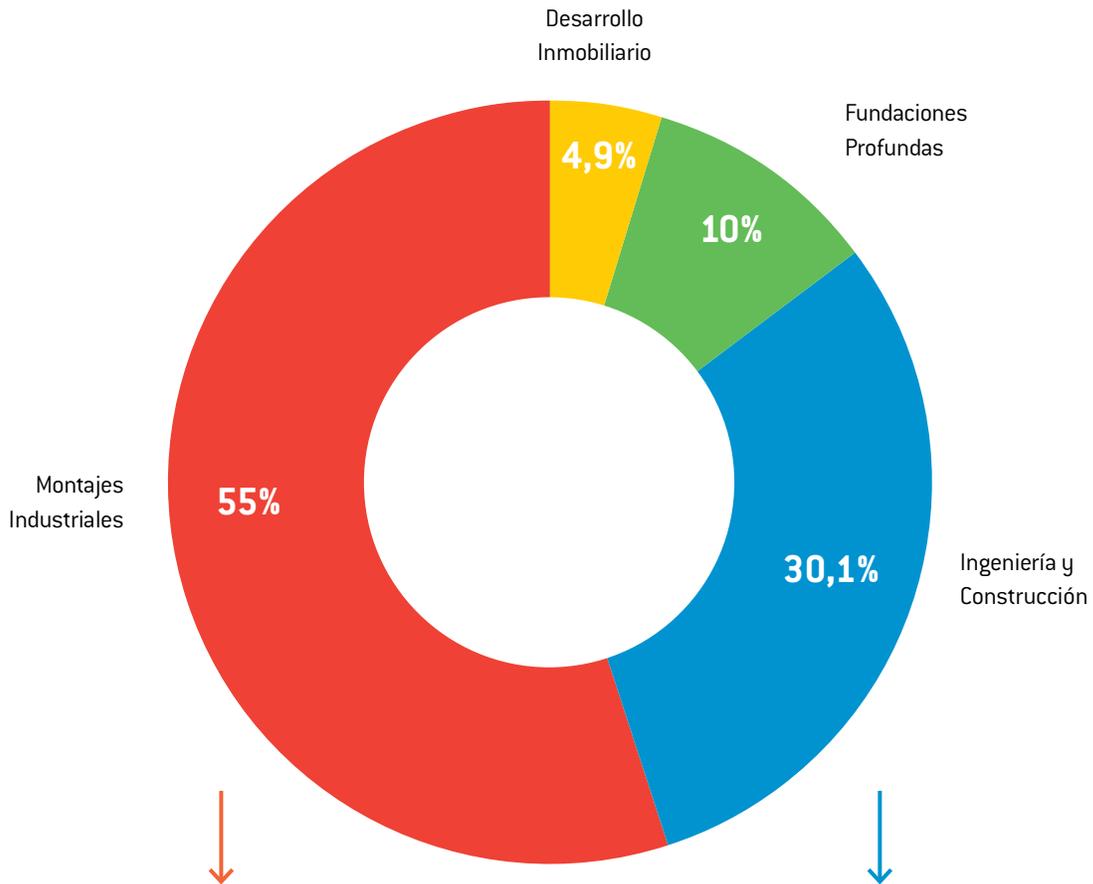
(Ch\$ miles de millones)



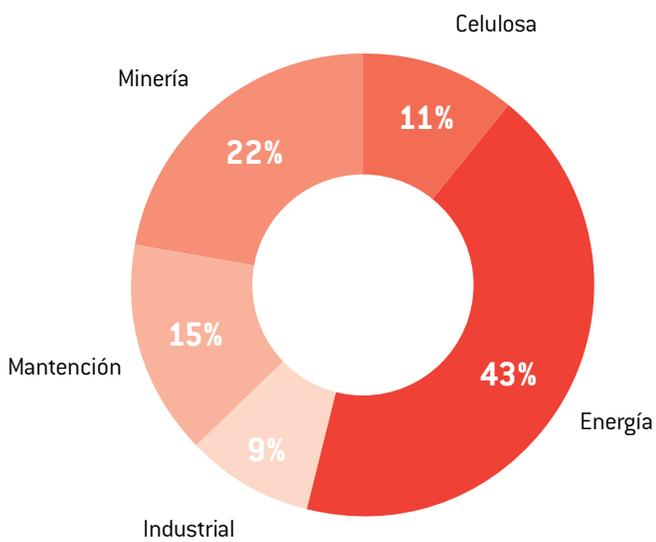
Entre los años 2001 y 2008 se consideran los resultados individuales de cada filial bajo norma PCGA.

Entre los años 2009 y 2014 se consideran los resultados consolidados de Echeverría Izquierdo bajo norma IFRS.

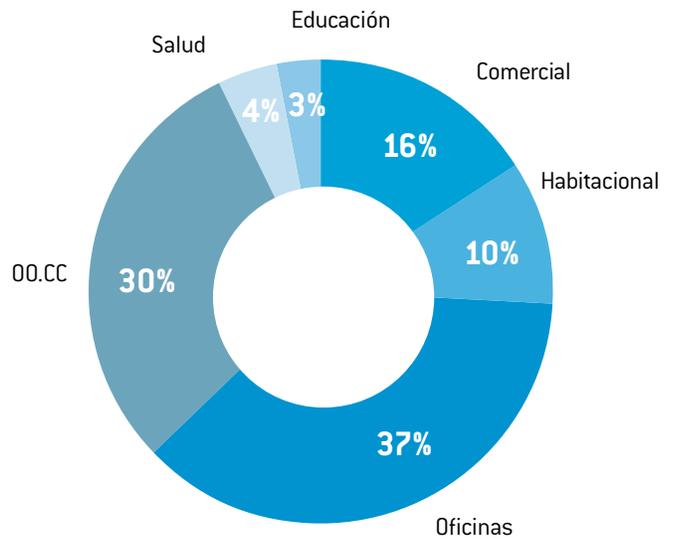
DISTRIBUCIÓN DE LOS INGRESOS 2014 (*)



MONTAJES INDUSTRIALES



INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

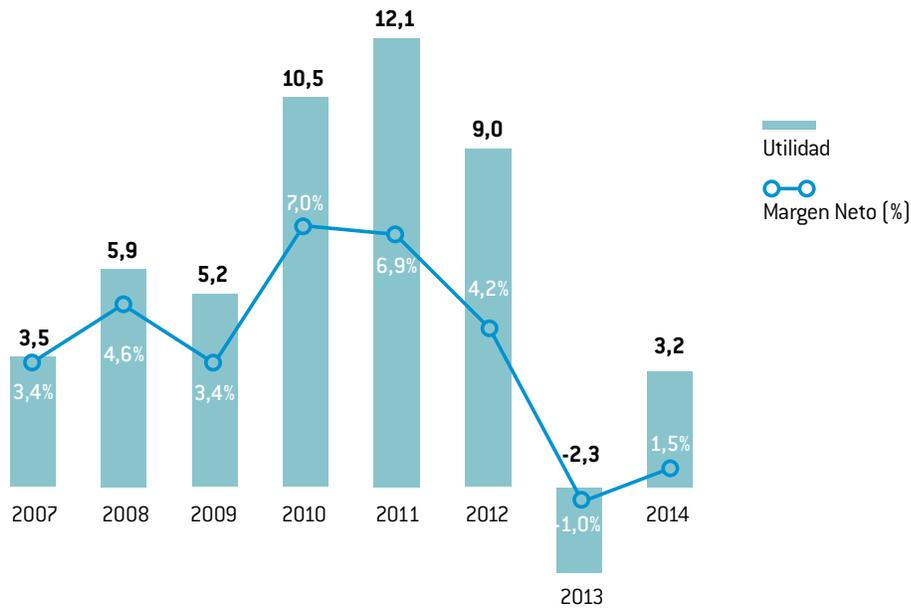


(*) Considera el 100% de las filiales que se consolidan, y la prorrata de las asociadas que no consolidan.

Fuente: Echeverría Izquierdo

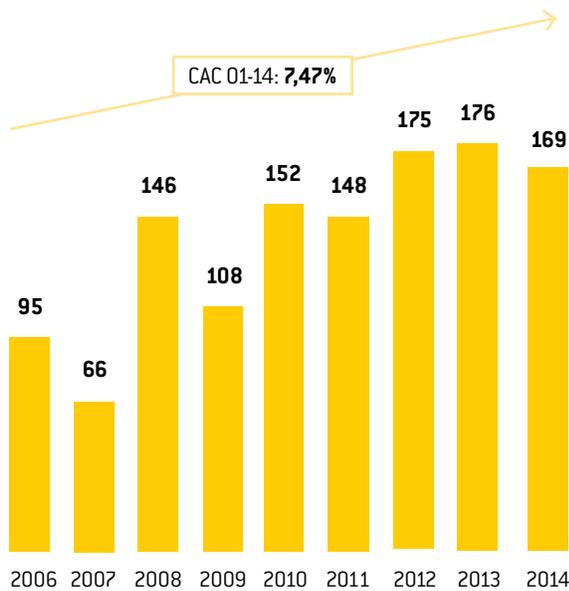
UTILIDAD

(Ch\$ miles de millones)



BACKLOG (*)

(Ch\$ miles de millones)

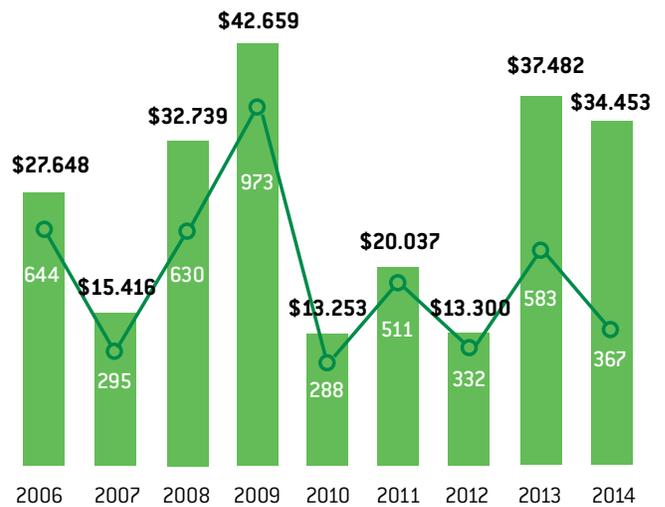


(*) Considera el 100% de las filiales que se consolidan, y la prorrata de las asociadas que no consolidan.

ESCRITURAS INMOBILIARIAS

Ingresos por ventas totales (MM\$)

Unidades escrituradas totales



Total escriturado por cada proyecto, no se encuentra ajustado por la participación de Echeverría Izquierdo



Colaboradores construcción Silo de Almacenamiento. Obras Civiles y Montaje Electromecánico ampliación Planta Pellets, Huasco - Chile

CUADRO ESPECIALIDADES Y PRESENCIA INTERNACIONAL

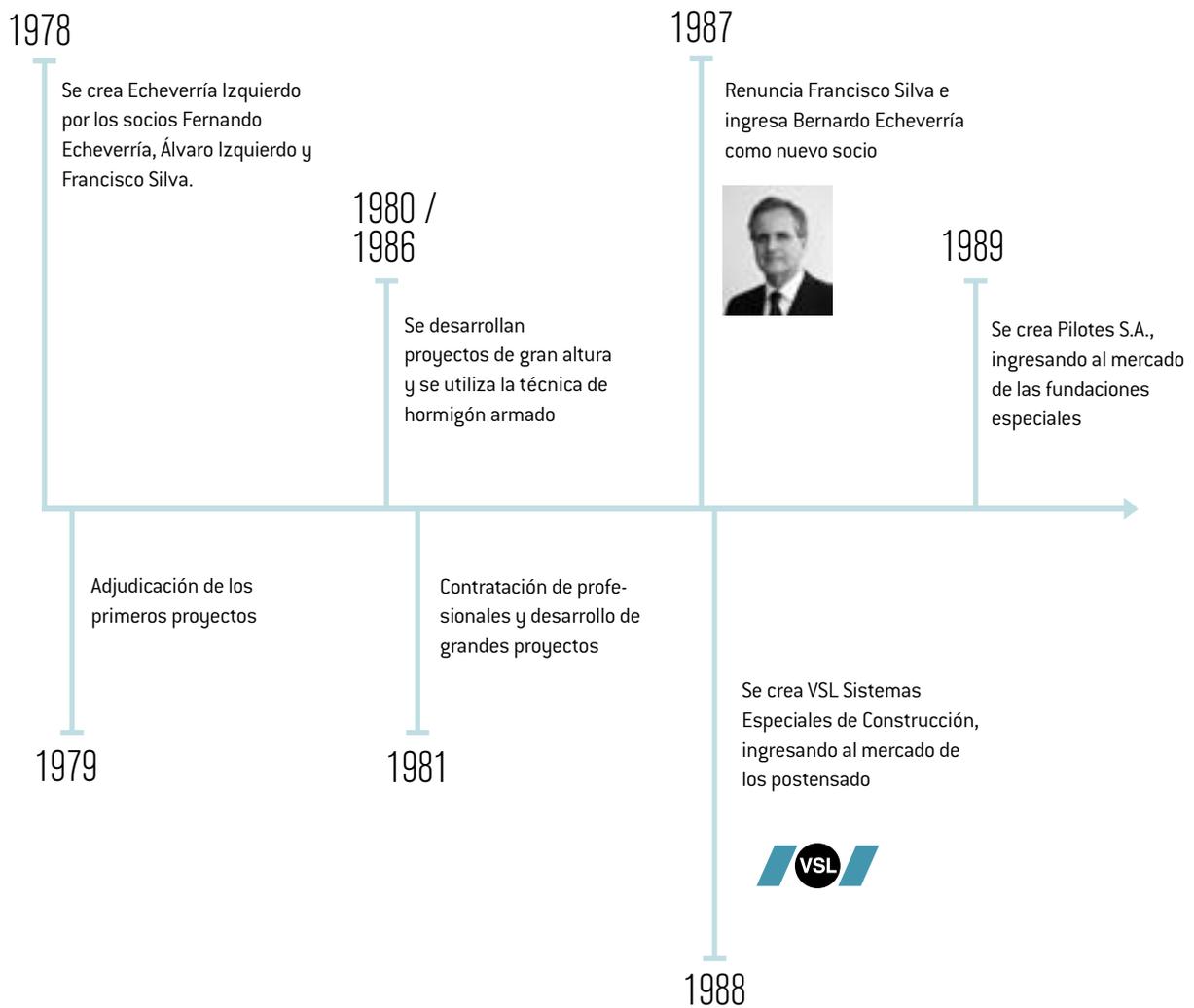
ÁREAS DE NEGOCIO	SEGMENTOS DE NEGOCIO	ESPECIALIDAD						
INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN	MONTAJES INDUSTRIALES	Energía	CONSOLIDADO	CONSOLIDADO				
		Celulosa	CONSOLIDADO			CONSOLIDADO		
		Minería	CONSOLIDADO	EN DESARROLLO				
		Industrial	CONSOLIDADO	EN DESARROLLO		EN DESARROLLO		
		Ingeniería	CONSOLIDADO	EN DESARROLLO				
		Proyectos EPC	CONSOLIDADO					
		Mantenimiento Industrial	CONSOLIDADO		CONSOLIDADO	EN DESARROLLO	EN DESARROLLO	
	EDIFICACIÓN Y OBRAS CIVILES	Comercial	CONSOLIDADO	CONSOLIDADO				
		Habitacional	CONSOLIDADO	EN DESARROLLO				
		Salud	CONSOLIDADO					
		Educación	CONSOLIDADO					
		Fundaciones Profundas	CONSOLIDADO	CONSOLIDADO			CONSOLIDADO	
		Postensados	CONSOLIDADO	CONSOLIDADO	CONSOLIDADO			
		Concesiones	EN DESARROLLO					
		Obras Públicas y Vialidad	EN DESARROLLO					
		Obras Subterráneas	CONSOLIDADO					
		Obras Marítimas						
		DESARROLLO INMOBILIARIO	DESARROLLO INMOBILIARIO	Habitacional	CONSOLIDADO			
				Comercial	CONSOLIDADO	EN DESARROLLO		

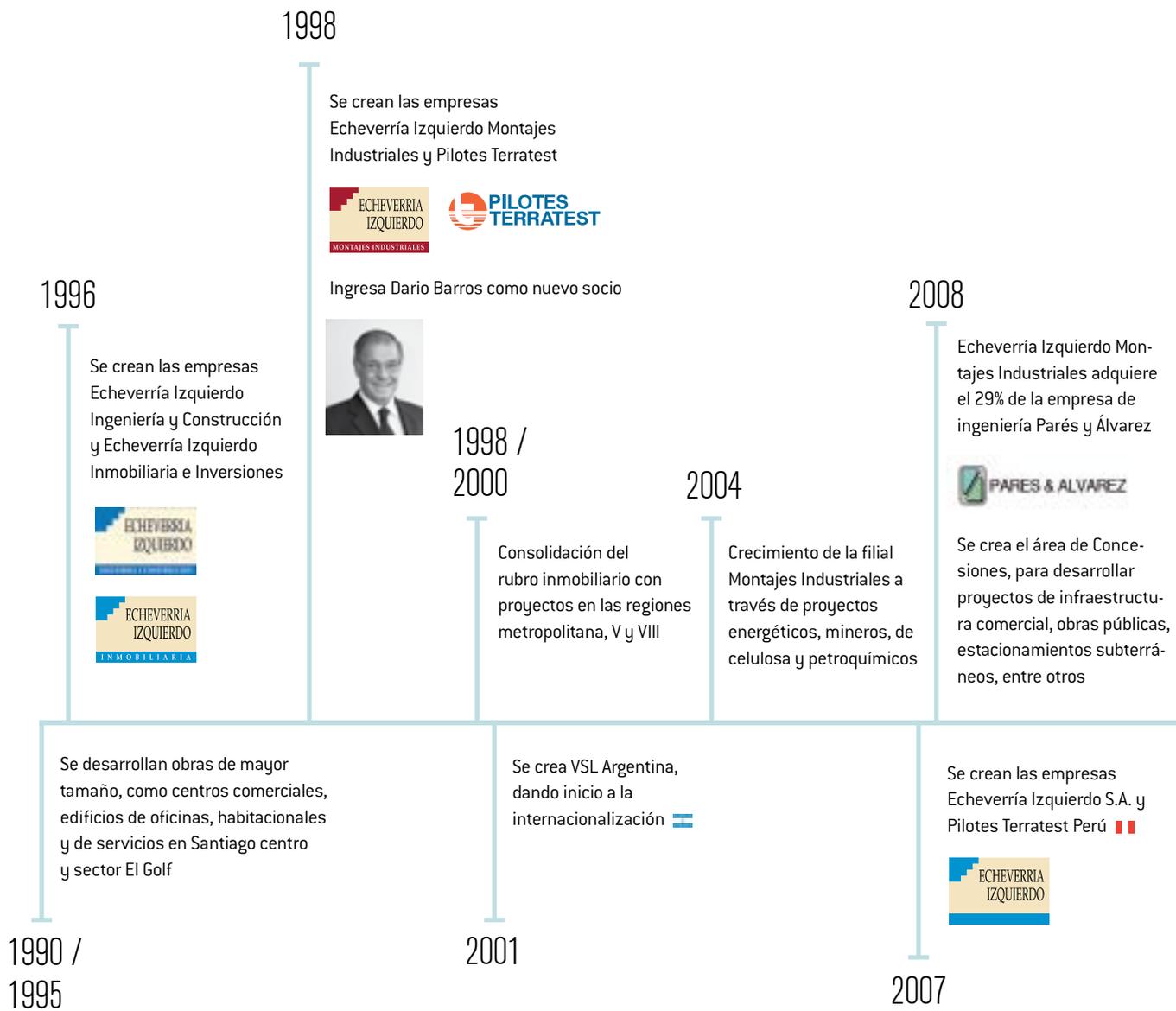
 CONSOLIDADO
 EN DESARROLLO

4. RESEÑA HISTÓRICA



Empujado y Postensado Losa Puente Amolanas, Coquimbo - Chile





2012

Se crea Echeverría Izquierdo Soluciones Industriales



Exitosa apertura en bolsa de Echeverría Izquierdo S.A., recaudándose US\$87 millones por el 25% de la propiedad



Se crea Equipos y Terratest en Colombia



Echeverría Izquierdo S.A. adquiere el 100% de Echeverría Izquierdo Montajes Industriales, por lo tanto Darío Barros Ramírez pasa a ser socio del grupo

Se crea Echeverría Izquierdo Perú

2011

2013

Se crea Echeverría Izquierdo Montajes Industriales Perú, y con ello todas las unidades de negocios cuentan con presencia internacional

Echeverría Izquierdo adquiere el 100% de la empresa Pilotes Terratest S.A. Chile y Pilotes Terratest S.A.C. Perú

Echeverría Izquierdo Montajes Industriales adquiere el 51% de la empresa Nexxo S.A.



Se crea el Consorcio El-OSSA para la construcción de las nuevas líneas de Metro de Santiago



Echeverría Izquierdo Montajes Industriales ejecuta sus primeras obras en Perú y Brasil

VSL ejecuta su primera obra en Perú

Echeverría Izquierdo Soluciones Industriales se fortalece organizacional y financieramente

2013

2014

Crece el área de Obras Civiles, adjudicándose nuevos tramos de Metro y buscando ampliar su experiencia a nuevas áreas como energía e infraestructura

Se consolida la presencia de Montajes Industriales en Brasil con importantes obras en la Planta de Celulosa de CMPC en Guaiba.

2014

5. QUIÉNES SOMOS



Viaducto Línea 4 Metro de Santiago, Santiago - Chile

MISIÓN

Crear valor para los accionistas a través de servicios de excelencia en el ámbito de la ingeniería y la construcción, entregando soluciones integrales e innovadoras que agreguen valor a los proyectos de nuestros clientes y así convertirnos en el mejor socio para ellos.

VALORES

Nuestro comportamiento se sustenta en la permanente búsqueda de la excelencia en el servicio, en la calidad de nuestros procesos, en el respeto hacia nuestros clientes, proveedores y colaboradores, y en la creatividad para satisfacer las necesidades de quienes nos confían sus emprendimientos.

VISIÓN

Nuestra mirada está puesta en que el grupo de empresas Echeverría Izquierdo se transforme en uno de los tres principales actores de la industria local gracias a la diversificación y solidez de sus áreas de negocio, y a la expansión de sus operaciones hacia los principales mercados de Latinoamérica para consolidarlo como un operador internacional.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Nombre o razón social: Echeverría Izquierdo S.A.

R U T: 76.005.049-0

Dirección: Rosario Norte 532 piso 8, Las Condes - Santiago

Teléfono: +56 2 2631 4600

E-mail: ei@ei.cl

Sitio web: www.ei.cl

Nemotécnico para bolsa de valores¹: EISA

N° de Registro en la SVS: 1095

REGISTRO DE VALORES

Departamento de accionistas: Depósito Central de Valores

Dirección: Huérfanos 770 piso 22, Santiago Centro - Santiago

Teléfono: +56 2 2393 9003

E-mail: atencionaccionistas@dcv.cl

Sitio Web: www.dcv.cl

INFORMACIÓN A INVERSIONISTAS

Dirección: Rosario Norte 532 piso 8, Las Condes - Santiago

Teléfono: +56 2 2631 4600

E-mail: investor.relations@ei.cl

Audidores Externos: Deloitte.



ANTECEDENTES LEGALES

La Sociedad Echeverría Izquierdo S.A., 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.

OBJETO

Efectuar inversiones mobiliarias tanto en Chile como en el exterior, especialmente en acciones, bonos, debentures, créditos, derechos, efectos de comercio, cuotas en ellos, pudiendo comprar, vender o conservar tales inversiones, tomar interés o participar como socio en empresas o sociedades de cualquier naturaleza; crear financiar, prometer y administrar, por cuenta propia o de terceros, cualquier clase de negocios, empresas sociedades; percibir e invertir los frutos de las inversiones y las demás actividades conexas o conducentes a los objetivos señalados.

¹ Considera a: Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores de Valparaíso y Bolsa Electrónica de Chile

Terminal de recepción y almacenamiento de gas licuado para Oxiquim. Línea de recepción de gas licuado desde los buques de carga hacia el estanque de almacenamiento de 50.000 m³. Quintero, V Región - Chile



ESTRUCTURA DE ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

DIRECTORES

El Directorio está compuesto por siete Directores reelegibles, que durará un período de tres años, al final del cual deberá renovarse totalmente. Si se produjere la vacancia de un director, deberá procederse a la renovación total del Directorio en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas que deberá celebrar la Sociedad y en el intertanto, el Directorio podrá nombrar un reemplazante.



FERNANDO ECHEVERRÍA VIAL

Presidente del Directorio

Ingeniero Civil PUC.



ÁLVARO IZQUIERDO WACHHOLTZ

Director

Ingeniero Civil PUC.



BERNARDO ECHEVERRÍA VIAL

Director

Arquitecto U. de Chile



DARÍO BARROS RAMÍREZ

Director

Ingeniero Civil PUC.



PABLO IHNEN DE LA FUENTE

Director

Ingeniero Civil PUC.

Master of Arts en Economía,
Universidad de Chicago (1983)



FRANCISCO GUTIERREZ PHILIPPI

Director

Ingeniero Civil PUC.

MBA IESE, Universidad de
Navarra (1988)



MARCELO AWAD AWAD

Director Independiente

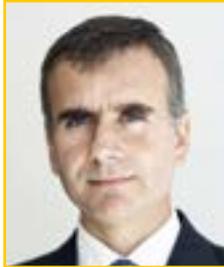
Ingeniero Civil Industrial,
Universidad Técnica del
Estado

El directorio no considera miembros suplentes



Línea de Chancado secundario y terciario de Minera Centinela para Metso Minerals, Sierra Gorda, Región de Antofagasta - Chile

GERENTES



CRISTIÁN SAITUA DOREN

Gerente General
Echeverría Izquierdo S.A.

Ingeniero Comercial PUC.



JAN HUSS

Gerente General
Echeverría Izquierdo
Montajes Industriales S.A.

Ingeniero Mecánico Universidad
Técnica de Berlín TFH
Postgrado en Administración de
Empresas, Universidad Técnica de
Berlin TFH (1996)



ALDO GUZMÁN GUILIANI

Gerente General Regional
Pilotes Terratest S.A.

Ingeniero Civil Universidad
de Buenos Aires
Master en Geotécnica e Infraestructura,
U. de Hannover, Alemania (1993)



PABLO IVELIC ZULUETA

Gerente General
Echeverría Izquierdo
Edificaciones S.A.

Echeverría Izquierdo
Ingeniería y Construcción S.A.

Ingeniero Civil PUC.



**JUAN SCHOENNENBECK GROH-
NERT**

Gerente General
Pilotes Terratest S.A.

Constructor Civil PUC.
Magister en Geotecnia del CEDEX,
Madrid.



ÁNGEL MARTÍNEZ

Gerente General
Pilotes Terratest Perú S.A.C. ■ ■

Ingeniero Civil Universidad Ricardo
Palma de Perú
MBA, Universidad ESAN del Perú (2009)



VÍCTOR ACOSTA MOSCOSO

Gerente General
Echeverría Izquierdo
Inmobiliaria Perú S.A.C. ■ ■

Ingeniero Civil Universidad Católica
del Perú
MBA, Universidad de ESAN del Perú



**JUAN ANTONIO GARCÍA
GONZÁLEZ**

Gerente General
Equipos y Terratest S.A. ■ ■ ■

Ingeniero en Caminos, Canales y Puer-
tos, Universidad Politécnica de Madrid.
MBA, Instituto de Empresa, Madrid
(1999)



RAIMUNDO CRUZAT CORREA

Gerente General
Echeverría Izquierdo
Inmobiliaria e Inv. S.A.

Ingeniero Civil Industrial PUC.
Master of Science en Urban Studies &
Planning, MIT (2013)



JAVIER ÁLVAREZ PÉREZ

Gerente General
Parés y Álvarez

Ingeniero Civil U. de Concepción



FERNANDO PINO HURTADO

Gerente General
VSL Sistemas Especiales de
Construcción S.A.

Ingeniero Civil PUC.
MBA, U. Católica (2003)



CHRISTIAN JANDER CAMELIO

Gerente General
Nexxo S.A.

Ingeniero Civil Industrial Químico, U.
Técnica Federico Santa María



ALDO LOGUERCIO

Gerente General
VSL Sist. Especiales de Cons-
trucción Argentina S.A. 

Ingeniero Civil Universidad de Buenos
Aires



TITO FUENTES VERGARA

Gerente General
Echeverría Izquierdo Perú
S.A.C. 

Ingeniero Civil PUC.



LUIS ALBERTO GARRIDO LABBE

Gerente General
Echeverría Izquierdo
Soluciones Industriales S.A.

Ingeniero Civil PUC.



ENNIO CAPRILE VENDRELL

Gerente Obras Civiles
Echeverría Izquierdo Inge-
niería y Construcción S.A.

Ingeniero Civil PUC.

ADMINISTRACIÓN



DIRECTORIO

Fernando Echeverría V. / Álvaro Izquierdo W. / Bernardo Echeverría V.
Darío Barros R. / Pablo Inhnen de la F. / Francisco Gutierrez P. / Marcelo Awad A.

GERENTE GENERAL

Cristián Saitua

DESARROLLO INMOBILIARIO



Echeverría Izquierdo
Inmobiliaria e Inversiones

Raimundo Cruzat

Gerente General

Andrea Gomien

Gerente Adm. y Finanzas

Francisco Zepeda

Gerente Comercial

José Sariego

Gerente de Proyectos

Gonzalo López

Gerente de Proyectos

Víctor Acosta

Gerente General
Echeverría Izquierdo
Inmobiliaria Perú S.A.C. ■ ■

INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN



Echeverría Izquierdo
Montajes Industriales

Jan Huss

Gerente General

Raimundo Rivera

Gerente Comercial

Darío Barros I.

Gerente de Negocios

Cristián Vergara

Gerente División
Obras Civiles

Fernando Guitart

Gerente División
Montajes

Sergio de Bonadona

Gerente Técnico

Nelson Azócar

Gerente Adm. y Finanzas

Luis Alberto Garrido

Gerente General
Echeverría Izquierdo
Soluciones Industriales S.A.

Javier Álvarez

Gerente General Parés
& Álvarez

Christian Jander

Gerente General Nexxo S.A.

Antonio Sepúlveda

Director de Operaciones
Consorcio Milplan EIMISA



Echeverría Izquierdo
Ingeniería y Construcción

Pablo Ivelic

Gerente General

Fernando Castillo

Gerente Adm. y Finanzas

José Luis Perez

Gerente RR.HH.

Janet Cañas

Gerente de
Adquisiciones

Ennio Caprile

Gerente Obras Civiles



Echeverría Izquierdo
Edificaciones

Pablo Ivelic

Gerente General

Fernando Castillo

Gerente Adm. y Finanzas

Jose Luis Perez

Gerente RR.HH.

Janet Cañas

Gerente de
Adquisiciones

Ricardo Yorston

Gerente Técnico

Francisca Cruz

Gerente de negocios

Nelson Carrasco

Gerente de Estudios

Tito Fuentes

Gerente General
Echeverría Izquierdo Perú S.A.C. ■ ■



Pilotes Terratest

Aldo Guzmán

Gerente General Regional

Álvaro Bartesaghi

Subgerente General Regional

Juan Schoennenbeck

Gerente General Chile

Pablo Hermosilla

Gerente Comercial

Jorge Diez

Gerente Adm. y Finanzas

Ángel Gutiérrez

Gerente de Producción PGD

Alberto Mukden

Gerente de Producción PQD
y Obras Especiales

Ángel Martínez

Gerente General
Pilotes Terratest Perú ■ ■

Juan Antonio García

Gerente General
Equipos y Terratest Colombia ■■■



VSL Sistemas Especiales
de Construcción

Fernando Pino

Gerente General

Milton Meier

Gerente Comercial Proyectos
Especiales y Obras Civiles

Alejandro Irisarri

Gerente Comercial
Edificación y VSol

Celso Villa

Gerente de Operaciones

Antonio González

Gerente Técnico

Carolina Figueroa

Gerente Adm. y Finanzas

Manuel Freyre

Gerente General VSL Perú ■ ■



VSL Sistemas Especiales
de Construcción Argentina ■■■

Aldo Loguercio

Gerente General

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

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 29 de Abril de 2014 acordó que el Directorio perciba remuneración por concepto de dietas por asistencia a sesiones hasta la Junta Ordinaria del año 2015, fijándose como única retribución por su asistencia a sesiones de directorio una dieta mensual equivalente a 100 Unidades de Fomento.

DIRECTORIO VIGENTE DURANTE EL AÑO 2014

RUT	NOMBRE	PROFESIÓN	CARGO	FECHA NOMBRAMIENTO
6.065.433-6	Fernando José Echeverría Vial	Ingeniero Civil PUC.	Presidente del Directorio	30-04-13
6.686.307-7	Álvaro Izquierdo Wachholtz	Ingeniero Civil PUC.	Director	30-04-13
6.638.550-7	Bernardo Alberto Echeverría Vial	Arquitecto U. de Chile	Director	30-04-13
4.599.313-2	Darío Arturo Barros Ramírez	Ingeniero Civil PUC.	Director	30-04-13
6.866.516-7	Pablo Ihnen de la Fuente	Ingeniero Civil PUC.	Director	30-04-13
6.374.984-2	Marcelo Awad Awad	Ingeniero Civil Industrial U.Técnica del Estado	Director	30-04-13
7.031.728-1	Francisco Ramón Gutiérrez Philippi	Ingeniero Civil PUC.	Director	30-04-13

DIRECTORIO VIGENTE DURANTE EL AÑO 2013

RUT	NOMBRE	PROFESIÓN	CARGO	FECHA NOMBRAMIENTO
6.065.433-6	Fernando José Echeverría Vial	Ingeniero Civil PUC.	Presidente del Directorio	30-04-13
6.686.307-7	Álvaro Izquierdo Wachholtz	Ingeniero Civil PUC.	Director	30-04-13
6.638.550-7	Bernardo Alberto Echeverría Vial	Arquitecto U. de Chile	Director	30-04-13
4.599.313-2	Darío Arturo Barros Ramírez	Ingeniero Civil PUC.	Director	30-04-13
6.866.516-7	Pablo Ihnen de la Fuente	Ingeniero Civil PUC.	Director	30-04-13
6.374.984-2	Marcelo Awad Awad	Ingeniero Civil Industrial U.Técnica del Estado	Director	30-04-13
7.031.728-1	Francisco Ramón Gutiérrez Philippi	Ingeniero Civil PUC.	Director	30-04-13

DESEMBOLSO EN ASESORÍAS DEL DIRECTORIO AÑO 2014

ASESOR	SERVICIOS CONTRATADOS	MONTO TOTAL
Enrique Besa Correa	Asesoría análisis funcionamiento del directorio	133,33 UF

REMUNERACIÓN DEL EQUIPO GERENCIAL Y EJECUTIVOS PRINCIPALES

Las remuneraciones percibidas por el Equipo Gerencial y los Ejecutivos Principales de Echeverría Izquierdo ascendieron a M\$ 3.470.529 (M\$2.842.012 fijas, M\$628.517 variables) durante el ejercicio al 31 de Diciembre de 2014. Durante el año 2013, este monto alcanzaba los M\$2.984.992 (M\$2.371.067 fijas, M\$613.925 variables).

PLAN DE INCENTIVOS

Echeverría Izquierdo y sus filiales cuentan con esquemas de incentivos económicos para todos sus ejecutivos y profesionales. Estos incentivos corresponden a un porcentaje de las utilidades del año y dependen del aporte de cada área a los resultados de la compañía. Para el cálculo se considera el desempeño de determinados indicadores de gestión y el cumplimiento de las metas individuales definidas.

En Junta Extraordinaria celebrada con fecha 20 de diciembre de 2012 se aprobó la adquisición de hasta el 1% del capital accionario de la compañía con el objeto de destinar a un programa de incentivos para ejecutivos de la empresa. Con fecha 23 de mayo de 2014, fueron ofrecidas 3.388.000 acciones a ciertos ejecutivos.

El plan consiste en un contrato de opciones de acciones firmado el 29 de mayo de 2014 para ser ejercido un 20% en el año 2015, un 30% el año 2016 y un 50% en el año 2017.

Al 31 de diciembre de 2014 hay otras 756.905 acciones adquiridas que se han reservado para futuras asignaciones a ejecutivos.

INFORMACIÓN SOBRE NUESTROS EJECUTIVOS PRINCIPALES

RUT	NOMBRE	PROFESIÓN	CARGO	CARGO EJECUTIVO PRINCIPAL	FECHA NOMBRAMIENTO
11.833.589-9	Cristián Saitua Doren	Ingeniero Comercial PUC.	Gerente General	Gerente General Echeverría Izquierdo S.A.	20/12/2007
22.288.719-4	Jan Huss	Ingeniero Mecánico, Universidad Técnica (TFH) Berlín	Ejecutivo Principal	Gerente General Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.	02/01/2012
14.632.337-5	Aldo Guzmán Giulani	Ingeniero Civil Universidad de Buenos Aires	Ejecutivo Principal	Gerente General Pilotes Terratest S.A.	03/02/1998
10.689.120-6	Pablo Ivelic Zulueta	Ingeniero Civil PUC.	Ejecutivo Principal	Gerente General Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A.	17/05/2013
13.657.810-3	Raimundo Cruzat Correa	Ingeniero Civil Industrial PUC.	Ejecutivo Principal	Gerente General Echeverría Izquierdo Inmobiliaria e Inversiones S.A.	01/08/2013
10.476.201-8	Fernando Pino Hurtado	Ingeniero Civil PUC.	Ejecutivo Principal	Gerente General VSL Sistemas Especiales de Construcción S.A.	01/07/2005

NOMBRE	CARGO	DIETAS (M\$)		REMUNERACIONES (M\$)		OTROS (M\$)		TOTAL (M\$)	
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Fernando Echeverría Vial (*)	Presidente	50.422	-	86.436	129.504	-	-	136.858	129.504
Álvaro Izquierdo Wachholtz (*)	Director	50.422	-	86.436	130.802	-	-	136.858	130.802
Darío Barros Ramírez (*)	Director	43.219	-	93.639	113.668	-	-	136.858	113.668
Bernardo Echeverría Vial (*)	Director	50.422	-	86.436	125.050	-	-	136.858	125.050
Pablo Ihnen de la Fuente (**)	Director	35.668	25.162	-	-	10.083	6.548	45.751	31.710
Ricardo Levy Guarda (***)	Director	14.382	8.714	-	-	-	-	14.382	8.714
Marcelo Awad Awad	Director	28.845	18.465	-	-	10.099	6.462	38.944	24.927
Francisco Gutiérrez Philppi	Director	28.813	18.455	-	-	10.084	6.459	38.897	24.914
TOTALES		302.193	70.796	352.947	499.024	30.266	19.469	685.406	589.289

(*) Considera Echeverría Izquierdo S.A y Filiales

(**) Considera Echeverría Izquierdo S.A. y Filial de Edificación

(***) Considera Filiales de Inmobiliaria y Montajes Industriales

INFORME ANUAL DE GESTIÓN COMITÉ DE DIRECTORES EISA.

ANTECEDENTES

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas, modificado por la Ley N°20.382 y publicada en el Diario Oficial con fecha 20 de octubre de 2009, a continuación se presentan las actividades que ha desarrollado el Comité de Directores de la Sociedad, su gestión anual y los gastos incurridos durante el ejercicio 2014.

CONSTITUCIÓN DEL COMITÉ E INTEGRANTES

Los miembros del actual directorio fueron elegidos en la Junta Ordinaria de Accionistas de la sociedad realizada el día 30 de abril de 2013. Estos directores fueron electos por un período de tres años, siendo elegido en dicha ocasión en calidad de director independiente de la sociedad el señor Marcelo Awad Awad. Por otra parte, y en conformidad a lo dispuesto por el ya mencionado artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas y la Circular 1956 de las Superintendencia de Valores y Seguros, durante el curso del ejercicio 2014 han ejercido como integrantes del Comité de Directores los señores Francisco Gutiérrez Philppi, Pablo Ihnen de la Fuente y Marcelo Awad Awad, este último en su calidad de director independiente y quien ejerce como presidente del Comité a contar del día 3 de diciembre del 2013.

ASPECTOS GENERALES DE LA GESTIÓN DEL COMITÉ DURANTE EL EJERCICIO 2014

Durante el transcurso del año 2014 el Comité de Directores se reunió en seis oportunidades, más una sesión celebrada en el mes de marzo del año 2015. Durante dichas sesiones, el Comité de Directores se abocó en términos generales a dar cumplimiento a las funciones encomendadas por la ley y que son las siguientes:

- Revisar los balances, estados financieros e informes confeccionados por la administración y revisados por los auditores externos y entidades supervisoras externas;
- Proponer al directorio los candidatos encargados de efectuar la auditoría externa de la sociedad;
- Examinar los antecedentes de operaciones de la Compañía con partes relacionadas;
- Revisar los planes de remuneraciones y compensaciones de los gerentes y ejecutivos; y
- Analizar la conveniencia de contratar o no a la empresa de auditoría externa para la prestación de servicios que no formen parte de la auditoría externa.

Finalmente cabe señalar que en cada sesión el Comité contó con la presencia de la totalidad de sus integrantes y que a estas sesiones han asistido en calidad de invitados el Gerente General y el Contralor Interno de la sociedad, asumiendo este último las funciones de secretario. Cada una de las mencionadas sesiones ha quedado registrada en su correspondiente acta, las cuales han sido oportunamente suscritas por los miembros del Comité.

ANÁLISIS DE TEMAS NO RECURRENTES DESARROLLADOS POR EL COMITÉ

A continuación se presentan aquellas actividades no recurrentes llevadas a cabo por el Comité en cada una de las sesiones celebradas por éste.

En la sesión del día 21 de abril de 2014 se revisó el plan de auditoría propuesto para el año en curso, se analizaron diversas propuestas relacionadas con la mejora en el sistema de reporte financiero y se informó acerca del avance respecto de diversas iniciativas relacionadas con el gobierno corporativo de la sociedad.

Durante la sesión de fecha 16 de mayo del año 2014 se revisaron los Estados Financieros de la sociedad al 31 de marzo de 2014.

Durante la sesión de fecha 30 de julio del 2014 se informó respecto del avance en la implementación de un Modelo de Prevención de Delitos de acuerdo a lo señalado en la Ley 20.393, se tomó conocimiento respecto del avance en diversas iniciativas de control interno y se informó respecto del progreso en la implementación del canal de denuncias corporativo.

En la sesión que tuvo lugar el día 18 de agosto de 2014 se revisaron los Estados Financieros de la Sociedad al 30 de junio de 2014, tarea que fue concluida durante la sesión extraordinaria del Comité de fecha 28 de agosto de 2014.

En la sesión de fecha 17 de noviembre del 2014 se revisaron los Estados Financieros de la sociedad al 30 de septiembre de 2014.

La sesión de fecha 15 de diciembre del año 2014 tuvo por objeto entrevistarse con el auditor financiero externo y discutir diferentes aspectos del trabajo efectuado por éste en relación a los Estados Financieros de la sociedad así como respecto de las principales observaciones de control interno contenidas en el informe a la administración emitido por esta firma.

Finalmente, en la sesión del día 16 de marzo 2015 se revisaron las remuneraciones y planes de compensación de los gerentes y principales ejecutivos de la sociedad, se examinaron los antecedentes de las operaciones de la compañía con partes relacionadas y se hizo una revisión a las propuestas de servicios de auditoría de las distintas firmas de auditoría para el año 2015, aprobándose proponer al Directorio de la Sociedad, para que éste a su vez lo proponga a la Junta General Ordinaria de Accionistas, la designación de la firma Deloitte como auditores externos. Asimismo, se revisaron los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 de la Sociedad y se aprobó el texto del presente informe de gestión anual.

REMUNERACIONES Y GASTOS DEL COMITÉ

Los integrantes del Comité perciben, en conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas, una remuneración equivalente a 35 UF mensuales adicionales a su remuneración como Directores, la que fue aprobada en la Junta Ordinaria de Accionistas del año 2014.

Finalmente cabe señalar que el Comité de Directores no ha incurrido en gastos extraordinarios durante el ejercicio 2014.

RECOMENDACIONES A LOS ACCIONISTAS

El Comité de Directores manifiesta que no tiene recomendaciones que efectuar a los accionistas de la Sociedad.



MARCELO AWAD AWAD
Presidente



FRANCISCO GUTIÉRREZ PHILIPPI
Director



PABLO IHNEN DE LA FUENTE
Director



Edificio Oficinas Golf 2001, Av. Apoquindo 3650, Las Condes, Santiago - Chile. Años de construcción: 2002-2003

PROPIEDAD Y CONTROL

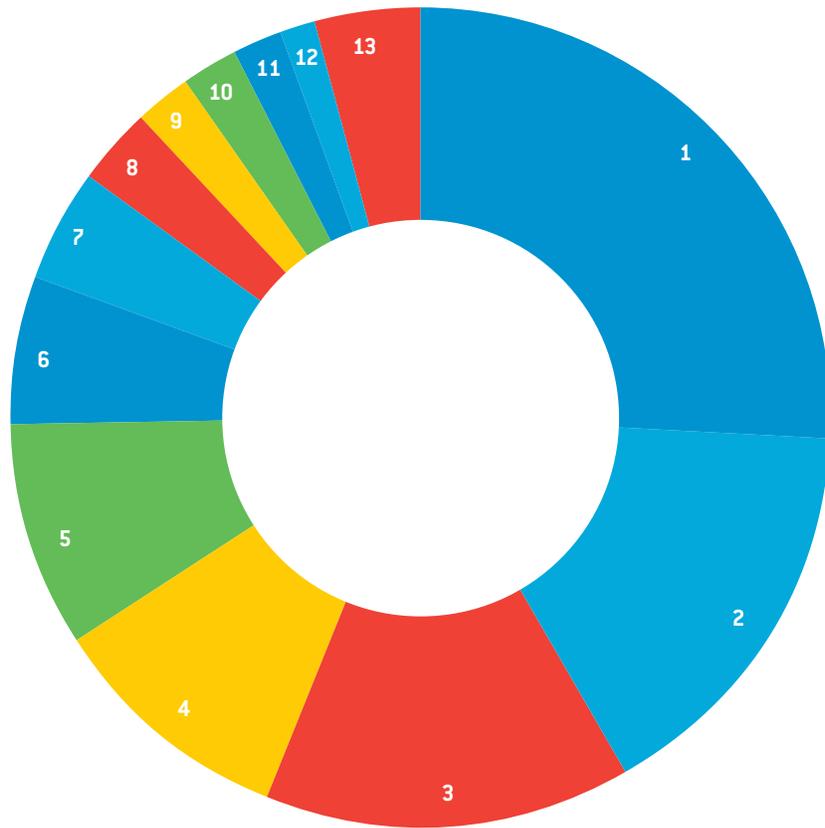
La Sociedad tiene emitidas 605.364.800 acciones de una única serie de las cuales, a diciembre de 2014, se encuentran suscritas, pagadas y distribuidas entre 38 accionistas (*), donde no existe una persona natural o grupo que tenga la calidad de controlador. Al 31 de diciembre de 2014, los accionistas mayoritarios de la y los 12 principales accionistas de Echeverría Izquierdo S.A. respectivamente son los siguientes:

NOMBRE ACCIONISTA	RUT	N° DE ACCIONES AL 31/12/2014	% PARTICIPACIÓN AL 31/12/2014
Inm. e Inv. Pergue Ltda.	78292700-0	156.457.257	25,85%
Inmobiliaria e Inversiones Vegas Negras Dos Ltda.	76166441-7	96.755.300	15,98%
Inmobiliaria e Inversiones Vegas Negras Ltda.	78292690-K	86.602.826	14,31%
Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	96684990-8	60.151.000	9,94%
Inmobiliaria e Inversiones Pergue Dos Ltda.	76166469-7	52.890.200	8,74%
Inversiones SH Seis Ltda.	76273760-4	35.714.285	5,90%
Inversiones Baiz Ltda.	76044530-4	27.352.100	4,52%
Fondo de Inversión Larrain Vial Beagle	96955500-k	17.178.269	2,84%
Inmobiliaria e Inversiones Abanico Ltda.	78292710-8	13.620.700	2,25%
Inversiones Confluencia Ltda.	76163198-5	13.620.700	2,25%
Inversiones Baiz Dos Ltda.	76166434-4	11.996.652	1,98%
IM Trust S.A. C de B	96489000-5	9.214.395	1,52%
Otros		23.811.116	3,93%

(*) IM Trust S.A. Corredora de Bolsa incluye para el año 2014, 2.944.294 acciones que han sido adquiridas por Echeverría Izquierdo S.A. según lo aprobado por la Junta de Accionistas, con fecha 20 de diciembre del 2012.

N° DE ACCIONISTAS	38
TOTAL DE ACCIONES	605.364.800

A DICIEMBRE DE 2014



1. **25,85%**
Inmobiliaria e Inversiones Pergue Ltda.

2. **15,98%**
Inmobiliaria e Inversiones Vegas Negras Dos Ltda.

3. **14,31%**
Inmobiliaria e Inversiones Vegas Negras Ltda.

4. **9,94%**
Moneda S.A AFI para Pionero Fondo de Inversión

5. **8,74%**
Inmobiliaria e Inversiones Pergue Dos Ltda.

6. **5,90%**
Inversiones SH Seis Ltda.

7. **4,52%**
Inversiones Baiz Ltda.

8. **2,84%**
Fondo de Inversión Larraín Vial Beagle

9. **2,25%**
Inmobiliaria e Inversiones Abanico Ltda.

10. **2,25%**
Inversiones Confluencia Ltda.

11. **1,98%**
Inversiones Baiz Dos Ltda.

12. **1,52%**
IM Trust S.A. C de B

13. **3,93%**
Otros

ESTADÍSTICA TRIMESTRAL DE LA ACCIÓN DE ECHEVERRÍA IZQUIERDO S.A.

	Nº ACCIONES	MONTO TRANSADO (\$)	PRECIO PROMEDIO (\$/ACCIÓN)	PRESENCIA BURSÁTIL AL CIERRE DE CADA TRIMESTRE
2013	14.724.226	4.816.945.147	327,1	
1er Trimestre	6.737.213	2.295.226.976	340,7	35,00%
2do Trimestre	3.849.836	1.244.500.510	323,3	30,00%
3er Trimestre	2.434.283	762.885.554	313,4	17,22%
4to Trimestre	1.702.894	514.332.107	302,0	11,67%
2014	5.419.661	1.475.574.847	272,3	
1er Trimestre	2.575.935	728.389.402	282,8	4,44%
2do Trimestre	912.667	246.799.247	270,4	2,22%
3er Trimestre	325.449	85.337.347	262,2	1,11%
4to Trimestre	1.605.610	415.048.851	258,5	1,67%

Las acciones de la sociedad cotizan en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores de Valparaíso y Bolsa Electrónica de Chile.

Las acciones de Echeverría Izquierdo S.A. reflejaron al cierre del 2013 una presencia ajustada de 11,67%. Ese año representó el 20,26% del índice sectorial Construcción e Inmobiliario y además formó parte del IGPA Small al considerar la presencia ajustada de 26,67% al cierre del año 2012.

COMPORTAMIENTO COMPARADO DE LA ACCIÓN 2012 - 2014



Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago



Planta Sart Compañía Minera Maricunga, Copiapó - Chile

TRANSACCIONES DE ACCIONES DE LA SOCIEDAD
POR PARTE DE PERSONAS RELACIONADAS 2013

NOMBRE / RAZÓN SOCIAL	RELACIÓN	FECHA TRANSACCIÓN	FECHA COMUNICACIÓN TRANSACCIÓN A LA S.A.	TIPO TRANSACCIÓN	Nº ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO	MONTO TRANSACCIÓN
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	11/11/2013	11/11/2013	Enajenación de Acciones	19.422	305	5.923.710
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	07/11/2013	07/11/2013	E. de A (*)	19.375	305	5.909.375
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	04/11/2013	04/11/2013	E. de A (*)	20.069	305	6.121.045
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	25/10/2013	25/10/2013	E. de A (*)	20.472	304,9	6.241.913
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	24/10/2013	24/10/2013	E. de A (*)	20.457	305	6.239.385
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	22/10/2013	22/10/2013	E. de A (*)	20.352	305	6.207.360
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	18/10/2013	18/10/2013	E. de A (*)	20.380	305	6.215.900
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	17/10/2013	17/10/2013	E. de A (*)	20.332	305	6.201.260
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	16/10/2013	16/10/2013	E. de A (*)	20.369	305	6.212.545
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	05/08/2013	05/08/2013	E. de A (*)	30.263	321	9.714.120
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	02/08/2013	02/08/2013	E. de A (*)	29.807	322	9.594.277
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	01/08/2013	01/08/2013	E. de A (*)	30.526	322	9.826.014
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	31/07/2013	31/07/2013	E. de A (*)	30.466	322	9.807.005
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	30/07/2013	30/07/2013	E. de A (*)	30.399	320	9.727.376
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	29/07/2013	29/07/2013	E. de A (*)	31.426	321	10.100.316
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	26/07/2013	26/07/2013	E. de A (*)	27.214	320	8.708.480
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	19/07/2013	19/07/2013	E. de A (*)	32.191	323	10.397.049
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	18/07/2013	18/07/2013	E. de A (*)	32.448	323	10.480.380
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	17/07/2013	17/07/2013	E. de A (*)	32.427	323	10.473.921
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	08/07/2013	08/07/2013	E. de A (*)	33.469	323	10.827.222
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	05/07/2013	05/07/2013	E. de A (*)	33.452	323	10.821.722
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	04/07/2013	04/07/2013	E. de A (*)	34.150	323	1.1047.525
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	03/07/2013	03/07/2013	E. de A (*)	31.972	323	10.326.956

(*) Entidad controlada, directa o a través de otras personas, relacionadas a parientes hasta de 2^{do} grado de consanguinidad del director

(*) Enajenación de acciones



NOMBRE / RAZÓN SOCIAL	RELACIÓN	FECHA TRANSACCIÓN	FECHA COMUNICACIÓN TRANSACCION A LA S.A.	TIPO TRANSACCIÓN	Nº ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO	MONTO TRANSACCIÓN
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	02/07/2013	02/07/2013	E. de A (*)	36.722	323	11.861.206
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	01/07/2013	01/07/2013	E. de A (*)	36.525	323	11.815.838
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	28/06/2013	28/06/2013	E. de A (*)	40.604	325	13.196.300
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	18/06/2013	18/06/2013	E. de A (*)	43.940	323	14.214.590
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	17/06/2013	17/06/2013	E. de A (*)	44.366	323	14352401
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	14/06/2013	14/06/2013	E. de A (*)	44.344	323	14.345.284
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	13/06/2013	13/06/2013	E. de A (*)	47.243	323	15.283.111
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	12/06/2013	12/06/2013	E. de A (*)	47.028	323	1.5213.558
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	11/06/2013	11/06/2013	E. de A (*)	46.952	323	1.518.872
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	10/06/2013	10/06/2013	E. de A (*)	48.303	323	15.626.021
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	07/06/2013	07/06/2013	E. de A (*)	48.334	323	1.5636.049
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	06/06/2013	06/06/2013	E. de A (*)	21.577	323	6.980.160
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	05/06/2013	05/06/2013	E. de A (*)	17.985	323	5.818.148
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	04/06/2013	04/06/2013	E. de A (*)	17.797	323	5.757.330
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	16/05/2013	17/05/2013	E. de A (*)	20.028	325	6.509.100
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	15/05/2013	16/05/2013	E. de A (*)	19.800	325	6.435.000
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	14/05/2013	15/05/2013	E. de A (*)	20.000	325	6.500.000
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	10/05/2013	11/05/2013	E. de A (*)	20.100	325	6.532.500
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	09/05/2013	10/05/2013	E. de A (*)	20.500	325	6.662.705
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	08/05/2013	09/05/2013	E. de A (*)	20.500	325	6.662.500
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	07/05/2013	08/05/2013	E. de A (*)	20.500	325	6.662.295
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	06/05/2013	07/05/2013	E. de A (*)	20.500	325	6.662.295
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI (*)	03/05/2013	04/05/2013	E. de A (*)	20.536	325	6.674.200

TRANSACCIONES DE ACCIONES DE LA SOCIEDAD
POR PARTE DE PERSONAS RELACIONADAS 2014

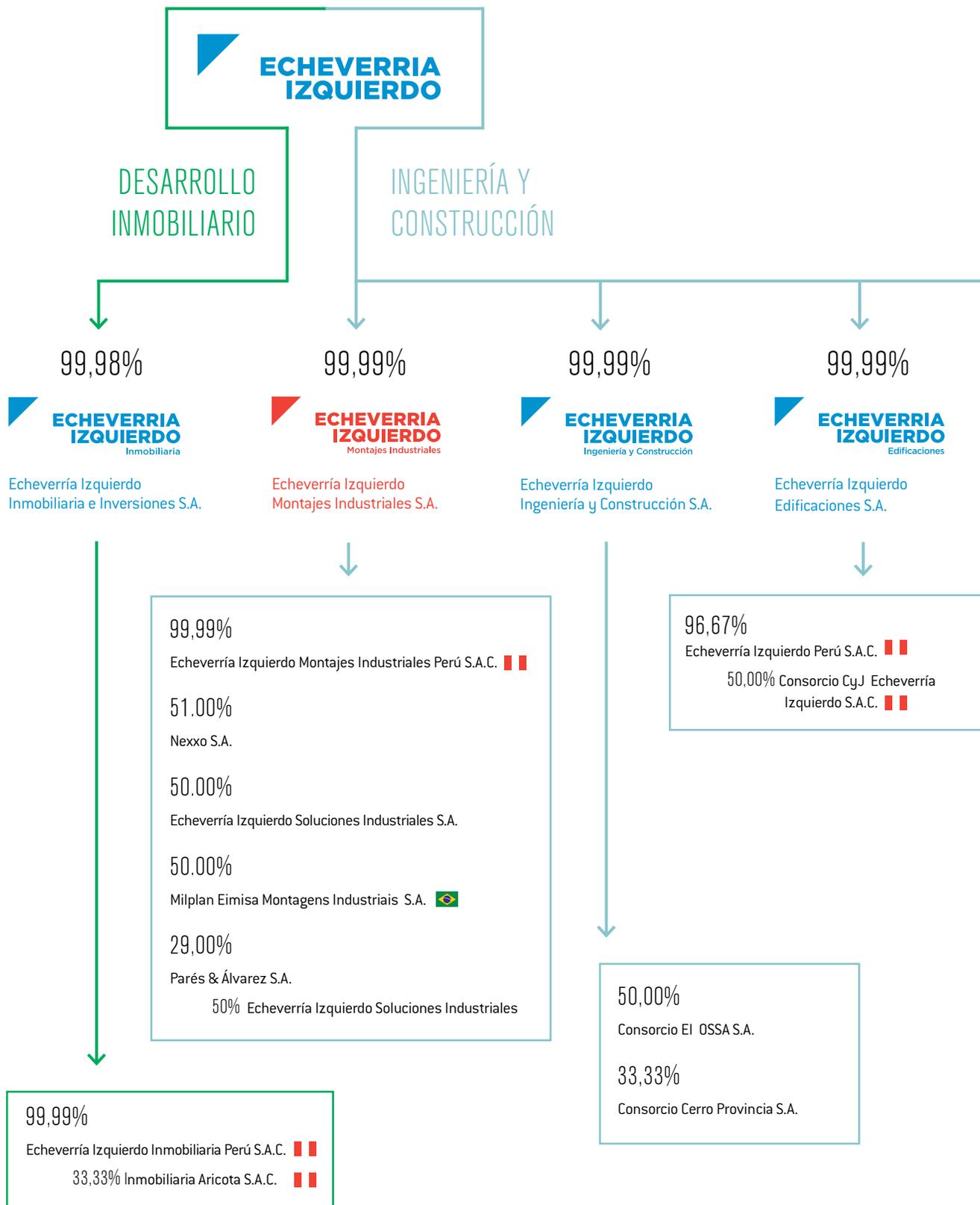
NOMBRE / RAZÓN SOCIAL	RELACIÓN	FECHA TRANSACCIÓN	FECHA COMUNICACIÓN TRANSACCION A LA S.A.	TIPO TRANSACCIÓN	Nº ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO	MONTO TRANSACCIÓN
Inversiones Confluencia Ltda.	EPDI	26/05/2014	26/05/2014	Enajenación de Acciones	3.571	266,12	950.315
Inversiones Confluencia Ltda.	EPDI	02/05/2014	02/05/2014	E. de A (*)	5.059	282	1.426.638
Inversiones Confluencia Ltda.	EPDI	28/04/2014	28/04/2014	E. de A (*)	7.760	282	2.188.320
Inversiones Confluencia Ltda.	EPDI	25/04/2014	25/04/2014	E. de A (*)	5.290	281,99	1.491.727
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI	17/04/2014	17/04/2014	E. de A (*)	7.968	282	2.246.976
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI	11/04/2014	11/04/2014	E. de A (*)	7.964	282	2.245.848
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI	07/04/2014	07/04/2014	E. de A (*)	8.144	282	2.296.608
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI	27/02/2014	27/02/2014	E. de A (*)	9.026	285	2.572.410
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI	20/02/2014	20/02/2014	E. de A (*)	8.702	290	2.523.580
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI	13/02/2014	13/02/2014	E. de A (*)	9.179	290	2.661.910
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI	07/02/2014	07/02/2014	E. de A (*)	9.213	290	2.671.770
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI	03/02/2014	03/02/2014	E. de A (*)	9.474	290	2.747.460
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI	28/01/2014	28/01/2014	E. de A (*)	10.116	290	2.933.640
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI	20/01/2014	20/01/2014	E. de A (*)	10.270	300	3.081.000
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI	08/01/2014	09/01/2014	E. de A (*)	10.585	300	3.175.500
Inversiones Baiz Dos Ltda.	EPDI	07/01/2014	07/01/2014	E. de A (*)	10.649	299,9	3.193.635

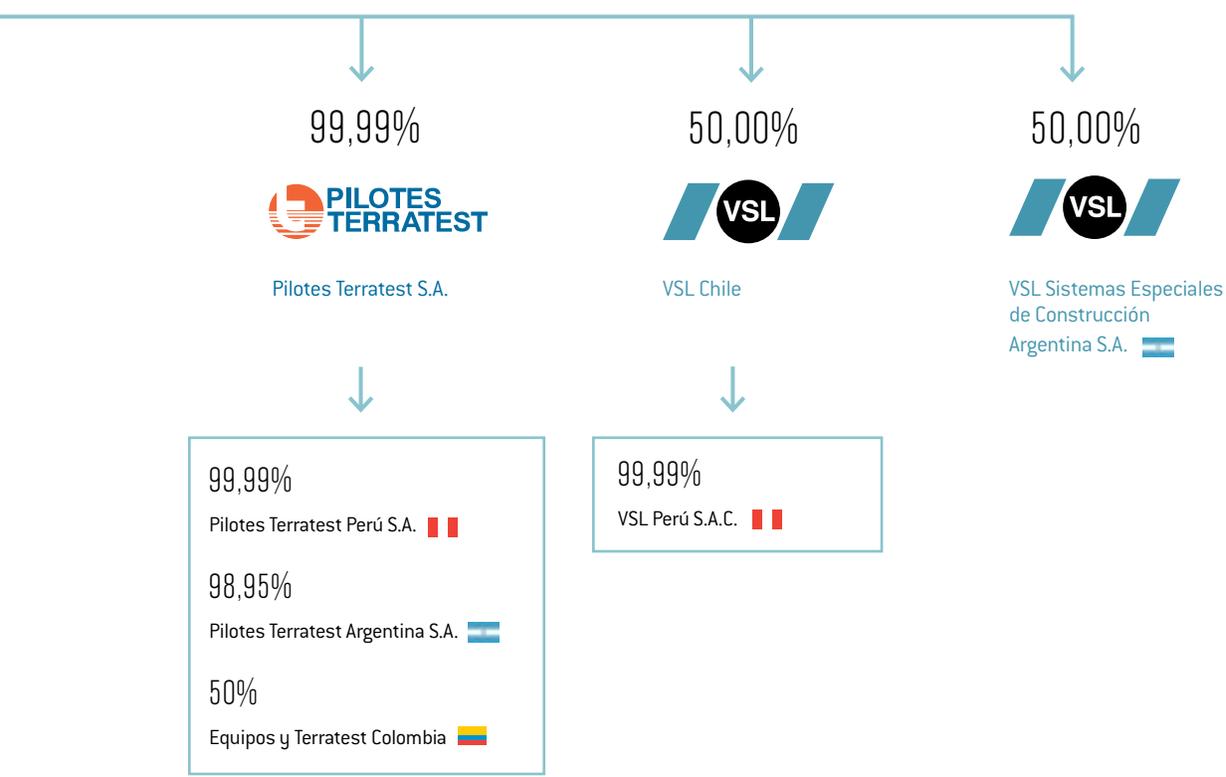
(*) Enajenación de acciones



Obras civiles de piques, galerías y túneles Tramo 4 - Línea 6, Metro de Santiago – Chile

ESTRUCTURA Y UNIDADES DE NEGOCIO





6. ACTIVIDADES Y NEGOCIO



Colaborador proyecto ampliación Planta Pellets, Huasco - Chile

6.1

ÁREAS DE NEGOCIOS Y SUS ESPECIALIDADES

SEGMENTOS DE NEGOCIOS		FILIAL	DESCRIPCIÓN GENERAL	ESPECIALIDADES
DESARROLLO INMOBILIARIO			Desarrollo y venta de viviendas, oficinas y centros comerciales	Casas, departamentos, oficinas y centros comerciales
MONTAJES INDUSTRIALES	INDIRECTAS		Obras civiles industriales, montajes de estructuras pesadas y equipos electromecánicos de alta complejidad	<ul style="list-style-type: none"> - Centrales termoeléctricas - Plantas de celulosa - Plantas petroquímicas - Instalaciones mineras
			Mantenimiento de sistemas industriales, limpiezas químicas y mecánicas	<ul style="list-style-type: none"> - Limpiezas químicas y flushing - Mantenimiento Industrial - Catalizadores y decoquificado - Pruebas eléctricas
			Soluciones integrales mediante proyectos EPC	<ul style="list-style-type: none"> - Proyectos de energía - Proyectos minería - Proyectos petroquímicos
	ASOCIADA		Servicios de ingeniería: estudios conceptuales, ingeniería de detalles, gestión y provisión de plantas y proyectos	<ul style="list-style-type: none"> - Refinerías de petróleo y derivados - Plantas y redes de gas natural - Industria química y celulosa - Minería metálica y no metálica
EDIFICACIÓN Y OBRAS CIVILES			Construcción de obras civiles y obras especiales	<ul style="list-style-type: none"> - Obras civiles - Obras subterráneas - Hospitales
			Construcción de edificaciones habitacionales y no habitacionales	<ul style="list-style-type: none"> - Edificios habitacionales y de oficina - Centros comerciales - Infraestructura educacional - Hoteles
			Construcción e instalación de fundaciones especiales y remediación de suelos	<ul style="list-style-type: none"> - Pilotes y micropilotes - Muros pantalla - Anclajes en suelos y rocas - Inyecciones en suelos - Columnas de grava - Ingeniería en fundaciones - Soil Nailing - Muro Berlín
	ASOCIADA		Soluciones integrales de ingeniería y construcción	<ul style="list-style-type: none"> - Losas postensadas - Muros de tierra retenida - Radieres postensados - Izajes pesados

DESARROLLO INMOBILIARIO

Fundada formalmente en 1996, Echeverría Izquierdo Inmobiliaria ha ido creciendo y se ha ido transformado en una línea de negocios importante dentro del grupo. Primero participando exclusivamente en sociedades y hoy la filial de Desarrollo Inmobiliario cuenta con un equipo de cerca de 50 personas, administrando directamente la mayoría de los proyectos en los que participa. Así, la Inmobiliaria ha mejorado sus márgenes a través de un know-how en el desarrollo, gestión y venta de los proyectos, además de aprovechar una integración vertical con la filial de Edificaciones.

Una política conservadora de apalancamiento, sumada a un riguroso estudio de los mercados y a una estrategia de desarrollo de proyectos en zonas consolidadas de las principales ciudades, ha permitido a Echeverría Izquierdo Inmobiliaria desempeñarse en la industria inmobiliaria con una baja exposición a las volatilidades económicas, salvando con éxito las crisis económicas que el país ha enfrentado.

En el mercado residencial de segmentos medios, Echeverría Izquierdo Inmobiliaria ha decidido empezar a usar su propia marca en los proyectos que está desarrollando y vendiendo, con lo que se busca aprovechar los atributos positivos de calidad, seriedad y prestigio que el sello Echeverría Izquierdo otorga.

Por su parte, la participación de El Inmobiliaria en segmentos residenciales de mayores ingresos ha sido cubierta a través de sociedades con terceros, con excelentes resultados.

Por otra parte, Echeverría Izquierdo Inmobiliaria también participa en proyectos de oficinas y comercio en los principales mercados del país.

Además, en los últimos años la empresa ha extendido sus operaciones a Lima, abriendo formalmente durante 2014 sus oficinas como filial inmobiliaria en Perú.

Desde su creación, Echeverría Izquierdo Inmobiliaria ha participado en cerca de 60 proyectos, vendiendo más de 7.700 unidades, con una facturación total de alrededor de USD \$ 800 millones.

En la actualidad, El Inmobiliaria participa en proyectos en Santiago Centro, Macul, San Miguel, Independencia, Huechuraba, San Joaquín, Quilicura, Las Condes, Lo Barnechea, Antofagasta, Concepción, Viña del Mar y Lima.



Condominio Solar de La Cisterna, Santiago - Chile

MONTAJES INDUSTRIALES

Echeverría Izquierdo Montajes Industriales en sus 17 años de existencia ha logrado consolidarse como una empresa líder en el rubro industrial, cuenta con una diversificada cartera de importantes clientes, situación que le ha permitido estar presente en grandes proyectos. Se destaca su participación en las áreas de energía, minería, celulosa y petroquímica, entre otras.

Dentro de las obras ejecutadas se pueden destacar las siguientes: Terminales de GNL en Quintero y Mejillones, 2 Centrales Térmicas del Complejo Nueva Ventanas, Central Térmica Bocamina II, Planta de Celulosa de Nueva Aldea de Celulosa Arauco, Calderas de Poder de la empresa Metso, Planta Sart Compañía Minera Maricunga, Ampliación de la Planta de Cristalerías Chile, Planta de Cemento Trapén, Ampliación de la Planta Pellets de CMP, Obras Civiles y Montaje Electromecánico Espesamiento y Relaves Minera Ministro Hales de Codelco y el contrato tipo EPC Obras Civiles y Montaje Planta Lechada de Cal para Minera Ministro Hales de Codelco, Obras Civiles y Montajes de las Celdas de Flotación Fase 2 de Minera Collahuasi, Cambio de Ruedas de Moldeo y Taller de Camiones de Rajo Sur de División El Teniente, entre otras.

Actualmente Echeverría Izquierdo Montajes Industriales está ejecutando proyectos tales como: Estanque y Ampliación del Terminal de LPG Quintero de Oxiquim, Mantención de las Plantas Térmicas de AES en Ventanas y de la Caldera de Poder de Celco en Constitución, Construcción de las Plantas de FGD de la empresa coreana STX en Bocamina y de las Empresas Andritz y Mitsubishi en el complejo termoeléctrico Guacolda. En el ámbito minero, está ejecutando la Construcción del Chancador Secundario, Terciario y sistemas de correas de la Minera Esperanza, además los trabajos en la Planta Pirita, trabajos en Collahuasi y está iniciando recientemente la construcción de un nuevo Depósito de Relaves de Minera Florida de Yamana Gold.

En el área internacional, Echeverría Izquierdo Montajes Industriales en Brasil terminó Construcción de la Planta de Caustificación, Horno de Cal, Patio de Maderas, Planta de Captación de Aguas y el montaje de 2 turbogeneradores de 80 y 90 MW cada uno en la Celulosa El Suzano ubicada en el norte de Brasil y está construyendo la Planta de Caustificación y Horno de Cal de la Celulosa de CMPC en Guaiba y en Lima Perú. Finalmente terminó la Construcción del Ciclo Simple de Siemens de 200 MW de la Central Térmica Chilca y está iniciando el Montaje de la Central Térmica de Ciclos Simples de 700 Mw en Mollendo para la empresa coreana Posco.



Central de Ciclo Simple, Santo Domingo de los Olleros – Siemens, Perú

SOLUCIONES INDUSTRIALES

Echeverría Izquierdo Soluciones Industriales (EISI) nace en el 2012 a partir de la asociación de la constructora Echeverría Izquierdo Montajes Industriales y de la empresa de ingeniería Parés & Álvarez. Luego de un exitoso trabajo conjunto y como respuesta a la necesidad de los clientes de acotar sus proyectos en costo, plazo y desempeño, ambas empresas deciden crear EISI con el objetivo de entregar soluciones industriales completas en modalidad EPC, contemplando de esta forma, el desarrollo de la ingeniería, el suministro de equipos y materiales, la construcción y puesta en marcha de proyectos para sus clientes de la industria minera, energética, petroquímica y procesos industriales en general.

Entre las obras ejecutadas destaca: Caldera para área de suministros para ENAP Refinerías Aconcagua, Patio de Carga de Camiones para GNL Quintero (islas de carga 1 y 2), Flexibilización Molienda de Bolas SAG 2 para Codelco Teniente, Ampliación Patio de carga de camiones para GNL Quintero (islas de carga 3 y 4) y Planta Lechada de Cal para Codelco, Ministro Hales.

Actualmente Echeverría Izquierdo Soluciones Industriales está desarrollando los siguientes proyectos en modalidad EPC a Suma Alzada: Planta de Almacenamiento de LPG Refrigerado para Oxiquim y Línea de Chancado Secundaria y Terciaria, cliente Metso Minerals para Minera Esperanza.

Como parte importante del desarrollo de Echeverría Izquierdo Soluciones Industriales están los acuerdos adquiridos con empresas extranjeras proveedoras de tecnologías de primer nivel, los cuales nos permiten entregar soluciones completas, en las áreas de energía, minería y petroquímica.



Planta de LPG Refrigerado, Oxiquim Lipigas, Quintero - Chile

EDIFICACIONES

En 1978 nace Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción, empresa dedicada a la construcción de proyectos de edificación, principalmente casas y edificios de oficina. Ya en sus inicios demostró su capacidad para enfrentar con éxito las inestabilidades económicas, al sortear la fuerte crisis que afectó al país a comienzos de la década de los 80. Esta característica sería la primera señal de la estabilidad y fortaleza de la compañía.

La incorporación de nuevas técnicas constructivas y la especialización desarrollada, permitieron a la empresa obtener una posición de liderazgo en el rubro de edificaciones, diferenciándose de la competencia a través del valor agregado que dichas tecnologías entregaban. Se puede destacar el gran desarrollo de edificios de oficinas en Santiago Centro y sector El Golf.

El know how y los altos estándares alcanzados en las obras realizadas por Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción, permitieron que ésta comenzara a desarrollar proyectos de mayor complejidad; como estacionamientos subterráneos, centros comerciales, hoteles, universidades, hospitales y obras aeroportuarias, entre otros. Este importante progreso fue posible gracias a la colaboración de un cohesionado equipo humano y a las soluciones de calidad entregadas, satisfaciendo con creces las expectativas de los clientes. Al día de hoy, la empresa cuenta con las certificaciones ISO 9.001 y OHSAS 18.001, reflejando el énfasis en la calidad operacional de los proyectos y el cuidado en la seguridad y salud de sus trabajadores. En los últimos años el desarrollo ha estado marcado tanto por la fuerte participación en proyectos íconos nacionales, como también por la presencia en el mercado peruano, con cuatro proyectos en ejecución en el exclusivo barrio de San Isidro en Lima.

Durante el año 2012 se crea la filial Echeverría Izquierdo Edificaciones, con el objeto de desarrollar los proyectos habitacionales, de oficinas, centros comerciales, infraestructura educacional, de salud y hotelería. Paralelamente, Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción se concentra en los proyectos de obras civiles, obras subterráneas e infraestructura pública. Ambas empresas cuentan con una bodega de 5.500 m² en la comuna de Quilicura, en donde se guardan las grúas, maquinarias y materiales.



Excavaciones para el edificio de oficinas Arrau, Av. Presidente Riesco 5561, Las Condes, Santiago - Chile



FUNDACIONES PROFUNDAS

Pilotes Terratest S.A. es una empresa del Grupo Echeverría Izquierdo. Entre 1998 y 2013 la empresa fue propiedad de Terratest Técnicas Especiales (TTE), la mayor y más antigua empresa de fundaciones de España. En Octubre de 2013, Echeverría Izquierdo compró la participación de TTE, tomando el control total de la compañía.

Su actividad se centra en el campo de la geotecnia, siendo una compañía altamente diversificada, que cubre gran parte de la gama de sistemas de excavación, perforación y tratamientos del terreno que existen en la actualidad. Su capacidad y compromiso para proporcionar soluciones integrales, la convierten en líder del rubro, con aproximadamente un 40% de participación de mercado, siendo la más grande y reconocida empresa especialista en geotecnia en los mercados que opera.

Su estrategia está orientada a atender a todo el mercado de fundaciones especiales de Chile y países vecinos, como un colaborador altamente especializado, con una capacidad de integración demostrada en incorporación de nuevas tecnologías y conocimientos y en continuo crecimiento.

Cabe destacar que Pilotes Terratest S.A. es el representante exclusivo para Chile de la prestigiosa empresa alemana Ischebeck, líder mundial en tecnología de anclajes pasivos y micropilotes.



Microplotes, puente Llo-Lleo - Chile



POSTENSADOS

VSL Sistema Especiales de Construcción S.A., fue formada en el año 1988 entre Echeverría Izquierdo y VSL Internacional. Con todo el respaldo de una empresa internacional con más de 50 años en el mercado mundial, y con el mismo espíritu innovador que inculca la casa matriz a sus filiales, VSL ha desarrollado y traído a Chile sistemas constructivos innovadores y soluciones especiales a través de su principal técnica, el postensado. Así surgieron grandes proyectos que vieron la luz por primera vez en Chile como el viaducto de dovelas para la Línea 4 del Metro, puente empujado de Amolanas, Postensado de Estanques de GNL, Puente de Voladizos Sucesivos en Huasco, Edificio Colgante de Alcántara 99, Giro del Puente Cau Cau en Valdivia. También se han alcanzado hitos importantes en las técnicas constructivas, haciendo de Esperanza el muro TEM con fleje polimérico más alto ejecutado hasta ese momento y del pavimento de La Casa de Piedra, hoy ocupado por Nestlé, la mayor superficie sobre terreno sin juntas. Y aún quedan técnicas por introducir como los puentes atirantados, las cubiertas de estadios mediante tirantes y lonas tensadas, la segmentación de todo tipos de estructuras, etc.

Con su filial en Argentina y con Perú ya desarrollándose en el mercado de las losas postensadas y prontamente en los muros TEM, VSL pretende continuar el camino de las soluciones estructurales a la medida del cliente.



Losas postensadas y columnas postensadas edificio Alcántara 99, Santiago - Chile

OBRAS CIVILES

Echeverría Izquierdo, a través de su línea de negocios de Obras Civiles, está orientada a la ejecución de proyectos de Obras Subterráneas, Obras Especiales y Obras Civiles, tanto para clientes públicos como privados. Nuestros servicios se han desarrollado en las industrias de energía, minería e infraestructura, aprovechando la reconocida experiencia que tiene el grupo a través de sus diversas filiales y buscando siempre una sinergia entre ellas, para poder brindar soluciones correctas y adecuadas para los distintos tipos de necesidades.

Echeverría Izquierdo Obras Civiles se orienta a garantizar la satisfacción del cliente, cumpliendo con altos estándares en calidad, seguridad y plazos de ejecución, a través de la constante búsqueda e implementación de innovación y nuevas tecnologías

En la actualidad, Echeverría Izquierdo Obras Civiles, a través de la sociedad EI-OSSA., está ejecutando con la más moderna tecnología de excavación y sostenimiento, las obras civiles de los piques, galerías y túneles, tanto de estaciones como entre estaciones, de los tramos 2b, 3 y 4 de la Línea 6 además el túnel de enlace entre las líneas 6 y 3 del Metro de Santiago, obras que en su conjunto tienen una longitud aproximada de 10 kilómetros.



Obras civiles de piques, galerías y túneles Tramo 4 - Línea 6, Metro de Santiago – Chile

CONCESIONES

Gracias a su reconocida trayectoria y experiencia, su capacidad para crear soluciones innovadoras y su solidez financiera, a lo largo de su historia, Echeverría Izquierdo ha participado en la ejecución de destacados proyectos de concesiones, tanto de iniciativa pública como privada.

Algunos ejemplos de estos proyectos son la Plaza de La Ciudadanía, el Centro Cultural y estacionamientos subterráneos Palacio de La Moneda, los estacionamientos subterráneos Plaza Mekis, frente al Teatro Municipal, y los estacionamientos subterráneos Catedral, bajo la Plaza de Armas de Concepción.

En el último tiempo, el área de Concesiones se ha concentrado en la formación de alianzas con importantes empresas locales y extranjeras, para abordar de manera más competitiva los principales proyectos de concesiones de obras públicas. Un ejemplo de esto es que durante el año 2014, se formó el consorcio Grupo Pudahuel, junto a Ferrovial e Icafal, para participar en la licitación de la concesión del Aeropuerto Arturo Merino Benítez de Santiago.



Estacionamiento subterráneo Plaza de La Ciudadanía, Santiago - Chile

6.2

LA INDUSTRIA

CONSTRUCCIÓN

La actividad y la demanda interna exhibieron un magro desempeño en 2014 respecto de 2013. Esto, entre otros factores, se debió a los primeros efectos de la maduración del sustancial ciclo de inversiones mineras hechas en años anteriores. En la misma línea, los menores ingresos laborales reales –en respuesta a los altos niveles de precios– dieron lugar a una conducta más cautelosa de los consumidores. Esto se constató en la menor demanda de créditos de consumo e hipotecario por parte de los hogares, y en las caídas más pronunciadas de los indicadores de confianza de los consumidores. Asimismo, la menor producción y acumulación de inventarios durante el año coincidió con una postura más reservada del sector empresarial, ante la mayor incertidumbre existente por el efecto cuantitativo de la reforma tributaria en los márgenes de utilidad. Ello habría incidido en la constante pérdida de la confianza empresarial durante 2014, medido por el IMCE. Lo anterior se enmarcó en un escenario internacional de menor crecimiento mundial, principalmente, de los países socios comerciales de Chile y condiciones financieras externas menos favorables.

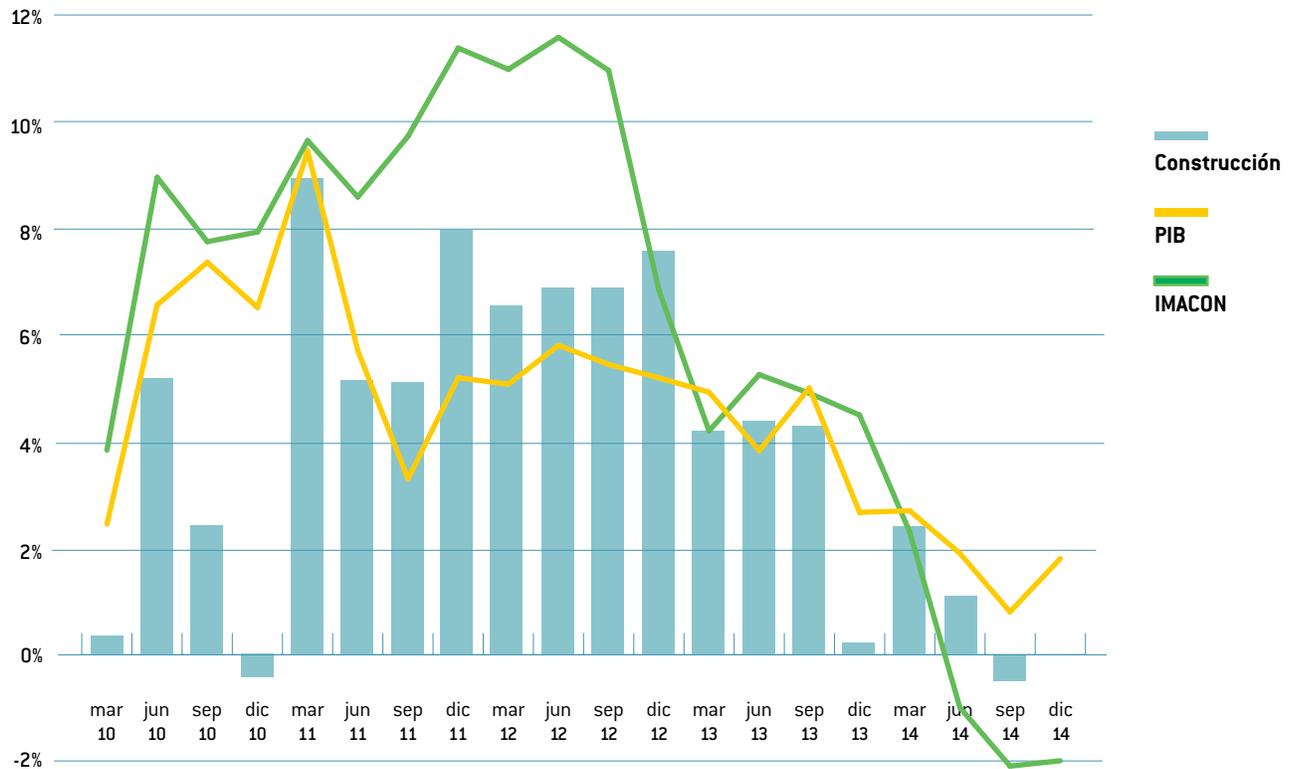
En este contexto, el PIB aumentó 1,8% anual en 2014 (versus el crecimiento observado de 4,1% en 2013), en línea con la generalizada pérdida de dinamismo de los principales sectores económicos. Además, la demanda interna se contrajo 1,2% anual –cifra que contrasta con el alza en doce meses de 3,4% en 2013. Este resultado es coherente con una contracción de la inversión en torno a 7,0% en doce meses y un débil aumento del consumo privado de 2,7% anual. Al respecto, cabe mencionar que dichas partidas de demanda contrastan con su similares observados un año atrás (0,4% y 5,6%, respectivamente).

Fuente [informe Mach 41, CCHC]



Construcción, obras civiles y arquitectura, fabrica contenedores refrigerados Maersk , San Antonio - Chile

VARIACIÓN DEL PIB DE CHILE Y PIB CONSTRUCCIÓN RESPECTO AL MISMO PERÍODO DEL AÑO ANTERIOR



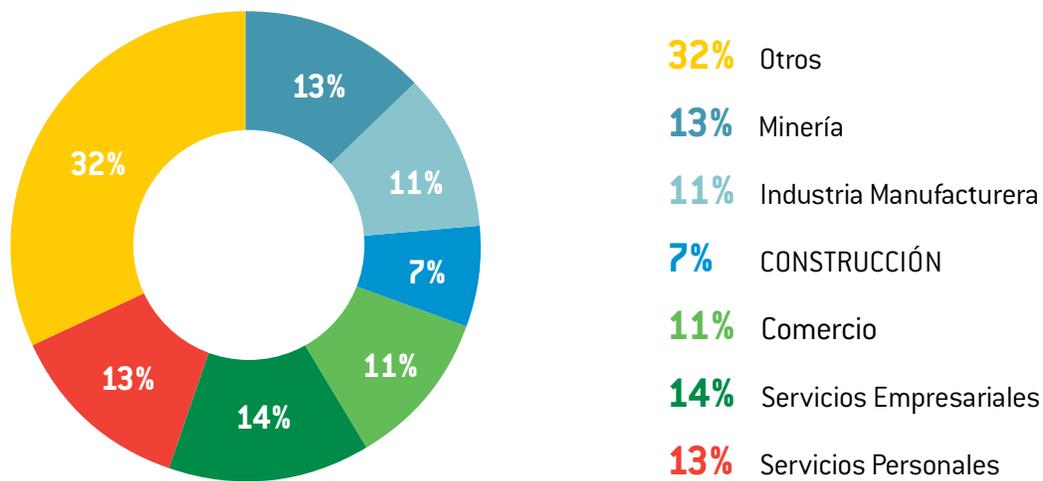
Promedio variación anual PIB Construcción (variación con respecto al mismo período del año anterior)

Promedio variación anual PIB (variación con respecto al mismo período del año anterior)

IMACON: Índice mensual de la construcción en Chile. Variación con respecto al mismo período del año anterior

Fuente: Banco Central de Chile, CChC

PIB POR ACTIVIDAD ECONÓMICA



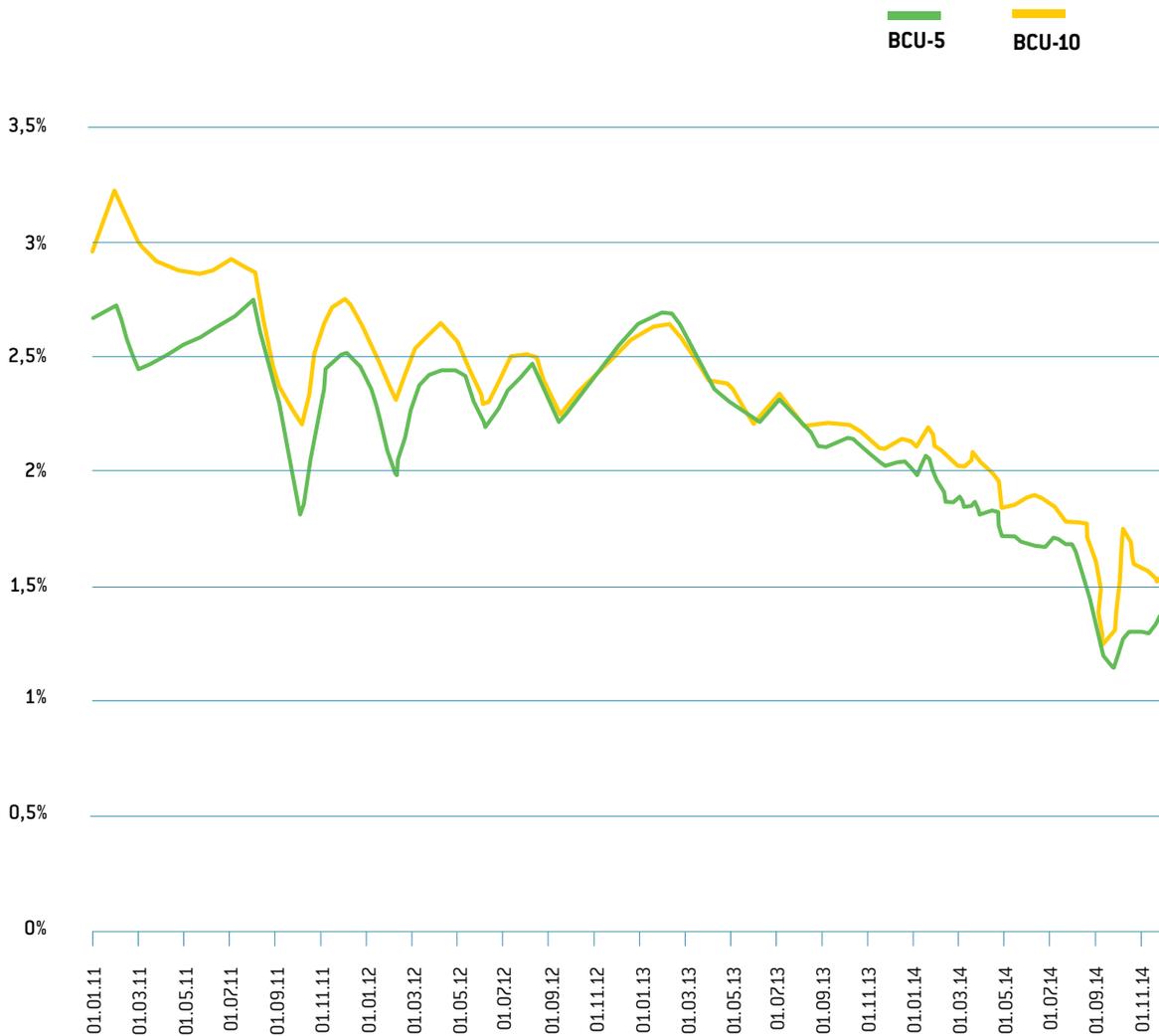
Fuente: Banco Central de Chile cifras a diciembre del 2014

PRINCIPALES FUENTES DE CRECIMIENTO DE LA INDUSTRIA

La actividad del área Ingeniería y Construcción se encuentra vinculada a variables como el crecimiento del Producto Interno Bruto y el nivel de tasas de interés. Estas variables inciden directamente en la inversión en capital fijo y en las condiciones de financiamiento que se pueden obtener.

Este mercado se caracteriza por ser pro cíclico, es por lo tanto, más sensible que otras industrias ante variaciones en la actividad económica, la cantidad de proyectos a ejecutar dependen directamente de las expectativas de mercado, crecimiento, costos, y a la vez sus márgenes también dependen de las tasas de interés, desocupación e inflación, y de cómo estos indicadores se mantienen en el tiempo.

PRINCIPALES FUENTES DE CRECIMIENTO DE LA INDUSTRIA



La actividad del sector Desarrollo Inmobiliario está correlacionada con variaciones de los índices de desempleo e inflación. Estos índices sensibilizan las decisiones de compra y estrechan las relaciones entre dichas variables y el comportamiento de la industria. El desarrollo de esta área depende de las condiciones de financiamiento que se obtengan, variable que está determinada, entre otros factores, por las tasas de interés.

TASA DE DESEMPLEO NACIONAL (%)



Datos a diciembre de cada año
Fuente: Banco Central

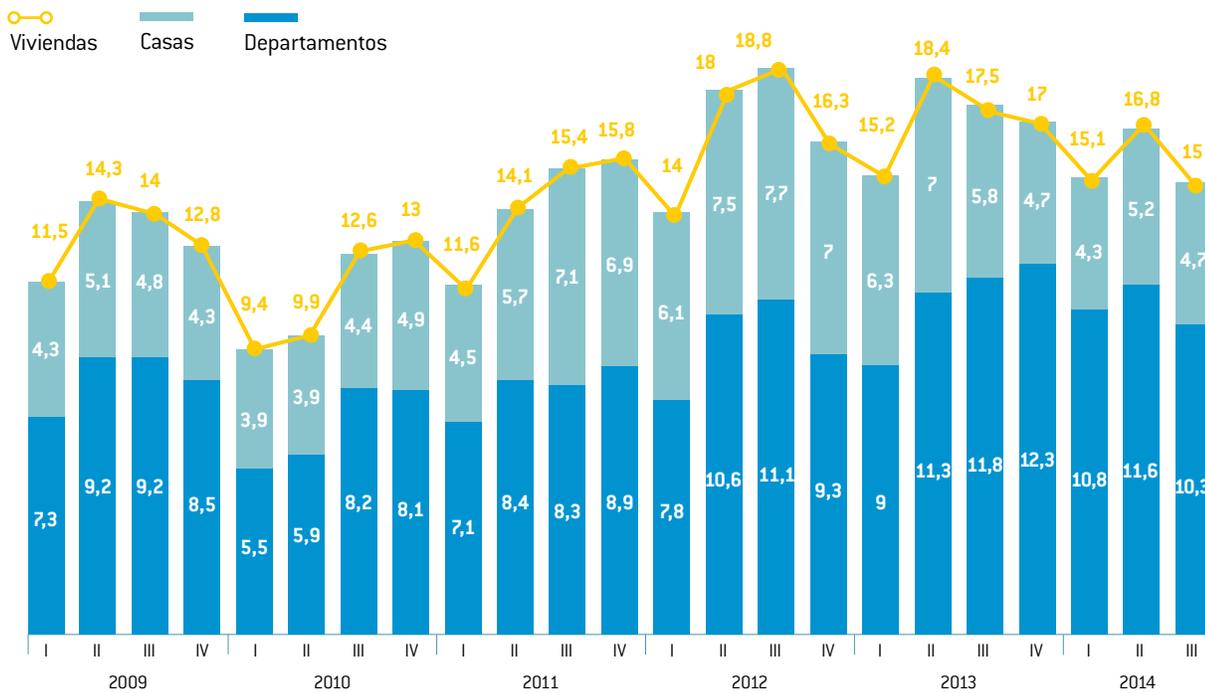
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR



Variación anual del IPC
Fuente: Banco Central

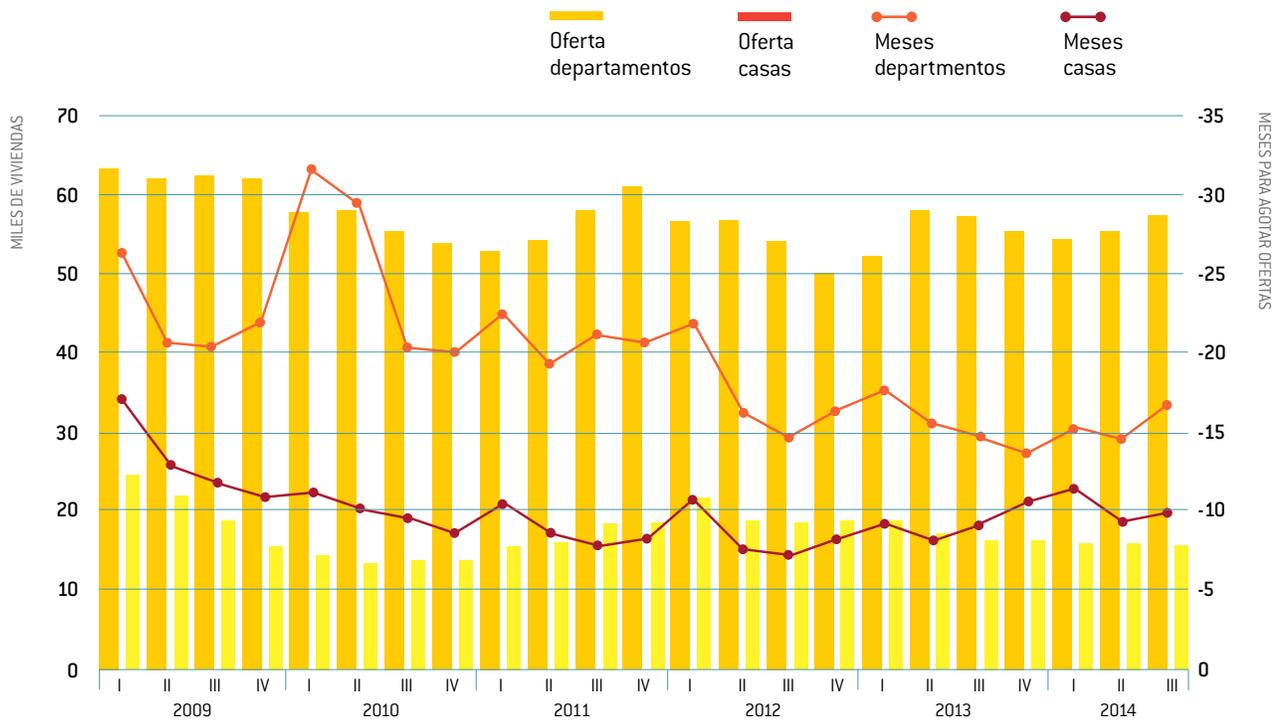
VENTA DE VIVIENDAS A NIVEL NACIONAL

MILES DE VIVIENDAS



Fuente: CChC

OFERTA Y VELOCIDAD DE VENTAS NACIONAL



Fuente: CChC

TAMAÑO Y CRECIMIENTO DE LA INDUSTRIA

Según estimaciones de la Cámara Chilena de la Construcción (CChC), el tamaño de la industria medido como el monto invertido en infraestructura y vivienda para el año 2014 fue de UF 650,2 millones. Según estimaciones de la CChC, la industria tendrá un aumento en 2015, llegando a los UF 654,4 millones. El mercado de infraestructura, representa en 2014 un 71% del total del gasto en la industria, mientras que el mercado de vivienda alcanza el 29% remanente.

Se espera una contracción de la inversión total en vivienda de alrededor de 4,7% anual [versus la caída de 3,6% en 2014]. Este resultado se debe, en gran medida, a la menor inversión esperada en la edificación habitacional del sector privado [de -6,8% anual], tras el menor dinamismo de las ventas inmobiliarias de 2014 en relación a años anteriores y las expectativas de menor demanda habitacional sin subsidio en 2015.

Por su parte, la estimación para el crecimiento de la inversión total en infraestructura estaría bordeando el 3% anual, coherente con el efecto de menor base de comparación, luego que en 2014 la inversión productiva privada, se ajustara considerablemente a la baja. Por otro lado, la mayor inversión en infraestructura pública anunciada por el Gobierno en 2015, sería, en parte compensada por la tasa de variación negativa esperada para la inversión productiva [de -1,9% anual]. Todo esto, en línea con los menores proyectos y montos de inversión en el sector minería, seguido de los menores planes de inversión en el sector energía.

Fuente: Informe Mach 41, CChC

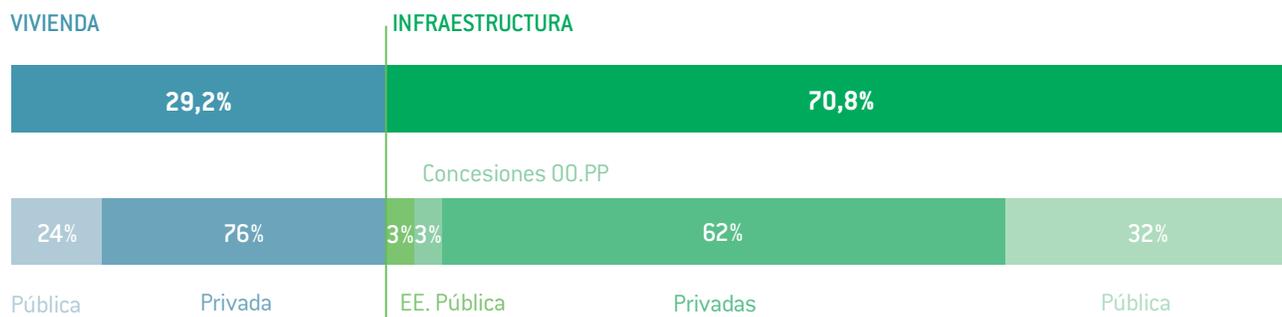
EVOLUCIÓN DEL GASTO EN CONSTRUCCIÓN (MILLONES DE UF)



Considera valor de UF de 24.587,92 (20 de Marzo de 2015)

INVERSIÓN EN CONSTRUCCIÓN DESAGREGADA

ESTIMACIONES DE LA CCHC PARA EL AÑO 2014



INVERSIÓN EN CONSTRUCCIÓN DESAGREGADA

SECTOR	2012	2013	Estimado 2014	Proyectado 2015
		Millones de UF		
Vivienda	203,5	207,8	200,3	190,9
Pública (a)	51,1	53,2	48,2	46,3
Privada	152,4	154,6	152,1	144,6
Copago prog. sociales	33,8	34,2	32,2	32,9
Inmobiliaria sin subsidio	118,7	120,4	119,9	111,7
Infraestructura	430,1	446,7	449,9	463,5
Pública	132,6	136,5	141,5	161,0
Pública (b)	106,7	108,9	105,7	121,2
Empresas autónomas (c)	10,8	12,9	22,7	27,9
Concesiones 00.PP.	15,0	14,7	13,1	12,0
Productiva	297,5	310,2	308,4	302,4
EE. Pública (d)	14,8	15,6	18,1	14,8
Privadas (e)	282,6	294,6	290,3	287,6
INVERSIÓN EN CONSTRUCCIÓN	633,6	654,5	650,2	654,4

Fuente: Cámara Chilena de la Construcción (CChC)

(a) Inversión en programas habitacionales del MINVU, FNDR y mejoramiento de barrios.

(b) Inversión real del MOP, inversión en infraestructura del MINVU (vialidad urbana y pavimentación), Educación (inversión JEC), Salud (inversión en infraestructura), justicia y Ministerio Público (inversión en infraestructura), Instituto del Deporte, DGAC, programa FNDR y de mejoramiento urbano.

(c) Inversión en Metro, empresas de servicios sanitarios, puertos, EFE y Merval.

(d) Inversión de CODELCO, ENAMI, Gas (ENAP).

(e) Inversión del sector forestal, sector industrial, minería (excluye ENAMI y CODELCO), energía (excluye ENAP), comercio, oficinas, puertos privados, e inversión en construcción de otros sectores productivos.

SECTORES DE LA INDUSTRIA

La actividad de la industria de la construcción se puede separar en dos sectores: vivienda e infraestructura. El área de inversión de infraestructura comprende el total de la inversión en infraestructura pública y privada del país y se divide en dos áreas: pública y productiva. Echeverría Izquierdo participa en el área de infraestructura pública a través de sus filiales y asociadas Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción, Pilotes Terratest y VSL Sistemas Especiales de Construcción; y en el área de infraestructura productiva a través de las filiales y asociadas de Echeverría Izquierdo Montajes Industriales, Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción, Echeverría Izquierdo Edificaciones, Pilotes Terratest y VSL Sistemas Especiales de Construcción.

El área de inversión de vivienda comprende el total de la inversión pública y privada en vivienda y la compañía participa en este mercado principalmente a través de las filiales Echeverría Izquierdo Inmobiliaria e Inversiones y Echeverría Izquierdo Edificaciones.



Obras Civiles y Montaje Electromecánico ampliación Planta Pellets, Huasco - Chile. Montaje correas transportadoras y torres de transferencia.

7. GESTIÓN DE RIESGO



Micropilotes Estación Bio Bio – Línea 6 Metro de Santiago - Chile

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

RIESGO ASOCIADO A CICLOS ECONÓMICOS Y VARIABLES ECONÓMICAS

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

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

RIESGO DE TIPO DE CAMBIO Y VARIACIONES DE COSTOS DE INSUMOS

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



Pilotes puente Llacolén Río Bío-Bío, Octava Región - Chile

Existe una situación real y contingente en las alzas en costos de materiales de construcción que afecta negativamente los resultados de la sociedad, en especial cuando estas alzas son bruscas y sostenidas en el tiempo (como sucedió con el costo de la mano de obra en los últimos años).

Por ello, en la unidad de Ingeniería y Construcción se establecen convenios para los principales insumos de cada oferta (al momento en que ésta se formaliza a los clientes), y se fijan horizontes y proyecciones de crecimiento del costo para considerar el alza de aquellos elementos que no pueden ser indexados al cliente o fijados a través de contratos o convenios. Por otro lado, la unidad de Desarrollo Inmobiliario que se desarrolla en Chile posee una cobertura natural al fenómeno, pues tanto los contratos de construcción como los precios de venta de las viviendas se expresan en unidades de fomento.

RIESGO POLÍTICO Y REGULATORIO

Cuando las autoridades deciden realizar cambios en el marco jurídico es posible que ocurra la postergación o aceleración de las inversiones de ciertos sectores económicos. Este comportamiento es común en la unidad de Ingeniería y Construcción porque estos cambios involucran modificaciones de leyes ambientales, tributarias, de inversión y de competencia, las

cuales son críticas al considerar la factibilidad económica de los proyectos.

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

Ayuda a mitigar estos riesgos el que la compañía presente un alto grado de diversificación tanto en sus áreas de negocio como en los distintos mercados en que se desenvuelve, incluyendo otros países como Perú, Brasil, Colombia y Argentina.

RIESGO DE COMPETENCIA

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



En el escenario actual se percibe un mayor número de empresas extranjeras que podrían participar en el mercado chileno. Sin embargo, la Sociedad mantiene una prestigiosa y consolidada posición en los mercados en que desarrolla sus actividades debido a la experiencia, especialización y diferenciación de sus unidades de negocio, así ha seguido operando en forma sustentable en condiciones altamente competitivas.

RIESGOS OPERACIONALES

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

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

Para disminuir la exposición a los riesgos operacionales es necesario asegurar la provisión de suministros, maquinarias,

mano de obra y subcontratos en general a través de convenios con las principales empresas proveedoras del mercado. Los largos años de relación que mantiene la sociedad con sus distintos subcontratistas son un antecedente que refleja la estrategia sustentable de la compañía.

RIESGOS LABORALES

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

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



Minera Escondida, Pilotes de gran diámetro, Pilotes Terratest.

negocio y el know how que ha desarrollado a lo largo de su historia.

En este contexto se destaca tanto la implementación durante el año 2013 de la Política de Gestión Integrada en nuestra filial Ingeniería y Construcción, como también el reconocimiento dado por la Cámara Chilena de la Construcción del Cuadro de Honor de las 5 estrellas a nuestra filial Montajes Industriales por su continua y satisfactoria operación del Sistema de Gestión de la organización.

DISPONIBILIDAD DE TERRENOS

En la unidad de Desarrollo Inmobiliario la disponibilidad de terrenos para desarrollar proyectos es uno de los puntos fundamentales y críticos del negocio. En la actualidad, la Sociedad mantiene ocho terrenos a su disposición (considerando terrenos disponibles en Chile y Perú) que serán utilizados para proyectos que se encuentran en distintas etapas de desarrollo.

La compañía considera que todos los procedimientos que ha establecido han permitido la adquisición de terrenos adecuados y a precios que permiten el desarrollo rentable de sus proyectos. La compañía evalúa de manera continua sus inventarios, los requerimientos de terrenos y los potenciales negocios. En la actualidad existe un interés en aumentar el número de terrenos para desarrollos futuros.

RIESGO DE CRÉDITO

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

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

La realidad del negocio Inmobiliario reconoce las ventas sólo cuando ha ocurrido la firma de la escritura, por lo cual el riesgo se mitiga por la misma operación.

Cuando la mora de un pago excede los 365 días se evalúa la situación a través de un análisis y revisión del deterioro de la

cuenta. Si luego de él se determina que existe deterioro de la cuenta, se procede a provisionar hasta el 100%. Esto se aplica a ambos segmentos de negocios.

RIESGO DE LIQUIDEZ

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

RIESGO DE SINIESTROS

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

RIESGO DE EXPANSIÓN EN EL EXTRANJERO

Los diferentes entornos, marcos regulatorios y condiciones que muestran los mercados entre distintos países siempre deben ser considerados. Estos pueden transformar un negocio conocido en uno por conocer. Existen diferencias en rendimientos, precios, políticas regulatorias o ambientales y otros elementos que pueden afectar los plazos, márgenes y rentabilidad de los proyectos que se ejecutan fuera del país de origen, agregando incertidumbre al negocio.

Echeverría Izquierdo se encuentra en una etapa de expansión internacional. Por ello, consciente de este riesgo, desarrolla su expansión siguiendo un plan de crecimiento controlado y paulatino en el extranjero. Esta actividad fuera de Chile considera preferentemente la existencia de un socio local que aporte con dicho conocimiento para evitar la exposición de la compañía a un riesgo adicional sin que sea necesario.

8. NUESTRO EQUIPO



Colaboradores Proyecto Línea de Chancado 2° y 3° 20 Ktpd, Minera Centinela, Región de Antofagasta - Chile

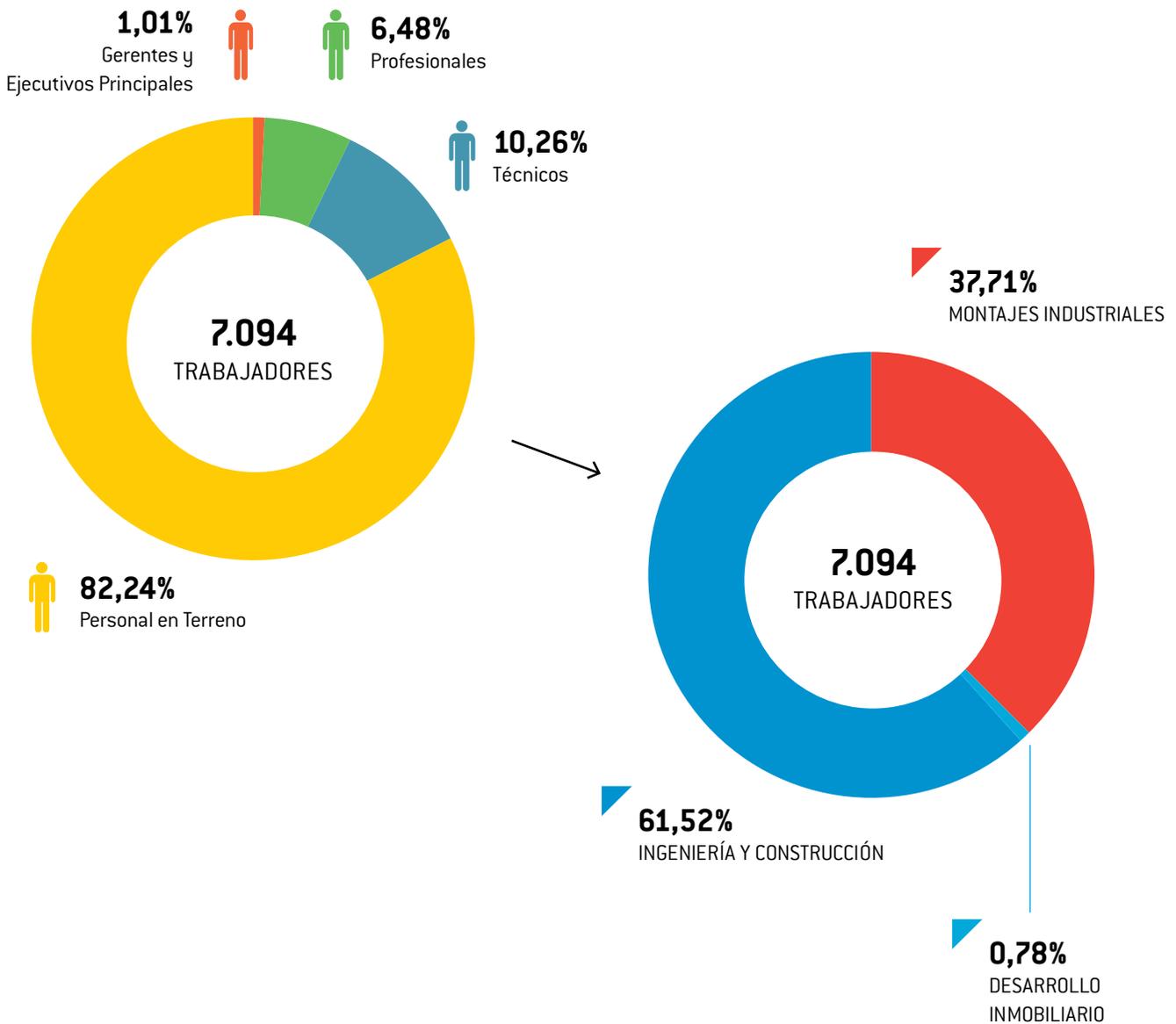
Las empresas Echeverría Izquierdo, fundamentan su accionar en valores que dan cuenta de la excelencia en el servicio y alta calidad de los procesos que realiza, siendo un foco crítico las personas, donde Recursos Humanos es un facilitador en el alineamiento del desempeño de su personal, con el logro de las metas y objetivos estratégicos de la organización, formando y potenciando los talentos de sus trabajadores, además de la real preocupación por generar iniciativas que van en directo beneficio del clima organizacional y aportando a la mejora en la calidad de vida de trabajadores y de sus familias. En relación a esto último, Echeverría Izquierdo cuenta con apoyo social en el lugar de trabajo y un Programa de Beneficios, en los que están considerados convenios de salud, vivienda, educación, actividades recreativas y culturales, y fomento del deporte, donde vale la pena mencionar campeonatos de futbolito internos o inter empresas, torneos de bowling, entre otros. Lo anterior, unido a iniciativas que buscan la integración familiar, como por ejemplo becas escolares y programas de capacitación de oficios dirigidos a su grupo familiar, permitiéndoles acceder a mejores oportunidades laborales que beneficien su desarrollo en la sociedad. Esto colabora y favorece la fidelización de los trabajadores y un buen clima laboral.

Además, los esfuerzos de la gerencia de Recursos Humanos están orientados en alcanzar las metas propuestas, en cuanto a la calidad, productividad y seguridad en el trabajo. Comprendiendo la importancia del valor de la seguridad en la gestión de obra y la calidad de vida de nuestros trabajadores, apuntando a un sistema de capacitación estructurado, que atienda y se desarrollen las competencias más críticas vinculadas a la toma de decisiones, organización, planificación y estrategia, para resolver y corregir desviaciones, manteniendo el excelente servicio que nos caracteriza, la calidad de sus procesos y producto final.

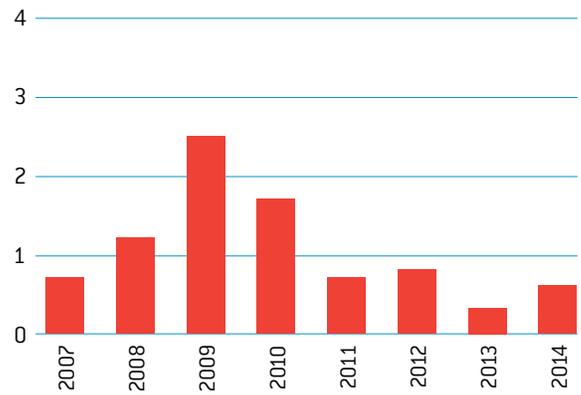
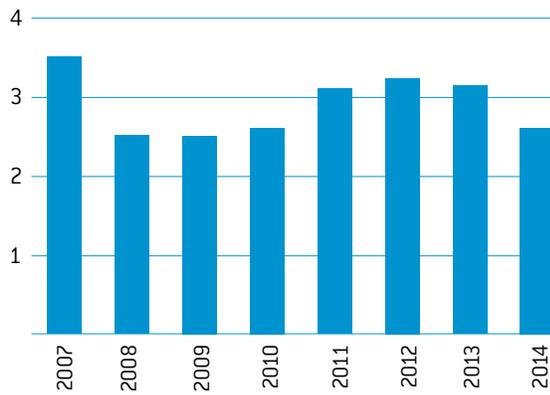
Lo anterior, nos ha permitido obtener las certificaciones ISO 9.001, ISO 14.001, OHSAS 18.001 y ASME Estampa. Echeverría Izquierdo busca asegurar una cultura preventiva mediante la participación y entrenamiento de sus trabajadores, donde se ha puesto énfasis en materias de control de riesgos críticos en construcción. El contar con normas internacionales de calidad, seguridad del trabajo, salud y cuidado del medio ambiente, involucra a las personas en los procesos y Echeverría Izquierdo está constantemente desarrollando y aplicando programas que impulsen y posibiliten el mejoramiento continuo de éstos. Lo anterior, se ha visto reflejado en reconocimientos, por los positivos resultados que ha obtenido la filial Echeverría Izquierdo Montajes Industriales, quienes por la excelencia en los indicadores de prevención de riesgos, han recibido en reiteradas ocasiones el premio 5 estrellas entregado por la Cámara Chilena de la Construcción.

Actualmente, Echeverría Izquierdo cuenta con un competente equipo de más de 7.000 colaboradores quienes se desempeñan exitosamente en sus diversas especialidades, gracias a una adecuada selección y la constante preocupación por capacitar a sus trabajadores, mediante planes de acción, diseñados para potenciar las fortalezas de las personas y mejorar sus debilidades. Echeverría Izquierdo, se basa en un sistema de evaluación a través del “Modelo de Competencias”, del cual se determinan las brechas y las acciones necesarias de formación y desarrollo del equipo de profesionales y técnicos que integran la organización, promoviendo mejores personas, impregnados de los valores que caracterizan a Echeverría Izquierdo.

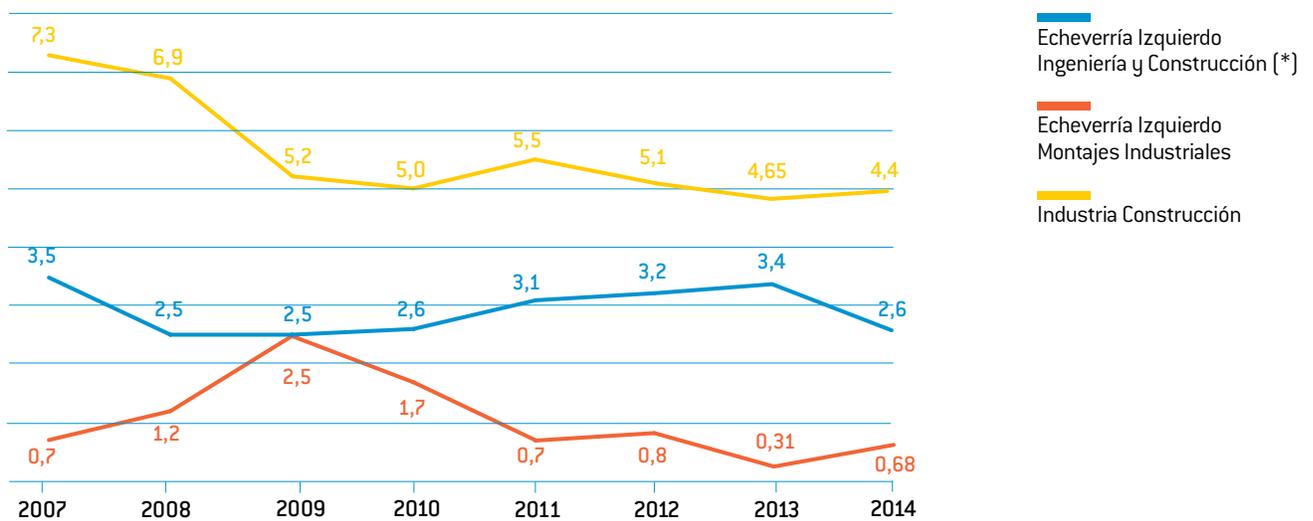
DOTACIÓN DE PERSONAL 2014



ÍNDICE DE ACCIDENTABILIDAD



ÍNDICE DE ACCIDENTABILIDAD



[*] Del año 2007 al año 2013 corresponde a Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción. El año 2014 corresponde a Echeverría Izquierdo Edificaciones.

Fuente: Echeverría Izquierdo y Mutual de Seguridad CChC

ALGUNAS DISTINCIONES OBTENIDAS



Premio RSE 2009



Años: 2003, 2004, 2005, 2007, 2008, 2009, 2010, 2012, 2013



- **Certificado** de Desempeño Sobresaliente
- **3er Lugar** en la Actividad Económica Construcción
- **Certificado** de Desempeño Gestión Destacada
- **Reconocimiento** por 1.000.000 de horas hombres trabajadas sin accidente CTP



Reconocimiento Mutual de Seguridad **“Destacada participación campaña mano a mano”**, 2014



Reconocimiento de la CCHC por **“Resguardo del Medio Ambiente y del Entorno”**, 2014



1° y 2° lugar en el concurso **“Valor de la Sustentabilidad”** de Minera Esperanza, 2014



Reconocimiento Codelco División el Teniente **“1 años sin Accidentes”**, 2014

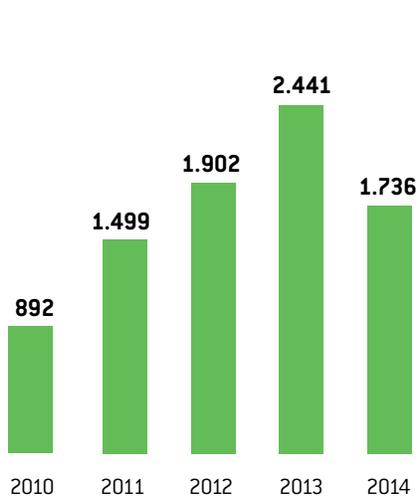
CALIDAD CERTIFICADA POR INSTITUCIONES DE ALTO PRESTIGIO

 <p>ISO 9.001 Sistema de Gestión de la Calidad</p>	 <p>ISO 14.001 Sistema de Gestión Ambiental</p>	 <p>OHSAS 18.001 Sistema de Gestión de la Seguridad y Salud Ocupacional</p>	 <p>ASME Estampa S American Society of Mechanical Engineers</p>
			

INVERSIÓN EN CAPACITACIÓN

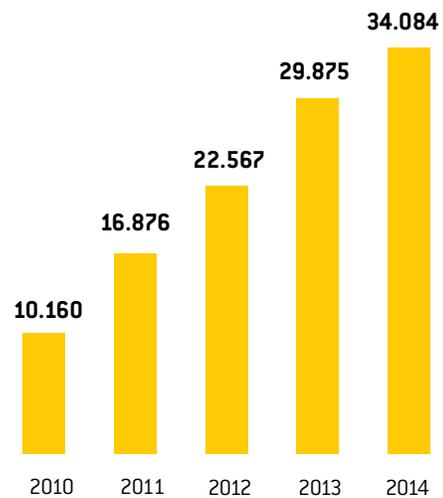
CANTIDAD DE PARTICIPANTES

Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción
Echeverría Izquierdo Montajes Industriales



TOTAL HORAS CAPACITACIÓN

Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción
Echeverría Izquierdo Montajes Industriales

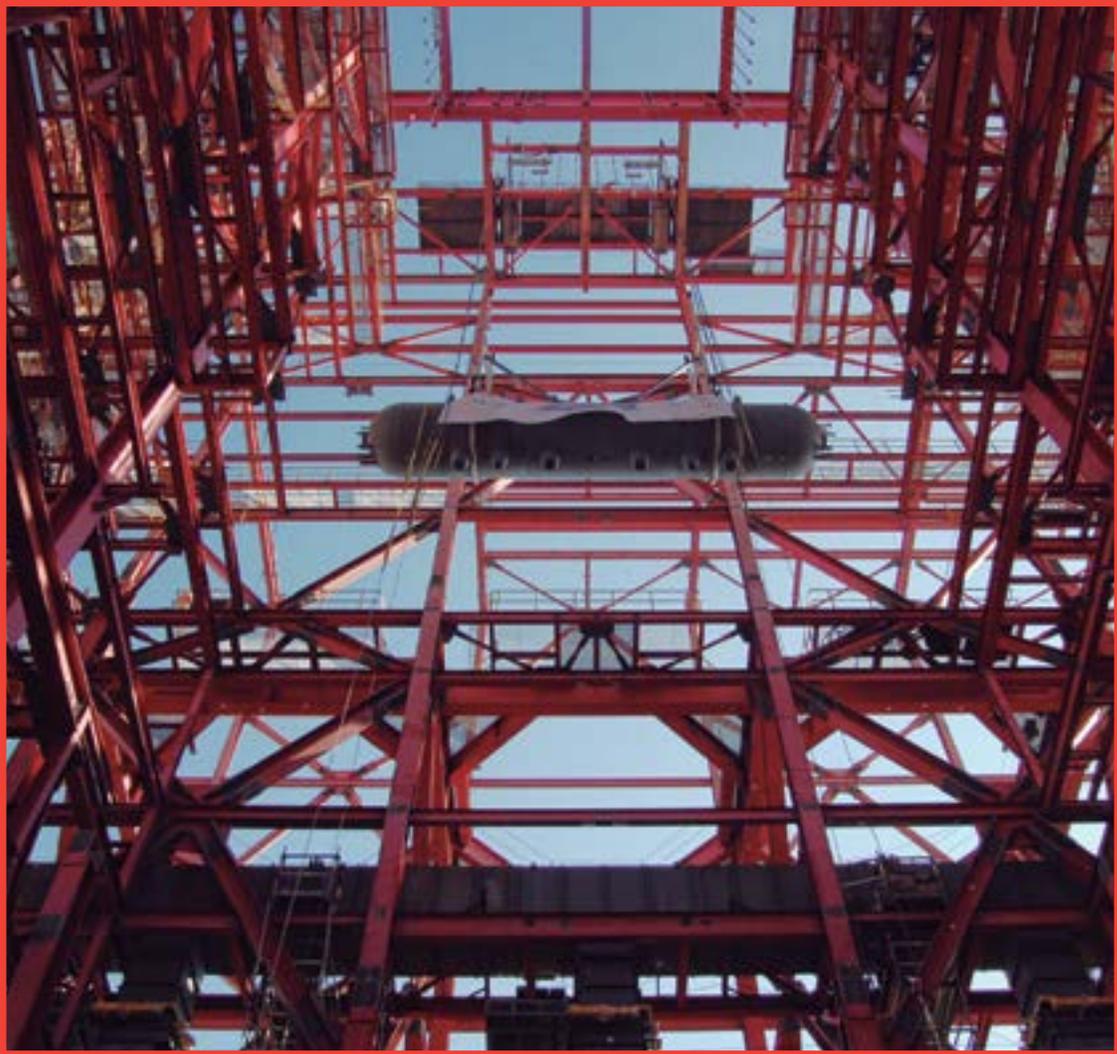


INVERSIÓN EN CAPACITACIÓN

Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción
Echeverría Izquierdo Montajes Industriales



9. POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO



Izaje Domo Central Termoeléctrica Campiche, Ventanas - Chile

POLÍTICAS DE INVERSIÓN

Los planes de desarrollo y expansión de Echeverría Izquierdo tanto en Chile como en el extranjero se esperan concretar a través de las siguientes políticas de inversión para cada una de sus áreas de negocios:

INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

La Sociedad en esta área orienta sus recursos procurando la reposición normal de sus activos operacionales; lo que incluye nuevas instalaciones, maquinarias, equipos y modernizaciones que permitan aumentar y mejorar la calidad productiva. En la misma línea, siempre se mantiene vigente la opción del crecimiento inorgánico (en empresas nacionales o extranjeras) que representen una oportunidad estratégica y/o rentable según los criterios técnico-económicos.

DESARROLLO INMOBILIARIO

En esta unidad de negocio las inversiones que realizan las sociedades inmobiliarias en las que la sociedad participa se orientan a los terrenos que se utilizarán en el desarrollo de futuros proyectos inmobiliarios, de modo de contar con los activos que se requieran para satisfacer sus mercados objetivos.

POLÍTICAS DE FINANCIAMIENTO

La política de financiamiento de Echeverría Izquierdo consiste en la obtención de recursos propios y de terceros. Esta política resguarda la mantención de una estructura financiera que busca minimizar los costos de capital, así como los plazos y niveles de endeudamiento. En cada una de las unidades de negocio, esta política se orienta según los siguientes criterios:

INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

En esta unidad de negocios, la Sociedad utiliza las operaciones de leasing, o bien sus propios recursos para las inversiones en maquinarias y equipos, mientras que el proceso de construcción de obras es financiado en dos etapas: la primera utiliza los anticipos pagados por el cliente al iniciar las obras mandatadas, mientras que en la segunda se facturan los avances físicos al mandante una vez al mes, hasta completar la totalidad del monto del contrato.

En aquellos casos cuando existen contratos en que no se contemplan anticipos, y en que por tanto existe un descalce relevante entre egresos e ingresos, la Sociedad se financia con recursos propios y con líneas de capital de trabajo que esta tiene para cubrir estas eventualidades.

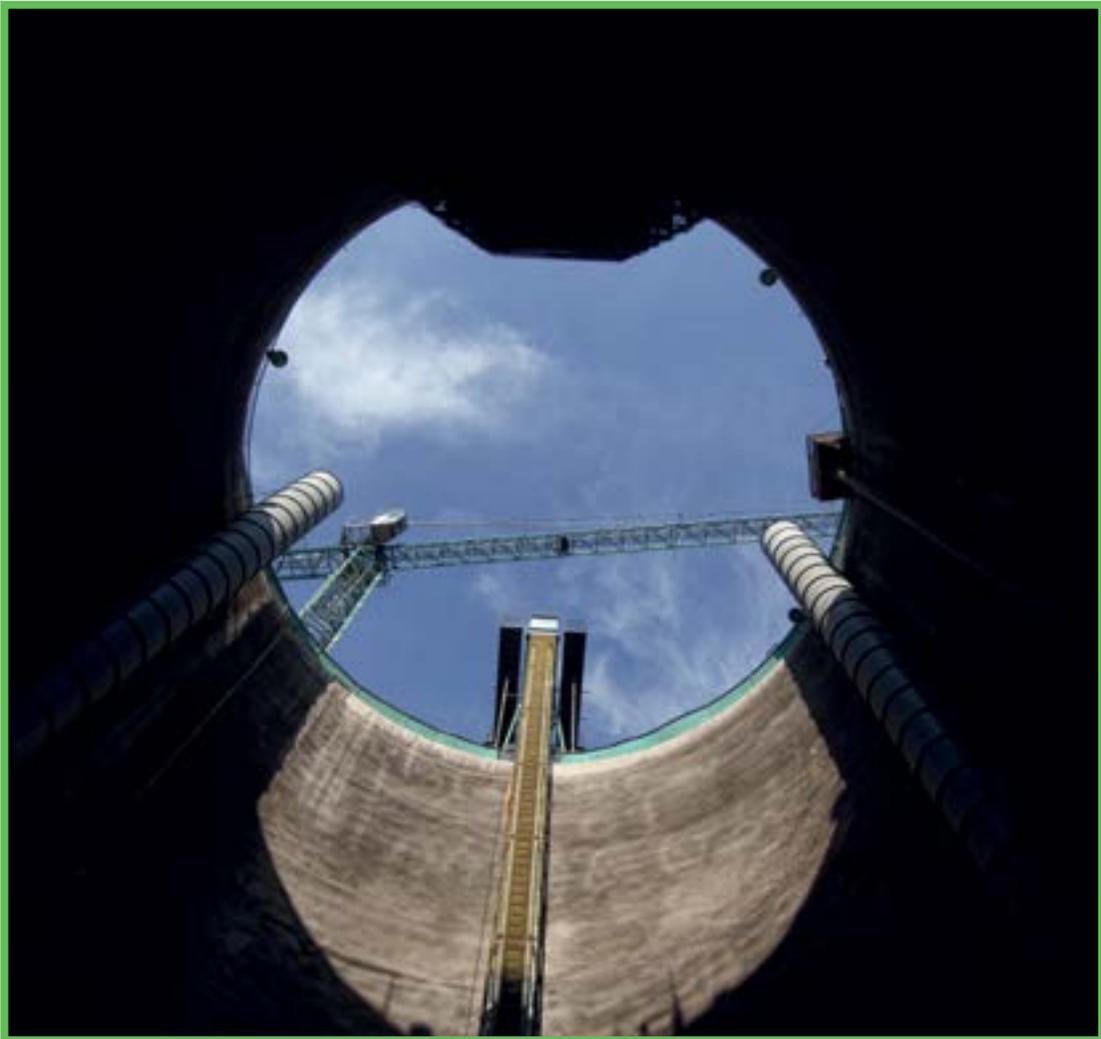
DESARROLLO INMOBILIARIO

En esta unidad de negocios, Echeverría Izquierdo mantiene como política que el financiamiento de terrenos para el desarrollo de proyectos se realice con capital propio, en asociaciones con terceros o con operaciones puntuales con instituciones financieras. Mientras que en la construcción de los proyectos se utiliza financiamiento bancario para el proyecto, hipotecando el terreno a favor de la institución bancaria.



Nueva Ventanas 240 MW Coal Fired Power Project, Central Nueva Ventanas , Posco, Ventanas - Chile

10. HECHOS ESENCIALES 2014



Obras civiles de piques, galerías y túneles Pique Marathon Tramo 3 - Línea 6, Metro de Santiago - Chile

1 DE ABRIL 2014: INFORMA CITACIÓN A JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS

El Directorio de Echeverría Izquierdo S.A. en su sesión celebrada el 25 de marzo de 2014 acordó citar a los accionistas de Echeverría Izquierdo S.A. a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 29 de abril de 2014 a las 10:00 horas, a fin de pronunciarse sobre materias propias de la Junta Ordinaria de Accionistas.

1 DE ABRIL 2014: INFORMA CITACIÓN A JUNTA EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS

El Directorio de Echeverría Izquierdo S.A. en su sesión celebrada el 31 de marzo de 2014 acordó citar a los accionistas de Echeverría Izquierdo S.A. a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 29 de abril de 2014 a continuación de la Junta Ordinaria de Accionistas, con el objeto de someter a aprobación de los accionistas un nuevo programa de adquisición de hasta 2.687.939 acciones de propia emisión para los trabajadores de la Sociedad y de sus filiales, duración del programa, precios mínimo y máximo a pagar, facultar al Directorio para fijar los precios mínimo y máximo, y las demás materias necesarias para concretar el programa referido.

29 DE ABRIL 2014: INFORMA ACUERDOS DE JUNTA EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS

La Junta Extraordinaria de Accionistas de Echeverría Izquierdo S.A. acordó el día 29 de abril de 2014 la aprobación de un nuevo programa de adquisición de hasta 2.687.939 acciones de propia emisión, por un porcentaje máximo de hasta un 1% del capital social, y que dicho programa de adquisición tuviera una duración de un año. A su vez, se facultó al Directorio para fijar el precio mínimo y máximo a pagar por las acciones y para adquirir directamente en rueda hasta el 1% del capital accionario dentro de cualquier período de 12 meses, sin necesidad de aplicar el procedimiento de prorrata.

Se informó también que el día 30 de abril de 2014 se iniciaría el período de adquisición de acciones propias, con el objeto de llevar a cabo el referido programa.

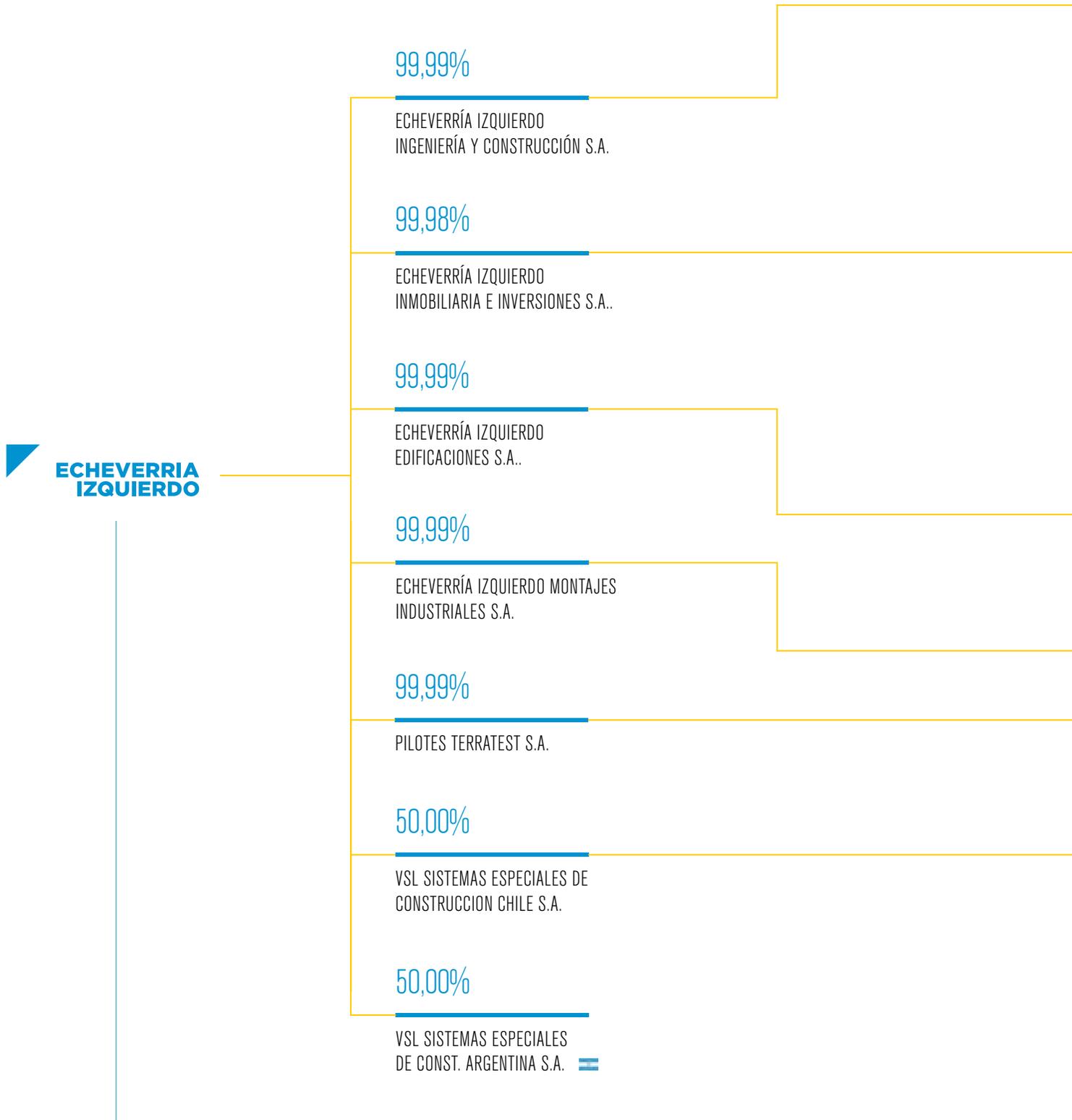
11. SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS



Obras civiles de piques, galerías y túneles Tramo 3 - Línea 6, Metro de Santiago – Chile. Pique Estación Ñuñoa.

- 11. 1** Estructura Corporativa Echeverría Izquierdo S.A.
- 11. 2** Echeverría Izquierdo Inmobiliaria e Inversiones S.A.
- 11. 3** Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.
- 11. 4** Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A.
- 11. 5** Echeverría Izquierdo Edificaciones S.A.
- 11. 6** Pilotes Terratest S.A.
- 11. 7** Inversiones CHR S.A.
- 11. 8** Inversiones Newall S.A.

11.1 ESTRUCTURA CORPORATIVA ECHEVERRÍA IZQUIERDO S.A.



99,00% El Asesorías y Gestión Ltda.
 50,00% Cons. Const. Bravo Izq. Ech. Izq Ltda.
 50,00% Consorcio El OSSA S.A.
 33,33% Consorcio Cerro Provincia S.A.
 1,05% Pilotes Terratest Argentina 
 0,33% Echeverría Izquierdo Perú S.A.C. 
 0,02% Echeverría Izquierdo Inmob. e Inv. S.A.

99,99% Inmobiliaria Las Torres 200 S.A.
 99,99% Inmobiliaria Macul S.A.
 99,99% Inmobiliaria Santa Rosa Esquina S.A.
 99,99% Inmobiliaria Brigadier de la Cruz S.A.
 99,99% Inmobiliaria Independencia - Zañartu S.A.
 99,99% Inmobiliaria Moneda S.A.
 99,99% Inmobiliaria Inés Rivas La Cisterna S.A.
 99,99% Inmobiliaria Cerro del Mar S.A.
 99,99% Echeverría Izquierdo Inmobiliaria Perú S.A.C. 
 33,33% Inmobiliaria Aricota S.A.C. 
 98,00% Inmobiliaria Cerro Pirámide S.A.
 50,00% Inmobiliaria La Capilla S.A.
 50,00% Inmobiliaria Recoleta 5200 Ltda.
 50,00% Inversiones Inmobiliarias Puerto Nuevo S.A.
 50,00% Inmobiliaria Vaticano Alcántara Ltda.
 42,48% Inmobiliaria Rucalhue Ltda.

40,00% Inmobiliaria Purema S.A.
 40,00% Inmobiliaria Vespucio Sur S.A.
 40,00% Inmobiliaria BH S.A.
 34,00% Const. e Inmob. Hermanos Amunátegui S.A.
 33,33% Inmobiliaria Puerto Nuevo Antofagasta S.A.
 33,30% Inmobiliaria Parque Manantiales S.A.
 33,30% Inmobiliaria SJS S.A.
 30,00% Inmobiliaria Víctor Lamas S.A.
 25,00% Inmobiliaria Cougar S.A.

78,29% **FONDOS DE INVERSIÓN PRIVADOS:**
 37,57% Cumbres Blancas S.A. para FIP Plaza Bulnes
 30,00% Cumbres Blancas S.A. para FIP Gabriela Mistral
 17,27% Metrópolis S.A. para FIP Bello Horizonte
 11,52% Américo Vespucio S.A. para FIP San Ignacio
 Américo Vespucio S.A. para FIP Santa Victoria

99,67% Echeverría Izquierdo Perú S.A.C. 
 50,00% Consorcio CyJ
 Echeverría Izquierdo S.A.C. 
 1,00% El Asesorías y Gestión Ltda.

99,99% Echeverría Izquierdo Montajes Industr. Perú S.A.C. 
 50,00% Echeverría Izquierdo Soluciones Industriales S.A.
 51,00% Nexxo S.A.
 50% Cons. Montaje Industrial El Nexxo Ltda.
 99,0% Econexxo Ltda.
 99,4% Arnexx S.A.
 50,00% Cons. Montaje Industrial El Nexxo Ltda.
 50,00% Milplan Eimisa Montagens Industriais S.A. 
 50,00% Constructora DSD Echeverría Izquierdo Ltda.
 29,00% Pares & Álvarez S.A.
 50,0% Echeverría Izquierdo Soluciones Industriales S.A.

99,99% Pilotes Terratest Perú S.A. 
 98,95% Pilotes Terratest Argentina S.A. 
 99,99% Pilotes Terratest Ecuador 
 50,00% Cons. Soletanche Bachy Pilotes Terratest S.A.
 50,00% Equipos y Terratest S.A.S. 

99,99% VSL Sistemas Especiales de Construcción Perú S.A.C. 

99,99% Inversiones CHR S.A.
 33,33% Consorcio Hospital de Rancagua S.A.
 99,99% Inversiones Newall S.A.
 50,00% Newall S.A.
 33,33% Consorcio Brotec El y Otros S.A.
 33,33% Const. Brotec El y Bravo Izquierdo Ltda.
 8,16% Regemac S.A.
 1,95% CCHC Marketplace S.A.
 0,01% Pilotes Terratest Perú S.A.C. 

11.2

RAZÓN SOCIAL:

ECHVERRÍA IZQUIERDO INMOBILIARIA E INVERSIONES S.A.



NATURALEZA JURÍDICA: Sociedad Anónima Cerrada

RUT: 96.816.220-9

OBJETO SOCIAL: Efectuar inversiones mobiliarias e inmobiliarias tanto en Chile como en el exterior, especialmente en acciones, bonos, debentures, créditos, derechos, efectos de comercio, bienes raíces, cuotas de ellos, pudiendo comprar, vender o conservar tales inversiones, tomar interés o participar como socio en empresas o sociedades de cualquier naturaleza; crear, financiar, prometer y administrar, por cuenta propia o de terceros, cualquier clase de negocios, empresas o sociedades; percibir e invertir los frutos de las inversiones; la compra venta, fabricación, elaboración, importación, exportación, por cuenta propia o de terceros, de bienes muebles, inmuebles, artículos, productos y materias primas; asumir representaciones, agencias, comisiones y mandatos; promoción y exportaciones y las demás actividades conexas o conducentes a los objetivos señalados.

PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA DE ECHEVERRÍA IZQUIERDO S.A.: 100%

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012: \$15.301.356.486

DIRECTORIO:

Fernando Echeverría Vial (*)

Álvaro Izquierdo Wachholtz (*)

Bernardo Echeverría Vial (*) [Presidente]

Ricardo Levy Guarda

GERENTE GENERAL: Raimundo Cruzat Correa

DESEMPEÑAN CARGOS EN ECHEVERRÍA IZQUIERDO S.A.: (*) Director de Echeverría Izquierdo S.A.

RELACIÓN COMERCIAL CON ECHEVERRÍA IZQUIERDO S.A.: Relación de propiedad

PORCENTAJE QUE REPRESENTA LA INVERSIÓN SOBRE EL TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALES DE LA SOCIEDAD MATRIZ: 19,20%

11.3

RAZÓN SOCIAL:

ECHVERRÍA IZQUIERDO
MONTAJES INDUSTRIALES S.A.



NATURALEZA JURÍDICA: Sociedad Anónima Cerrada

RUT: 96.870.780-9

OBJETO SOCIAL: Realización, por cuenta propia o ajena de toda clase de obras de ingeniería, construcciones y montajes industriales, la prestación de cualquier clase de servicios, asesorías técnicas y la realización de estudios o proyectos que digan relación con la ingeniería, la construcción y el montaje industrial.

PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA DE ECHEVERRÍA IZQUIERDO S.A.: 100%

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014: \$10.164.521.943

DIRECTORIO:

Fernando Echeverría Vial [*]
Álvaro Izquierdo Wachholtz [*]
Bernardo Echeverría Vial [*]
Darío Barros Ramírez [*] (Presidente)
Ricardo Levy Guarda

GERENTE GENERAL: Jan Huss

DESEMPEÑAN CARGOS EN ECHEVERRÍA IZQUIERDO S.A.: [*] Director de Echeverría Izquierdo S.A.

RELACIÓN COMERCIAL CON ECHEVERRÍA IZQUIERDO S.A.: Relación de propiedad

PORCENTAJE QUE REPRESENTA LA INVERSIÓN SOBRE EL TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALES DE LA SOCIEDAD MATRIZ: 31,40%

11.4

RAZÓN SOCIAL:

ECHEVERRÍA IZQUIERDO
INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A.



NATURALEZA JURÍDICA: Sociedad Anónima Cerrada

RUT: 85.747.000-1

OBJETO SOCIAL: Realización por cuenta propia o ajena de toda clase de obras de ingeniería, construcciones de todo tipo; la prestación de cualquier clase de servicios, asesorías técnicas y la realización de estudios y proyectos que digan relación con la ingeniería y la construcción.

PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA DE ECHEVERRÍA IZQUIERDO S.A.: 100%

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014: \$19.165.276.233

DIRECTORIO:

Fernando Echeverría Vial [*] (Presidente)

Álvaro Izquierdo Wachholtz [*]

Bernardo Echeverría Vial [*]

Darío Barros Ramírez [*]

Pablo Inhen de la Fuente [*]

GERENTE GENERAL: Pablo Ivelic Zulueta

DESEMPEÑAN CARGOS EN ECHEVERRÍA IZQUIERDO S.A.: [*] Director de Echeverría Izquierdo S.A.

RELACIÓN COMERCIAL CON ECHEVERRÍA IZQUIERDO S.A.: Relación de propiedad

PORCENTAJE QUE REPRESENTA LA INVERSIÓN SOBRE EL TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALES DE LA SOCIEDAD MATRIZ: 6,84%

11.5

RAZÓN SOCIAL:

ECHEVERRÍA IZQUIERDO
EDIFICACIONES S.A.



NATURALEZA JURÍDICA: Sociedad Anónima Cerrada

RUT: 76.247.273-2

OBJETO SOCIAL: La realización por cuenta propia o ajena de toda clase de obras de ingeniería, construcciones de todo tipo; la prestación de cualquier clase de servicios, asesorías técnicas y la realización de estudios y proyectos que digan relación con la ingeniería y la construcción.

PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA DE ECHEVERRÍA IZQUIERDO S.A.: 100%

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014: \$1.637.172.249

DIRECTORIO:

Fernando Echeverría Vial [*] {Presidente}

Álvaro Izquierdo Wachholtz [*]

Bernardo Echeverría Vial [*]

Darío Barros Ramírez [*]

Pablo Inhen de la Fuente [*]

GERENTE GENERAL: Pablo Ivelic Zulueta

DESEMPEÑAN CARGOS EN ECHEVERRÍA IZQUIERDO S.A.: [*] Director de Echeverría Izquierdo S.A.

RELACIÓN COMERCIAL CON ECHEVERRÍA IZQUIERDO S.A.: Relación de propiedad

PORCENTAJE QUE REPRESENTA LA INVERSIÓN SOBRE EL TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALES DE LA SOCIEDAD MATRIZ: 4,42%

11.6

RAZÓN SOCIAL:

PILOTES
TERRATEST S.A.



NATURALEZA JURÍDICA: Sociedad Anónima Cerrada

RUT: 96.588.560-9

OBJETO SOCIAL: La prestación de servicios y asesoría en materia de ingeniería; la construcción por cuenta propia o ajena de obras civiles de cualquier naturaleza; la importación, exportación, comercialización, distribución, venta y arriendo a cualquier título de bienes muebles de cualquier naturaleza y especialmente aquellos relacionados con la ingeniería y construcción.

PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA DE ECHEVERRÍA IZQUIERDO S.A.: 100%

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014: \$11.834.489.889

DIRECTORIO:

Fernando Echeverría Vial [*] (Presidente)

Álvaro Izquierdo Wachholtz [*]

Bernardo Echeverría Vial [*]

José María Echave Rasines

GERENTE GENERAL REGIONAL: Aldo Guzmán Giuliani

DESEMPEÑAN CARGOS EN ECHEVERRÍA IZQUIERDO S.A.: [*] Director de Echeverría Izquierdo S.A.

RELACIÓN COMERCIAL CON ECHEVERRÍA IZQUIERDO S.A.: Relación de propiedad

PORCENTAJE QUE REPRESENTA LA INVERSIÓN SOBRE EL TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALES DE LA SOCIEDAD MATRIZ: 12,86%

11.7

RAZÓN SOCIAL:

INVERSIONES CHR S.A.

NATURALEZA JURÍDICA: Sociedad Anónima Cerrada

RUT: 76.427.896-8

OBJETO SOCIAL: La inversión en todo tipo de sociedades, y la realización por cuenta propia o ajena de toda clase de obras de ingeniería, construcciones de todo tipo; la prestación de cualquier clase de servicios, asesorías técnicas y la realización de estudios y proyectos que digan relación con la ingeniería y construcción.

PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA DE ECHEVERRÍA IZQUIERDO S.A.: 100%

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014: \$5.244.742.642

DIRECTORIO:

Fernando Echeverría Vial [*] (Presidente)

Bernardo Echeverría Vial [*]

Darío Barros Ramírez [*]

Álvaro Izquierdo Wachholtz [*]

Pablo Ihnen De la Fuente [*]

GERENTE GENERAL: Pablo Ivelic Zulueta

DESEMPEÑAN CARGOS EN ECHEVERRÍA IZQUIERDO S.A.: [*] Director de El S.A.

RELACIÓN COMERCIAL CON ECHEVERRÍA IZQUIERDO S.A.: Relación de propiedad

PORCENTAJE QUE REPRESENTA LA INVERSIÓN SOBRE EL TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALES DE LA SOCIEDAD MATRIZ: 2,50%

11.8

RAZÓN SOCIAL:

INVERSIONES NEWALL S.A.

NATURALEZA JURÍDICA: Sociedad Anónima Cerrada

RUT: 76.427.898-4

OBJETO SOCIAL: La inversión en todo tipo de sociedades, y la realización por cuenta propia o ajena de toda clase de obras de ingeniería, construcciones de todo tipo; la prestación de cualquier clase de servicios, asesorías técnicas y la realización de estudios y proyectos que digan relación con la ingeniería y construcción.

PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA DE ECHEVERRÍA IZQUIERDO S.A.: 100%

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014: \$1.254.621.591

DIRECTORIO:

Fernando Echeverría Vial [*] (Presidente)

Bernardo Echeverría Vial [*]

Darío Barros Ramírez [*]

Álvaro Izquierdo Wachholtz [*]

Pablo Ihnen De la Fuente [*]

GERENTE GENERAL: Pablo Ivelic Zulueta

DESEMPEÑAN CARGOS EN ECHEVERRÍA IZQUIERDO S.A.: [*] Director de El S.A.

RELACIÓN COMERCIAL CON ECHEVERRÍA IZQUIERDO S.A.: Relación de propiedad

PORCENTAJE QUE REPRESENTA LA INVERSIÓN SOBRE EL TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALES DE LA SOCIEDAD MATRIZ: 0,45%



Nueva Apoquindo, Santiago - Chile

12. INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE ECHEVERRÍA IZQUIERDO S.A.



Campiche 240 MW Coal Fired Power Project At Nueva Ventanas, Chile. Montaje Electromecánico Caldera Poder, Fabric Filter, FGD, SDA.



Informe de los Auditores Independientes
A los señores Accionistas y Directores de
Echeverría Izquierdo S.A.

DELOITTE
Auditores y Consultores Limitada
Rosario Norte 407
Las Condes, Santiago
Chile
Fono: [56 2] 2729 7000
Fax: [56 2] 2374 9177
e mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Echeverría Izquierdo S.A. y filiales, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

RESPONSABILIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN POR LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 3 a los estados financieros consolidados. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

RESPONSABILIDAD DEL AUDITOR

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestra auditoría. Al 31 de diciembre de 2014, no hemos auditado los estados financieros de ciertas filiales, las cuales representan, a nivel consolidado, un 3,36% y 3,10% de los activos totales e ingresos totales, respectivamente (12% y 16% en 2013). Adicionalmente, no hemos examinado los estados financieros de ciertas asociadas y negocios conjuntos, reflejadas en los estados financieros bajo el método de participación, las cuales representan en su conjunto un activo total de M\$2.286.741 y una pérdida neta devengada por M\$2.043.604, respectivamente (M\$2.022.44 y M\$2.929.891 en 2013). Los estados financieros de las mencionadas filiales, asociadas y negocios conjuntos fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y en nuestra opinión aquí expresada, a lo que se refiere a los importes incluidos de dichas sociedades filiales, asociadas y negocios conjuntos, se basa únicamente en los informes emitidos por esos auditores. Efectuamos nuestras auditorías 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 financiero consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo

apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

OPINIÓN SOBRE LA BASE REGULATORIA DE CONTABILIZACIÓN

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, 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 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 3.

BASE DE CONTABILIZACIÓN

Tal como se describe en Nota 3 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 5. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

OTROS ASUNTOS

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de Echeverría Izquierdo S.A. y filiales adjuntos, preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y en nuestro informe de fecha 25 de Marzo de 2014, basada en nuestra auditoría y en los informe de los otros auditores, expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.



Santiago, Chile
Marzo 17, 2015



Jorge Belloni Massoni
Rut: 10.613.442-1

EHEVERRÍA IZQUIERDO S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(En miles de pesos - M\$)

ACTIVOS	NOTA	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	23.148.447	38.593.798
Otros activos financieros	10	-	4.399
Otros activos no financieros	12	130.901	93.147
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	62.341.623	63.296.472
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	13	22.711.806	20.768.993
Inventarios	14	26.481.020	21.969.594
Activos por impuestos, corrientes	16	7.137.109	8.854.357
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		141.950.906	153.580.760
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	11	18.600	18.600
Inversiones utilizando el método de la participación	17	9.131.212	8.147.834
Propiedades, planta y equipo	19	23.247.361	21.794.664
Plusvalía	21	3.935.843	6.320.125
Activos intangibles distinto de la plusvalía	22	4.631.730	37.642
Propiedades de inversión	20	1.235.000	-
Activo por impuestos diferidos	23	9.706.565	8.691.411
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		51.906.311	45.010.276
TOTAL ACTIVOS		193.857.217	198.591.036

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTA	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	24	16.454.403	15.974.238
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	26	42.595.721	52.617.941
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	13	1.632.272	2.863.246
Provisiones corrientes	27	3.450.303	3.981.346
Pasivos por impuestos, corrientes	16	4.190.175	3.419.139
Otros pasivos no financieros, corrientes	25	418.696	678.161
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		68.741.570	79.534.071
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	24	3.999.461	3.659.122
Pasivos por impuestos diferidos	23	7.087.329	7.761.033
Otros pasivos no financieros, no corrientes	17	8.470.932	5.623.099
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		19.557.722	17.043.254
TOTAL PASIVO		88.299.292	96.577.325
Patrimonio			
Capital emitido	28	80.395.004	80.395.004
Acciones propias en cartera	28	(1.261.207)	(929.784)
Otras reservas	28	10.366	(106.713)
Ganancias acumuladas	28	18.286.602	15.095.939
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		97.430.765	94.454.446
Participaciones no controladoras	32	8.127.160	7.559.265
PATRIMONIO TOTAL		105.557.925	102.013.711
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		193.857.217	198.591.036

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados

ECHEVERRÍA IZQUIERDO S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (En miles de pesos - M\$)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	NOTA	ACUMULADO 01.01.2014 31.12.2014 M\$	ACUMULADO 01.01.2013 31.12.2013 M\$
Estado de resultados			
Ingresos de actividades ordinarias	30	216.590.717	232.972.631
Costo de ventas	31	(184.926.807)	(204.614.615)
GANANCIA BRUTA		31.663.910	28.358.016
Gasto de administración	31	(21.760.183)	(18.443.614)
Otros gastos	31	(972.579)	(1.085.036)
Ingresos financieros	31	1.056.883	3.403.839
Gastos financieros	31	(1.553.027)	(3.610.216)
Resultado por unidades de reajuste	31	(214.837)	109.626
Diferencia de cambio	31	844.832	(33.359)
Otros ingresos	30	2.417.903	2.756.201
Utilidad (pérdida) participación en asociaciones y negocios conjuntos	17	(4.938.192)	(7.547.983)
GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS		6.544.710	3.907.474
Gasto por impuesto a las ganancias	23	(1.611.175)	(1.758.982)
Ganancia prodecentes de operaciones continuadas		4.933.535	2.148.492
Ganancia prodecentes de operaciones discontinuadas		-	-
GANANCIA		4.933.535	2.148.492
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Propietarios de la controladora		3.232.643	(2.261.352)
Participaciones no controladoras	32	1.700.892	4.409.844
Ganancia		4.933.535	2.148.492
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	\$/acción	5,38	(3,74)
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	\$/acción	5,38	(3,74)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados

ECHEVERRÍA IZQUIERDO S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (En miles de pesos - M\$)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	ACUMULADO 01.01.2014 31.12.2014 M\$	ACUMULADO 01.01.2013 31.12.2013 M\$
Ganancia	4.933.535	2.148.492
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	42.066	(106.396)
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	4.975.601	2.042.096
Resultado integral atribuible a		
Propietarios de la controladora	3.274.709	(2.367.748)
Participaciones no controladoras	1.700.892	4.409.844
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	4.975.601	2.042.096

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados

ECHEVERRÍA IZQUIERDO S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO DIRECTO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (En miles de pesos - M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	235.523.513	284.427.215
Otros cobros por actividades de operación	1.874.829	4.576.155
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(172.187.825)	(153.210.436)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(67.508.017)	(78.437.909)
Otros pagos por actividades de operación	(3.811.240)	(11.820.941)
Impuestos (pagados) a las ganancias reembolsados	1.525.913	1.346.092
Otras (salidas) de efectivo	(380.634)	(9.333.370)
Dividendos pagados	(1.064.429)	(7.365.213)
Dividendos recibidos	3.747.328	2.969.104
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de operación	(2.280.562)	33.150.697
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(4.883.185)	(1.265.463)
Préstamos a entidades relacionadas	(11.457.924)	(12.389.382)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.744.507	95.247
Pagos por leasing	(3.146.769)	(2.509.396)
Compras de propiedades, planta y equipo	(7.589.137)	(5.250.909)
Intereses recibidos	1.056.883	3.403.839
Cobros a entidades relacionadas	9.155.812	-
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de inversión	(15.119.813)	(17.916.064)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	11.479.217	-
Total importes procedentes de préstamos	11.479.217	-
Pagos de préstamos	(6.768.188)	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(1.202.978)	(19.103.963)
Intereses pagados	(1.553.027)	(3.610.216)
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	-
Total otros importes por pagos de préstamos	(9.524.193)	(22.714.179)
Total flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de financiación	1.955.024	(22.714.179)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(15.445.351)	(7.479.546)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	38.593.798	46.073.344
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	23.148.447	38.593.798

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados

ECHEVERRÍA IZQUIERDO S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2014 Y 2013
 (En miles de pesos - M\$)

	CAPITAL PAGADO M\$	PRIMAS POR EMISIÓN DE ACCIONES M\$	TOTAL CAPITAL M\$	ACCIONES PROPIAS EN CARTERA M\$
Saldo inicial período actual 01.01.2014	51.754.216	28.640.788	80.395.004	(929.784)
Cambios en patrimonio				
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	-	-	-
Total resultado integral	-	-	-	-
Incremento por aumento de capital	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-
Efecto en impuesto diferido por cambio de tasa impositiva	-	-	-	-
Disminución por compra acciones propias	-	-	-	(331.423)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	(331.423)
Saldo final al 31.12.2014	51.754.216	28.640.788	80.395.004	(1.261.207)

	CAPITAL PAGADO M\$	PRIMAS POR EMISIÓN DE ACCIONES M\$	TOTAL CAPITAL M\$	ACCIONES PROPIAS EN CARTERA M\$
Saldo inicial período actual 01.01.2013	51.754.216	28.640.788	80.395.004	-
Cambios en patrimonio				
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	-	-	-
Total resultado integral	-	-	-	-
Incremento por aumento de capital	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-
Disminución por compra acciones propias	-	-	-	(929.784)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	(929.784)
Saldo final al 31.12.2013	51.754.216	28.640.788	80.395.004	(929.784)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados

RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN M\$	OTRAS RESERVAS VARIAS M\$	OTRAS RESERVAS TOTAL M\$	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS M\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA M\$	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS M\$	PATRIMONIO TOTAL M\$
(106.713)	-	(106.713)	15.095.939	94.454.446	7.559.265	102.013.711
-	-	-	3.232.643	3.232.643	1.700.892	4.933.535
42.066	-	42.066	-	42.066	-	42.066
42.066	-	42.066	3.232.643	3.274.709	1.700.892	4.975.601
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	(969.793)	(969.793)	(1.064.429)	(2.034.222)
-	-	-	1.040.259	1.040.259	-	1.040.259
-	-	-	-	(331.423)	-	(331.423)
-	75.013	75.013	(112.446)	(37.433)	(68.568)	(106.001)
42.066	75.013	117.079	3.190.663	2.976.319	567.895	3.544.214
(64.647)	75.013	10.366	18.286.602	97.430.765	8.127.160	105.557.925

RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN M\$	OTRAS RESERVAS VARIAS M\$	OTRAS RESERVAS TOTAL M\$	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS M\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA M\$	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS M\$	PATRIMONIO TOTAL M\$
(317)	-	(317)	17.357.291	97.751.978	1.088.960	98.840.938
-	-	-	(2.261.352)	(2.261.352)	4.409.844	2.148.492
(106.396)	-	(106.396)	-	(106.396)	-	(106.396)
(106.396)	-	(106.396)	(2.261.352)	(2.367.748)	4.409.844	2.042.096
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(929.784)	-	(929.784)
-	-	-	-	-	2.060.461	2.060.461
(106.396)	-	(106.396)	(2.261.352)	(3.297.532)	6.470.305	3.172.773
(106.713)	-	(106.713)	15.095.939	94.454.446	7.559.265	102.013.711

ECHEVERRIA IZQUIERDO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

1	INFORMACION GENERAL	137
2	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO	139
3	BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	139
	3.1 Estados financieros Consolidados	139
	3.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas	140
	3.3 Bases de preparación	141
4	PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS	141
	4.1 Presentación de estados financieros	141
	4.2 Período contable	142
	4.3 Base de consolidación	142
	4.4 Moneda	150
	4.5 Propiedad, planta y equipos	151
	4.6 Depreciación	152
	4.7 Costos de financiamiento	153
	4.8 Propiedades de inversión	153
	4.9 Plusvalía (Goodwill)	153
	4.10 Activos intangibles distintos de la plusvalía	153
	4.11 Deterioro de activos no financieros	154
	4.12 Inversiones y otros activos financieros	155
	4.13 Deterioro de activos financieros	155
	4.14 Inventarios	155
	4.15 Pasivos financieros	156
	4.16 Instrumentos financieros derivados	156
	4.17 Estados de flujos de efectivo	157
	4.18 Provisiones	157
	4.19 Planes de compensación basados en acciones	157
	4.20 Ingresos de explotación (reconocimiento de ingresos)	158
	4.21 Impuesto a la renta y diferidos	158
	4.22 Arrendamientos	159
	4.23 Contratos de construcción	160
	4.24 Información por segmentos	161
	4.25 Ganancias por acción	161
	4.26 Dividendos	161
	4.27 Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)	161
5	RECLASIFICACIONES Y CAMBIOS CONTABLES	162

6	GESTIÓN DE RIESGOS	163
7	REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLITICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD	166
8	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	168
9	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES	174
10	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	180
11	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	181
12	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES	181
13	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	181
14	INVENTARIOS	187
15	INSTRUMENTOS FINANCIEROS	187
16	ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES	189
17	INVERSIONES EN ASOCIADAS Y/O NEGOCIOS CONJUNTOS	190
18	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS	204
19	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	208
20	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	212
21	PLUSVALÍA (Goodwill)	213
22	ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTO DE LA PLUSVALÍA	214
	22.1 Activos intangibles distintos a la plusvalía	214
	22.2 Movimientos activos intangibles distintos a la plusvalía	215
23	IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS	215
	23.1 Impuesto a la renta reconocido en resultados del año	215
	23.2 Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal	216
	23.3 Impuestos diferidos	216
	23.3.1 Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	216
	23.4 Movimientos en activos (pasivos) por impuestos diferidos	217
24	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	218
25	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES	231
26	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES	231
27	PROVISIONES CORRIENTES	233
28	PATRIMONIO NETO	234
	28.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones	234
	28.2 Utilidad por acción	234
	28.3 Política de dividendos y resultados acumulados	235
	28.4 Acciones propias en cartera	236
	28.5 Otras reservas	236
	28.6 Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	237
	28.7 Administración del capital	237

29	CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN	237
30	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	241
31	COMPOSICION DE RESULTADO RELEVANTES	242
32	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	245
33	INFORMACION POR SEGMENTOS	247
34	CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS	251
35	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS:	263
36	MEDIO AMBIENTE	264
37	HECHOS POSTERIORES	264
38	SUBCLASIFICACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS	264
39	SUBCLASIFICACIÓN DE ESTADO DE RESULTADOS	267

EHEVERRIA IZQUIERDO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
(En miles de pesos – M\$)

1. INFORMACION GENERAL

Echeverría Izquierdo S.A. (en adelante “Echeverría Izquierdo”, el “Grupo de Empresas Echeverría Izquierdo”, “Empresas Echeverría 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.

La Sociedad se encuentra inscrita en el registro de valores bajo el N° 1095, desde el 11 de junio de 2012, estando en consecuencia, sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS).

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.

Principales accionistas de la Sociedad:

Al 31 de diciembre de 2014, los principales accionistas poseen el siguiente número de acciones y porcentaje de participación:

NOMBRE ACCIONISTA	RUT	N° DE ACCIONES AL 31/12/2014	% PARTICIPACIÓN AL 31/12/2014
INM. E INV. PERGUE LTDA.	78292700-0	156.457.257	25,85%
INMOBILIARIA E INVERSIONES VEGAS NEGRAS DOS LTDA	76166441-7	96.755.300	15,98%
INMOBILIARIA E INVERSIONES VEGAS NEGRAS LTDA	78292690-K	86.602.826	14,31%
MONEDA SA AFI PARA PIONERO FONDO DE INVERSION	96684990-8	60.151.000	9,94%
INMOBILIARIA E INVERSIONES PERGUE DOS LTDA	76166469-7	52.890.200	8,74%
INVERSIONES SH SEIS LIMITADA	76273760-4	35.714.285	5,90%
INVERSIONES BAIZ LTDA	76044530-4	27.352.100	4,52%
FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL BEAGLE	96955500-k	17.178.269	2,84%
INMOBILIARIA E INVERSIONES ABANICO LTDA	78292710-8	13.620.700	2,25%
INVERSIONES CONFLUENCIA LTDA	76163198-5	13.620.700	2,25%
INVERSIONES BAIZ DOS LTDA	76166434-4	11.996.652	1,98%
IM TRUST S.A. C DE B	96489000-5	9.214.395	1,52%
Otros		23.811.116	3,93%

TOTAL ACCIONES CON DERECHO A VOTO	601.219.895	
ACCIONES PROPIAS EN CARTERA (*)	4.144.905	0,68%

TOTAL ACCIONES:	605.364.800	100,00%
TOTAL NÚMERO DE ACCIONISTAS:	38	

(*) En custodia de IM TRUST S.A. C. DE B.

ACCIONISTAS	SOCIO RELACIONADO	PARTICIPACIÓN
INMOBILIARIA E INVERSIONES PERGUE LTDA.	Fernando Echeverría V.	25,85%
INMOBILIARIA E INVERSIONES PERGUE DOS LTDA.	Fernando Echeverría V.	8,74%
INMOBILIARIA E INVERSIONES VEGAS NEGRAS LTDA.	Álvaro Izquierdo W.	13,64%
INMOBILIARIA E INVERSIONES VEGAS NEGRAS DOS LTDA.	Álvaro Izquierdo W.	15,98%
INVERSIONES BAIZ LTDA.	Darío Barros R.	4,52%
INVERSIONES BAIZ DOS LTDA.	Darío Barros R.	1,98%
INMOBILIARIA E INVERSIONES ABANICO LTDA.	Bernardo Echeverría V.	2,25%
INVERSIONES CONFLUENCIA LTDA.	Bernardo Echeverría V.	2,25%

2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

La compañía mantiene sus actividades en las siguientes áreas de negocio: Ingeniería y Construcción y Desarrollo Inmobiliario. Las filiales pertenecientes a estas áreas de negocio son las que a su vez se encargan de desarrollar dichas actividades, donde se mantiene una estructura de administración independiente para cada una de ellas.

a) 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 la Región Metropolitana, atendiendo el mercado de propiedades cuyo precio promedio oscila entre las UF1.500 y las UF3.500 cada una. La compañía ha participado en algunos proyectos de oficina. También ha iniciado proyectos en las ciudades de Lima (Perú) y Antofagasta (Chile).

b) Ingeniería y Construcción

Echeverría Izquierdo desarrolla el negocio de Ingeniería y Construcción a través de las filiales Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A., Echeverría Izquierdo Edificaciones S.A., Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A., Pilotes Terratest S.A y Nexxo S.A. y a través de negocios conjuntos, tales como, VSL Sistemas Especiales de Construcción S.A, Consorcio EI-DSD Ltda., Consorcio EI-OSSA S.A y Milplan EIMISA Montagens Industriais S.A. y otras asociadas, 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, 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, tales como: proyectos habitacionales (casas, departamentos), 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, transporte, 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.

3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

3.1 Estados financieros Consolidados

Los Estados Financieros consolidados de la Sociedad por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), excepto en el tratamiento del efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, establecido en el Oficio Circular N°856 de la SVS, de acuerdo a lo señalado en Nota 5.

Los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Los presentes Estados Financieros Consolidados han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad matriz y por las otras entidades que forman parte del Grupo consolidado. Cada entidad prepara sus Estados Financieros siguiendo los principios y criterios contables vigentes en cada país, por lo que en el proceso de consolidación se han incorporado los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros para el año 2014, y a las NIIF para 2013.

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos a los importes revaluados o valores razonables al final de cada ejercicio, como se explica en las políticas contables más adelante. Por lo general, el costo histórico está basado en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo, o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando otra técnica de valoración directa. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Sociedad tiene en cuenta las características de los activos o pasivos si los participantes del mercado toman esas características a la hora de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de valoración y / o revelación de los estados financieros consolidados se determina de forma tal, a excepción de: i) las transacciones con pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, ii) las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIC 17, y iii) las mediciones que tienen algunas similitudes con el valor de mercado, (pero que no son su valor razonable, tales como el valor neto realizable de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36).

Para estimar el valor en uso, la Compañía prepara las proyecciones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de la Administración sobre los ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

3.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

El Directorio de Echeverría Izquierdo S.A. ha tomado conocimiento de la información contenida en estos Estados Financieros Consolidados, y se declara responsable respecto de la veracidad de la información incorporada en los mismos, y de la aplicación de los principios y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, según se describe en Nota 5.

Los presentes estados financieros fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 17 de marzo de 2015.

En la preparación de los Estados Financieros Consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Compañía, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos, entre otros mencionamos los siguientes:

- La valoración de activos y plusvalía comprada (goodwill).
- Evaluación de deterioro de activos.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener

lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

3.3 Bases de preparación

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos a los importes revaluados o valores razonables al final de cada ejercicio, como se explica en los criterios contables más adelante. Por lo general, el costo histórico está basado en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando otra técnica de valoración directa. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Sociedad y sus filiales tienen en cuenta las características de los activos o pasivos si los participantes del mercado toman esas características a la hora de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de valoración y/o revelación de los estados financieros consolidados se determina de forma tal, a excepción de las transacciones relacionadas con las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor de mercado, pero que no son su valor razonable, tales como el valor neto realizable de la NIC 2 ó el valor en uso de la NIC 36.

Además, a efectos de información financiera, las mediciones de valor razonable se clasifican en el Nivel 1, 2 ó 3 en función del grado en que se observan las entradas a las mediciones del valor razonable y la importancia de los datos para la medición del valor razonable en su totalidad, que se describen de la siguiente manera:

Entradas de Nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos que la entidad pueda acceder a la fecha de medición;

Entradas de Nivel 2 son entradas que no sean los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente, y

Entradas de Nivel 3 son datos no observables para el activo o pasivo.

4. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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

4.1 Presentación de estados financieros

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Echeverría Izquierdo S.A. y sus filiales han determinado como formato de presentación de su estado de situación financiera consolidada la clasificación en corriente y no corriente, basado en un período de 12 meses a partir de la fecha de los estados financieros.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Echeverría Izquierdo S.A. y sus filiales han optado por presentar sus estados de resultados consolidados clasificados por función.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO

De acuerdo a circular N° 2058 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 3 de Febrero de 2012, Echeverría Izquierdo S.A. y filiales, presenta a partir de los estados financieros al 31 de marzo de 2013, su estado de flujo de efectivo, de acuerdo al método directo.

4.2 Período contable

Los presentes estados financieros consolidados de Echeverría Izquierdo y filiales comprenden los ejercicios que se mencionan a continuación:

	31.12.2014	31.12.2013	ACUMULADO	
			01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
Estado de situación financiera clasificada	X	X		
Estado de cambio en el patrimonio	X	X		
Estado de resultado por función			X	X
Estado de resultado integrales			X	X
Estado de flujo efectivo directo			X	X

4.3 Bases de consolidación

Los presentes estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de Echeverría Izquierdo S.A. y sus filiales, lo cual incluye los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y sus filiales.

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Sociedad y las entidades (incluyendo las entidades estructuradas) controladas por la Sociedad (sus filiales). El control se obtiene cuando la Sociedad, si y solo si:

- Tiene el poder sobre la participada.
- Está expuesto, o tiene los derechos a los retornos variables procedentes de su participación en la entidad, y
- Tiene la capacidad de usar su poder para afectar a sus ganancias.

La Sociedad reevaluará si controla la participada, si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos del control mencionados anteriormente.

Cuando la Sociedad tiene menos que la mayoría de los derechos de voto en una coligada, tendrá poder sobre la coligada cuando tales derechos a voto son suficientes para proporcionarle, en el sentido práctico, la habilidad para dirigir las actividades relevantes de la coligada unilateralmente. La Sociedad considera todos los factores y circunstancias relevantes en su evaluación para determinar si los derechos a voto de la Sociedad en la coligada son suficientes para proporcionarle poder, incluyendo:

- (a) El tamaño de la participación de los derechos de voto en relación con el tamaño y la dispersión de las participaciones de los otros tenedores de voto de la Sociedad;
- (b) Los derechos de voto potenciales mantenidos por la Sociedad, a otros tenedores de voto o de terceros;
- (c) Los derechos derivados de otros acuerdos contractuales, y
- (d) Todos los hechos y circunstancias adicionales que indican que la empresa tiene, o no tiene la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben hacerse, incluyendo los patrones de voto en las juntas de accionistas anteriores.

La consolidación de una filial comienza cuando la empresa tiene el control sobre la filial y cesa cuando la empresa pierde el control de la filial. En concreto, los ingresos y gastos de las filiales adquiridas o vendidas durante el año son incluidos en el estado consolidado de resultados integrales y otro resultado integral desde la fecha en que se

tiene el control de las ganancias y hasta la fecha en que la compañía deja de controlar a la subsidiaria. El resultado integral total de las filiales se atribuye a los propietarios de la Sociedad y a las participaciones no controladoras. El resultado integral total de las filiales se atribuye a los propietarios de la entidad y para las participaciones no controladoras aún si esto resulta de los intereses minoritarios a un saldo deficitario.

En caso de ser necesario, se efectúan ajustes a los estados financieros de las filiales para adaptar sus políticas contables a aquellas utilizadas por otros miembros del Grupo.

Todos los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con transacciones entre las entidades del grupo, son eliminadas en la consolidación.

4.3.1 Filiales

Una filial es una entidad sobre la cual el Grupo ejerce, directa o indirectamente control, según se definió anteriormente. Se consolidan por este método aquellas entidades en las que, a pesar de no tener este porcentaje de participación, se entiende que sus actividades se realizan en beneficio de la Sociedad, estando ésta expuesta a todos los riesgos y beneficios de la entidad dependiente.

En el momento de evaluar si la Sociedad controla a otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos. Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS - Una controladora presentará las participaciones no controladoras en el estado de situación financiera consolidado, dentro del patrimonio, de forma separada del patrimonio de los propietarios de la controladora.

CAMBIOS EN LAS PARTICIPACIONES DE LA SOCIEDAD EN FILIALES EXISTENTES

Los cambios en la participación en la propiedad de una controladora en una subsidiaria que no den lugar a una pérdida de control son transacciones de patrimonio. Cualquier diferencia entre el importe por el que se ajustan los intereses minoritarios y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el patrimonio neto y se atribuye a los propietarios de la dominante. No se realiza ningún ajuste en el importe en libros de la plusvalía, ni se reconocen ganancias o pérdidas en la cuenta de resultados.

En cuadro siguiente se detallan las sociedades filiales directas e indirectas, que han sido consolidadas.

RUT	Nombre sociedad	Nº	País	Moneda Funcional	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
					31.12.2014			31.12.2013
					DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
E-0	Arnexx S.A	4	Argentina	\$ Argentina	-	50,69	50,69	50,69
76.229.971-2	Consortio de Montaje Industrial Echeverría Izquierdo Nexxo Ltda.	4	Chile	\$ Chileno	-	75,50	75,50	75,50
99.513.230-3	Consortio Soletanche Bachy Pilotes Terratest S.A.	3	Chile	\$ Chileno	-	50,00	50,00	50,00
99.519.790-1	Cumbres Blancas S.A. para Plaza Bulnes FIP	7	Chile	\$ Chileno	-	78,29	78,29	78,29
76.247.273-2	Echeverría Izquierdo Edificaciones S.A	5-11-17	Chile	\$ Chileno	100,00	-	100,00	99,99
85.747.000-1	Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A.	11-15-17	Chile	\$ Chileno	100,00	-	100,00	99,99
96.816.220-9	Echeverría Izquierdo Inmobiliaria e Inversiones S.A.	1	Chile	\$ Chileno	99,98	-	99,98	99,98
E-0	Echeverría Izquierdo Inmobiliaria Perú S.A.C	6	Perú	Nuevo Sol Peruano	-	99,90	99,90	99,99
E-0	Echeverría Izquierdo Montajes Industriales Perú S.A.C	2	Perú	Nuevo Sol Peruano	-	99,99	99,99	99,99
96.870.780-9	Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.	2	Chile	\$ Chileno	99,99	0,00	99,99	99,99
E-0	Echeverría Izquierdo Perú S.A.C	5-16	Perú	Nuevo Sol Peruano	-	99,67	99,67	99,67
76.726.020-2	Echeverría Izquierdo Soluciones Industriales S.A.	8-9	Chile	\$ Chileno	-	64,49	64,49	64,49
76.083.639-7	El Asesorías y Gestión Ltda.	11	Chile	\$ Chileno	-	100,00	100,00	100,00
76.271.873-1	Inmobiliaria Brigadier de la Cruz S.A.	-	Chile	\$ Chileno	-	99,99	99,99	99,99
76.247.618-3	Inmobiliaria Cerro del Mar S.A.	14	Chile	\$ Chileno	-	99,90	99,90	-
96.987.780-5	Inmobiliaria Cerro Pirámide S.A.	10	Chile	\$ Chileno	-	98,00	98,00	40,00
76.155.496-4	Inmobiliaria Independencia - Zañartu S.A.	-	Chile	\$ Chileno	-	99,99	99,99	99,99
76.125.745-5	Inmobiliaria Ines Rivas - La Cisterna S.A	-	Chile	\$ Chileno	-	99,99	99,99	99,99
76.676.990-K	Inmobiliaria La Capilla S.A.	-	Chile	\$ Chileno	-	50,00	50,00	50,00
76.380.882-3	Inmobiliaria Las Torres 200 S.A.	13	Chile	\$ Chileno	-	99,90	99,90	-
76.378.097-K	Inmobiliaria Macul S.A.	12	Chile	\$ Chileno	-	99,90	99,90	-
76.123.254-6	Inmobiliaria Moneda S.A.	-	Chile	\$ Chileno	-	99,99	99,99	99,99
76.006.369-K	Inmobiliaria Recoleta 5200 Ltda.	-	Chile	\$ Chileno	-	50,00	50,00	50,00
76.274.724-3	Inmobiliaria Santa Rosa Esquina S.A.	-	Chile	\$ Chileno	-	99,99	99,99	99,99
76.427.896-8	Inversiones CHR S.A.	17	Chile	\$ Chileno	99,99	-	99,99	-
76.427.898-4	Inversiones Newall S.A.	17	Chile	\$ Chileno	99,99	-	99,99	-
85.968.900-9	Nexxo S.A.	4	Chile	\$ Chileno	-	51,00	51,00	51,00
E-0	Pilotes Terratest Argentina	3	Argentina	\$ Argentina	-	98,95	98,95	98,95
E-0	Pilotes Terratest Ecuador S.A. Terrarest	18	Ecuador	\$ Dólar	-	100,00	100,00	-
E-0	Pilotes Terratest Perú SAC	3	Perú	Nuevo Sol Peruano	-	99,99	99,99	99,99
96.588.560-9	Pilotes Terratest S.A.	3	Chile	\$ Chileno	100,00	-	100,00	100,00
76.933.530-7	Servicios Industriales Econexo Ltda.	4	Chile	\$ Chileno	-	50,49	50,49	50,49

- 1) Con fecha 10 de junio 2013, se realizó un aumento de capital en Echeverría Izquierdo Inmobiliaria e Inversiones S.A., equivalente a 307 acciones suscritas y pagadas por Echeverría Izquierdo S.A., por monto de M\$ 1.151.057.-, quedando esta última con una participación del 99,98%.
- 2) Con fecha 3 de enero de 2013, Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A. adquiere el 99,9% de participación de su filial Echeverría Montajes Industriales Perú S.A.C por un monto de 999 soles peruanos, el 0,1% restante pertenece a Echeverría Izquierdo Perú S.A.C.
- 3) Con fecha 17 de octubre de 2013, la Matriz Echeverría Izquierdo S.A. compró 1.557.479 acciones de Pilotes Terratest S.A. equivalentes al 49,9997% y 179 acciones de Pilotes Terratest Perú S.A.C. equivalentes al 12,58% al Grupo Terratest Chile S.A. por un total de M\$2.868.471. Con posterioridad, los accionistas de Pilotes Terratest S.A. acordaron un aumento de capital de dicha Sociedad, por un monto total de M\$8.300.000, mediante la emisión de acciones de pago, las que fueron suscritas y pagadas única y exclusivamente por Echeverría Izquierdo S.A.

De esta forma Echeverría Izquierdo S.A. alcanzó el control del 99,99% de ambas empresas.

En esta misma transacción, la Matriz Echeverría Izquierdo S.A. dio en parte de pago 2.264.400 acciones de Equipo y Terratest S.A.S. equivalente al 12,58% de la propiedad de dicha Sociedad.

- 4) Con fecha 30 de octubre de 2013, la filial Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A. ("EIMISA") adquirió el 40% de las acciones de Nexxo S.A. por un monto total de M\$4.000.000, más una suma a pagar y que será equivalente al 51% del exceso de la utilidad después de impuesto de Nexxo S.A. al 31 de diciembre de 2013, en caso que dicha utilidad exceda de M\$2.550.000. Con posterioridad y con esta fecha, los accionistas de Nexxo S.A. acordaron un aumento de capital de dicha Sociedad por un monto total de M\$2.250.028 mediante la emisión de acciones de pago, las que fueron suscritas y pagadas única y exclusivamente por EIMISA, pasando la misma a adquirir, con ello, el 51% del capital accionario de Nexxo S.A.

A través de Nexxo S.A. se tiene la participación indirecta en Arnexx S.A con un 50,69% y en Servicios Econexxo Ltda de un 50,49%.

- 5) Con fecha 30 de diciembre 2013, la Sociedad Matriz vendió 299 acciones de Echeverría Izquierdo Perú SAC, equivalentes al 99,67%, a su filial Echeverría Izquierdo Edificaciones S.A.
- 6) Con fecha 10 de abril 2013, la filial directa Echeverría Izquierdo Inmobiliaria e Inversiones S.A., constituyó Echeverría Izquierdo Inmobiliaria Perú SAC, con una participación del 99,99% sobre el patrimonio de ella.
- 7) Con fecha 10 de julio de 2013, la filial directa Echeverría Izquierdo Inmobiliaria e Inversiones S.A., adquiere 300 cuotas de Plaza Bulnes Fondo de Inversión Privado en liquidación a Santander Asset Management S.A., Administradora General de Fondos para Fondo de Inversión Santander Desarrollo Inmobiliaria VII por M\$14.401.
- 8) Con fecha 3 de diciembre de 2013, Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A. ("EIMISA") y Parés & Álvarez S.A., en su calidad de únicos socios de la Sociedad EISI Ltda. acordaron la fusión por incorporación de esta en la Sociedad Echeverría Izquierdo Soluciones Industriales S.A. ("EISI S.A.").

En directorio y Junta de accionistas de EISA S.A. se acordó fusionar las compañías EISI S.A. y EISI Ltda., en una sola Sociedad, lo que se efectuara absorbiendo la primera de ellas, esto es EISI S.A., a EISI Ltda., la cual aporó a la sociedad absorbente todo su activo y pasivo. El aporte del activo que se pactó versa sobre la totalidad del patrimonio de la absorbida y, por ende comprende todos sus bienes y deudas.

- 9) Con fecha 27 de agosto de 2013, la filial EIMISA retira parte del capital aportado en la Sociedad, considerando que ha aportado M\$660 equivalente a un 67% del capital, en dicha fecha retira una suma equivalente a M\$340 y en consecuencia, su participación en EISI S.A. se reduce de un 67% a un 50% del capital social.

Con fecha 30 de agosto de 2013, las Sociedades Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A. y Parés y Alvarez S.A., en su calidad de únicos socios de la Sociedad "Montaje Industrial Consorcio Echeverría Izquierdo, Pares y Alvarez Limitada ("CEIPA"), acuerdan transformar la sociedad, que pasará de ser una sociedad de responsabilidad limitada a ser una sociedad anónima cerrada, y se constituye con el nombre de "Echeverría Izquierdo Soluciones industriales S.A.

Mediante escritura pública de fecha 3 de diciembre de 2013, se acordó la fusión de Echeverría Izquierdo Soluciones Industriales S.A., en la cual, Parés y Alvarez S.A. y EIMISA poseen un 50% de participación cada una. La fusión se ejecutó por absorción entre El Soluciones Industriales S.A. e El Soluciones Industriales Ltda., subsistiendo por tanto El Soluciones Industriales S.A.

- 10) Con fecha 12 de marzo 2014, la filial Echeverría Izquierdo Inmobiliaria e Inversiones S.A. adquirió el 58% de la propiedad de Inmobiliaria Cerro Pirámide S.A. totalizando con ello una participación del 98% en dicha Sociedad.
- 11) Con fecha 31 de marzo 2014, la Sociedad Echeverría Izquierdo S.A. vende, cede y transfiere a Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A. el 98% de los derechos sociales de El Asesoría y Gestión Ltda. y en ese mismo acto vende, cede y transfiere a Echeverría Izquierdo Edificaciones S.A. el 1% de los derechos sociales de la ya mencionada. Por lo anterior, Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A. entera un 99% de participación en El Asesorías y Gestión Ltda. pasando a ser su controladora.
- 12) Con fecha 20 de marzo 2014, la filial Echeverría Izquierdo Inmobiliaria e Inversiones S.A. constituyó la Inmobiliaria Macul S.A. con un porcentaje de participación de un 99,90% de la propiedad.
- 13) Con fecha 13 de mayo 2014, la filial Echeverría Izquierdo Inmobiliaria e Inversiones S.A. constituyó la Inmobiliaria Las Torres 200 S.A. con un porcentaje de participación de un 99,90% de la propiedad.
- 14) Con fecha 17 de diciembre 2014, la filial Echeverría Izquierdo Inmobiliaria e Inversiones S.A. constituyó a la Inmobiliaria Cerro del Mar S.A. con un porcentaje de participación de un 99,90% de la propiedad.
- 15) Con fecha 28 de abril de 2014 se aumentó el capital social en la suma de M\$3.059.000, mediante la emisión de 16.100.000 acciones de pago, sin valor nominal, las que fueron ofrecidas preferentemente a los accionistas a prorrata de las acciones que poseen.

Con fecha 25 de noviembre 2014 se aumentó el capital social en Echeverría izquierdo Ingeniería y Construcción S.A. en la suma de M\$ 8.784.000, mediante la emisión de 100.000.000 acciones de pago, sin valor nominal, las que fueron ofrecidas preferentemente a los accionistas a prorrata de las acciones que posean.

- 16) Con fecha 23 de diciembre de 2014, Echeverría Izquierdo Edificaciones S.A. realiza un aumento de capital por la suma de M\$1.137.172 mediante la emisión de 40.225.407 acciones nominativas, sin valor nominal., el cual, es suscrita y pagada por la Matriz Echeverría Izquierdo S.A. con el traspaso de una cuenta corriente por cobrar que tenía con su filial Echeverría Izquierdo Perú SAC., obteniendo con ello el 99,99999% de participación sobre su filial Echeverría Izquierdo Edificaciones S.A.

Con fecha 30 de diciembre de 2014, su filial Echeverría Izquierdo Perú SAC realiza un aumento de capital de M\$1.137.172, el cual, fue totalmente suscrito y pagado por Echeverría Izquierdo Edificaciones S.A., mediante la capitalización de la cuenta por cobrar antes indicada.

- 17) Mediante escritura pública de fecha 19 de diciembre de 2014, se acordó dividir la filial Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A. en tres sociedades, una que será la continuadora legal de la existente con la misma personalidad jurídica y razón social de "Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A." y constituyéndose dos nuevas sociedades anónimas cerradas, que se denominan "Inversiones CHR S.A." e "Inversiones Newall S.A.", conforme a su balance de división al 30 de noviembre de 2014 y con vigencia a partir del 1° de diciembre de 2014.

En la división, le fueron traspasados a “Inversiones CHR S.A.” y a “Inversiones Newall S.A.”, los siguientes activos, pasivos y patrimonio:

	INVERSIONES CHR. S.A. 2014 M\$	INVERSIONES NEWAL S.A. 2014 M\$
ACTIVOS		
Activos corrientes		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	7.685.118	1.462.728
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	7.685.118	1.462.728
TOTAL DE ACTIVOS	7.685.118	1.462.728
PATRIMONIO Y PASIVOS		
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos no financieros, no corrientes	5.436.338	924.786
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	5.436.338	924.786
TOTAL DE PASIVOS	5.436.338	924.786
PATRIMONIO		
Capital emitido	5.244.743	1.254.622
Pérdidas acumuladas	(3.284.022)	(785.588)
Otras reservas	288.059	68.908
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.248.780	537.942
Participaciones no controladas	-	-
PATRIMONIO TOTAL	2.248.780	537.942
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	7.685.118	1.462.728

Asimismo, con motivo de la referida división, se acordó disminuir el capital de la filial Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A. de M\$25.664.641 dividido en 130.000.000 acciones nominativas, de una misma serie, sin valor nominal, a la suma de M\$19.165.276 dividido en 130.000.000 acciones, entendiéndose este último como el capital suscrito y pagado de la Sociedad.

- 18) El 24 de enero del 2013 se constituye Equipos Terratest Ecuador S.A Terratest (Sociedad con asiento en Ecuador) tomándose control de esta sociedad en octubre de ese mismo año, a través de la filial Pilotes Terratest S.A con 99,99% y Echeverría Izquierdo S.A. con un 0,1% de participación.

4.3.2 Asociadas y Negocios Conjuntos

Una asociada es una entidad sobre la cual la Sociedad ejerce influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en las decisiones de políticas financieras y operativas, pero no control o control conjunto sobre esas políticas. Los resultados, activos y pasivos de las asociadas son incorporados en estos Estados Financieros utilizando el método de la participación, excepto cuando la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso es contabilizada en conformidad con IFRS 5 activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas.

Bajo el método de la participación, las inversiones en asociadas son registradas inicialmente al costo, y son ajustadas posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de los activos netos de la asociada que corresponde a la Sociedad, menos cualquier deterioro en el valor de las inversiones individuales.

La participación en una asociada o negocio conjunto será el importe en libros de la inversión en la asociada o negocio conjunto determinado según el método de la participación, junto con cualquier participación a largo plazo que, en esencia, forme parte de la inversión neta de la entidad en la asociada o negocio conjunto.

Un negocio conjunto es un acuerdo por medio del cual las partes tienen un acuerdo de control conjunto que les da derecho sobre los activos netos del negocio conjunto. El control conjunto se produce únicamente cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que están compartiendo el control.

Una inversión se contabilizará utilizando el método de la participación, desde la fecha en que pasa a ser una asociada o negocio conjunto. En el momento de la adquisición de la inversión cualquier diferencia entre el costo de la inversión y la parte de la entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada, se contabilizará como plusvalía, y se incluirá en el importe en libros de la inversión. Cualquier exceso de la participación de la entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada sobre el costo de la inversión, después de efectuar una reevaluación, será reconocida inmediatamente en los resultados integrales.

4.3.3 Adquisiciones y enajenaciones

Los resultados de los negocios adquiridos durante el ejercicio se introducen a los estados financieros consolidados desde la fecha efectiva de adquisición; los resultados de los negocios vendidos durante el año se incluyen en los estados financieros consolidados para el ejercicio hasta la fecha efectiva de enajenación. Las ganancias o pérdidas de la enajenación se calculan como la diferencia entre los ingresos obtenidos de las ventas (netos de gastos) y los activos netos atribuibles a la participación que se ha vendido neto de efectos de resultados integrales.

4.3.4 Combinaciones de negocios

Las adquisiciones de negocios se contabilizan por el método de la adquisición. La contraprestación transferida en una combinación de negocios se mide al valor razonable, que se calcula como la suma de los valores razonables en la fecha de adquisición, de los activos transferidos por la Sociedad, los pasivos incurridos con respecto a los propietarios anteriores de la adquirida, y las participaciones patrimoniales emitidas por la Sociedad a cambio del control de la adquirida. Los costos relacionados con la adquisición se reconocen en los resultados al ser incurridos.

En la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se reconocen a su valor razonable, exceptuando lo siguiente:

- Los activos o pasivos por impuestos diferidos, y activos o pasivos relacionados con acuerdos de beneficios a los empleados se reconocen y miden de acuerdo con la NIC 12 Impuestos a la renta y la NIC 19, respectivamente;

- Los pasivos o instrumentos de patrimonio relacionados con acuerdos de pagos basados en acciones de la adquirida o acuerdos de pagos basados en acciones del Grupo celebrados para reemplazar los acuerdos de pagos basados en acciones de la adquirida se miden de conformidad con la NIIF 2 en la fecha de adquisición; y
- Los activos (o grupo de activos para su disposición) que son clasificados como mantenidos para la venta de acuerdo con la NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas, se miden de acuerdo con esa Norma.

La plusvalía se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no controladora en la adquirida y el valor razonable de la participación patrimonial previamente poseída por la adquiriente (si hubiese) en la adquirida sobre los importes netos a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Si luego de una re-evaluación, los importes netos a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos exceden la suma de la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no controladora en la adquirida y el valor razonable de la participación previamente poseída por la adquiriente en la adquirida (si la hubiese), dicho exceso se reconoce inmediatamente en resultados como una ganancia por una compra en términos muy ventajosos.

Las participaciones no controladoras que son participaciones en la propiedad actuales y que otorgan a sus teneedores una parte proporcional de los activos netos de la entidad en el caso de liquidación se pueden medir inicialmente ya sea al valor razonable o bien a la parte proporcional, de las particiones no controladoras, de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida. La elección de la base de medición se hace sobre la base de transacción por transacción. Otros tipos de participaciones no controladoras se miden al valor razonable o, cuando procede, sobre la base específica en otra NIIF. Cuando la contraprestación transferida por la Sociedad en una combinación de negocios incluye activos o pasivos resultantes de un acuerdo de contraprestación contingente, la contraprestación se mide al valor razonable a la fecha de adquisición y se incluye como parte de la contraprestación transferida en una combinación de negocios. Los cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que se califican como ajustes del período de medición se ajustan retrospectivamente, con los correspondientes ajustes contra la Plusvalía.

Los ajustes del período de medición son ajustes que surgen de información adicional obtenida durante el “período de medición” (el cual no puede exceder a un año desde la fecha de adquisición) acerca de hechos y circunstancias que existían en la fecha de adquisición.

La contabilización posterior para los cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que no se califican como ajustes del período de medición depende de la forma cómo se clasifica la contraprestación contingente. La contraprestación contingente que se clasifica como patrimonio no se vuelve a medir en posteriores fechas de reporte y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio. La contraprestación contingente que se clasifica como un activo o un pasivo se vuelve a medir en posteriores fechas de reporte de acuerdo con la NIC 39, o la NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes, según proceda, reconociéndose los resultados correspondientes en el resultado del período.

Cuando se realiza una combinación de negocios en etapas, la participación patrimonial mantenida previamente por la Sociedad en la adquirida se vuelve a medir a la fecha de adquisición a su valor razonable y la ganancia o pérdida resultante, si hubiese, se reconoce en los resultados. Los importes resultantes de la participación en la adquirida anteriores a la fecha de adquisición que habían sido previamente reconocidos en otros resultados integrales se reclasifican a resultados, siempre y cuando dicho tratamiento fuese apropiado en caso de que se vendiera dicha participación.

Si la contabilización inicial de una combinación de negocios no está finalizada al cierre del período de reporte en que la combinación ocurre, la Sociedad informa los importes provisionales de las partidas cuya contabilización está incompleta. Durante el período de medición, se ajustan esos importes provisionales (ver párrafos anteriores), o se reconocen los activos o pasivos adicionales que existían en la fecha de adquisición y, que de conocerse, habrían afectado los importes reconocidos en esa fecha.

COMBINACIONES DE NEGOCIO BAJO CONTROL COMÚN:

Las combinaciones de negocios bajo control común se registran utilizando como referencia el método de unificación de intereses. Bajo este método los activos y pasivos involucrados en la transacción se mantienen reflejados al mismo valor libros en que estaban registrados en las empresas de origen, Cualquier diferencia entre los activos y pasivos aportados a la consolidación y la contraprestación entregada, se registra directamente en el Patrimonio neto, como un cargo o abono a Otras reservas.

4.4 Moneda

4.4.1 Moneda funcional y presentación

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

4.4.2 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 la cuenta de resultados.

La plusvalía (Goodwill) y los ajustes a valor razonable que surgen de la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se traduce al tipo de cambio de la fecha de cierre.

4.4.3 Entidades del Grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo 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 utilizando el tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- (ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten utilizando el tipo de cambio promedio; y
- (iii) Todas las diferencias de cambio resultantes del proceso de conversión antes descrito se registra en una reserva de conversión separada en el patrimonio neto.

4.4.4 Bases de conversión

Los tipos de cambios de las principales monedas extranjeras y unidades de reajustes utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados son los siguientes:

Pesos Chilenos por Unidad de moneda extranjera	Al 31.12.2014 \$	Al 31.12.2013 \$
Dólar estadounidense	606,75	524,61
Nuevo sol peruano	202,93	187,49
Peso argentino	70,97	80,49
Peso colombiano	0,25	0,27
Real brasileño	228,27	222,71
Euro	738,05	724,30

Pesos Chilenos por Unidad de reajuste	Al 31.12.2014 \$	Al 31.12.2013 \$
Unidad de fomento	24.627,10	23.309,56
UTM	43.198	40.772

4.5 Propiedad, planta y equipos

El grupo Echeverría Izquierdo registra su inmovilizado material al costo histórico menos las depreciaciones acumuladas y, en su caso, pérdidas por deterioros.

El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del inmovilizado material, como también los intereses por financiamiento directa o indirectamente relacionados con ciertos activos calificados. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados a la inversión vayan a fluir al grupo Echeverría Izquierdo y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimientos y son registrados en el estado consolidado de resultados integrales cuando son incurridos.

La utilidad o pérdida resultantes de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros reconociendo el cargo y abono a resultado del ejercicio.

4.6 Depreciación

Los elementos de propiedades, plantas y equipos, de las sociedades del grupo se deprecian siguiendo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos menos el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de los elementos. A continuación se presentan los principales elementos de propiedad, planta y equipo y sus años de vida útil:

TIPO DE BIEN	Vida Útil
Edificios	Hasta 50 años
Maquinarios y equipos	Hasta 15 años
Activos en arrendamiento financiero	Entre 10 y 15 años
Vehículos	Entre 7 y 10 años
Muebles de oficina	Hasta 5 años
Maquinaria oficina	Hasta 5 años
Otras propiedades, plantas y equipos	Entre 7 y 15 años

El activo fijo se deprecia linealmente durante su vida útil económica. Las vidas útiles de los activos son revisadas anualmente para establecer si se mantienen o han cambiado las condiciones que permitieron fijar las vidas útiles determinadas inicialmente.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, y por lo tanto, no son objeto de depreciación.

Los activos mantenidos bajo modalidad de arrendamiento financiero se deprecian durante el ejercicio que sea más corto, entre la vigencia del contrato de arriendo y su vida útil económica.

Las vidas útiles y valores residuales de los activos serán revisados anualmente para establecer si se mantienen o han cambiado las condiciones que permitieron fijar las vidas útiles y valores residuales determinados inicialmente.

Echeverría Izquierdo S.A. y sus filiales evalúan, al menos anualmente, la existencia de un posible deterioro de valor de los activos de propiedades, plantas y equipos. Cualquier pérdida de valor por deterioro, se registra inicialmente en patrimonio para aquellos activos revaluados y en resultado para aquellos activos registrados al costo.

4.7 Costos de financiamiento

Los costos por interés asociados al financiamiento de la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el período que es necesario para que los bienes queden en condiciones de ser utilizables, de acuerdo a la norma internacional de contabilidad N°23. Los otros costos por intereses se registran en el estado consolidado de resultados integrales (gastos).

4.8 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión, comprenden principalmente terrenos e inmuebles que no tienen un proyecto de desarrollo inmobiliario definido y aprobado y que se espera obtener rentas, plusvalías o ambas en el tiempo.

Las propiedades de inversión se registran inicialmente al costo incluyendo los costos de transacción. Posterior al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se realizan al valor razonable de acuerdo a la NIC 40.

El valor razonable de las propiedades de inversión refleja las condiciones de mercado al final del período sobre el que se informa, reconociendo, después de su medición inicial, los cambios en el valor razonable directamente en el estado de resultados.

El valor razonable de las propiedades de inversión es determinado por un perito externo, independiente y calificado.

4.9 Plusvalía (Goodwill)

La plusvalía generada en la adquisición de una filial representa el exceso del valor de adquisición sobre la participación de la Compañía en el valor justo neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la entidad adquirida reconocidos en la fecha de adquisición. La plusvalía comprada se reconoce inicialmente como un activo al costo y posteriormente es medida al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en el caso de existir.

Para propósitos de probar el deterioro, la plusvalía es asignada a cada una de las Unidades Generadoras de Efectivo de la Compañía que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación. La Sociedad somete a prueba de deterioro los activos intangibles con vida útil indefinida en forma anual y cada vez que exista un indicio que el activo pueda verse deteriorado, de acuerdo a lo definido en NIC 36. Si el monto recuperable de las Unidades Generadoras de Efectivo es menor que el valor libro de la unidad, la pérdida por deterioro es asignada, en primer lugar, a disminuir el valor libro de cualquier Goodwill asignado a la unidad y luego a los otros activos de la unidad prorateados sobre la base del valor libro de cada activo en la unidad. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el Goodwill no son reversadas en períodos posteriores.

En la fecha de enajenación de una filial, el saldo de la plusvalía comprada atribuible, es incluido en la determinación de las utilidades y pérdidas por la venta.

La plusvalía comprada generada en adquisiciones de sociedades extranjeras, se controlan en la moneda funcional del país de la inversión.

En el caso de que la determinación definitiva de la plusvalía se realice en los estados financieros del año siguiente al de la adquisición de la participación, los rubros del ejercicio anterior que se presentan a efectos comparativos se modifican para incorporar el valor de los activos y pasivos adquiridos y de la plusvalía definitiva desde la fecha de adquisición de la participación.

4.10 Activos intangibles distintos de la plusvalía

A continuación se describen los principales tipos de intangibles distintos a la plusvalía identificados por el grupo Echeverría Izquierdo. Estos activos se someten a pruebas de deterioro anualmente cuando existan factores que indiquen una posible pérdida de valor.

(a) Marcas comerciales

Las marcas comerciales el grupo Echeverría Izquierdo las clasifica como Activos Intangibles de vida útil indefinida y las valoriza a sus costos históricos, menos cualquier pérdida por deterioro.

(b) Programas informáticos

Las licencias adquiridas de programas informáticos son capitalizadas, al valor de los costos incurridos en adquirirlas, y prepararlas para usar los programas específicos. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas en 3 años.

(c) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como un gasto cuando se incurren ya que no cumplen los requisitos para reconocerse como activos intangibles.

(d) Amortización

La amortización se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, menos su valor residual.

La amortización es reconocida en resultados con base en el método de amortización lineal durante la vida útil estimada de los activos intangibles.

Los métodos de amortización, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio financiero y se ajustan si es necesario.

4.11 Deterioro de activos no financieros

A cada fecha de reporte, la Sociedad y sus filiales evalúan si existen indicadores que un activo no financiero podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o cuando existe un requerimiento anual de pruebas de deterioro de un activo, se realiza una estimación del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo, menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean claramente independientes de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente, usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado, del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos al activo. Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación, precios de acciones cotizadas para filiales cotizadas públicamente u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas son reconocidas en el estado de resultados en las categorías de gastos consistentes con la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente revaluadas donde la revaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido en patrimonio hasta el monto de cualquier revaluación anterior.

Para activos excluyendo la plusvalía (menor valor), se realiza una evaluación a cada fecha de reporte respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, la Sociedad y sus filiales estiman el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida, es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo, desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Ese monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido en el estado de resultados a menos que un activo sea registrado al monto revaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de revaluación.

Las pérdidas por deterioro reconocidas relacionadas con plusvalía (menor valor) no son reversadas por aumentos posteriores en su monto recuperable. Los siguientes criterios también son aplicados en la evaluación de deterioro de activos específicos:

(i) Plusvalía (menor valor) – La plusvalía es revisada anualmente para determinar si existe o no deterioro o más frecuentemente si eventos o cambios en circunstancias indican que el valor libro puede estar deteriorado.

El deterioro para la plusvalía es determinado por medio de, evaluar el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) al cual está relacionado el menor valor. Cuando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) es menor al valor libro de la unidad generadora de efectivo (grupo de unidades generadoras de efectivo) a las cuales se ha asignado menor valor de inversión, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con plusvalía no pueden ser reversadas en ejercicios futuros. La Sociedad y sus filiales realizan su prueba anual de deterioro al 31 de diciembre de cada año.

(ii) Activos intangibles de vida útil indefinida - El deterioro de activos intangibles con vidas útiles indefinidas es evaluado anualmente.

(iii) Inversiones en asociadas (coligadas) - Luego de la aplicación del valor patrimonial, la Sociedad y sus filiales determinan si es necesario reconocer una pérdida por deterioro adicional de la inversión en sus asociadas. La Sociedad y sus filiales determinan a cada fecha del balance general si existe evidencia objetiva que la inversión en la asociada está deteriorada. Si ese es el caso, el Grupo calcula el monto de deterioro como la diferencia entre el valor justo de la asociada y el costo de adquisición y reconoce el monto en el estado de resultados.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no existe deterioro de activos no financieros.

4.12 Inversiones y otros activos financieros

a) Deudores comerciales y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto aquellos con vencimiento superior a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera consolidado, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo en caso de que el reconocimiento de intereses sea inmaterial.

b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados que tienen pagos fijos o determinables, tienen vencimientos fijos, y que el Grupo tiene la intención positiva y habilidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Luego de la medición inicial, las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento son posteriormente medidas al costo amortizado. Este costo es calculado como el monto inicialmente reconocido menos prepagos de capital, más o menos la amortización acumulada usando el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el monto inicialmente reconocido y el monto al vencimiento, menos cualquier provisión por deterioro. Este cálculo incluye todas las comisiones y “puntos” pagados o recibidos entre las partes en el contrato que son una parte integral de la tasa efectiva de interés, costos de transacción y todas las primas y descuentos. Las utilidades o pérdidas son reconocidas en el estado de resultados cuando las inversiones son dadas de baja o están deterioradas, así como también a través del proceso amortización.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen activos mantenidos hasta su vencimiento.

c) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son los activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o no están clasificados en ninguna de las dos categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable.

Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta son medidos a valor justo con las utilidades o pérdidas no realizadas reconocidas directamente en patrimonio en la reserva de utilidades no realizadas. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en patrimonio son reconocidas en el estado de resultados.

Los intereses ganados o pagados sobre la inversión son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés. Los dividendos ganados son reconocidos en el estado de resultados como 'Dividendos recibidos' cuando el derecho de pago ha sido establecido.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen activos financieros clasificados como disponibles para la venta.

4.13 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 2014 y 2013, la totalidad de las inversiones financieras de la Sociedad y sus filiales han sido realizados en instituciones de la más alta calidad crediticia, y la mayoría tiene vencimiento al corto plazo, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

4.14 Inventarios

La valoración 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 de venta estimado menos los gastos de venta correspondientes.

En aquellos casos que el valor neto realizable es menor al costo de construcción se realizará una provisión por el diferencial del valor con cargo a resultados.

4.15 Pasivos financieros

(i) Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

(ii) Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por Echeverría Izquierdo S.A. 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.

(iii) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a “valor razonable a través de resultados” o como “otros pasivos financieros”.

(a) Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados

Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.

(b) Otros pasivos financieros a valor razonable a través de resultados

Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

El método de la tasa de interés 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. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

4.16 Instrumentos financieros derivados

La Sociedad y sus filiales usan instrumentos financieros derivados tales como Forwards para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones en el tipo de cambio de moneda.

Los cambios en el valor razonable de estos derivados, se registran directamente en resultados, salvo en el caso que hayan sido designados como instrumentos de cobertura y se cumplan las condiciones establecidas por las NIIF para aplicar contabilidad de cobertura:

- i. **Coberturas de valor razonable** - La ganancia o pérdida que resulte de la valorización del instrumento de cobertura debe ser reconocida inmediatamente en cuentas de resultados, al igual que el cambio en el valor justo de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, neteando los efectos en el mismo rubro del estado de resultados.
- ii. **Coberturas de flujos de efectivo** - los cambios en el valor razonable del derivado se registran, en la parte que dichas coberturas son efectivas, en una reserva del patrimonio neto denominada “cobertura de flujo de caja”. La pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspa al estado de resultados en la medida que la partida cubierta tiene impacto en el estado de resultados por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del estado de resultados.

Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en el estado de resultados.

Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable en los flujos de caja subyacentes atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentra en el rango de 80% - 125%.

La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal, siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor de acuerdo a lo expresado anteriormente. A la fecha, la Sociedad ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

4.17 Estados de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinados por el método directo.

En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- **Flujos de efectivo:** entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- **Actividades de operación:** son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- **Actividades de inversión:** las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiamiento:** actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio total y de los pasivos de carácter financiero

4.18 Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo, cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que el Grupo tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones son re-estimadas y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de cada cierre contable.

4.19 Planes de compensación basados en acciones

La Sociedad ha implementado un plan de compensación para ejecutivos mediante el otorgamiento de opciones de compra sobre acciones de la Sociedad Matriz. El costo de estas transacciones es medido en referencia al valor justo de las opciones a la fecha en la cual fueron otorgadas. El valor justo es determinado usando un modelo apropiado de valorización de opciones, de acuerdo a lo señalado en la NIIF 2 "Pagos Basados en Acciones".

El costo de los beneficios otorgados que se liquidarán mediante la entrega de opciones de acciones es reconocido con cargo a Otras Reservas en el patrimonio durante el período en el cual las condiciones de servicio son cumplidas, terminando en la fecha en la cual los ejecutivos pertinentes tienen pleno derecho al ejercicio de la opción.

4.20 Ingresos de explotación (reconocimiento de ingresos)

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades del grupo Echeverría Izquierdo. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo.

El grupo Echeverría Izquierdo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar confiablemente, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del grupo Echeverría Izquierdo, tal y como se describe a continuación.

El Grupo Echeverría Izquierdo S.A. reconoce ingresos a través de sus dos segmentos de operación:

(a) Ingresos inmobiliarios

Los ingresos generados en el área inmobiliaria se reconocen cuando se firman las respectivas escrituras de compraventa de las viviendas y/o terrenos.

(b) Ingresos ingeniería y construcción

La Sociedad reconoce los ingresos por los grados de avances de obras en construcción, ajustándose al cierre de cada etapa considerando los costos reales incurridos.

Los ingresos ordinarios del contrato se valoran según el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir. La valoración de los ingresos ordinarios procedentes de los contratos puede estar afectada a incertidumbres, que dependen del desenlace de hechos futuros. Las estimaciones son revisadas a medida que tales hechos ocurren o se resuelvan las incertidumbres. Por tanto, la cuantía de los ingresos ordinarios del contrato puede aumentar o disminuir de un período a otro, por lo cual se debe considerar lo siguiente:

- El contratista y el cliente pueden acordar modificaciones o reclamaciones que aumenten o disminuyan los ingresos ordinarios del contrato, en un ejercicio posterior a aquél en que el contrato fue inicialmente pactado;
- El importe de ingresos ordinarios acordado en un contrato de precio fijo puede aumentar como resultado de las cláusulas de revisión de precios;
- La cuantía de los ingresos ordinarios procedentes de un contrato puede disminuir como consecuencia de las penalizaciones por demoras, causadas por el contratista en la realización de la obra; o
- Cuando un contrato de precio fijo supone una cantidad constante por unidad de obra, los ingresos ordinarios del contrato aumentan si el número de unidades de obra se modifica al alza.

(c) Ingresos por dividendos

Adicionalmente el grupo reconoce otros ingresos cuyo concepto corresponde a ingresos por dividendos. Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

4.21 Impuesto a la renta y diferidos

La Sociedad y sus filiales en Chile contabilizan el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta. Sus filiales en el extranjero lo hacen según las normas de los respectivos países.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12

“Impuesto a la renta”, excepto por la aplicación en 2014 del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio (ver Nota 5).

El resultado por impuesto a las ganancias del período, se determina como la suma del impuesto corriente de las distintas sociedades filiales y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones tributarias, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria, generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén vigentes cuando los activos se realicen o el pasivo se cancele.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el que se informa.

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos se registran en resultados o en rubros de patrimonio neto en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado, excepto activos o pasivos que provengan de combinaciones de negocio.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios. Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de plusvalías compradas y de aquellas cuyo origen está dado por la valorización de las inversiones en filiales, asociadas y entidades bajo control conjunto, en las cuales la Compañía pueda controlar la reversión de las mismas y es probable que no se reviertan en un futuro previsible.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informe y se debe reducir en la medida de que ya no se estime probable que estarán disponibles suficientes ganancias fiscales como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Impuestos corrientes y diferidos para el año

Los impuestos corrientes y diferidos deben reconocerse como ganancia o pérdida, excepto cuando estén relacionados con partidas que se reconocen en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto corriente y diferido también se reconoce en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, respectivamente. Cuando el impuesto corriente o diferido surja de la contabilización inicial de una combinación de negocios, el efecto fiscal se incluye en la contabilización de la combinación de negocios.

4.22 Arrendamientos

Los arrendamientos de bienes clasificados como propiedades, plantas y equipos en los que Echeverría Izquierdo S.A. y filiales tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivadas de la propiedad de los activos se registran como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se reconocen al inicio del contrato al menor valor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos por el arrendamiento, incluida la opción de compra.

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.

El inmovilizado material adquirido bajo contratos de arrendamiento financiero se clasifica dentro del estado consolidado de situación financiera en la línea propiedad, planta y equipos. Se amortiza durante la vida útil del activo.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de bien arrendado se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos por concepto de arrendamiento operativo se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

4.23 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.

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.

Los contratos de construcción desarrollados por la compañía son ejecutados principalmente a precio fijo, ya sea a suma alzada o a precio unitario. Los ingresos y costos se tratan como sigue:

Los ingresos contabilizados en el estado de resultado están representados por los avances de obra presentados a cobro y aprobados por el mandante, en relación al grado de avance físico de la obra. Los costos cargados a resultado están asociados a cada estado de pago de acuerdo a las estimaciones individuales de cada uno de estos y que representan la relación porcentual entre el ingreso total y los costos totales estimados del contrato.

En relación a los pagos recibidos como anticipos del mandante (que corresponden generalmente a capital de trabajo), son reconocidos como una cuenta por pagar, la cual va disminuyendo en la medida que se presenta a cobro cada estado de pago.

Los costos incurridos por etapas más avanzadas en una obra respecto de su programa de construcción, forman parte de las existencias de la compañía.

Respecto de cambios en las estimaciones de ingresos y costos estos efectos son reconocidos en resultado en función del grado de avance de la obra. En el evento que las estimaciones de costos sobrepasen los ingresos por ventas del contrato, estos son cargados en resultados en el período en que se presenta dicha situación. Mediante lo anterior los ingresos por percibir quedan ajustados a los costos comprometidos del contrato.

El tratamiento de los eventuales incumplimientos contractuales de los mandantes, que pudieran impactar materialmente los resultados de la Sociedad, es el siguiente:

Tan pronto se origina el incumplimiento contractual, se efectúa una evaluación junto a los asesores legales de la compañía, de dicho análisis, pueden surgir 3 alternativas.

- Que los sobrecostos asociados a los incumplimientos son de difícil recuperación, en cuyo caso se llevan a resultados en el mismo ejercicio.
- Que los sobrecostos asociados al incumplimiento son recuperables por la vía de negociación directa con el respectivo Mandante, en cuyo caso tales sobrecostos se mantienen contabilizados en Cuentas por Cobrar durante el período que dura la negociación;

- Que los sobrecostos asociados al incumplimiento no han podido ser recuperados por la vía de negociación directa, pero son recuperables por la vía de acciones judiciales, en cuyo caso la demanda respectiva se informa como contingencia en los estados financieros del período de interposición de la demanda (nota ad-hoc) y se provisiona - con el consiguiente efecto en los resultados de acuerdo a la evaluación realizada con los asesores legales y técnicos.

4.24 Información por segmentos

La Sociedad y sus filiales presentan la información por segmentos en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisiones claves, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones, de acuerdo a lo indicado en NIIF 8 “Información financiera por segmentos”.

4.25 Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula, como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad en poder de alguna sociedad filial, si en alguna ocasión fuera el caso. Echeverría Izquierdo S.A. y filiales no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluida, diferente del beneficio básico por acción.

4.26 Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada período en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

4.27 Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)

(a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación - Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros.</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero 2014
<i>Entidades de Inversión</i> - Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 36, <i>Deterioro de Activos -revelaciones del importe recuperable para activos no financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 39, <i>Instrumentos Financiero: Reconocimientos y Medición - Novación de derivados y continuación de contabilidad cobertura</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 19, Beneficios a los empleados -Planes anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010- 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011- 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<i>NIIF 9, Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<i>NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
<i>Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmienda a la NIC 16 y NIC 38)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmienda a la NIC 16 y NIC 41)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (NIC 27)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Ventas o Aportaciones de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas NIC 1)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<i>Entidades de Inversión Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 - 2014 Mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2016

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

5. RECLASIFICACIONES Y CAMBIOS CONTABLES

i) Reclasificaciones:

La Sociedad ha efectuado ciertas reclasificaciones en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013:

Rubro anterior	Nueva presentación	M\$
Resultado por Unidad de Reajuste	Diferencia de Cambio	(33.359)

i) Cambios contables:

La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptada hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un abono a los resultados acumulados por un importe de M\$1.040.259, que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con abono a resultados del año.

Para todas las otras materias relacionadas con la presentación de sus estados financieros, la Sociedad utiliza las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

6. GESTIÓN DE RIESGOS

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

6.1 Riesgo asociado a ciclos económicos y variables económicas

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

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

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

La Sociedad no estima que sus resultados se vean afectados de manera significativa por variaciones en las paridades cambiarias, ya que la mayoría de sus transacciones se realizan en pesos y unidades de fomento. En aquellos casos en que se prevé un riesgo cambiario, la compañía tiene como política realizar coberturas a través de derivados financieros y de cubrir descalces relevantes de monedas que se generan en sus contratos en el momento de la adjudicación de éstos.

Existe una situación real y contingente en las alzas en costos de materiales de construcción que afectan negativamente los resultados de la sociedad, en especial cuando estas alzas son bruscas y sostenidas en el tiempo (como sucedió con el costo de la mano de obra en los últimos años).

Por ello, en la unidad de Ingeniería y Construcción se establecen convenios para los principales insumos de cada oferta (al momento en que ésta se formaliza a los clientes), y se fijan horizontes y proyecciones de crecimiento del costo para considerar el alza de aquellos elementos que no pueden ser indexados al cliente o fijados a través

de contratos o convenios. Por otro lado, la unidad de Desarrollo Inmobiliario que se desarrolla en Chile posee una cobertura natural al fenómeno pues tanto los contratos de construcción como los precios de venta de las viviendas se expresan en unidades de fomento.

6.3 Riesgo político y regulatorio

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

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

Ayuda a mitigar estos riesgos el que la compañía presente un alto grado de diversificación tanto en sus áreas de negocio como en los distintos mercados en que se desenvuelve, incluyendo otros países como: Perú, Brasil, Colombia y Argentina.

6.4 Riesgo de competencia

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

En el escenario actual se percibe un mayor número de empresas extranjeras que podrían participar en el mercado chileno. Sin embargo, la Sociedad mantiene una prestigiosa y consolidada posición en los mercados en que desarrolla sus actividades debido a la experiencia, especialización y diferenciación de sus unidades de negocio, así ha seguido operando en forma sustentable en condiciones altamente competitivas.

6.5 Riesgos operacionales

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

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

Para disminuir la exposición a los riesgos operacionales es necesario asegurar la provisión de suministros, maquinarias, mano de obra y subcontratos en general a través de convenios con las principales empresas proveedoras del mercado. Los largos años de relación que mantiene la sociedad con sus distintos subcontratistas son un antecedente que refleja la estrategia sustentable de la compañía.

6.6 Riesgos laborales

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

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

En este contexto se destaca tanto la implementación durante el año 2013 de la Política de Gestión Integrada en nuestra filial Ingeniería y Construcción, como también el reconocimiento dado por la Cámara Chilena de la Construcción del Cuadro de Honor de las 5 estrellas a nuestra filial Montajes Industriales por su continua y satisfactoria operación del Sistema de Gestión de la organización.

6.7 Disponibilidad de terrenos

En la unidad de Desarrollo Inmobiliario la disponibilidad de terrenos para desarrollar proyectos es uno de los puntos fundamentales y críticos del negocio. En la actualidad la sociedad mantiene ocho terrenos a su disposición (considerando terrenos disponibles en Chile y Perú) que serán utilizados para proyectos que se encuentran en distintas etapas de desarrollo.

La compañía considera que todos los procedimientos que ha establecido han permitido la adquisición de terrenos adecuados y a precios que permiten el desarrollo rentable de sus proyectos. La compañía evalúa de manera continua sus inventarios, los requerimientos de terrenos y los potenciales negocios. En la actualidad existe un interés en aumentar el número de terrenos para desarrollos futuros.

6.8 Riesgo de crédito

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

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

La realidad del negocio Inmobiliario reconoce las ventas sólo cuando ha ocurrido la firma de la escritura, por lo cual el riesgo se mitiga por la misma operación.

Cuando la mora de un pago excede los 365 días se evalúa la situación a través de un análisis y revisión del deterioro de la cuenta. Si luego de él se determina que existe deterioro de la cuenta, se procede a provisionar hasta el 100%. Esto se aplica a ambos segmentos de negocios.

6.9 Riesgo de liquidez

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

6.10 Riesgo de siniestros

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

6.11 Riesgo de expansión en el extranjero

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

Echeverría Izquierdo se encuentra en una etapa de expansión internacional. Por ello, consciente de este riesgo, desarrolla su expansión siguiendo un plan de crecimiento controlado y paulatino en el extranjero. Esta actividad fuera de Chile considera preferentemente la existencia de un socio local que aporte con dicho conocimiento para evitar la exposición de la compañía a un riesgo adicional sin que sea necesario.

6.12 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 está en base a costo de fondo bancario o TAB, más un spread pactado al comienzo del proyecto.

Préstamos Bancarios	31.12.2014 M\$
	12.018.411

Si se considera que dichas obligaciones de tasa variable se incrementaran en 100 puntos bases, esto entregaría un efecto negativo de M\$ 119.110 en el resultado del ejercicio antes de impuestos.

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

7. REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLITICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD

La preparación de los presentes estados financieros consolidados con arreglo a las IFRS exige el uso de ciertas estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos reconocidos en el estado consolidado de resultados integrales.

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 utilizadas por el grupo Echeverría Izquierdo en los presentes estados financieros consolidados intermedios se refieren básicamente a:

(a) Deterioro de activos

El grupo 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 activos.

(b) Vida útil y valor residual

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

(c) Reconocimiento de Ingresos

El grupo Echeverría Izquierdo utiliza el método de porcentaje de avance para reconocer los ingresos de sus contratos de construcción de obras para terceros. El método de reconocimiento de ingresos requiere que la Sociedad estime los servicios prestados a la fecha como una proporción del total de servicios que serán entregados.

(d) Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento.

Estas provisiones se reconocen en el balance cuando se cumplen los siguientes requisitos en forma copulativa:

- Es una obligación actual como resultado de hechos pasados y,
- A la fecha de los estados financieros es probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y la cuantía de estos recursos puedan medirse de manera fiable.

Un activo o pasivo contingente es toda obligación surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control de la Sociedad.

(e) Activos por impuestos diferidos

La Sociedad reconoce activos por impuestos diferidos, por causa de las diferencias temporarias imponibles, en la medida que sea probable que en el futuro se generen utilidades fiscales. La estimación de las utilidades fiscales futuras se hace utilizando presupuestos y proyecciones de operación.

(f) Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración comúnmente aceptadas en el mercado financiero, que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes a la fecha de cada estado financiero.

Estas técnicas de valoración consisten en comparar las variables de mercado pactadas al inicio de un contrato con las variables de mercado vigentes al momento de la valorización, para luego calcular el valor actual de dichas diferencias, descontando los flujos futuros a las tasas de mercado relevantes, lo que determina el valor de mercado a la fecha de valorización.

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Caja	73.310	47.546
Bancos	4.127.297	8.799.548
Depósitos a corto plazo (b)	9.805.551	14.972.110
Fondos Mutuos (c)	9.051.985	14.303.045
Otros instrumentos de renta fija (d)	-	350.798
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	90.304	120.751
TOTALES	23.148.447	38.593.798

(a) La composición del rubro por tipo de monedas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

Tipo de Moneda		31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ Chilenos	21.101.957	29.847.902
Efectivo y equivalentes al efectivo	Dólar	1.407.986	6.672.161
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euro	115.181	435
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ Argentino	108.951	2.525
Efectivo y equivalentes al efectivo	Sol Peruano	414.284	2.070.727
Efectivo y equivalentes al efectivo	Reales	49	48
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ Colombiano	39	-
TOTALES		23.148.447	38.593.798

(b) El detalle de los depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Al 31 de Diciembre 2014

Fecha de colocación	Entidad	Moneda	Capital moneda original \$	Cantidad de cuotas	Valor cuota cierre	Capital moneda local M\$	Intereses devengados moneda local M\$	31.12.2014 M\$
27-05-14	Banco Chile	\$	187.002.396	0,36	07-01-15	187.002	543	187.545
26-05-14	Banco Chile	\$	648.712.791	0,36	07-01-15	648.713	1.877	650.590
22-05-14	Banco Chile	\$	648.712.791	0,36	07-01-15	648.713	1.877	650.590
22-05-14	Banco Chile	\$	510.563.049	0,36	07-01-15	510.563	1.477	512.040
05-09-14	Banco Santander	\$	843.768.361	0,33	06-01-15	843.768	2.413	846.181
05-09-14	Banco Santander	\$	527.349.524	0,33	06-01-15	527.350	1.508	528.858
22-05-14	Banco Santander	\$	527.349.524	0,33	06-01-15	527.350	1.508	528.858
05-02-14	Banco Santander	\$	527.349.524	0,33	06-01-15	527.350	1.508	528.858
05-02-14	Banco Santander	\$	414.350.512	0,33	06-01-15	414.350	1.185	415.535
05-09-14	Banco Santander	\$	306.371.637	0,33	06-01-15	306.372	876	307.248
23-05-14	Banco Santander	\$	950.960.383	0,33	08-01-15	950.960	2.301	953.261
08-10-14	Banco Santander	\$	206.624.174	0,33	08-01-15	206.624	500	207.124
15-09-14	Banco Chile	\$	361.759.841	0,31	12-01-15	361.760	687	362.447
08-10-14	Banco Chile	\$	206.680.627	0,31	12-01-15	206.681	393	207.074
18-08-14	Banco Chile	\$	303.738.239	0,33	19-01-15	303.738	425	304.163
30-12-14	Banco Estado	\$	250.000.000	0,24	29-01-15	250.000	20	250.020
30-12-14	Banco Estado	\$	250.000.000	0,24	29-01-15	250.000	20	250.020
30-12-14	Banco Estado	\$	250.000.000	0,24	29-01-15	250.000	20	250.020
30-12-14	Banco Estado	\$	250.000.000	0,24	29-01-15	250.000	20	250.020
28-11-14	Banco BBVA	\$	502.662.000	0,28	05-01-15	502.662	1.530	504.192
28-11-14	Banco BBVA	\$	502.662.000	0,28	05-01-15	502.662	1.530	504.192
28-11-14	Banco BBVA	\$	502.662.000	0,28	05-01-15	502.662	1.530	504.192
18-11-14	Banco Scotiabank	EU	38.800.000	0,001	19-01-15	38.800	-	38.800
18-11-14	Banco Scotiabank	USD	63.722.000	0,001	19-01-15	63.722	1	63.723
TOTALES						9.781.802	23.749	9.805.551

Al 31 de Diciembre 2013

Fecha de colocación	Entidad	Moneda	Capital moneda original \$	Tasa período %	Vencimiento	Capital moneda local M\$	Intereses devengados moneda local M\$	31.12.2013 M\$
21-09-13	Banco BBVA	\$	326.244.020	0,36	17-01-14	326.244	509	326.753
17-08-13	Banco BBVA	\$	325.043.918	0,38	20-01-14	325.044	1.724	326.768
20-11-13	Banco BBVA	\$	105.649.036	0,37	17-01-14	105.649	170	105.819
20-11-13	Banco Scotiabank	\$	213.948.241	0,35	17-02-14	213.948	322	214.270
03-07-13	Banco Estado	\$	255.142.220	0,34	03-01-14	255.142	781	255.923
03-07-13	Banco Chile	\$	255.506.285	0,38	03-01-14	255.506	874	256.380
05-09-13	Banco BBVA	\$	1.012.825.000	0,37	03-01-14	1.012.825	3.373	1.016.198
05-09-13	Banco Scotiabank	\$	2.056.187.000	0,36	03-02-14	2.056.187	6.662	2.062.849
05-09-13	Banco Chile	\$	2.025.470.520	0,39	03-02-14	2.025.471	7.109	2.032.580
25-09-13	Banco Chile	\$	1.316.645.466	0,39	27-01-14	1.316.645	856	1.317.501
23-10-13	Banco Chile	\$	504.392.671	0,39	29-01-14	504.393	66	504.459
18-12-13	Banco BBVA	\$	750.000.000	0,37	17-02-14	750.000	1.208	751.208
18-12-13	Banco BBVA	\$	500.000.000	0,37	17-02-14	500.000	805	500.805
18-12-13	Banco BBVA	\$	750.000.000	0,39	18-03-14	750.000	1.273	751.273
18-12-13	Banco Santander	\$	1.000.000.000	0,38	17-01-14	1.000.000	1.647	1.001.647
25-09-13	Banco Scotiabank	\$	2.030.708.089	1,00	24-03-14	2.030.708	395	2.031.103
25-09-13	Banco Scotiabank	\$	807.840.113	2,45	23-01-14	807.840	5.333	813.173
24-12-13	Banco Corpbanca	\$	400.000.000	0,093	24-01-14	400.000	373	400.373
31-12-13	Banco BBVA	\$	200.000.000	4,97	04-01-14	200.000	9.944	209.944
06-08-13	Banco Santander	EU	38.056.000	0,10	08-01-14	38.056	2	38.058
06-08-13	Banco Santander	US\$	55.019.000	0,10	08-01-14	55.019	7	55.026
TOTALES						14.928.677	43.433	14.972.110

Los depósitos a plazo corrientes vencen en un período inferior a doce meses desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones de corto plazo. La Sociedad estima que existe un bajo riesgo de pérdida de valor de estos instrumentos.

(c) El detalle de los Fondos Mutuos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Al 31 de Diciembre 2014

Fecha de colocación	Entidad	Moneda	Capital moneda original \$	Cantidad de cuotas	Valor cuota cierre	Capital moneda local M\$	Intereses devengados moneda local M\$	31.12.2014 M\$
30-11-14	Banco Bice	\$	576.000	208,3248	2.722,8691	576	2	578
29-12-14	Banco Chile	\$	450.000.000	398.596,2680	1.128,9619	450.000	117	450.117
30-11-14	Banco Scotiabank	\$	1.416.000	891,8765	1.589,5906	1.416	2	1.418
30-11-14	Banco Estado	\$	546.000	356,0734	1.536,5731	546	1	547
30-11-14	Banco Santander	\$	1.085.000	889,6987	1.222,1191	1.085	2	1.087
30-11-14	Banco Itaú	\$	334.000	257,4060	1.302,1880	334	1	335
30-11-14	Banco Itaú	\$	1.231.000	783,7579	157,5575	1.231	2	1.233
07-01-14	Banco Santander	\$	411.123.000	362.920,65	1.222,2000	411.123	32.438	443.561
05-02-14	Banco Estado	\$	792.143.000	752.214,8718	1.074,6700	792.143	16.243	808.386
17-01-14	Larrain Vial	\$	122.547.000	72.903,6183	1.795,4300	122.547	8.346	130.893
22-06-14	Banco Estado	\$	30.465.064	19.833,9678	1.538,6700	30.465	53	30.518
30-08-14	Banco Chile	\$	216.529.697	17.637,2200	12.292,6000	216.530	523	217.053
28-05-14	Banco Corpbanca	\$	22.941.532	20.824,1892	1.104,0200	22.942	48	22.990
30-09-14	Banco Itaú	\$	27.508.652	19.022,9579	1.448,8600	27.509	53	27.562
31-12-14	Banco Itaú	\$	270.000.000	187.343,9340	1.448,8600	270.000	1.435	271.435
31-12-14	Banco Itaú	\$	53.157.119	36.808,2465	1.448,8600	53.157	173	53.330
27-11-14	Banco Santander	\$	89.000.000	19.514,2829	4.570,2241	89.000	185	89.185
15-12-14	Banco Chile	\$	67.471.837	48.284,5235	1.398,9928	67.472	78	67.550
15-12-14	Banco Chile	\$	67.471.837	48.284,5235	1.398,9928	67.472	78	67.550
15-12-14	Banco Chile	\$	67.471.837	48.284,5235	1.398,9928	67.472	78	67.550
29-12-14	Banco Chile	\$	10.000.000	7.149,5195	1.398,9928	10.000	2	10.002
29-12-14	Banco BBVA	\$	35.000.000	15.541,4108	2.252,5591	35.000	8	35.008
29-12-14	Banco BBVA	\$	35.000.000	15.541,4108	2.252,5591	35.000	8	35.008
20-11-14	Banco Scotiabank	\$	50.000.000	31.515,4726	1.589,5906	50.000	97	50.097
20-11-14	Banco Scotiabank	\$	50.000.000	31.515,4726	1.589,5906	50.000	97	50.097
20-11-14	Banco Scotiabank	\$	50.000.000	31.515,4726	1.589,5906	50.000	97	50.097
29-12-14	Banco Santander	\$	50.000.000	10.942,4335	4.570,2241	50.000	9	50.009
29-12-14	Banco Santander	\$	50.000.000	10.942,4335	4.570,2241	50.000	9	50.009





29-12-14	Banco Santander	\$	50.000.000	10.942,4335	4.570,2241	50.000	9	50.009
29-12-14	Banco BBVA	\$	131.000.000	58.169,2804	2.252,5591	131.000	30	131.030
29-12-14	Banco BBVA	\$	131.000.000	58.169,2804	2.252,5591	131.000	30	131.030
29-12-14	Banco BBVA	\$	131.000.000	58.169,2804	2.252,5591	131.000	30	131.030
30-12-14	Banco BBVA	\$	1.246.000	1,6699	1.011,2115	1.246	-	1.246
28-12-14	Banco BBVA	\$	250.000.000	169.615,2617	3.388,9627	250.000	7.390	257.390
25-12-14	Banco Chile	\$	200.000.000	16.399,3641	12.292,6013	200.000	1.591	201.591
24-12-14	Banco Scotiabank	\$	200.000.000	12.755,8166	1.589,5906	200.000	2.762	202.762
28-12-14	Banco Santander	\$	200.000.000	44.417,3619	4.570,2241	200.000	2.997	202.997
30-12-14	Banco Estado	\$	810.000.000	759.391,1900	1.074,6745	810.000	6.098	816.098
30-12-14	Banco Estado	\$	475.000.000	300.886,3764	1.589,5906	475.000	3.286	478.286
30-12-14	Banco BBVA	\$	440.000.000	328.649,8065	1.310,4820	440.000	2.857	442.857
30-12-14	Banco Estado	\$	480.000.000	447.140,0472	1.074,6745	480.000	530	480.530
19-12-14	Banco Santander	\$	852.484.000	2.282,9520	616,0630	852.484	875	853.359
19-12-14	Banco Santander	\$	650.000.000	143.326,5629	4.570,2241	650.000	5.035	655.035
22-12-14	Banco Scotiabank	\$	445.000.000	281.758,8461	1.589,5906	445.000	2.881	447.881
30-12-14	Banco Estado	\$	35.000.000	30.701,6661	1.159,0747	35.000	586	35.586
30-12-14	Banco Chile	\$	150.000.000	107.235,2403	1.398,9928	150.000	21	150.021
30-12-14	Banco Chile	\$	150.000.000	107.235,2403	1.398,9928	150.000	21	150.021
30-12-14	Banco Chile	\$	150.000.000	107.235,2403	1.398,9928	150.000	21	150.021
TOTAL						8.954.750	97.235	9.051.985

Al 31 de diciembre 2013

Fecha de colocación	Entidad	Moneda	Capital moneda original \$	Cantidad de cuotas	Valor cuota cierre	Capital moneda local M\$	Intereses devengados moneda local M\$	31.12.2013 M\$
30-11-13	Banco Bice	\$	555.000	208,3248	2.672,9176	555	2	557
30-11-13	Banco Security	\$	47.000	11,9471	3.910,6408	47	-	47
30-11-13	Banco Chile	\$	1.593.000	1.913,7435	1.354,2947	1.593	1.026	2.619
30-11-13	Banco Estado	\$	1.382.000	891,8765	1.554,2023	1.382	4	1.386
30-11-13	Banco Estado	\$	526.000	356,0734	1.554,2023	526	2	528
30-11-13	Banco Itaú	\$	323.000	257,406	1.257,6281	323	1	324
30-11-13	Banco Itaú	\$	1.181.000	783,7579	1.511,0007	1.181	3	1.184
09-01-13	Banco Itaú	\$	163.784,6400	163.784,6400	1.407,7900	228.000	2.575	230.575
01-01-12	Banco Itaú	\$	295.000.000	213.318,9200	1.407,7900	295.000	5.308	300.308
01-01-12	Banco Estado	\$	53.512.000	37.125,2500	1.498,3700	53.512	2.115	55.627
04-01-12	Banco Corpbanca	\$	42.446.000	41.272,2100	1.070,6900	42.446	1.744	44.190
07-08-12	Banco Chile	\$	270.488.995	23.521,9900	11.853,4400	270.489	8.327	278.816
15-03-13	Larrain Vial	\$	243.297.192	266.142,6300	1.150,5400	243.297	16.890	260.187
09-04-13	Banco Estado	\$	385.090.354	359.471,8500	1.114,8600	385.090	15.671	400.761
14-10-13	BTG PACTUAL	\$	296.928.971	192.729,3500	1.559,3000	296.929	3.594	300.523
29-10-13	BanChile	\$	300.000.000	27.890,4800	11.853,4400	300.000	30.598	330.598
09-10-13	Banco Santander	\$	990.716.682	873.445,2099	1.175,9843	990.717	36.441	1.027.158
09-10-13	Banco Estado	\$	2.150.317.092	1.956.199,8004	1.114,8625	2.150.317	30.577	2.180.894
20-12-13	Banco Estado	\$	200.000.000	194.547,5282	1.031,7855	200.000	734	200.734
20-12-13	Banchile	\$	275.000.000	112.457,4569	2.449,5168	275.000	466	275.466
30-12-13	Banco Scotiabank	\$	200.000.000	128.705,2140	1.554,2023	200.000	34	200.034
30-12-13	Banco BBVA	\$	670.000.000	509.742,9291	1.316,5044	670.000	1.079	671.079
20-12-13	Banco Santander	\$	70.000.000	60.061,0665	1.175,9843	70.000	630	70.630
31-12-13	Banco BBVA	EU	1.071.000	1,6699	1.010,7865	1.071	152	1.223
27-12-13	Banco Scotiabank	\$	760.000.000	489.751,7222	1.554,2023	760.000	1.174	761.174
27-12-13	Banco BBVA	\$	650.000.000	495.274,6231	1.316,5044	650.000	2.031	652.031
27-12-13	Banco Estado	\$	600.000.000	584.307,7882	1.031,7855	600.000	2.880	602.880
31-08-12	Banco Estado	\$	33.255.161	30.701,6661	1.114,8625	33.255	973	34.228
26-12-13	Banco Santander	\$	190.000.000	161.626,2073	1.186,9184	190.000	1.837	191.837
26-12-13	Banco Santander	\$	50.000.000	43.001,7550	1.175,9843	50.000	569	50.569
16-12-13	Banco Santander	US\$	4.724.137.000	14.637,3758	615,2929	4.724.137	644	4.724.781
30-12-13	Banco Corpbanca	\$	450.000.000	420.379,513	1.070,4613	450.000	97	450.097
TOTALES						14.134.867	168.178	14.303.045

Los fondos mutuos corresponden a fondos de renta fija, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados. El valor razonable de estas inversiones corresponde al producto entre el número de cuotas invertidas y el último valor cuota informado públicamente al mercado, para cada uno de los fondos mutuos invertidos, el que a su vez corresponde también al valor de liquidación (rescate) de esta inversión. Los cambios en el valor razonable de otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en “Ingresos Financieros” en el estado de resultados integrales consolidado.

No existen restricciones por montos significativos a la disposición del efectivo y equivalentes al efectivo.

(d) El detalle de los otros instrumentos financieros de renta fija al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Entidad	Moneda	Capital moneda original \$	Tasa compra %	Vencimiento	Capital moneda local M\$	Intereses devengados moneda local M\$	31.12.2013 M\$
IM Trust S.A.	\$	49.644.000	0,37	28-01-14	49.644	178	49.822
IM Trust S.A.	\$	197.908.000	0,38	22-05-14	197.908	3.651	201.559
IM Trust S.A.	\$	98.834.000	0,40	12-02-14	98.834	583	99.417
TOTALES					346.386	4.412	350.798

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 2014 y 2013, es la siguiente:

Detalle al 31 de diciembre 2014

Item	Segmentos		Total M\$
	Ingeniería y Construcción M\$	Desarrollo Inmobiliario M\$	
Clientes (c)	30.057.616	2.129.852	32.187.468
Provisión de pérdidas por deterioro de deudores (g)	(1.078.150)	-	(1.078.150)
Provisión grado de avance (d)	23.493.535	-	23.493.535
Retenciones contratos de construcción	4.594.687	-	4.594.687
Préstamos al personal	140.039	-	140.039
Anticipos Proveedores y otros	2.571.305	130.930	2.702.235
Documentos en cartera	9.576	292.233	301.809
TOTALES	59.788.608	2.553.015	62.341.623

Detalle al 31 de diciembre 2013

Item	Segmentos		Total M\$
	Ingeniería y Construcción M\$	Desarrollo Inmobiliario M\$	
Clientes (c)	21.509.593	1.632.278	23.141.871
Provisión de pérdidas por deterioro de deudores (g)	(946.428)	-	(946.428)
Provisión grado de avance (d)	28.891.192	-	28.891.192
Retenciones contratos de construcción	7.920.124	-	7.920.124
Préstamos al personal	462.045	90	462.135
Anticipos Proveedores y otros	3.542.596	271.257	3.813.853
Documentos en cartera	952	12.773	13.725
TOTALES	61.380.074	1.916.398	63.296.472

(b) Con respecto a “Deudores Comerciales” para el segmento de “Ingeniería y Construcción” la información segregada según especialidades o áreas de negocios que participa la entidad, es la siguiente:

Área de Negocio	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Montaje Industrial	45.043.081	39.110.286
Edificación y Obras Civiles	14.722.829	20.009.975
Otras Especialidades	22.698	2.140.023
Proyectos Internacionales	-	119.790
TOTALES	59.788.608	61.380.074

(c) El detalle de los principales contratos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Al 31 de diciembre 2014

Proyectos	Cliente	Grado de avance [%]	Ingresos del período M\$	Participación del total de cuenta clientes [%]	Saldo cuenta clientes M\$
Planta Chancado	Metso Minerals	88%	28.174.146	22,50%	6.764.113
Electromec. Desulfuriz. Gases Bocamina	STX Heavy Industries	74%	7.372.396	11,70%	3.515.452
Edificio Nueva las Condes 7	Constructora e Inmobiliaria NLC 7 S.A	95%	11.134.071	5,37%	1.613.784
SS Asist. Personal FGD Norgener	Andritz Chile	84%	1.828.162	4,63%	1.390.521
Proyecto EPC Oxiquim	Oxiquim S.A.	98%	15.745.915	4,42%	1.330.007
Montaje FGD Cenizas Gaucolda	Mitsubishi Corp.	54%	7.662.627	4,09%	1.230.592
Edificio Guernika	Inmobiliaria socovesa Bullrock S.A	64%	4.662.146	3,94%	1.182.857
Enap Refinerías S.A.	Enap Refinerías S.A.	100%	2.979.374	2,61%	785.712
Mitsubishi Corporation Sucursal Chile Construccion y Proyecto	Mitsubishi Corporation Sucursal Chile	100%	660.218	2,19%	657.613
Mejoramiento Costanera Norte Etapa II	Sacyr Chile S.A.	48%	965.596	1,89%	569.400
Mant. Sistemas De Piping Y Calderas De Generacion De Vapor	Enap Refinerías S.A.	98%	1.674.002	1,81%	543.169
Reducción de Nox Unid. 1 & 2 Norgener, Tocopilla - Mitsubishi	Mitsubishi Corp.	48%	603.243	1,68%	504.139
Conservación De Instalaciones De Enap Magallanes	Empresa Nacional del Petróleo	98%	2.813.683	1,61%	484.608
Edificio Apoquindo 5858	Constructora Nueva Manquehue	7%	1.248.676	1,44%	431.825
Ampliación Aeropuerto	SCL Terminal Aereo Santiago S.A.	100%	11.227.573	1,40%	420.844
Edificio Indumotora	GI Inmobiliaria S.A.	15%	1.600.045	1,34%	403.766
Paraguas de persnos autiperforantes Línea 6 Tramo 1 y 2	Empresa Constructora Metro Línea 6	100%	910.460	1,27%	380.998
Blastingmar	Blastingmar	100%	286.068	1,11%	334.489
Sub-Total			101.548.401	75,00%	22.543.889
Otros			111.912.169	25,00%	9.643.579
TOTALES			213.460.570	100,00%	32.187.468

Al 31 de diciembre 2013

Proyectos	Ciente	Grado de avance [%]	Ingresos del período M\$	Participación del total de cuenta clientes [%]	Saldo cuenta clientes M\$
Ampliacion Planta Pellets CMP	Compañía Minera del Pacifico	100,00%	16.381.512	14,84%	3.435.232
Trabajos varios Ventanas	AES Gener S.A	100,00%	2.434.487	8,96%	2.074.386
Obras Civiles y Montaje Electromecanico	Cia Minera Doña Ines de Collahuasi	100,00%	14.783.918	8,60%	1.991.304
Rueda Moldeo	Codelco Chile	100,00%	10.481.376	8,19%	1.896.424
Ampliación Aeropuerto	SCL Terminal Aereo Santiago S.A.	36,16%	5.874.005	7,06%	1.634.853
Planta contenedores Maerks	Maerks Container	28,36%	3.630.186	4,89%	1.131.962
Metro Línea 6 Tramo 2	Consorcio El - Ossa	18,29%	683.013	2,56%	593.211
Obras Varias Mantención	ENAP	100,00%	13.287.391	2,55%	589.133
Lechada de Cal	Codelco Chile	92,30%	9.363.353	2,51%	581.735
MOLO 500	Constructora DCB	25,58%	1.216.813	2,25%	520.513
Inm. Socovesa Bullrock S.A	Inm. Socovesa Bullrock S.A	22,90%	1.811.508	2,24%	519.024
Metro Línea 6 Tramo 2	Emp Constructora Metro 6	54,00%	730.751	2,11%	487.503
Sub-Total			80.678.313	66,78%	15.455.280
Otros			147.028.089	33,22%	7.686.591
TOTALES			227.706.402	100,00%	23.141.871

(d) El detalle de la provisión de grado de avance al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Al 31 de diciembre 2014

Proyectos	Ciente	Grado de avance [%]	Ingresos del período M\$	Participación del total de la cuenta Prov. Grado de Avance [%]	Provisión grado de avance M\$
Planta Chancado	Metso Minerals	88%	28.174.146	24,21%	5.686.860
Montaje FGD Cenizas Gaucolda	Mitsubishi Corp.	54%	7.662.627	16,16%	3.797.699
Mejoras Caldera Constitucion	Celulosa Arauco Constitucion	100%	4.213.095	4,68%	1.099.580
Proyecto EPC Oxiquim	Oxiquim S.A.	98%	15.745.915	4,30%	1.009.056
Planta Concentradora Esperanza	Minera Centinela	17%	848.764	3,61%	848.764
Construccion 4ta Torre Collahuasi	Cia Minera Doña Ines de Collahuasi	16%	788.079	3,35%	788.079
Mant. Mecánica y Civil de Equipos Estaticos	Enap Refinerías S.A.	59%	2.661.101	3,20%	752.239
Planta contenedores Maerks	Maerks Container	99%	11.564.358	3,04%	714.211
Enap Refinerias S.A.	Enap Refinerias S.A.	100%	2.979.374	2,95%	693.302
Edificio Indumotora	GI Inmobiliaria S.A.	15%	1.600.045	2,61%	613.288
Edificio Hotel Plaza El Bosque	Comercial Cerro El Plomo S.A.	99%	481.923	2,30%	541.389
Servicio De Limpieza Industrial Integral En Plantas Concentradoras	Minera Escondida Limitada	58%	1.525.390	2,19%	513.930
AEM Montaje Paneles Ventanas	Atco Struct & Log. Inc II Ltda.	83%	1.229.847	1,82%	427.393
Edificio Nueva Apoquindo, Torres 2	Inmobiliaria y Constructora Nueva Apoquindo III S.A.	86%	3.916.039	1,60%	376.678
Limpieza Hidrocinetica Centrales Vuelta Obligado y Costanera.	Duro Felguera & Fainser UTE	90%	1.632.799	1,41%	332.200
Sub-Total			85.023.503	77,45%	18.194.666
Otros			128.437.067	22,55%	5.298.869
TOTALES			213.460.570	100,00%	23.493.535

Al 31 de diciembre 2013

Proyectos	Cliente	Grado de avance (%)	Ingresos del período M\$	Participación del total de cuenta Prov. Grado de Avance (%)	Provisión grado de avance M\$
Fenix Arauco Planta Paneles	Paneles Arauco	69,23%	12.685.923	12,76%	3.686.119
Caserones - Impulsion Definitiva Agua Fresca Estaciones 4 Y 6	Compañía Minera Lumina Copper Chile	100,00%	6.743.606	11,70%	3.381.571
Lechada de Cal	Codelco Chile	92,30%	9.363.353	10,39%	3.001.700
Rueda Moldeo	Codelco Chile	100,00%	10.481.376	8,91%	2.574.756
Obras Civiles y Montaje Electromecánico	Cia Minera Doña Inés de Collahuasi	100,00%	14.783.918	6,11%	1.766.658
Ampliación Aeropuerto	SCL Terminal Aereo Santiago S	36,16%	5.874.005	5,98%	1.728.206
Patio Carga Camiones	GNL Quintero	66,86%	1.596.299	5,53%	1.596.299
Desmantelamiento Planta III Metanol	Jacobs Chile	74,74%	5.475.904	5,42%	1.565.831
Edificio Nueva Apoquindo, Torres 2	Inmobiliaria y Constructora Nueva Apoquindo III S.A.	62,48%	5.978.785	4,14%	1.197.063
Obras Varias Mantención	ENAP	100,00%	13.287.391	3,51%	1.013.592
Planta contenedores Maerks	Maerks Container	28,36%	3.630.186	2,76%	796.793
Sub-Total			89.900.746	77,22%	22.308.588
Otros			137.805.656	22,78%	6.582.604
TOTALES			227.706.402	100,00%	28.891.192

(e) Vigencia de cuentas por cobrar vencidas y no deterioradas:

A continuación se detalla la vigencia de las cuentas por cobrar vencidas y no deterioradas al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Al 31 diciembre 2014	Segmentos		Total M\$
	Ingeniería y Construcción M\$	Desarrollo Inmobiliario M\$	
vigente	37.157.721	-	37.157.721
1 a 30 días	13.051.364	2.553.015	15.604.379
31 a 90 días	6.833.445	-	6.833.445
91 a 365 días	1.839.510	-	1.839.510
sobre 365 días	906.568	-	906.568
TOTALES	59.788.608	2.553.015	62.341.623

Al 31 diciembre 2013	Segmentos		Total M\$
	Ingeniería y Construcción M\$	Desarrollo Inmobiliario M\$	
vigente	57.203.794	1.916.398	59.120.192
1 a 30 días	3.521.208	-	3.521.208
31 a 90 días	378.251	-	378.251
91 a 365 días	276.821	-	276.821
sobre 365 días	-	-	-
TOTALES	61.380.074	1.916.398	63.296.472

(f) La estratificación de la cartera de clientes por antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, es la siguiente:

Al 31 de diciembre 2014

Segmentación de Clientes	Segmentos		Total M\$
	Ingeniería y Construcción M\$	Desarrollo Inmobiliario M\$	
Entre 1 y 30 días	19.079.327	2.129.852	21.209.179
Entre 31 y 60 días	8.040.957	-	8.040.957
Entre 61 y 90 días	1.105.103	-	1.105.103
Entre 91 y 120 días	661.277	-	661.277
Entre 121 y 150 días	234.076	-	234.076
Entre 151 y 180 días	26.630	-	26.630
Entre 181 y 210 días	14.999	-	14.999
Entre 211 y 250 días	55.295	-	55.295
Más de 250 días	193.125	-	193.125
Más de 250 días cobranza judicial	645.183	-	645.183
Más de 250 días protestados	1.644	-	1.644
TOTALES	30.057.616	2.129.852	32.187.468

Al 31 de diciembre 2013

Segmentación de Clientes	Segmentos		Total M\$
	Ingeniería y Construcción M\$	Desarrollo Inmobiliario M\$	
Entre 1 y 30 días	20.013.813	-	20.013.813
Entre 31 y 60 días	811.747	1.632.278	2.444.025
Entre 61 y 90 días	178.546	-	178.546
Entre 91 y 120 días	290.959	-	290.959
Entre 121 y 150 días	6.747	-	6.747
Entre 151 y 180 días	35.508	-	35.508
Entre 181 y 210 días	87.308	-	87.308
Entre 211 y 250 días	323	-	323
Más de 250 días	46.338	-	46.338
Más de 250 días cobranza judicial	38.304	-	38.304
Más de 250 días protestados	-	-	-
TOTALES	21.509.593	1.632.278	23.141.871

(g) Deterioro de cuentas por cobrar.

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 no supera al 2% del saldo neto adeudado moroso. Esta tasa de incobrabilidad se aplica según se cumplan las condiciones descritas en los párrafos anteriores.

El movimiento de la estimación de pérdidas por deterioro de las cuentas por cobrar es el siguiente:

Provisión de pérdidas por deterioro de deudores	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Saldo inicial	(946.428)	(86.603)
(Aumentos) disminuciones del ejercicio	(131.722)	(859.825)
TOTALES	(1.078.150)	(946.428)

En ciertas empresas del grupo se acostumbra llevar un porcentaje de cada venta a una reserva de incobrabilidad de la cual se revisa al final de cada período, con el objeto de mantener un monto actualizado que refleje la calidad de la cartera de cobranza.

(h) Clasificación por moneda

Unidad de reajuste	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
UF	8.346.054	44.023.626
Pesos Chilenos	53.162.030	16.598.273
Dólares Estadounidenses	212.282	1.928.495
Euro	26.313	389.615
Soles Peruanos	594.944	356.463
TOTALES	62.341.623	63.296.472

10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Otros activos financieros	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Forward	-	4.399
TOTALES	-	4.399

11. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Concepto	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Acciones Unión El Golf S.A.	18.600	18.600
TOTALES	18.600	18.600

12. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Gastos Anticipados Proyectos (1)	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Independencia/Dorsal	-	50.521
Inmobiliaria Lo Campino	-	27.353
Inmobiliaria Macul	-	13.059
Inmobiliaria Club Hípico	12	12
Proyecto Alvarez	114.747	-
Otros	16.142	2.202
TOTALES	130.901	93.147

(1) Corresponde principalmente a desembolsos en estudios de futuros proyectos realizados por el segmento inmobiliario, identificados principalmente por la dirección o ubicación del proyecto.

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las transacciones entre la Sociedad y sus filiales, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Las transacciones en el grupo consolidado han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

13.1 Saldos y transacciones con relacionadas.

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar entre la sociedad y sus sociedades relacionadas no consolidadas, son los siguientes:

13.1.1 Cuentas por cobrar

Rut	Sociedad	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	País de origen	Moneda	Total corriente	
						31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
76.234.525-0	Anodamine Chile Ltda.	Servicios Prestados	Coligada Directa	Chile	\$ Chilenos	-	3.000
76.147.062-0	Consorcio Cerro Provincia S.A.	Cuenta corriente mercantil	Asociada	Chile	\$ Chilenos	765.332	615.347
76.196.711-8	Consorcio El-DSD Ltda	Servicios Prestados	Coligada Indirecta	Chile	\$ Chilenos	-	6.648.011
76.272.866-4	Consorcio El-OSSA S.A.	Cuenta corriente mercantil	Negocio Conjunto	Chile	\$ Chilenos	3.159.143	748.215
76.081.976-K	Consorcio Hospital de Rancagua S.A.	Cuenta corriente mercantil	Asociada	Chile	\$ Chilenos	8.164.351	3.449.592
76.122.900-1	Const. Brotec, Echeverría Izquierdo y Bravo Izquierdo Ltda.	Cuenta corriente mercantil	Asociada	Chile	\$ Chilenos	159.147	150.632
E-0	Constructora CYJ El S.A.C.	Servicios Prestados	Asociada	Perú	Soles Peruanos	-	8.948
76.118.623-K	Constructora e Inmobiliaria Hermanos Amunátegui S.A.	Cuenta corriente mercantil	Asociada	Chile	\$ Chilenos	83.236	1.189.798
E-0	Equipos y Terratest S.A.S	Cuenta corriente mercantil	Asociada	Colombia	Pesos Colombianos	1.289.753	796.810
76.234.534-K	Importadora Vermar Limitada	Servicios Prestados	Coligada Directa	Chile	\$ Chilenos	-	2.500
76.122.954-0	Inmobiliaria BH S.A	Cuenta corriente mercantil	Asociada	Chile	\$ Chilenos	-	602.288
78.764.480-5	Inmobiliaria Cerro Campana Ltda.	Cuenta corriente mercantil	Asociada	Chile	\$ Chilenos	-	2.262
76.630.789-9	Inmobiliaria del Rosario S.A	Cuenta corriente mercantil	Asociada	Chile	\$ Chilenos	-	9.324
76.031.065-4	Inmobiliaria e Inversiones Santa Carmen Ltda.	Servicios Prestados	Coligada Directa	Chile	\$ Chilenos	-	2.125
76.133.254-6	Inmobiliaria Moneda S.A.	Cuenta corriente mercantil	Asociada	Chile	\$ Chilenos	281	389
96.828.150-K	Inmobiliaria Parque Manantiales S.A.	Cuenta corriente mercantil	Asociada	Chile	\$ Chilenos	680	754
96.826.440-0	Inmobiliaria Puente la Dehesa	Cuenta corriente mercantil	Asociada	Chile	\$ Chilenos	627	627
76.249.346-2	Inmobiliaria Puerto Nuevo Antofagasta S.A	Cuenta corriente mercantil	Asociada	Chile	\$ Chilenos	3.814.466	3.260.752
96.819.970-6	Inmobiliaria Purema S.A.	Cuenta corriente mercantil	Asociada	Chile	\$ Chilenos	9.851	9.324
96.913.680-5	Inmobiliaria San Ignacio S.A	Cuenta corriente mercantil	Asociada	Chile	\$ Chilenos	-	1.578
76.361.556-1	Inmobiliaria SJS S.A.	Servicios Prestados	Asociada	Chile	\$ Chilenos	2.197.853	-
78.311.720-7	Inmobiliaria Vaticano Alcantara Ltda.	Cuenta corriente mercantil	Asociada	Chile	\$ Chilenos	767.600	551.712
76.163.413-5	Inmobiliaria Vespucio Sur S.A.	Cuenta corriente mercantil	Asociada	Chile	\$ Chilenos	-	93.236
99.553.600-5	Inmobiliaria Victor Lamas S.A	Cuenta corriente mercantil	Asociada	Chile	\$ Chilenos	2.349	2.349
E-0	Inversiones Aricota SAC	Servicios Prestados	Asociada	Perú	Soles Peruanos	327.211	268.417





76.208.864-9	Inversiones Rosario Norte 532 Limitada.	Cuenta corriente mercantil	Asociada	Chile	\$ Chilenos	6.514	6.504
99.519.790-1	La Viña Fondos de Inversiones Privados	Servicios Prestados	Coligada Directa	Chile	\$ Chilenos	-	3.728
E-0	Milplan Eimisa Montageners Industriais S.A	Cuenta corriente mercantil	Asociada	Brasil	Real	173.873	1.115.030
76.170.844-9	Newall S.A	Cuenta corriente mercantil	Asociada	Chile	\$ Chilenos	1.684.339	1.150.540
-	Otras	Servicios Prestados	Asociada	Chile	\$ Chilenos	103	14.284
78.548.230-1	Pares y Alvarez Ingenieros y Asociados	Servicios Prestados	Asociada	Chile	\$ Chilenos	61.978	19.310
99.519.790-1	Quilin Fondos de Inversiones Privados	Servicios Prestados	Coligada Directa	Chile	\$ Chilenos	-	4.392
99.559.200-2	San Ignacio Fondo de Inversión Privado	Cuenta corriente mercantil	Asociada	Chile	\$ Chilenos	1.036	1.036
76.666.970-0	Sociedad San Alonso Ltda.	Servicios Prestados	Coligada Indirecta	Chile	\$ Chilenos	10.339	10.688
E-0	VSL Argentina S.A	Servicios Prestados	Asociada	Argentina	\$ Argentinos	-	13.800
E-0	VSL Perú S.A	Servicios Prestados	Asociada	Perú	Soles Peruanos	17.981	4.257
96.588.560-9	VSI Sistemas Especiales de Construccion S.A.	Servicios Prestados	Asociada	Chile	\$ Chilenos	13.763	7.434
TOTALES						22.711.806	20.768.993

13.1.2 Cuentas por pagar

Rut	Sociedad	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	País de origen	Moneda	Total corriente	
						31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
76.196.711-8	Consortio El-DSD Ltda.	Facturas por Pagar	Coligada Indirecta	Chile	\$ Chilenos	600.000	15.593
76.272.866-4	Consortio El-OSSA S.A.	Traspaso de fondos	Negocio Conjunto	Chile	\$ Chilenos	82.362	445.784
93.343.000-6	Constructora Bío Bío S.A.	Traspaso de fondos	Asociadas	Chile	\$ Chilenos	218.000	1.166.356
93.343.000-6	Constructora Bío Bío S.A.	Prov. Dividendo Minimo	Asociadas	Chile	\$ Chilenos	140.574	-
78.292.710-8	Inmobiliaria e Inversiones Abanico Ltda.	Prov. Dividendo Minimo	Asociadas	Chile	\$ Chilenos	24	-
76.031.065-4	Inmobiliaria e Inversiones Santa Carmen Ltda.	Facturas por Pagar	Coligada Indirecta	Chile	\$ Chilenos	-	27.011
76.170.844-9	Newall S.A.	Traspaso de fondos	Afiliada	Chile	\$ Chilenos	1.171	4.982
78.548.230-1	Pares y Alvarez Ingenieros y Asociados	Traspaso de fondos	Asociadas	Chile	\$ Chilenos	281.528	1.163.239
E-0	Terratest Cimientaciones	Traspaso de fondos	Asociadas	España	Euro	-	14.849
E-0	Terratest España S.A.	Traspaso de fondos	Asociadas	España	Euro	-	25.432
78.998.390-9	AXXA S.A.	Servicios	Coligada Indirecta	Chile	\$ Chilenos	267.674	-
76.666.970-0	Soc. San Alonso Ltda.	Servicios	Coligada Indirecta	Chile	\$ Chilenos	40.939	-
TOTALES						1.632.272	2.863.246

13.2 Transacciones con partes relacionadas y sus efectos en resultado

Empresa	Tipo de relación	Naturaleza de la transacción	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
			Monto de la transacción M\$	Efecto en resultado M\$	Monto de la transacción M\$	Efecto en resultado M\$
Inmobiliaria Víctor Lamas S.A.	Asociadas	Dividendos recibidos	51.480	-	115.200	-
		Servicios prestados	-	-	2.349	2.349
Inmobiliaria Rucalhue Ltda.	Asociadas	Servicios prestados	-	-	14.017	14.017
Inmobiliaria Puerto Nuevo Antofagasta S.A.	Asociadas	Préstamos otorgados en cuenta corriente	354.620	-	-	-
		Servicios prestados	339.045	339.045	-	-
FIP Gabriela Mistral	Asociadas	Dividendos recibidos	36.149	-	172.394	-
Constructora e Inmob. Amunategui	Asociadas	Devolucion de capital	-	-	203.097	-
		Servicios prestados	303.227	303.227	303.227	303.227
		Préstamos otorgados en cuenta corriente	102.300	-	-	-
		Devolución préstamo otorgados a relacionadas	1.020.019	-	-	-
		Dividendos recibidos	1.464.163	-	-	-
Inmobiliaria BH	Asociadas	Servicios prestados	89.478	89.478	89.478	89.478
		Dividendos recibidos	512.000	-	-	-
		Devolución préstamo otorgados a relacionadas	513.283	-	-	-
Pares y Alvarez	Asociadas	Servicios recibidos	3.608.705	(3.608.705)	3.253.299	(3.253.299)
		Dividendos recibidos	580.000	-	459.936	-
Consortio Hospital de Rancagua S.A.	Asociadas	Servicios prestados	162.994	162.994	464.967	464.967
		Préstamos otorgados en cuenta corriente	5.700.000	-	4.700.000	-
Consortio Cerro Provincia S.A.	Negocios Conjuntos	Préstamos otorgados en cuenta corriente	147.000	-	555.120	-
		Servicios prestados	48.392	48.392	60.227	60.227
Inversiones e Inmobiliaria Puerto Nuevo S.A.	Asociadas	Dividendos recibidos	-	-	115.200	-
Newall S.A.	Asociadas	Aporte capital	-	-	82.500	-
		Préstamos otorgados en cuenta corriente	404.272	-	1.013.456	-
		Servicios prestados	75.240	75.240	137.084	137.084
Inmobiliaria Vespucio Sur	Asociadas	Servicios recibidos	6.156	(6.156)	4.984	(4.984)
		Servicios prestados	-	-	1.177.470	1.177.470
		Dividendos recibidos	718.000	-	884.198	-
Equipos y Terratest S.A.S.	Asociadas	Devolución préstamo otorgados a relacionadas	93.190	-	-	-
		Aporte capital	797.130	-	187.244	-
		Préstamos otorgados en cuenta corriente	542.821	-	698.595	-
Constructora CYJ-EI S.A.C.	Asociadas	Intereses ganados	-	-	14.848	14.848
		Dividendos recibidos	66.449	-	100.341	-
Inversiones Aricota	Asociada	Préstamos otorgados en cuenta corriente	288.928	-	-	-





Inmobiliaria Vaticano Alcántara S.A	Asociadas	Préstamos otorgados en cuenta corriente	179.696	-	-	-
Inmobiliaria SJS S.A.	Asociadas	Aporte capital	3.330	-	-	-
		Préstamos otorgados en cuenta corriente	2.118.287	-	-	-
VSL Sistemas Especiales de Const. S.A.	Asociadas	Servicios prestados	157.379	157.379	154.611	154.611
		Dividendos recibidos	307.062	-	197.716	-
Consorcio EI-OSSA S.A.	Negocios Conjuntos	Aporte capital	-	-	250.000	-
		Servicios prestados	1.992.724	1.992.724	2.080.748	2.080.748
		Préstamos otorgados en cuenta corriente	1.570.000	-	-	-
Constructora EI-DSD Ltda.	Negocios Conjuntos	Servicios prestados	720.079	720.079	13.103	13.103
		Devolución préstamos otorgados a relacionadas	7.519.877	-	-	-
		Servicios recibidos	5.092	(5.092)	2.212.999	(2.212.999)
		Préstamos otorgados en cuenta corriente	50.000	-	2.455.437	-
Constructora Bío Bío S.A.	Negocios Conjuntos	Pagos prestamos recibidos	1.202.978	-	-	-
		Dividendos pagados	492.000	-	-	-
Terratest Cimentaciones	Asociada	Servicios prestados	-	-	10.219	10.219
Milplan Brasil	Negocios Conjuntos	Préstamos otorgados en cuenta corriente	-	-	1.115.030	-
		Aporte Capital	4.082.724	-	-	-
VSI Argentina S.A.	Asociadas	Servicios prestados	-	-	24.344	24.344
Axxa S.A	Socios Comunes	Dividendos pagados	477.393	-	-	-
Inversiones San Alonso Ltda.	Socios Comunes	Dividendos pagados	73.445	-	-	-
		Prestamos recibidos	10.688	-	-	-
Inmobiliaria del Rosario S.A	Socios Comunes	Dividendos pagados	366	-	-	-
		Devolución préstamos otorgados a relacionadas	9.443	-	-	-
Ines Johnson Llona	Socios Comunes	Dividendos pagados	21.135	-	-	-
Inmobiliaria e Inversiones Abanico S.A	Socios Comunes	Dividendos pagados	90	-	-	-
Iconstruye S.A	Asociadas	Dividendos recibidos	10.041	10.041	-	-
Regemac S.A	Asociadas	Dividendos recibidos	1.984	1.984	-	-

13.3 Directorio y gerencia de la sociedad

ADMINISTRACIÓN Y ALTA GERENCIA

Los miembros de la alta administración y demás personas que asumen la gestión de Echeverría Izquierdo, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representa, no han participado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en transacciones inusuales y/o relevantes de la sociedad matriz y/o sus filiales.

La sociedad es administrada por un directorio compuesto por 7 miembros.

REMUNERACIÓN DEL EQUIPO GERENCIAL Y EJECUTIVOS PRINCIPALES

Las remuneraciones pagadas por Echeverría Izquierdo S.A. al equipo gerencial y los ejecutivos principales, son los siguientes:

(a) Directorio

Nombre	Cargo	Dietas (M\$)		Remuneraciones (M\$)		Otros (M\$)		Total (M\$)	
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Fernando Echeverría Vial (*)	Presidente	50.422	-	86.436	129.504	-	-	136.858	129.504
Álvaro Izquierdo Wachholtz (*)	Director	50.422	-	86.436	130.802	-	-	136.858	130.802
Darío Barros Ramírez (*)	Director	43.219	-	93.639	113.668	-	-	136.858	113.668
Bernardo Echeverría Vial (*)	Director	50.422	-	86.436	125.050	-	-	136.858	125.050
Pablo Ihnen de la Fuente (**)	Director	35.668	25.162	-	-	10.083	6.548	45.751	31.710
Ricardo Levy Guarda (***)	Director	14.382	8.714	-	-	-	-	14.382	8.714
Marcelo Awad Awad	Director	28.845	18.465	-	-	10.099	6.462	38.944	24.927
Francisco Gutierrez Philppi	Director	28.813	18.455	-	-	10.084	6.459	38.897	24.914
TOTALES		302.193	70.796	352.947	499.024	30.266	19.469	685.406	589.289

(*) Considera Echeverría Izquierdo S.A y Filiales

(**) Considera Echeverría Izquierdo S.A. y Filial de Edificación

(***) Considera Filiales de Inmobiliaria y Montajes Industriales

(b) Costo incurrido por la Sociedad en remuneraciones de sus ejecutivos principales:

Remuneraciones Ejecutivos	31.12.2014	31.12.2013
	3.470.528	2.984.992

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Grupo de Empresas Echeverría Izquierdo no registra pagos basados en acciones a sus ejecutivos y/o empleados.

14. INVENTARIOS

El detalle de los inventarios al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Al 31 de diciembre 2014

Tipos de inventarios	Segmentos de negocios		Total Consolidado M\$
	Desarrollo Inmobiliario M\$	Ingeniería y Construcción M\$	
Terrenos	7.144.530	-	7.144.530
Inventario de materiales	-	5.330.311	5.330.311
Obras en ejecución	11.893.161	-	11.893.161
Viviendas terminadas	2.113.018	-	2.113.018
TOTALES	21.150.709	5.330.311	26.481.020

Al 31 de diciembre 2013

Tipos de inventarios	Segmentos de negocios		Total Consolidado M\$
	Desarrollo Inmobiliario M\$	Ingeniería y Construcción M\$	
Terrenos	6.028.523	-	6.028.523
Inventario de materiales	-	5.539.696	5.539.696
Obras en ejecución	9.268.919	-	9.268.919
Viviendas terminadas	1.132.456	-	1.132.456
TOTALES	16.429.898	5.539.696	21.969.594

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los instrumentos financieros de Echeverría Izquierdo, S.A. y filiales están compuestos por:

- Activos financieros valorizados a valor justo: Cuotas de fondos mutuos. Otros activos financieros
- Activos financieros valorizados a costo amortizado: Depósitos a plazo, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas.
- Pasivos financieros valorizados a valor justo: Pasivos de cobertura.
- Pasivos financieros valorizados al costo amortizado: deuda bancaria, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

(a) Valor razonable de los instrumentos financieros

Activos financieros	31.12.2014		31.12.2013	
	Importe en libros M\$	Valor razonable M\$	Importe en libros M\$	Valor razonable M\$
CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	23.148.447	23.148.447	38.593.798	38.593.798
Otros activos financieros	-	-	4.399	4.399
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	62.341.623	62.341.623	63.296.472	63.296.472
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	22.711.806	22.711.806	20.768.993	20.768.993
No corrientes:				
Otros activos financieros	18.600	18.600	18.600	18.600
PASIVOS FINANCIEROS				
Corrientes:				
Otros pasivos financieros	16.454.403	16.454.403	15.974.238	15.974.238
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	42.595.721	42.595.721	52.617.941	52.617.941
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.632.272	1.632.272	2.863.246	2.863.246
No corrientes:				
Otros pasivos financieros	3.999.461	3.999.461	3.659.122	3.659.122

(b) Presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinaron de la siguiente forma:

- **Efectivo y equivalente al efectivo** - La Sociedad ha estimado que el valor justo de este activo es igual a su importe en libros.
- **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas cobrar a entidades relacionadas** - Dado que estos saldos representan los montos de efectivo que la sociedad recaudará en el corto plazo la compañía ha estimado que el valor justo es igual a su importe en libros.
- **Otros activos y pasivos financieros** – Los activos y pasivos financieros se registran en su origen por el efectivo recibido. En períodos posteriores se valoran a costo amortizado. La Sociedad ha estimado que el valor justo de estos pasivos financieros es igual a su importe en libros.
- **Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas pagar a entidades relacionadas** - Dado que estos saldos representan los montos de efectivo de los que la Sociedad se desprenderá para cancelar las mencionados pasivos financieros, la Sociedad ha estimado que su valor justo es igual a su importe en libros.

16. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES

Los activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se detallan a continuación:

16.1 Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

Activos	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Impuestos por recuperar de años anteriores:		
Crédito por absorción de utilidades	1.142.214	227.208
Otros créditos por recuperar	81.005	67.649
Subtotal	1.223.219	294.857
Impuestos por recuperar del año actual:		
Impuestos por recuperar	229.772	1.208.779
Pagos provisionales mensuales	2.845.229	4.840.117
IVA crédito fiscal	2.499.952	2.240.700
Crédito por gastos de capacitación	117.000	222.180
Crédito de activo fijo	48.937	47.724
Otros créditos por imputar	173.000	-
Subtotal	5.913.890	8.559.500
TOTALES	7.137.109	8.854.357

16.2 Cuentas por pagar por impuestos corriente

Pasivos	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Provisión impuesto a la renta	4.190.175	3.419.139
TOTALES	4.190.175	3.419.139

17. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y/O NEGOCIOS CONJUNTOS

17.1 Composición del rubro e incorporación relacionada al 31 de diciembre de 2014

Empresa	País de origen	Moneda funcional	% de participación	% de poder de votos	Saldo al 1.1.2014 M\$	Deficit Patrimonial 01.01.2014
Consorcio Brotec, Echeverría Izquierdo y Otros, S.A.	Chile	Pesos Chilenos	33,33%	33,33%	54.876	-
Consorcio EI-DSD Ltda.	Chile	Pesos Chilenos	50,00%	50,00%	-	(1.020.302)
Consorcio CYJ Echeverría Izquierdo	Perú	Soles Peruanos	50,00%	50,00%	-	(85.027)
Equipos y Terratest S.A.S (1)	Colombia	Pesos Colombiano	50,00%	50,00%	745.825	-
Fondo de Inversión Privado Bello Horizonte	Chile	Pesos Chilenos	30,00%	30,00%	10.410	-
Fondo de Inversión Privado Gabriela Mistral	Chile	Pesos Chilenos	37,57%	37,57%	16.399	-
Fondo de Inversión Privado San Ignacio	Chile	Pesos Chilenos	42,27%	42,27%	4.010	-
Fondo de Inversión Privado Santa Victoria	Chile	Pesos Chilenos	11,52%	11,52%	1.710	-
Inmobiliaria BH S.A.	Chile	Pesos Chilenos	40,00%	40,00%	624.933	-
Inmobiliaria Cougar, S.A.	Chile	Pesos Chilenos	25,00%	25,00%	124.209	-
Inmobiliaria Parque Manantial	Chile	Pesos Chilenos	33,33%	33,33%	1.664	-
Inmobiliaria Puente La Dehesa, S.A. (7)	Chile	Pesos Chilenos	28,92%	28,92%	38.758	-
Inmobiliaria Puerto Nuevo, S.A.	Chile	Pesos Chilenos	50,00%	50,00%	-	(44.556)
Inmobiliaria Vaticano Alcantara, Ltda	Chile	Pesos Chilenos	50,00%	50,00%	57.121	-
Inmobiliaria Vespucio Sur S.A.	Chile	Pesos Chilenos	40,00%	40,00%	604.913	-
Inmobiliaria Víctor Lamas, S.A.	Chile	Pesos Chilenos	30,00%	30,00%	18.200	-
Marketplace S.A.	Chile	Pesos Chilenos	1,95%	1,95%	14.035	-
Milplan EIMISA Montagens Industriais S.A. (9)	Brasil	Pesos Chilenos	50,00%	50,00%	631.856	-
Pares y Alvarez, S.A.	Chile	Pesos Chilenos	29,00%	29,00%	2.517.440	-
Regemac, S.A.	Chile	Pesos Chilenos	6,84%	6,84%	56.298	-
VSL Chile S.A	Chile	Pesos Chilenos	50,00%	50,00%	1.891.700	-
VSL Sistemas Especiales de Construcción Argentina, S.A.	Argentina	Pesos Argentino	50,00%	50,00%	161.826	-
SUBTOTAL					7.576.183	(1.149.885)



	Participación en ganancia(pérdida) M\$	Otros (*) incrementos o (decrementos) M\$	Saldo al 31.12.2014 M\$	Deficit Patrimonial 31.12.2014
	1.098	1	55.975	-
	1.707.903		687.601	-
	205.823	(77.761)	43.035	-
	(1.095.272)	1.237.543	888.096	-
	(507)	1.829	11.732	-
	(6.547)	(3.450)	6.402	-
	(1.086)	(288)	2.636	-
	(187)	-	1.523	-
	23.098	(512.000)	136.031	-
	831	231	125.271	-
	(504)	(81)	1.079	-
	155	(38.913)	-	-
	(1.200)	50.619	4.863	-
	(47.753)	(6.071)	3.297	-
	108.298	(673.801)	39.410	-
	(1.664)	(2.374)	14.162	-
	-	-	14.035	-
	(2.791.596)	4.887.120	2.727.380	-
	600.723	(913.812)	2.204.351	-
	-	-	56.298	-
	287.374	(277.016)	1.902.058	-
	62.617	(18.466)	205.977	-
	948.396	3.653.310	9.131.212	-



Empresa	País de origen	Moneda funcional	% de participación	% de poder de votos	Saldo al 1.1.2014 M\$	Deficit Patrimonial 01.01.2014
Consorcio Cerro Provincia S.A.	Chile	Pesos Chilenos	33,33%	33,33%	347.458	-
Consorcio El-OSSA S.A (*) [2]	Chile	Pesos Chilenos	50,00%	50,00%	222.234	-
Consorcio Hospital Rancagua, S.A. [8]	Chile	Pesos Chilenos	33,33%	33,33%	-	(3.136.321)
Constructora Brotec El y Bravo Izquierdo Ltda	Chile	Pesos Chilenos	33,33%	33,33%	-	(155.208)
Inmobiliaria Cerro Piramide, S.A. [6]	Chile	Pesos Chilenos	98,00%	98,00%	1.940	-
Inmobiliaria Hnos Amunategui S.A.	Chile	Pesos Chilenos	34,00%	34,00%	-	(237.204)
Inmobiliaria Puerto Nuevo Antofagasta S.A	Chile	Pesos Chilenos	33,33%	33,33%	-	(89.720)
Inmobiliaria Purema S.A.	Chile	Pesos Chilenos	40,00%	40,00%	-	(1.340)
Inmobiliaria Rucalhue Ltda.	Chile	Pesos Chilenos	42,48%	42,48%	19	-
Inmobiliaria SJS S.A. [5]	Chile	Pesos Chilenos	33,30%	33,30%	-	-
Inversiones Aricota [4]	Perú	Soles Peruanos	33,33%	33,33%	-	(144.690)
Newall S.A. [8]	Chile	Pesos Chilenos	50,00%	50,00%	-	(708.731)
SUB TOTAL					571.651	(4.473.214)
TOTALES					8.147.834	(5.623.099)

(*) La columna de Otros incrementos y decrementos corresponde a variaciones principalmente por aporte de capital, dividendos y/o otros ajustes que afectan a la inversión.

	Participación en ganancia(pérdida) M\$	Otros (*) incrementos o (decrementos) M\$	Saldo al 31.12.2014 M\$	Deficit Patrimonial 31.12.2014
	(700.270)	513	-	(352.299)
	(706.366)	7.743	-	(476.389)
	(3.412.427)	591.869	-	(5.956.879)
	(8.324)	(1)	-	(163.533)
	-	(1.940)	-	-
	1.556.714	(1.437.265)	-	(117.755)
	(211.384)	2	-	(301.102)
	(3.029)	(282)	-	(4.651)
	(457)	(3)	-	(441)
	(85.518)	3.330	-	(82.188)
	-	144.690	-	-
	(418.735)	111.771	-	(1.015.695)
	(3.989.796)	(579.573)	-	(8.470.932)
	(4.938.192)	3.073.737	9.131.212	(8.470.932)

17.2 Al 31 de diciembre de 2013

Empresa	País de origen	Moneda funcional	% de participación	% de poder de votos	Saldo al 1.1.2013 M\$	Deficit Patrimonial 01.01.2014
Consorcio Brottec, Echeverría Izquierdo y Otros, S.A.	Chile	Pesos Chilenos	33,33%	33,33%	53.370	-
Consorcio Cerro Provincia S.A.	Chile	Pesos Chilenos	33,33%	33,33%	347.548	-
Consorcio El-OSSA S.A.	Chile	Pesos Chilenos	50,00%	50,00%	-	-
Equipos y Terratest S.A.S	Colombia	Pesos Colombiano	24,84%	28,84%	1.519.541	-
Fondo de Inversión Privado Bello Horizonte	Chile	Pesos Chilenos	30,00%	30,00%	11.077	-
Fondo de Inversión Privado Gabriela Mistral	Chile	Pesos Chilenos	37,57%	37,57%	691.487	-
Fondo de Inversión Privado San Ignacio	Chile	Pesos Chilenos	42,27%	42,27%	4.088	-
Fondo de Inversión Privado Santa Victoria	Chile	Pesos Chilenos	11,52%	11,52%	1.981	-
Marketplace S.A.	Chile	Pesos Chilenos	1,95%	1,95%	14.035	-
Inmobiliaria BH S.A.	Chile	Pesos Chilenos	40,00%	40,00%	-	(76.579)
Inmobiliaria Cerro Piramide, S.A.	Chile	Pesos Chilenos	40,00%	40,00%	7.049	-
Inmobiliaria Cougar, S.A.	Chile	Pesos Chilenos	25,00%	25,00%	124.048	-
Inmobiliaria Parque Manantial	Chile	Pesos Chilenos	33,33%	33,33%	2.927	-
Inmobiliaria Puente La Dehesa, S.A.	Chile	Pesos Chilenos	28,92%	28,92%	38.642	-
Inmobiliaria Rucalhue, Ltda	Chile	Pesos Chilenos	42,48%	42,48%	14.081	-
Inmobiliaria Vaticano Alcantara, Ltda	Chile	Pesos Chilenos	50,00%	50,00%	56.062	-
Inmobiliaria Vespucio Sur S.A.	Chile	Pesos Chilenos	40,00%	40,00%	-	(112.786)
Inmobiliaria Víctor Lamas, S.A.	Chile	Pesos Chilenos	30,00%	30,00%	116.834	-
Milplan Brasil	Brasil	Pesos Chilenos	50,00%	50,00%	715.289	-
Pares y Alvarez, S.A.	Chile	Pesos Chilenos	29,00%	29,00%	1.945.510	-
Pilotes Terratest S.A.	Chile	Pesos Chilenos	50,00%	50,00%	4.969.784	-
Pilotes Terratest SAC	Perú	Pesos Chilenos	0,01%	0,01%	-	-
Regemac, S.A.	Chile	Pesos Chilenos	8,16%	6,84%	56.298	-
VSL Chile S.A	Chile	Pesos Chilenos	50,00%	50,00%	1.563.166	-
VSL Sistemas Especiales de Construcción Argentina, S.A.	Argentina	Pesos Argentino	50,00%	50,00%	207.649	-
SUB TOTAL					12.460.466	(189.365)



	Participación en ganancia(pérdida) M\$	Otros (*) incrementos o (decrementos) M\$	Saldo al 31.12.2013 M\$	Deficit Patrimonial 31.12.2013
	171	1.335	54.876	-
	(100)	10	347.458	-
	(27.766)	250.000	222.234	-
	(393.637)	(380.079)	745.825	-
	(667)	-	10.410	-
	122.578	(797.666)	16.399	-
	(320)	242	4.010	-
	(271)	-	1.710	-
	-	-	14.035	-
	701.512	(76.579)	624.933	-
	(5.109)	-	1.940	-
	161	-	124.209	-
	(1.263)	-	1.664	-
	116	-	38.758	-
	(46)	(14.016)	19	-
	1.059	-	57.121	-
	1.414.203	(809.290)	604.913	-
	16.378	(115.012)	18.200	-
	(2.224.050)	2.140.617	631.856	-
	1.031.035	(459.105)	2.517.440	-
	-	(4.969.784)	-	-
	-	-	-	-
	-	-	56.298	-
	383.830	(55.296)	1.891.700	-
	14.814	(60.637)	161.826	-
	1.032.628	(5.345.260)	8.147.834	-



Empresa	País de origen	Moneda funcional	% de participación	% de poder de votos	Saldo al 1.1.2013 M\$	Deficit Patrimonial 01.01.2013
Consortio CYJ Echeverría Izquierdo	Perú	Soles Peruanos	50,00%	50,00%	201.011	
Consortio Hospital Rancagua, S.A.	Chile	Pesos Chilenos	33,33%	33,33%	1.360.925	-
Constructora Brotec El y Bravo Izquierdo Ltda	Chile	Pesos Chilenos	33,33%	33,33%	-	(152.250)
Consortio EI-DSD Ltda.	Chile	Pesos Chilenos	50,00%	50,00%	413.945	-
Fondo de Inversión Privado La Viña (**)	Chile	Pesos Chilenos	25,00%	25,00%	4.504	-
Fondo de Inversión Privado Quilín (**)	Chile	Pesos Chilenos	40,00%	40,00%	24.661	-
Inmobiliaria Hnos Amunategui S.A.	Chile	Pesos Chilenos	34,00%	34,00%	-	(192.062)
Inmobiliaria Puerto Nuevo Antofagasta S.A	Chile	Pesos Chilenos	33,33%	33,33%	3.000	-
Inmobiliaria Puerto Nuevo, S.A.	Chile	Pesos Chilenos	50,00%	50,00%	801	-
Inmobiliaria Purema S.A.	Chile	Pesos Chilenos	40,00%	40,00%	2.043	-
Inversiones Aricota	Perú	Soles Peruanos	33,33%	33,33%	109.103	-
Newall S.A.	Chile	Pesos Chilenos	50,00%	50,00%	118.618	-
SUB TOTAL					2.238.611	(344.312)
TOTALES					14.699.077	(533.677)

(*) La columna de Otros incrementos y decrementos corresponde a variaciones principalmente por aporte de capital, dividendos y/o otros ajustes que afectan a la inversión.

(**) Estas sociedades fueron vendidas durante el período 2013.

	Participación en ganancia(pérdida) M\$	Otros (*) incrementos o (decrementos) M\$	Saldo al 31.12.2013 M\$	Deficit Patrimonial 31.12.2013
	9.138	(295.176)		
	(4.497.246)	-	-	(3.136.321)
	695	(3.653)	-	(155.208)
	(2.936.665)	1.502.418	-	(1.020.302)
	-	(4.504)	-	-
	-	(24.661)	-	-
	-	(45.142)	-	(237.204)
	-	(92.720)	-	(89.720)
	-	(45.357)	-	(44.556)
	-	(3.383)	-	(1.340)
	(246.684)	(7.109)	-	(144.690)
	(909.849)	82.500	-	(708.731)
	(8.580.611)	1.063.213	-	(5.623.099)
	(7.547.983)	(4.282.047)	8.147.834	(5.623.099)

17.3 Información sobre inversiones en asociadas

- 1) Durante el primer trimestre de 2012, Echeverría Izquierdo S.A., realizó un aporte de constitución del 33,33% de la participación de Equipos y Terratest S.A.S. (Sociedad con asiento en Colombia).

Durante el primer trimestre del año 2013, Echeverría Izquierdo S.A. adquirió el 4,09% del capital de la empresa Equipos Terratest S.A.S. (Sociedad con asiento en Colombia). Enterando a la fecha de los presentes estados financieros un 37,42% de participación sobre el capital de dicha sociedad.

Con fecha 17 de octubre de 2013, Echeverría Izquierdo S.A. da en parte de pago 12,58% de sus acciones de Equipos y Terratest S.A.S. a Grupo Terratest Chile S.A., Agencia en Chile, sin generar efectos en resultados.

Con fecha 16 de enero de 2014, Echeverría Izquierdo S.A., adquiere 4.528.800 acciones de Equipos y Terratest S.A.S equivalentes a 25,16% a Equipos e Ingeniería S.A.S totalizando con ellos una participación total del 50% en dicha Sociedad.

Con fecha 29 de septiembre de 2014, Pilotes Terratest S.A. realizó un aumento de capital de M\$ 1.877.206. Echeverría Izquierdo S.A. suscribió la totalidad del aumento, dando en pago la totalidad de las acciones de Equipos y Terratest S.A.S. equivalente a 10.712.345 acciones que corresponden al 50% de participación en dicha sociedad. De acuerdo a lo anterior, Equipos y Terratest S.A.S. sigue perteneciendo al Grupo Echeverría Izquierdo, a través de su filial Pilotes Terratest S.A.

- 2) Con fecha 08 de Abril del 2013, se constituyó el Consorcio El-OSSA S.A. con un capital inicial de M\$ 1.000 aportado en un 50% por Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A. y un 50% por Obras subterráneas S.A. Agencia en Chile, a la fecha se ha enterado M\$ 500 del capital inicial.

- 3) Al 31 de diciembre del 2013, la filial directa Echeverría Izquierdo Inmobiliaria e Inversiones S.A., vendió la totalidad de su participación en las siguientes sociedades:

Fondos de Inversión Privado Quilín.
Fondos de Inversión Privado La Viña.

- 4) Con fecha 23 de diciembre del 2013 la filial directa Echeverría Izquierdo Perú S.A.C. vendió su participación del 33,33% en Inversiones Aricota S.A.C a la Sociedad Echeverría Izquierdo Inmobiliaria Perú S.A.C., sin generar efectos en resultados.

- 5) Con fecha 24 de Abril del 2014, se constituyó Inmobiliaria San Jose de la Sierra S.A. donde la filial Echeverría Izquierdo Inmobiliaria e Inversiones adquiere un 33,30%.

- 6) Con fecha 12 de marzo del 2014, la filial Echeverría Izquierdo Inmobiliaria e Inversiones S.A. adquirió el 58% de la propiedad de la subsidiaria Inmobiliaria Cerro Pirámide S.A. alcanzando un 98% de participación sobre ella.

- 7) Con fecha 25 de Septiembre del 2014, la filial Echeverría Izquierdo Inmobiliaria e Inversiones S.A. vendió la totalidad de su participación en Inmobiliaria Puente La Dehesa.

- 8) Con fecha 19 de diciembre de 2014, como parte del proceso de división de Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A. señala la nota 4.3.1 [17] dentro de los activos asignados a la nueva sociedad "Inversiones CHR S.A. E inversiones Newall S.A." considerar el traspaso del total de 3.000 acciones de Consorcio Hospital de Rancagua S.A y 50.000 acciones de Newall S.A. respectivamente.
- 9) El 29 de agosto del 2014, Echeverría izquierdo Montajes Industriales S.A. realizó un aumento de capital en la Sociedad Mil Plan EIMISA Montagens Industriais S.A. por M\$ 4.082.724, la que no representó un aumento de su participación en el patrimonio, ya que ambos socios aportaron la misma cantidad.



17.4 Información financiera resumida de asociadas totalizadas al 31 de diciembre de 2014

Asociada	País de origen	Moneda funcional	% de participación	Activos corrientes M\$	Activos No corrientes M\$	Pasivos corrientes M\$
Consorcio Brotec, Echeverría Izquierdo y Otros, S.A.	Chile	Pesos	33,33%	167.778	-	-
Consorcio Cerro Provincia S.A.	Chile	Pesos	33,33%	3.132.630	19.936	4.209.570
Consorcio CYJ Echeverría Izquierdo	Perú	Nuevo Soles	50,00%	2.064.010	185.005	1.974.450
Consorcio EI-OSSA S.A.	Chile	Pesos	50,00%	25.221.205	2.545.121	25.284.588
Consorcio Hospital Rancagua, S.A.	Chile	Pesos	33,33%	4.088.331	8.044.877	30.003.844
Constructora Brotec El y Bravo Izquierdo Ltda	Chile	Pesos	33,33%	35.135	11.650	-
Equipos y Terratest S.A.S	Colombia	Pesos Co-lombianos	50,00%	931.986	4.556.200	3.184.722
Fondo de Inversión Privado Bello Horizonte	Chile	Pesos	30,00%	39.104	-	(1)
Fondo de Inversión Privado Gabriela Mistral	Chile	Pesos	37,57%	19.591	-	2.553
Fondo de Inversión Privado San Ignacio	Chile	Pesos	42,27%	9.451	-	3.215
Fondo de Inversión Privado Santa Victoria	Chile	Pesos	11,52%	13.924	-	723
Inmobiliaria BH	Chile	Pesos	40,00%	387.933	-	47.857
Inmobiliaria Cougar, S.A.	Chile	Pesos	25,00%	507.606	7.078	13.599
Inmobiliaria Hnos Amunategui, S.A.	Chile	Pesos	34,00%	1.018.786	33.807	1.397.795
Inmobiliaria Parque Manantiales S.A	Chile	Pesos	33,33%	5.272	-	2.035
Inmobiliaria Puerto Nuevo Antofagasta S.A	Chile	Pesos	33,33%	13.202.877	18.218	14.124.409
Inmobiliaria Puerto Nuevo, S.A.	Chile	Pesos	50,00%	9.726	-	-
Inmobiliaria Purema, S.A.	Chile	Pesos	40,00%	13.001	-	24.627
Inmobiliaria Rucalhue, Ltda	Chile	Pesos	42,48%	9.234	-	10.270
Inmobiliaria SJS S.A	Chile	Pesos	33,33%	11.460.586	-	11.707.399
Inmobiliaria Vaticano Alcantara, Ltda	Chile	Pesos	50,00%	4.440.587	240	2.900.174
Inmobiliaria Vespucio Sur	Chile	Pesos	40,00%	184.634	-	86.110
Inmobiliaria Víctor Lamas, S.A.	Chile	Pesos	30,00%	50.546	-	3.340
Inversiones Aricota S.A.C	Perú	Nuevo Soles	33,00%	11.487.027	852.130	13.245.009
Marketplace S.A.	Chile	Pesos	1,95%	1.771.368	1.171.158	1.108.368
Newall S.A	Chile	Pesos	50,00%	593.436	1.021.946	3.646.773
Pares y Alvarez, S.A.	Chile	Pesos	29,00%	8.195.707	2.120.498	1.996.569
Regemac, S.A.	Chile	Pesos	8,16%	1.273.863	90.064	194.413
VSL Sistemas Especiales de Construcción Argentina, S.A.	Argentina	Pesos Argentinos	50,00%	867.793	39.518	495.357
SUB TOTAL				91.203.127	20.717.446	115.667.768

Negocios Conjuntos	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Pasivos corrientes M\$
Consorcio EI-DSD Ltda.	Chile	Pesos	50,00%	1.632.332	8.303	265.431
Milplan EIMISA Montagens Industriais S.A.	Chile	Reales	50,00%	8.339.776	847.985	3.328.287
VSL Sistemas Especiales de Construcción S.A.	Chile	Pesos	50,00%	6.044.278	1.012.192	2.940.653
SUB TOTAL				16.016.386	1.868.480	6.534.371
TOTALES				107.219.513	22.585.926	122.202.139

	Pasivos No corrientes M\$	Patrimonio neto M\$	Ingresos ordinarios M\$	Gastos ordinarios M\$	Ganancia (pérdida) Neta M\$
-	167.778	4.044	[748]	3.296	
-	(1.057.004)	9.564.516	[11.665.329]	(2.100.813)	
189.105	85.459	8.238.884	[7.827.240]	411.644	
3.434.512	(952.775)	46.059.619	[47.472.351]	(1.412.732)	
-	(17.870.636)	8.776.017	[19.013.297]	(10.237.280)	
537.432	(490.647)	-	[24.973]	[24.973]	
266.496	2.036.968	5.255.999	[7.499.156]	(2.243.157)	
-	39.105	-	[1.691]	(1.691)	
-	17.038	-	[17.425]	[17.425]	
-	6.235	-	[2.570]	[2.570]	
-	13.201	-	[1.626]	(1.626)	
-	340.076	1.140.899	[1.083.155]	57.744	
-	501.085	4.000	[677]	3.323	
1.135	(346.337)	21.562.005	[16.983.434]	4.578.571	
-	3.236	-	[1.510]	(1.510)	
-	(903.314)	57.200	[691.354]	(634.154)	
-	9.726	32.464	[34.864]	(2.400)	
-	(11.626)	-	[7.573]	(7.573)	
-	(1.036)	-	[1.075]	(1.075)	
-	(246.813)	-	[256.813]	(256.813)	
1.534.058	6.595	-	[95.507]	(95.507)	
-	98.524	1.087.681	[816.936]	270.745	
-	47.206	96.856	[102.401]	(5.545)	
	(905.852)	-	[431.290]	(431.290)	
1.095.474	738.684	-	-	-	
-	(2.031.391)	1.095.823	[1.710.543]	(614.720)	
718.426	7.601.210	13.493.849	[11.422.390]	2.071.459	
27.975	1.141.539	1.383.113	[1.285.645]	97.468	
-	411.954	1.171.265	[1.044.683]	126.582	
7.804.613	(11.551.812)	119.024.234	(129.496.256)	(10.472.022)	

	Pasivos no corrientes M\$	Patrimonio neto M\$	Ingresos ordinarios M\$	Gastos ordinarios M\$	Ganancia (pérdida) neta M\$
-	1.375.203	4.884.652	[1.468.846]	3.415.806	
404.716	5.454.758	11.452.364	[17.035.559]	(5.583.195)	
311.701	3.804.116	6.144.868	[5.570.121]	574.747	
716.417	10.634.077	22.481.884	(24.074.526)	(1.592.642)	
8.521.030	(917.735)	141.506.118	(153.570.782)	(12.064.664)	

Información financiera resumida de asociadas totalizadas al 31 de diciembre de 2013

Asociada	País de origen	Moneda funcional	% de participación	Activos corrientes M\$	Activos No corrientes M\$	Pasivos corrientes M\$
Consorcio Brotec, Echeverría Izquierdo y Otros S.A.	Chile	Pesos	33,33%	164.481	-	-
Consorcio Cerro Provincia S.A.	Chile	Pesos	33,33%	7.437.017	34.866	6.428.073
Consorcio CYJ Echeverría Izquierdo	Perú	Pesos	50,00%	2.372.018	32.842	2.398.314
Consorcio El-OSSA S.A.	Chile	Pesos	50,00%	12.401.228	5.759.609	6.614.743
Consorcio Hospital Rancagua, S.A.	Chile	Pesos	33,33%	3.078.474	3.359.978	15.847.415
Constructora Brotec El y Bravo Izquierdo Ltda	Chile	Pesos	33,33%	46.216	-	511.890
Equipos y Terratest S.A.S.	Colombia	Pesos Colombiano	24,84%	644.716	5.185.434	1.092.151
Fondo de Inversión Privado Bello Horizonte	Chile	Pesos	30,00%	89.693	-	-
Fondo de Inversión Privado Gabriela Mistral	Chile	Pesos	37,57%	135.383	-	4.702
Fondo de Inversión Privado San Ignacio	Chile	Pesos	42,27%	13.142	-	4.337
Fondo de Inversión Privado Santa Victoria	Chile	Pesos	11,52%	15.501	-	666
Marketplace S.A.	Chile	Pesos	1,95%	1.771.368	1.171.158	1.108.368
Inmobiliaria BH	Chile	Pesos	40,00%	2.853.846	48.164	1.339.678
Inmobiliaria Cerro Piramide, S.A.	Chile	Pesos	40,00%	5.331	-	3.082
Inmobiliaria Cougar S.A.	Chile	Pesos	25,00%	496.624	7.078	5.940
Inmobiliaria Hnos Amunategui S.A.	Chile	Pesos	34,00%	15.862.981	118.224	11.844.569
Inmobiliaria Parque Manantial S.A	Chile	Pesos	33,33%	6.699	-	1.952
Inmobiliaria Puente La Dehesa, S.A.	Chile	Pesos	28,92%	168.906	-	4.671
Inmobiliaria Puerto Nuevo Antofagasta S.A.	Chile	Pesos	33,33%	9.701.938	12.095	9.977.572
Inmobiliaria Puerto Nuevo S.A.	Chile	Pesos	50,00%	40.926	-	24.770
Inmobiliaria Purema S.A.	Chile	Pesos	40,00%	19.256	-	23.310
Inmobiliaria Rucalhue, Ltda	Chile	Pesos	42,48%	7.841	2.331	614
Inmobiliaria Vaticano Alcantara Ltda	Chile	Pesos	50,00%	1.216.876	-	706
Inmobiliaria Vespucio Sur	Chile	Pesos	40,00%	2.654.997	21.663	(1.053.881)
Inmobiliaria Víctor Lamas, S.A.	Chile	Pesos	30,00%	233.985	9.791	30.125
Inversiones Aricota	Perú	Nuevos Soles	33,00%	6.895.037	446.745	7.780.236
Newall S.A.	Chile	Pesos	50,00%	1.538.468	608.114	3.564.043
Parés y Álvarez S.A.	Chile	Pesos	29,00%	8.602.865	3.345.898	2.564.237
Regemac S.A.	Chile	Pesos	8,16%	499.681	617.607	116.822
VSL Sistemas Especiales de Construcción Argentina S.A.	Argentina	Pesos Argentinos	50,00%	680.542	18.154	375.043
SUBTOTAL				79.656.036	20.799.751	70.614.148

Negocios Conjuntos	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Pasivos corrientes M\$
Consorcio El-DSD Ltda.	Chile	Pesos	50,00%	12.054.930	3.443.097	15.442.700
Milplan EIMISA Montagens Industriais S.A.	Brasil	Reales	50,00%	10.459.879	792.289	7.672.835
VSL Sistemas Especiales de Construcción S.A.	Chile	Pesos	50,00%	7.132.671	808.008	3.782.715
SUB TOTAL				29.647.480	5.048.394	26.898.250
TOTALES				109.303.516	25.848.145	97.512.398

	Pasivos No corrientes M\$	Patrimonio neto M\$	Ingresos ordinarios M\$	Gastos ordinarios M\$	Ganancia (pérdida) Neta M\$
-	164.481	4.782	(4.268)	514	
-	1.043.810	29.635.471	(29.635.771)	(300)	
175.920	(170.053)	2.510.036	(2.491.761)	18.275	
11.115.511	430.585	9.665.632	(9.735.047)	(69.415)	
-	(9.408.963)	19.143.930	(32.635.668)	(13.491.738)	
-	(465.674)	2.125	(40)	2.085	
1.735.482	3.002.517	2.697.042	(4.281.749)	(1.584.707)	
-	89.693	-	(2.224)	(2.224)	
-	130.681	1.737.778	(1.411.525)	326.253	
-	8.805	-	(757)	(757)	
-	14.835	-	2.349	2.349	
1.095.474	738.684	-	-	-	
-	1.562.332	6.722.846	(4.969.066)	1.753.780	
-	2.249	-	(12.773)	(12.773)	
-	497.762	11.143	(10.499)	644	
4.755.182	(618.546)	-	(132.771)	(132.771)	
-	4.747	2.078	(5.866)	(3.788)	
-	164.236	9.105	(5.095)	4.010	
5.621	(269.160)	130.118	(408.278)	(278.160)	
-	16.156	10.188	(19.094)	(8.906)	
-	(4.054)	1.075	(10.116)	(9.041)	
-	9.557	3.857	(3.966)	(109)	
1.103.388	112.783	3.333	(928)	2.405	
-	1.622.779	15.296.243	(11.291.498)	4.004.745	
-	213.652	209.810	(154.826)	54.984	
-	(438.454)	79.445	(826.971)	(747.526)	
-	(1.417.461)	3.200.892	(5.020.588)	(1.819.696)	
703.566	8.680.960	15.048.898	(11.493.606)	3.555.292	
309.706	690.761	-	-	-	
-	323.653	615.398	(585.770)	29.628	
20.999.850	6.733.353	106.741.225	(115.148.172)	(8.406.947)	

	Pasivos no corrientes M\$	Patrimonio neto M\$	Ingresos ordinarios M\$	Gastos ordinarios M\$	Ganancia (pérdida) neta M\$
2.095.930	(2.040.603)	46.462.102	(52.330.596)	(5.868.494)	
2.320.620	1.263.714	32.861.882	(37.309.983)	(4.448.101)	
374.573	3.783.391	8.525.314	(7.757.660)	767.654	
4.791.123	3.006.502	87.849.298	(97.398.239)	(9.548.941)	
25.790.973	9.739.855	194.590.523	(212.546.411)	(17.955.888)	

18. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y las sociedades controladas (Ver nota 4.3). A continuación se incluye la información detallada de las subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Al 31 de diciembre de 2014

Subsidiarios	País de Origen	Moneda Funcional	% de participación	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$
Arnexx S.A.	Argentina	Pesos Argentinos	50,69%	700.223	150.663
Consortio Montajes Industriales Echeverría Izquierdo Nexxo Ltda.	Chile	Pesos	75,50%	2.120.927	13.500
Consortio Soletanche Bachy - Pilotes Terratest S.A.	Chile	Pesos	50,00%	148.320	-
Cumbres Blancas S.A. para Plaza Bulnes FIB	Chile	Pesos	78,29%	26.289	-
Echeverría Izquierdo Edificaciones S.A	Chile	Pesos	100,00%	12.728.089	441.151
Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A.	Chile	Pesos	100,00%	10.563.017	3.617.987
Echeverría Izquierdo Inmobiliaria e Inversiones S.A.	Chile	Pesos	99,98%	34.188.637	1.377.501
Echeverría Izquierdo Inmobiliaria Perú S.A.C	Perú	Nuevos Soles	99,90%	356.655	2.077
Echeverría Izquierdo Montajes Industriales Perú S.A.C	Perú	Nuevos Soles	99,99%	1.180.946	87.114
Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.	Chile	Pesos	99,99%	58.640.466	26.078.212
Echeverría Izquierdo Perú S.A.C.	Perú	Nuevos Soles	99,67%	1.375.175	69.844
Echeverría Izquierdo Soluciones Industriales S.A.	Chile	Pesos	64,49%	16.008.492	2.161.904
El Asesorías y Gestión Ltda.	Chile	Pesos	99,00%	66.721	-
Inmobiliaria Brigadier de la Cruz S.A.	Chile	Pesos	99,99%	6.704.739	42.939
Inmobiliaria Cerro del Mar S.A	Chile	Pesos	99,90%	10.000	-
Inmobiliaria Cerro Pirámide S.A.	Chile	Pesos	99,99%	2.103	-
Inmobiliaria Independencia - Zañartu S.A	Chile	Pesos	99,99%	6.205.642	66.472
Inmobiliaria Ines Rivas - La Cisterna S.A.	Chile	Pesos	99,99%	60.195	565
Inmobiliaria La Capilla S.A	Chile	Pesos	50,00%	33.521	-
Inmobiliaria Las Torres 200 S.A.	Chile	Pesos	99,90%	403.964	1.175
Inmobiliaria Macul S.A.	Chile	Pesos	99,90%	1.065.198	5.877
Inmobiliaria Moneda S.A	Chile	Pesos	99,99%	85.416	-
Inmobiliaria Recoleta 5200 Ltda.	Chile	Pesos	50,00%	1.813.078	49.409
Inmobiliaria Santa Rosa Esquina S.A.	Chile	Pesos	99,99%	3.334.085	25.572
Inversiones CHR S.A.	Chile	Pesos	100,00%	7.685.120	753.723
Inversiones Newall S.A.	Chile	Pesos	100,00%	1.462.728	-
Nexxo S.A.	Chile	Pesos	51,00%	14.099.933	8.577.967
Pilotes Terratest Argentina S.A.	Argentina	Pesos Argentino	98,95%	3.142	-
Pilotes Terratest Perú SAC	Perú	Nuevos Soles	99,99%	2.123.421	3.003.593
Pilotes Terratest S.A	Chile	Pesos	100,00%	12.278.847	15.570.212
Pilotes Terratest Ecuador S.A	Ecuador	Dólar	50,00%	88	-
Servicios Industriales Econexxo Ltda.	Chile	Pesos	50,99%	19.199	661
TOTALES				195.494.376	62.098.118

	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Patrimonio neto M\$	Ingresos ordinarios M\$	Gastos ordinarios M\$	Ganancia (pérdida) neta M\$
	780.515	-	70.371	1.635.813	(1.758.120)	(122.307)
	1.229.249	-	905.178	9.245.140	(6.009.749)	3.235.391
	148.353	-	(33)	6.100	(2.165)	3.935
	310	-	25.979		(6.942)	(6.942)
	11.222.451	507.973	1.438.816	27.215.170	(27.070.458)	144.712
	6.327.327	1.070.265	6.783.411	24.270.615	(29.827.312)	(5.556.697)
	15.494.205	585.573	19.486.360	13.881.845	(10.304.677)	3.577.168
	728.982	-	(370.250)	-	(119.568)	(119.568)
	1.379.267	-	(111.207)	34.046	(192.706)	(158.660)
	40.103.861	5.814.414	38.800.404	140.114.310	(133.680.851)	6.433.459
	1.047.177	-	397.842	370.075	(651.388)	(281.313)
	14.685.951	756.016	2.728.427	41.178.921	(40.466.480)	712.441
	104.022	-	(37.299)	-	-	-
	6.868.861	-	(121.183)	-	(88.000)	(88.000)
	-	-	10.000	-	-	-
	1.645	-	458	-	(1.791)	(1.791)
	6.092.511	-	179.603	2.318.963	(1.947.425)	371.538
	34.512	-	26.248	128.472	(103.078)	25.394
	9.000	-	24.521	42.554	-	42.554
	400.272	-	4.867	-	(5.145)	(5.145)
	1.086.839	-	(15.764)	-	(25.823)	(25.823)
	57.335	-	28.081	1.009.375	(798.578)	210.797
	994.559	-	867.928	5.408.178	(4.471.013)	937.165
	3.160.804	-	198.853	1.708.393	(1.339.336)	369.057
	-	5.956.879	2.481.964	-	(450.065)	(450.065)
	-	1.015.695	447.033	-	(75.727)	(75.727)
	7.488.034	1.521.165	13.668.701	32.887.658	(30.932.036)	1.955.622
	-	-	3.142	-	(618)	(618)
	1.813.621	1.018.747	2.294.646	6.715.696	(6.563.812)	151.884
	8.369.078	4.443.763	15.036.218	25.307.932	(24.325.998)	981.934
	2.275	-	(2.187)	-	(2.109)	(2.109)
	533	-	19.327	2.016	(5.448)	(3.432)
129.631.549	22.690.490	105.270.455	333.481.272	(321.226.418)	12.254.854	

Al 31 de diciembre de 2013

Subsidiarios	País de Origen	Moneda Funcional	% de participación	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$
Arnexx S.A.	Argentina	Pesos Argentinos	99,40%	575.337	127.547
Consorcio Montajes Industriales Echeverría Izquierdo Nexxo Ltda.	Chile	Pesos	75,00%	6.149.791	102.468
Consorcio Soletanche Bachy - Pilotes Terratest S.A.	Chile	Pesos	50,00%	144.384	-
Cumbres Blancas S.A. para Plaza Bulnes FIB	Chile	Pesos	78,29%	38.085	-
Echeverría Izquierdo Montajes Industriales Perú S.A.C.	Perú	Nuevos Soles	99,99%	1.875.234	116.544
Echeverría Izquierdo Edificaciones S.A.	Chile	Pesos	99,99%	8.368.143	406.750
Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A.	Chile	Pesos	99,99%	20.581.526	4.274.176
Echeverría Izquierdo Inmobiliaria e Inversiones S.A.	Chile	Pesos	99,98%	27.471.389	1.700.258
Echeverría Izquierdo Inmobiliaria Perú S.A.C.	Perú	Nuevos Soles	99,99%	122.394	-
Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.	Chile	Pesos	99,99%	72.586.999	19.213.978
Echeverría Izquierdo Perú S.A.C.	Perú	Nuevos Soles	99,67%	2.302.925	24.439
Echeverría Izquierdo Soluciones Industriales S.A.	Chile	Pesos	50,00%	18.155.432	855.417
Soluciones Industriales Econexo Ltda.	Chile	Pesos	99,00%	21.654	1.638
El Asesorías y Gestión S.A.	Chile	Pesos	90,00%	66.722	-
Inmobiliaria Brigadier de la Cruz S.A.	Chile	Pesos	99,99%	303.968	13.852
Inmobiliaria Independencia - Zañartu S.A.	Chile	Pesos	99,99%	4.231.470	25.132
Inmobiliaria Inés Rivas - La Cisterna S.A.	Chile	Pesos	99,99%	536.969	486
Inmobiliaria La Capilla S.A.	Chile	Pesos	50,00%	38.598	-
Inmobiliaria Moneda S.A.	Chile	Pesos	99,99%	2.392.881	-
Inmobiliaria Recoleta 5200 Ltda.	Chile	Pesos	50,00%	2.451.104	-
Inmobiliaria Santa Rosa Esquina S.A.	Chile	Pesos	99,99%	1.581.912	17.180
Nexxo S.A.	Chile	Pesos	51,00%	13.452.462	5.445.230
Pilotes Terratest Argentina S.A.	Argentina	Pesos Argentinos	98,95%	4.258	12
Pilotes Terratest Perú S.A.C.	Perú	Nuevos Soles	99,99%	2.254.491	2.491.266
Pilotes Terratest S.A.	Chile	Pesos	100,00%	12.612.202	12.935.205
TOTALES				198.320.330	47.751.578

	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Patrimonio neto M\$	Ingresos ordinarios M\$	Gastos ordinarios M\$	Ganancia (pérdida) neta M\$
	185.467	286.939	220.951	1.277.369	(1.164.949)	112.420
	2.769.306	313.166	3.169.787	13.924.958	(9.875.209)	4.049.749
	148.353	-	(3.969)	-	(849)	(849)
	11.535	-	26.569	7.141	(19.619)	(12.478)
	901.144	1.051.917	42.629	5.256.704	(5.639.596)	(382.892)
	7.993.295	498.909	282.689	8.993.584	(8.855.443)	138.141
	17.331.098	4.889.511	2.634.093	45.578.884	(56.400.614)	(10.821.730)
	10.290.164	517.509	17.528.147	16.397.230	(12.726.780)	3.670.450
	497.980	-	(375.574)	-	(17.676)	(17.676)
	54.372.700	12.841.590	24.586.687	146.599.926	(141.714.263)	4.885.663
	2.591.331	85.027	(348.994)	5.639.837	(6.084.940)	(445.103)
	16.021.391	973.472	2.015.986	14.794.290	(13.860.808)	933.482
	533	-	22.759	2.753	(15.394)	(12.641)
	104.021	-	(37.299)	-	-	-
	352.091	-	(34.271)	-	(44.270)	(44.270)
	4.337.068	-	(80.466)	20.642	(84.418)	(63.776)
	163.020	-	374.435	2.559.082	(2.139.069)	420.013
	26.114	-	12.484	1.245	(758)	487
	2.038.815	-	354.066	6.264.053	(5.790.027)	474.026
	1.635.148	-	815.956	2.362.187	(1.881.967)	480.220
	1.658.571	-	(59.480)	-	(69.479)	(69.479)
	6.563.049	679.735	11.654.908	37.443.630	(33.769.470)	3.674.160
	-	-	4.270	-	(596)	(596)
	2.485.297	244.586	2.015.874	6.222.719	(6.165.151)	57.568
	9.802.500	4.816.138	10.928.769	23.960.272	(22.220.090)	1.740.182
	142.279.991	27.198.499	75.751.006	337.306.506	(328.541.435)	8.765.071

19. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

19.1 Composición

La composición por clase de propiedades, plantas y equipos, a valores netos, es el siguiente:

Clases de propiedades, Plantas y Equipos, Neto	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Terrenos	182.216	309.507
Edificaciones y obras en construcción	307.871	232.176
Maquinarias y equipos	10.793.798	10.695.454
Activos en arrendamiento financiero	9.856.325	8.981.066
Vehículos	856.105	1.040.344
Muebles de oficina	220.913	322.551
Maquinaria de oficina	105.056	4.526
Otras propiedades, planta y equipo	925.077	209.040
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS NETO	23.247.361	21.794.664

La composición por clase de propiedades, plantas y equipos, a valores brutos, es el siguiente:

Clases de propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Terrenos	182.216	309.507
Edificaciones y obras en construcción	339.134	245.585
Maquinarias y equipos	23.776.901	21.501.864
Activos en arrendamiento financiero	14.300.015	12.340.982
Vehículos	1.963.822	2.120.281
Muebles de oficina	983.470	1.127.565
Maquinaria de oficina	225.016	6.599
Otras propiedades, planta y equipo	1.295.850	459.655
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS BRUTO	43.066.424	38.112.038

La depreciación acumulada por clase de propiedades, plantas y equipos, al 31 de diciembre 2014 y 2013, es el siguiente:

Depreciación acumulada	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Edificaciones y obras en construcción	(31.263)	(13.409)
Maquinarias y equipos	(12.983.103)	(10.806.410)
Activos en arrendamiento financiero	(4.443.690)	(3.359.916)
Vehículos	(1.107.717)	(1.079.937)
Muebles de oficina	(762.557)	(805.014)
Maquinaria de oficina	(119.960)	(2.073)
Otras propiedades, planta y equipo	(370.773)	(250.615)
TOTAL DEPRECIACIÓN ACUMULADA	(19.819.063)	(16.317.374)

19.2 Movimientos:

(a) Los movimientos contables al 31 de diciembre de 2014, de propiedades, plantas y equipos netos, son los siguientes:

Movimientos por el ejercicio terminado al 31.12.2014	Terrenos M\$	Edificaciones y Obras en Construcción M\$	Maquinarias y Equipos M\$	Activos en Arrendamiento Financiero M\$	Vehículos M\$	Muebles de Oficina M\$	Maquinaria de Oficina M\$	Otras propiedades y Equipos M\$	Propiedades plantas y Equipos Neto M\$
Saldo al 1.01.2014	309.507	232.176	10.695.454	8.981.066	1.040.344	322.551	4.526	209.040	21.794.664
Cambios	-	-	-	-	-	1.845	152	-	1.997
Adiciones	-	92.205	2.792.324	3.827.579	305.103	75.422	46.553	449.951	7.589.137
Ventas	-	-	(1.502.489)	(48.938)	(183.308)	(1.527)	(3.234)	(11)	(1.744.507)
Trasposos	-	-	983.298	(1.134.258)	6.514	(34.186)	34.197	144.435	-
Gasto por depreciación	-	(17.689)	(2.373.878)	(1.592.430)	(322.457)	(73.382)	(46.451)	(97.093)	(4.523.380)
Incrementos (decrementos) en el cambio de moneda	-	1.179	344.509	(160.786)	2	(12)	3.236	11.719	199.847
Otros incrementos (decrementos)	-	-	(140.420)	(15.908)	9.907	(69.798)	66.077	207.036	(70.397)
Saldo al 31.12.2014	182.216	307.871	10.793.798	9.856.325	856.105	220.913	105.056	925.077	23.247.361

(b) Los movimientos contables al 31 de diciembre 2013, de propiedades, plantas y equipos netos, son los siguientes:

Movimientos por el ejercicio terminado al 31.12.2013	Terrenos M\$	Edificaciones y Obras en Construcción M\$	Maquinarias y Equipos M\$	Activos en Arrendamiento Financiero M\$	Vehículos M\$	Muebles de Oficina M\$	Maquinaria de Oficina M\$	Otras propiedades y Equipos M\$	Propiedades plantas y Equipos Neto M\$
Saldo al 1.01.2013	182.216	111.196	5.145.995	1.931.296	479.729	59.033	17.968	-	7.927.433
Cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adiciones	127.291	166.573	2.041.550	2.365.261	251.784	146.449	6.599	145.402	5.250.909
Ventas	-	-	(75.394)	(16.767)	(3.086)	-	-	-	(95.247)
Trasposos	-	-	147.135	(412.719)	151.535	(11.665)	(35.936)	(11.034)	(172.684)
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	53.990	5.726.830	6.466.395	613.570	225.371	17.968	135.425	13.239.549
Gasto por depreciación	-	(13.409)	(2.262.102)	(1.377.978)	(340.540)	(96.436)	(66)	(60.753)	(4.151.284)
Incrementos (decrementos) en el cambio de moneda	-	-	(5.320)	(1.622)	-	(98)	-	-	(7.040)
Otros Incrementos (decrementos)	-	(86.174)	(23.240)	27.200	(112.648)	(103)	(2.007)	-	(196.972)
Saldo al 31.12.2013	309.507	232.176	10.695.454	8.981.066	1.040.344	322.551	4.526	209.040	21.794.664

19.3 Información adicional

i. Activos en Construcción

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, las obras en construcción ascienden a M\$ 307.871 y M\$232.176 respectivamente, montos que se asocian directamente a actividades de operación de la sociedad entre otras adquisiciones de equipos.

ii. Capitalización de intereses

La Sociedad y sus filiales activan los costos de financiamiento que sean directamente atribuibles a la adquisición o construcción de los proyectos inmobiliarios (activo calificado) como parte de los costos de dicho activo. Dichos gastos son registrados en resultado en la medida que dichos proyectos sean vendidos a terceros.

Proyectos	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Inmobiliaria Independencia- Zañartu S.A.	-	140.611
Brigadier de la Cruz S.A.	57.884	-
Inmobiliaria Recoleta 5200 Ltda.	-	80.291
Inmobiliaria Santa Rosa Esquina S.A.	-	11.553

iii. Seguros

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

iv. Costo por depreciación

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.

Las vidas útiles estimadas para la Propiedad, Planta y Equipos son las siguientes:

Tipo de Bien	Vida Útil
Edificios	Hasta 50 años
Maquinarios y equipos	Hasta 15 años
Activos en arrendamiento financiero	Entre 10 y 15 años
Vehículos	Entre 7 y 10 años
Muebles de oficina	Hasta 5 años
Maquinaria oficina	Hasta 5 años
Otras propiedades, plantas y equipos	Entre 7 y 15 años

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de los estados financieros.

Al 31 de diciembre 2014 y 2013, el costo de la depreciación de propiedades, plantas y equipos, para los períodos respectivos, asciende a M\$ 4.523.380 y M\$ 4.151.284, respectivamente. A dichas fechas no existe depreciación activada en el rubro inventarios.

El cargo a resultados por concepto de depreciación de propiedades, plantas y equipos incluidos en los costos de explotación, es el siguiente:

Acumulado	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Depreciación en gasto de administración	(229.418)	(228.470)
Depreciación en costo de explotación	(4.293.962)	(3.922.814)
Total Depreciación	(4.523.380)	(4.151.284)

v. Costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación

Al 31 de diciembre de 2014, el grupo no tiene obligación contractual de retiro, desmantelamiento y rehabilitación, por lo que no se han constituido provisiones por estos costos.

vi. de adquisición en Propiedades, Plantas y Equipos

Al 31 de diciembre de 2014, el grupo no presenta obligaciones para adquisición de propiedades, plantas y equipos.

vii. Restricciones de titularidad

Al 31 de diciembre de 2014, el grupo no mantiene bienes con restricción de titularidad en propiedades, plantas y equipos, comprometidos como garantía de pasivos financieros.

viii. Bienes temporalmente fuera de servicio

Al 31 de diciembre de 2014, el grupo no mantiene bienes de propiedades, plantas y equipos que se encuentran temporalmente fuera de servicio.

ix. Bienes depreciados en uso

Al 31 de diciembre de 2014, el grupo mantiene bienes de propiedades, plantas y equipos no significativos depreciados que se encuentren en uso.

20. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

La propiedad de inversión son activos para generar ingresos por arrendamientos o para obtener una plusvalía futura. Los factores considerables en la política de valorización de las propiedades de inversión se describen en la nota 4.8 sobre principales criterios contables. (*) Ver nota 20.2 de este informe.

20.1 Composición y movimientos de la propiedad de inversión:

Propiedades de inversión, modelo del valor razonable	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Terrenos	701.638	-
Oficina	533.362	-
Composicion de propiedad de inversion, saldo final	1.235.000	-

La conciliación entre tasación obtenida y tasación ajustada incluida en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Propiedades de inversión, modelo del valor razonable	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Saldo Inicial	-	-
Adiciones	533.362	-
Transferencias de Inventario (Terrenos)	348.590	-
Transferencia a inventarios desarrollo proyectos	-	-
Ganancia (perdida) por revaluación de propiedades de inversión	353.048	-
Total de cambios en propiedades de inversión.	1.235.000	-
TOTAL	1.235.000	-

20.2 Valor justo de la propiedad de inversión

Al 31 de diciembre de 2014 se efectuaron tasaciones al terreno que se encuentra como propiedad de inversión. El resultado de esta tasación evidencia que el costo de adquisición se encuentra por debajo del valor de mercado.

El detalle del valor justo de la propiedad de inversión del terreno según informe de tasación efectuada por Real Consultores Inmobiliarios S.A., es el siguiente:

Propiedades de inversión, modelo del valor razonable	Valor libros al 31.12.2014 M\$	Ajuste valor justo M\$	Valor justo según tasación al 31.12.2014 M\$
Propiedad de inversión	348.590	353.048	701.638
Total propiedad de inversión	348.590	353.048	701.638

21. PLUSVALÍA (Goodwill)

21.1 El detalle al 31 de diciembre del 2014 y 2013, es el siguiente:

Rut	Sociedad	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
76.020.435-8	Pares y Alvarez S.A.	689.840	689.840
86.968.900-9	Nexxo S.A. [2]	1.154.049	2.110.922
76.122.900-1	Pilotes Terratest S.A. [1]	1.752.535	3.519.363
E-0	Equipos y Terratets Colombia [3]	339.419	-
TOTALES		3.935.843	6.320.125

1) Con fecha 17 de octubre 2013, se realizó el registro inicial por la adquisición del 49,9% de Pilotes Terratest S.A. en base a la información disponible a dicha fecha, efectuándose una determinación provisional para de la asignación de los valores justos de activos, pasivos y Goodwill en la adquisición de esta sociedad, revelándose el carácter provisional de esta asignación tal como lo señala la IFRS 3 “Combinación de negocios” párrafo 45.

Durante el período de valorización establecido por la mencionada norma, el que no excedió el plazo de un año desde la fecha de adquisición, en base a nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de la adquisición y que, si hubieran sido conocidas, habrían afectado a la medición de los importes reconocidos en esa fecha, la Sociedad ha realizado ciertas modificaciones en la valorización de los activos y pasivos adquiridos y en la asignación del Goodwill (IFRS 3 p 49).

El detalle de la valorización registrada, es el siguiente:

	M\$
Valor justo de los activos netos adquiridos determinado a la fecha de adquisición	1.826.427
Valor de la contraprestación entregada al inicio	5.345.790
Plusvalía Provisional determinada	3.519.363
Ajustes a los importes de valor justo de los activos netos adquiridos	(1.766.828)
Plusvalía al término del período de valorización (IFRS 3 p45)	1.752.535

Adicionalmente, por el 50% de participación que ya poseían sobre la inversión en Pilotes Terratest S.A., la Matriz Echeverría Izquierdo S.A. registro por la diferencia entre el valor libro y el valor razonable de dicha inversión, una utilidad neta de M\$1.564.161 en el año 2013. (Nota 30.2)

Echeverría Izquierdo S.A., con la adquisición del 49,9% de Pilotes y Terratest S.A. antes señalada, sumado al 50% de participación que poseía previamente a ella, alcanza el 99,9% de participación accionaria de la filial.

2) Con fecha 30 de octubre 2013, se realizó el registro inicial por la adquisición del 51% de Nexxo S.A. en base a la información disponible a dicha fecha, efectuándose una determinación provisional para de la asignación de los valores justos de activos, pasivos y Goodwill en la adquisición de esta sociedad, revelándose el carácter provisional de esta asignación tal como lo señala la IFRS 3 “Combinación de negocios” párrafo 45.

Durante el período de valorización establecido por la mencionada norma, el que no excedió el plazo de un año desde la fecha de adquisición, en base a nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de la adquisición y que, si hubieran sido conocidas, habrían afectado a la medición de los importes reconocidos en esa fecha, la Sociedad ha realizado ciertas modificaciones en la valorización de los activos y pasivos adquiridos y en la asignación del Goodwill (IFRS 3 p 49).

El detalle de la valorización registrada, es el siguiente:

	M\$
Valor justo de los activos netos adquiridos determinado a la fecha de adquisición	9.725.679
Valor de la contraprestación entregada al inicio	11.836.601
Plusvalía Provisional determinada	2.110.922
Ajustes a los importes de valor justo de los activos netos adquiridos	(956.873)
Plusvalía al término del período de valorización (IFRS 3 p45)	1.154.049

- 3) Con fecha 16 de enero de 2014, Echeverría Izquierdo S.A., adquiere 4.528.800 acciones de Equipos y Terratest S.A.S equivalentes a 25,16% a Equipos e Ingeniería S.A.S totalizando con ellos una participación total del 50% en dicha Sociedad. Este porcentaje de participación no permite el control de la sociedad. En base a la información disponible a la fecha, la Sociedad ha efectuado una determinación preliminar de la asignación de los valores justos y goodwill en la adquisición de esta inversión y se encuentra evaluando si existe información adicional respecto de hechos o circunstancias existentes a la fecha de adquisición que puedan significar una modificación a esta identificación y valorización de activos y pasivos. Esta transacción generó una plusvalía o "goodwill" de M\$ 339.419.

22. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTO DE LA PLUSVALÍA

22.1 Activos intangibles distintos a la plusvalía

(a) La composición del rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Activos intangibles neto	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Licencia/software	147.663	37.642
Marcas comerciales [1]	3.060.000	-
Activos Intangibles relacionados al acuerdo no competencia [1]	1.424.067	-
TOTALES	4.631.730	37.642
Activos intangibles, bruto	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Licencia/software	214.281	51.211
Marcas comerciales	3.060.000	-
Activos Intangibles relacionados al acuerdo no competencia	1.810.000	-
TOTALES	5.084.281	51.211
Amortización y deterioro del valor	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Licencia/software	(66.618)	(13.569)
Marcas comerciales	-	-
Activos Intangibles relacionados al acuerdo no competencia	(385.933)	-
TOTALES	(452.551)	(13.569)

[1] Corresponde a activos intangibles adquiridos en combinación de negocios (Según se indica en nota 21 1) y 2). La determinación de su valor justo ha sido realizada por terceros. La vida útil ha sido asignada en función del plan de negocio de largo plazo, estableciendo una vida útil entre 5 y 6 años para el intangible de no competencia y para la marca la vida útil es indefinida.

[b] El detalle de vidas útiles aplicadas al rubro por el año terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Vidas útiles (años) o tasas de amortización utilizadas	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Programas Informaticos (licencias Software)	3	3
Acuerdo no competencia	-	-
Nexxo S.A.	6	-
Pilotes Terratest S.A.	5	-

22.2 Movimientos activos intangibles distintos a la plusvalía

[c] El movimiento de intangibles al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Movimientos en activos intangibles	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Saldo inicial	37.642	14.581
Adiciones	5.046.639	36.630
Amortización	(452.551)	(13.569)
Total cambios	4.594.088	23.061
Activos intangibles neto	4.631.730	37.642

23. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

23.1 Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

Concepto	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Gastos por impuesto corrientes a las ganancias:		
Gastos por impuestos corrientes	(4.190.175)	(3.419.139)
Otros incrementos (decrementos) por impuestos legales	837.048	(1.227.248)
Beneficio fiscal por recuperacion de impuestos	1.142.214	227.208
Ajustes al impuesto corriente del período anterior	(48.861)	1.432.066
Total ingreso (gastos) por impuestos corrientes, neto	(2.259.774)	(2.987.113)
Utilidad (gasto) por impuestos diferidos a las ganancias:		
Ingreso (gasto) diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	1.688.858	1.228.131
Efecto cambio de tasa impositiva en patrimonio	(1.040.259)	-
Total ingreso por impuestos diferidos, neto	648.599	1.228.131
Total gastos por impuestos a las ganancias	(1.611.175)	(1.758.982)
Atribuibles a:		
Operaciones continuadas	(1.611.175)	(1.758.982)
Operaciones descontinuadas	-	-

23.2 Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

La conciliación de la tasa de impuestos legal vigente en Chile y la tasa efectiva de impuestos aplicables a la Sociedad y sus filiales, se presenta a continuación:

	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
(Pérdida) utilidad de las operaciones continuadas	6.544.710	3.907.474
Utilidad de las operaciones descontinuadas	-	-
(Pérdida) utilidad de las operaciones antes de impuestos	6.544.710	3.907.474
Gastos de impuesto a la renta calculado al 20%	-	(781.495)
Gastos de impuesto a la renta calculado al 21%	(1.374.389)	-
Efecto de los gastos no deducibles al determinar la utilidad tributaria	(236.786)	(977.487)
Ingreso (gastos) de impuestos a la renta reconocido en los resultados	(1.611.175)	(1.758.982)

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones corresponde a 20% para el año comercial 2013 y 21% para el período 2014, que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente para ambos períodos. El efecto en resultado por esta mayor tasa, es de M\$ 65.448 a diciembre de 2014.

	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Tasa impositiva legal (%)	21,00%	20,00%
Efecto impositivo de ingresos imponibles	-	-
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	2,62%	25,01%
Efecto impositivo de cambio en la tasa impositiva legal	1,00%	-
Ajustes a la tasa impositiva legal		
Tasa impositiva efectiva (%)	24,62%	45,01%

23.3 Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

23.3.1 Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Provisiones avance de obras	5.442.637	3.565.408
Provisiones incobrables	242.584	189.286
Provisión de vacaciones	342.707	330.147
Provisiones leasing	1.656.006	2.050.882
Pérdida tributaria	1.994.654	2.208.628
Otros	27.977	347.060
TOTALES	9.706.565	8.691.411

23.3.2 Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Activos en leasing, neto	940.296	652.772
Activo fijo, neto	781.082	977.707
Provisiones obras en curso	4.103.532	6.078.367
Good Will	1.181.346	-
Otros	81.073	52.187
TOTALES	7.087.329	7.761.033

23.4 Movimientos en activos (pasivos) por impuestos diferidos

Los activos / (pasivos) de impuestos diferidos se derivan de los siguientes movimientos:

	ACTIVO M\$	PASIVO M\$
Saldo al 1° de enero de 2013	5.004.469	4.482.217
Aumentos (disminuciones), netos	3.686.942	3.278.816
Saldo al 31 de diciembre de 2013	8.691.411	7.761.033
Aumentos (disminuciones), netos	1.015.154	(673.704)
Saldo al 31 de Diciembre de 2014	9.706.565	7.087.329

REFORMA TRIBUTARIA EN CHILE

Con fecha 29 de septiembre de 2014, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N°20.780 “Reforma Tributaria que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario”.

Entre los principales cambios, dicha Ley agrega un nuevo sistema de tributación semi integrado, que se puede utilizar de forma alternativa al régimen integrado de renta atribuida. Los contribuyentes podrán optar libremente a cualquiera de los dos para pagar sus impuestos.

En el caso de Echeverría Izquierdo S.A. por regla general establecida por ley se aplica el sistema de tributación semi integrado, sin descartar que una futura Junta de Accionistas opte por el sistema de renta atribuida.

El sistema semi integrado establece el aumento progresivo de la tasa de Impuesto de Primera categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, incrementándola a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27% respectivamente.

De acuerdo a lo indicado en Nota 5, en relación al impuesto diferido se consideraron las disposiciones del Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, que señala que las diferencias por concepto de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de la tasa de impuesto a primera categoría, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2014, Echeverría Izquierdo S.A. y filiales registró un abono a sus resultados acumulados por un importe de M\$1.040.259, aumentando el Patrimonio atribuible a los propietarios de la sociedad controladora, ver nota 28.

24. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

(a) Obligaciones con entidades financieras

Los préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses, clasificados por tipo de obligación y su clasificación en el Estado de situación, son los siguientes:

a.1) Corrientes	Unidad de Reajuste	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Préstamos bancarios (b)	\$ / UF	11.910.975	8.679.380
Arrendamiento financiero (c)	\$ / USD	2.666.579	2.133.539
Líneas de crédito	\$	312.311	272.401
Carta de crédito	USD	-	-
Obligaciones con factoring	USD	1.564.538	4.888.918
TOTALES		16.454.403	15.974.238

a.2) No corrientes	Unidad de Reajuste	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Préstamos bancarios (b)	\$ / UF	107.436	660.040
Arrendamiento financiero (c)	\$ / USD	3.597.852	2.999.082
Otras Obligaciones	\$	294.173	-
TOTALES		3.999.461	3.659.122



		Corriente				No Corriente		
	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Hasta 30 días M\$	30 a 90 días M\$	Más de 90 días M\$	Total Corriente al 31.12.2014 M\$	1 a 3 años M\$	Total No Corriente al 31.12.2014 MS
	3,88%	3,88%	-	1.235.735	-	1.235.735	-	-
	6,80%	6,80%	-	-	188.639	188.639	95.283	95.283
	5,04%	5,04%	-	-	931.852	931.852	-	-
	5,28%	5,28%	-	-	195.323	195.323	-	-
	4,92%	4,92%	-	-	204.576	204.576	-	-
	4,44%	4,44%	-	-	174.093	174.093	-	-
	4,44%	4,44%	-	-	187.208	187.208	-	-
	4,44%	4,44%	-	-	334.062	334.062	-	-
	4,56%	4,56%	-	-	322.845	322.845	-	-
	4,68%	4,68%	-	-	186.154	186.154	-	-
	4,68%	4,68%	-	-	326.765	326.765	-	-
	4,68%	4,68%	-	-	190.672	190.672	-	-
	4,56%	4,56%	-	-	471.784	471.784	-	-
	4,57%	4,57%	-	602.210	-	602.210	-	-
	4,55%	4,55%	-	89.088	-	89.088	-	-
	4,52%	4,52%	-	274.887	-	274.887	-	-
	4,52%	4,52%	-	137.947	-	137.947	-	-
	4,55%	4,55%	-	238.241	-	238.241	-	-
	5,10%	5,10%	-	-	308.420	308.420	-	-
	4,52%	4,52%	-	-	267.363	267.363	-	-
	4,66%	4,66%	-	107.042	-	107.042	-	-
	5,68%	5,68%	-	-	158.112	158.112	-	-
	5,40%	5,40%	-	-	325.538	325.538	-	-
	4,48%	4,48%	-	-	351.591	351.591	-	-
	4,56%	4,56%	-	91.881	-	91.881	-	-
	4,54%	4,54%	-	121.425	-	121.425	-	-
	5,02%	5,02%	-	-	194.236	194.236	-	-
	4,60%	4,60%	-	-	233.935	233.935	-	-
	4,60%	4,60%	-	-	59.723	59.723	-	-
	4,51%	4,51%	-	171.022	-	171.022	-	-
	4,48%	4,48%	-	146.427	-	146.427	-	-
	4,57%	4,57%	-	79.413	-	79.413	-	-
	0,91%	0,91%	-	-	125.871	125.871	-	-
	0,91%	0,91%	-	-	168.483	168.483	-	-
	4,68%	4,68%	-	107.089	-	107.089	-	-
	4,68%	4,68%	-	196.369	-	196.369	-	-



Inmobiliaria Santa Rosa Esquina S.A.	76.274.724-3	Chile	Banco Itaú	76.645.030-K	\$	Mensual
Inmobiliaria Santa Rosa Esquina S.A.	76.274.724-3	Chile	Banco Itaú	76.645.030-K	\$	Mensual
Inmobiliaria Santa Rosa Esquina S.A.	76.274.724-3	Chile	Banco Itaú	76.645.030-K	\$	Mensual
Inmobiliaria Santa Rosa Esquina S.A.	76.274.724-3	Chile	Banco Itaú	76.645.030-K	\$	Mensual
Inmobiliaria Santa Rosa Esquina S.A.	76.274.724-3	Chile	Banco Itaú	76.645.030-K	\$	Mensual
Inmobiliaria Santa Rosa Esquina S.A.	76.274.724-3	Chile	Banco Itaú	76.645.030-K	\$	Mensual
Inmobiliaria Santa Rosa Esquina S.A.	76.274.724-3	Chile	Banco Itaú	76.645.030-K	\$	Mensual
Inmobiliaria Santa Rosa Esquina S.A.	76.274.724-3	Chile	Banco Itaú	76.645.030-K	UF	Mensual
Inmobiliaria Santa Rosa Esquina S.A.	76.274.724-3	Chile	Banco Itaú	76.645.030-K	UF	Mensual
Nexo S.A.	86.968.900-9	Chile	Banco BCI	97006.000-6	UF	Mensual
Nexo S.A.	86.968.900-9	Chile	Banco Internacional	97011.000-3	\$	Mensual
Nexo S.A.	86.968.900-9	Chile	Banco Santander	97036.000-K	\$	Mensual
Nexo S.A.	86.968.900-9	Chile	Banco Scurity	97053.000-2	\$	Mensual
Pilotes Terratest Perú SAC	20513530481	Perú	Banco Scotiabank	E-0	Nuevo Sol	Mensual
Pilotes Terratest Perú SAC	20513530481	Perú	Banco Credito Perú	E-0	Nuevo Sol	Mensual
Pilotes Terratest Perú SAC	20513530481	Perú	Banco Credito Perú	E-0	Nuevo Sol	Mensual

TOTALES

6,36%	6,36%	-	205.240	-	205.240	-	-
5,76%	5,76%	-	-	204.672	204.672	-	-
4,68%	4,68%	-	181.825	-	181.825	-	-
4,80%	4,80%	-	-	133.463	133.463	-	-
4,68%	4,68%	-	-	181.661	181.661	-	-
5,16%	5,16%	-	-	110.600	110.600	-	-
4,68%	4,68%	-	-	116.869	116.869	-	-
1,10%	1,10%	-	-	424.453	424.453	-	-
1,10%	1,10%	-	-	286.793	286.793	-	-
8,00%	8,00%	11.256	22.695	105.724	139.675	12.153	12.153
8,75%	8,75%	9.853	-	-	9.853	-	-
8,88%	8,88%	14.510	29.466	137.843	181.819	-	-
7,80%	7,80%	9.723	-	-	9.723	-	-
6,50%	6,50%	-	60.879	-	60.879	-	-
6,50%	6,50%	-	119.830	-	119.830	-	-
6,50%	6,50%	-	-	37.599	37.599	-	-
		45.342	4.218.711	7.646.922	11.910.975	107.436	107.436

Vencimientos y moneda de los préstamos con entidades financieras						
Nombre deudor	Rut entidad deudora	País deudor	Nombre acreedor	Rut acreedor	Moneda	Tipo de amortización
Pilotes Terratest S.A.	96.558.560-9	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	\$	Mensual
Pilotes Terratest Perú S.A.C.	E-0	Perú	Banco Scotiabank	E-0	Nuevo Sol	Mensual
Pilotes Terratest Perú S.A.C.	E-0	Perú	Banco Scotiabank	E-0	Nuevo Sol	Mensual
Pilotes Terratest Perú S.A.C.	E-0	Perú	Banco Scotiabank	E-0	Nuevo Sol	Mensual
Pilotes Terratest Perú S.A.C.	E-0	Perú	Banco Scotiabank	E-0	Nuevo Sol	Mensual
Pilotes Terratest Perú S.A.C.	E-0	Perú	Banco Scotiabank	E-0	Nuevo Sol	Mensual
Pilotes Terratest Perú S.A.C.	E-0	Perú	Banco Scotiabank	E-0	Nuevo Sol	Mensual
Pilotes Terratest Perú S.A.C.	E-0	Perú	Banco Scotiabank	E-0	Nuevo Sol	Mensual
Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.	96.870.780-9	Chile	Banco Bice	97.080.000-K	UF	Mensual
Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.	96.870.780-9	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	\$	Mensual
Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.	96.870.780-9	Chile	Banco Santander	97.036.000-K	\$	Mensual
Nexxo S.A.	86.968.900-9	Chile	Banco BCI	97.006.000-6	UF	Mensual
Nexxo S.A.	86.968.900-9	Chile	Banco Estado	97.030.000-7	\$	Mensual
Nexxo S.A.	86.968.900-9	Chile	Banco Internacional	97.011.000-3	\$	Mensual
Nexxo S.A.	86.968.900-9	Chile	Banco Santander	97.036.000-K	\$	Mensual
Nexxo S.A.	86.968.900-9	Chile	Banco Security	97.053.000-2	\$	Mensual
Inmobiliaria Recoleta 5200 Ltda.	76.006.369-K	Chile	Banco Estado	97.030.000-7	UF	Mensual
Inmobiliaria Recoleta 5200 Ltda.	76.006.369-K	Chile	Banco Estado	97.030.000-7	\$	Mensual
Inmobiliaria Recoleta 5200 Ltda.	76.006.369-K	Chile	Banco Estado	97.030.000-7	\$	Mensual
Inmobiliaria Independencia-Zañartu S.A.	76.155.469-4	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	UF	Mensual
Inmobiliaria Independencia-Zañartu S.A.	76.155.469-4	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	UF	Mensual
Inmobiliaria Independencia-Zañartu S.A.	76.155.469-4	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	UF	Mensual
Inmobiliaria Independencia-Zañartu S.A.	76.155.469-4	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	\$	Mensual
Inmobiliaria Independencia-Zañartu S.A.	76.155.469-4	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	\$	Mensual
Inmobiliaria Independencia-Zañartu S.A.	76.155.469-4	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	\$	Mensual
Inmobiliaria Independencia-Zañartu S.A.	76.155.469-4	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	\$	Mensual
Inmobiliaria Independencia-Zañartu S.A.	76.155.469-4	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	\$	Mensual
Inmobiliaria Independencia-Zañartu S.A.	76.155.469-4	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	\$	Mensual
Inmobiliaria Independencia-Zañartu S.A.	76.155.469-4	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	\$	Mensual
Inmobiliaria Independencia-Zañartu S.A.	76.155.469-4	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	\$	Mensual
Inmobiliaria Independencia-Zañartu S.A.	76.155.469-4	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	\$	Mensual
Inmobiliaria Independencia-Zañartu S.A.	76.155.469-4	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	\$	Mensual
Inmobiliaria Independencia-Zañartu S.A.	76.155.469-4	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	\$	Mensual
Inmobiliaria Independencia-Zañartu S.A.	76.155.469-4	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	\$	Mensual
Inmobiliaria Independencia-Zañartu S.A.	76.155.469-4	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	\$	Mensual
Inmobiliaria Moneda S.A.	76.133.254-6	Chile	Banco Estado	97.030.000-7	\$	Mensual
Inmobiliaria Moneda S.A.	76.133.254-6	Chile	Banco Estado	97.030.000-7	\$	Mensual
Inmobiliaria Moneda S.A.	76.133.254-6	Chile	Banco Estado	97.030.000-7	\$	Mensual
Inmobiliaria Santa Rosa Esquina S.A.	76.274.724-3	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	\$	Mensual
Inmobiliaria Santa Rosa Esquina S.A.	76.274.724-3	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	\$	Mensual
Inmobiliaria Santa Rosa Esquina S.A.	76.274.724-3	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	\$	Mensual
Inmobiliaria Santa Rosa Esquina S.A.	76.274.724-3	Chile	Banco Chile	97.004.000-5	\$	Mensual
Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A.	85.747.000-1	Chile	Banco Estado	97.030.000-7	\$	Mensual
TOTALES						

		Corriente					No Corriente	
	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Hasta 30 días M\$	30 a 90 días M\$	Más de 90 días M\$	Total Corriente al 31.12.2013 M\$	1 a 3 años M\$	Total No Corriente al 31.12.2013 MS
	6,36%	6,36%	-	220.972	-	220.972	-	-
	6,50%	6,50%	-	-	56.247	56.247	-	-
	6,50%	6,50%	37.498	-	-	37.498	-	-
	6,50%	6,50%	-	-	135.158	135.158	-	-
	6,50%	6,50%	-	-	39.404	39.404	31.263	31.263
	6,50%	6,50%	14.999	-	-	14.999	-	-
	6,50%	6,50%	10.312	-	-	10.312	-	-
	6,50%	6,50%	37.498	-	-	37.498	-	-
	6,80%	6,80%	-	-	171.638	171.638	261.665	261.665
	5,84%	5,84%	-	808.640	-	808.640	-	-
	4,14%	4,14%	-	1.008.336	-	1.008.336	-	-
	8,00%	8,00%	-	-	128.697	128.697	151.828	151.828
	8,16%	8,16%	-	-	166.667	166.667	13.889	13.889
	8,75%	8,75%	-	-	112.763	112.763	9.853	9.853
	8,88%	8,88%	-	-	166.221	166.221	181.819	181.819
	7,80%	7,80%	-	-	111.894	111.894	9.723	9.723
	3,09%	3,09%	-	-	198.456	198.456	-	-
	6,27%	6,27%	-	-	157.713	157.713	-	-
	6,00%	6,00%	-	-	137.662	137.662	-	-
	3,86%	3,86%	-	-	58.712	58.712	-	-
	4,12%	4,12%	-	-	91.125	91.125	-	-
	3,35%	3,35%	-	-	117.910	117.910	-	-
	5,84%	5,84%	-	-	637.207	637.207	-	-
	6,36%	6,36%	-	-	91.512	91.512	-	-
	6,83%	6,83%	-	-	81.982	81.982	-	-
	5,68%	5,68%	-	-	282.814	282.814	-	-
	5,68%	5,68%	-	138.037	-	138.037	-	-
	6,44%	6,44%	-	-	248.919	248.919	-	-
	6,44%	6,44%	-	-	309.944	309.944	-	-
	6,24%	6,24%	-	-	268.470	268.470	-	-
	6,24%	6,24%	-	167.431	-	167.431	-	-
	6,08%	6,08%	-	107.236	-	107.236	-	-
	3,22%	3,22%	-	-	170.575	170.575	-	-
	3,22%	3,22%	-	-	218.197	218.197	-	-
	3,26%	3,26%	-	36.580	-	36.580	-	-
	6,36%	6,36%	-	-	422.813	422.813	-	-
	6,60%	6,60%	-	-	107.438	107.438	-	-
	6,12%	6,12%	-	-	196.558	196.558	-	-
	6,36%	6,36%	-	-	205.145	205.145	-	-
	6,12%	6,12%	1.000.000	-	-	1.000.000	-	-
			1.100.307	2.487.232	5.091.841	8.679.380	660.040	660.040

Las tasas de interés nominal de los préstamos bancarios informados, coinciden con la tasa de interés efectiva de cada una de ellos, debido a que no existen incrementales asociados con dichas obligaciones

(c) Vencimientos y moneda de los arrendamientos financieros

c.1 El detalle al 31 de diciembre 2014, es el siguiente:

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, arrendatario	Bruto M\$	Interés M\$	Valor presente al 31.12.2014 M\$
Menor a un año	2.943.436	(276.857)	2.666.579
Entre un año y cinco años	3.728.123	(130.271)	3.597.852
Más de 5 años	-	-	-
TOTALES	6.671.559	(407.128)	6.264.431

Sociedad	Maquinaria	Institución financiera / Banco	Total M\$	Corrientes M\$	No Corrientes M\$	Plazo	Moneda	Último vencimiento
Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.	Grupo Generador Electronico	Banco Scotiabank	1.089	1.089	-	25	UF	25-02-15
Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.	2 Camiones Internacional, 2 Grúa hidraulicas, 2 Carrocerias mineras y 1 grúa de carretera	Banco Scotiabank	288.485	135.782	152.703	25	UF	05-01-17
Nexxo S.A.	Grúa Hidraulica marca Lieberhh litm 1070 1995	Banco Estado	40.471	28.341	12.130	48	\$	08-05-16
Nexxo S.A.	Equipo Omicrom coc 100 estandar multifuncional con pc trolley	Banco Estado	7.829	7.829	-	36	UF	06-06-15
Nexxo S.A.	Camión Marca Internacional 7600 6*4	Banco Estado	17.247	17.247	-	37	UF	27-05-16
Nexxo S.A.	Camión marca Freightliner Modelo M 212	Banco Estado	80.504	59.913	20.591	37	UF	15-05-16
Nexxo S.A.	3 Camionetas d 22 Nissan 4x4	Banco BCI	7.656	7.656	-	36	UF	06-06-16
Nexxo S.A.	Camión Grúa Marca Grove	Banco BCI	22.392	22.392	-	37	UF	25-12-15
Nexxo S.A.	Camión Internacional modelo 7606X450 Carrocería	Banco Corpbanca	36.911	19.410	17.501	37	\$	06-07-16
Nexxo S.A.	Camión Internacional modelo 7608x450 HP año 2014 c/eje	Banco Corpbanca	50.765	20.737	30.028	37	\$	14-04-17
Nexxo S.A.	Camion Internacional modelo 7608x450 año 2014	Banco Corpbanca	48.638	19.170	29.468	37	\$	14-05-17
Nexxo S.A.	4 camioneta Nissan Navara Turbo Intercooler 4x4 año 2014	Banco Security	31.167	23.088	8.079	25	\$	20-04-16
Nexxo S.A.	Tractor camion Internacional modelo 7600 6X4 350HP AÑO 2014	Banco Chile	47.071	17.398	29.673	37	\$	19-07-17
Nexxo S.A.	2 camiones Internacional modelo 7600 6x4 350HP ,7600 8X4 350HP	Banco Chile	106.664	39.426	67.238	37	\$	23-07-17





Nexxo S.A.	Camion Internacional 440 6x4xdtd 570 310HP 2014, HIAB MODELO XS	Banco Chile	68.399	22.073	46.326	37	\$	21-11-17
Nexxo S.A.	5 Camiones Internacionales	Banco Chile	339.739	74.239	265.500	37	\$	16-01-18
Nexxo S.A.	Camion Marca Internacional 4400 6x4 310HP año 2014	Banco Santander	88.906	30.958	57.948	37	\$	22-09-17
Nexxo S.A.	Retoexcavadora Marca JCB Modelo 3C 4X4 T UK año 2014	Banco Santander	36.147	12.204	23.943	37	\$	15-10-17
Nexxo S.A.	Camion Freightline Modelo M2-112 año 2014 C/Equipo aspirador Alto vacio	Banco Santander	172.873	58.205	114.668	37	\$	04-10-17
Nexxo S.A.	Bus Mercedes Benz Modelo Sprinter 515 CDI, 19+1 Euro V año 2015	Banco Santander	33.034	10.805	22.229	37	\$	03-11-17
Pilotes Terratest Perú SAC	Compresora Atlas Copco YA3	Banco Scotiabank	15.991	15.991	-	37	UF	01-09-15
Pilotes Terratest Perú SAC	Inyectoras de cemento chemgrout	Banco Scotiabank	6.181	6.181	-	25	UF	14-02-15
Pilotes Terratest Perú SAC	Camioneta Mazda	Banco Scotiabank	6.261	5.765	496	25	UF	28-01-16
Pilotes Terratest Perú SAC	Perforadora Comacchio MC 800	Banco Scotiabank	48.499	31.811	16.688	25	UF	09-06-16
Pilotes Terratest Perú SAC	Perforadora Bauer BG 28	Banco de Credito	595.242	163.350	431.892	48	UF	02-04-18
Pilotes Terratest Perú SAC	Perforadora Bauer BG 24	Banco de Credito	182.878	94.267	88.611	31	UF	03-10-16
Pilotes Terratest Perú SAC	Perforadora Mitsubishi Outlander Outlander	Banco de Credito	16.930	6.861	10.069	36	UF	03-04-17
Pilotes Terratest Perú SAC	Leaseback Vibrador Electronico	Banco Santander	229.867	73.595	156.272	36	UF	12-11-17
Pilotes Terratest S.A.	BG - 28 # 2550	Banco BBVA	284.427	187.746	96.681	60	UF	15-06-16
Pilotes Terratest S.A.	Perforadora Bauer BG-28 1874	Banco Santander	360.245	161.736	198.509	60	UF	02-01-17
Pilotes Terratest S.A.	Equipos de Perforación Camacchio MC 800-2012	Banco de Chile	19.457	19.457	-	36	UF	27-05-15
Pilotes Terratest S.A.	Perforadora Bauer BG 28 -1878	Banco Estado	349.446	135.146	214.300	60	UF	09-06-17
Pilotes Terratest S.A.	Perforadora Comacchio MC 235	Banco de Chile	19.206	19.206	-	36	UF	17-08-15
Pilotes Terratest S.A.	Equipos oscilador para hincado de Camisas Leffer	Banco BBVA	97.700	32.520	65.180	60	UF	24-10-17
Pilotes Terratest S.A.	Equipo vibrador para hincado de camisas PTC	Banco BBVA	99.596	32.926	66.670	60	UF	21-10-17
Pilotes Terratest S.A.	Bomba hormigonado MECBEO CAR TRACK s/n 3663	Banco de Chile	22.801	15.923	6.878	36	UF	11-05-16
Pilotes Terratest S.A.	Comaccio SRL 1200 serie 1099 año 2008	Banco BBVA	63.665	40.077	23.588	36	UF	19-07-16





Sociedad	Maquinaria	Institución financiera / Banco	Total M\$	Corrientes M\$	No Corrientes M\$	Plazo	Moneda	Último vencimiento
Pilotes Terratest S.A.	Perforadora hidraulica Klemm Modelo KR 909-2	Banco BBVA	80.486	50.153	30.333	36	UF	19-07-16
Pilotes Terratest S.A.	Perforadora Bauer BG 28 2816	Banco Itaú	676.865	236.301	440.564	46	UF	25-09-17
Pilotes Terratest S.A.	Equipo de perforacion Com-macchio MC 1202	Banco Itaú	184.026	108.699	75.327	36	UF	25-08-16
Pilotes Terratest S.A.	Grúa Liebherr 855#184.569	Banco BBVA	146.735	96.661	50.074	32	UF	16-06-16
Pilotes Terratest S.A.	Equipo de perforacion Com-macchio MC 1500	Banco de Chile	61.955	34.842	27.113	36	UF	14-09-15
Pilotes Terratest S.A.	Bomba de hormigon y mezcladora Metax	Banco de Chile	69.537	39.160	30.377	36	UF	27-09-16
Pilotes Terratest S.A.	Herramienta Colweld	Banco de Chile	68.075	68.075	-	24	UF	09-11-15
Pilotes Terratest S.A.	Compresor Atlas XR VS 476 CD 350PSI	Banco de Chile	46.583	42.922	3.661	24	UF	09-01-16
Pilotes Terratest S.A.	Osciladora Leffer VRM 2000T411	Banco de Chile	119.010	53.652	65.358	36	UF	23-02-17
Pilotes Terratest S.A.	Grúa BG 36/40	Banco de Chile	851.145	249.959	601.186	48	UF	20-03-18
Pilotes Terratest S.A.	Compresora Atlas Copco App	Banco Scotiabank	15.635	15.635	-	37	UF	01-07-15
TOTALES			6.264.431	2.666.579	3.597.852			

c.2 El detalle al 31 de diciembre 2013 es el siguiente:

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, arrendatario	Bruto M\$	Interés M\$	Valor presente al 31.12.2013 M\$
Menor a un año	2.318.423	(184.884)	2.133.539
Entre un año y cinco años	3.153.321	(154.239)	2.999.082
TOTALES	5.471.744	(339.123)	5.132.621

Sociedad	Maquinaria	Institución financiera / Banco	Total M\$	Corrientes M\$	No Corrientes M\$	Plazo	Moneda	Último vencimiento
Pilotes Terratest S.A.	Perforadora Sandvik 800R	Banco Itaú	6.974	6.974	-	36	UF	15/02/14
Pilotes Terratest S.A.	BG-28 # 2550	Banco BBVA	440.055	170.844	269.210	60	UF	15/06/16
Pilotes Terratest S.A.	Perforadora Comacchio MC 800 serie 1705	Banco Chile	33.759	33.759	-	36	UF	24/09/14
Pilotes Terratest S.A.	Grúa Telescopica Sennebogen 613-R	Banco Estado	33.048	33.048	-	36	UF	14/08/14
Pilotes Terratest S.A.	Perforadora Kemm KR909-1	Banco Chile	37.246	37.246	-	36	UF	08/10/14
Pilotes Terratest S.A.	Perforadora Bauer BG-28 1874	Banco Santander	487.059	146.087	340.972	60	UF	02/01/17





Pilotes Terratest S.A.	Compresor Atlas Copco Modelo XRHS366	Banco BBVA	8.672	8.672	-	24	UF	23/04/14
Pilotes Terratest S.A.	Equipo de Perforación Comacchio MC 800-2012	Banco de Chile	61.230	42.814	18.416	36	UF	27/05/15
Pilotes Terratest S.A.	Perforadora Bauer BG28 N° 1878	Banco Estado	453.116	122.365	330.751	60	UF	09/06/17
Pilotes Terratest S.A.	Perforadora Comacchio MC 235	Banco Chile	38.402	23.224	15.178	36	UF	17/08/15
Pilotes Terratest S.A.	Equipos de Vibroflotación Betterground 130 KW [2 Unidades]	Banco BBVA	192.242	46.979	145.263	60	UF	21/09/17
Pilotes Terratest S.A.	Equipos Oscilador para hincado de camisas Laffer	Banco BBVA	122.328	29.854	92.474	60	UF	24/10/17
Pilotes Terratest S.A.	Equipos Vibrador para hincado de camisas PTC	Banco BBVA	127.283	30.016	97.267	60	UF	21/10/17
Pilotes Terratest S.A.	Bomba Hormigon MECBO CAR TRACK s7n 3663	Banco Chile	35.904	14.323	21.581	36	UF	11/05/16
Pilotes Terratest S.A.	Camaccio SRL 1200 serie 1099 año 2008	Banco BBVA	96.156	36.809	59.347	36	UF	19/07/16
Pilotes Terratest S.A.	Perforadora Hidraulica KLEMM Modelo KR 909-2	Banco BBVA	121.528	45.348	76.180	36	UF	19/07/16
Pilotes Terratest S.A.	Perforadora Bauer BG28 N° 2815	Banco Itaú	841.349	210.323	631.026	46	UF	25/09/17
Pilotes Terratest S.A.	Equipo de Perforación Comacchio MC 1202	Banco Itaú	272.388	98.207	174.181	36	UF	25/08/16
Pilotes Terratest S.A.	Grúa Liebherr 855 # 184,569	Banco BBVA	226.142	86.649	139.493	32	UF	16/06/16
Pilotes Terratest S.A.	Equipos de Perforación Comacchio MC 1500	Banco Chile	90.256	31.616	58.640	36	UF	14/09/15
Pilotes Terratest S.A.	Bomba hormigon y mezcladora Metax	Banco Chile	101.479	35.662	65.817	36	UF	27/09/16
Pilotes Terratest S.A.	Herramienta Colweld	Banco Chile	128.819	65.588	63.231	24	UF	09/11/15
Pilotes Terratest Perú S.A.C.	Compresora Ingersol 400047	Banco Scotiabank- Perú	10	10	-	24	S/.	01/06/13
Pilotes Terratest Perú S.A.C.	Compresora Atlas Copco App	Banco Scotiabank- Perú	35.720	22.211	13.509	36	S/.	20/07/15
Pilotes Terratest Perú S.A.C.	Compresora Atlas Copco YA3	Banco Scotiabank- Perú	31.404	17.589	13.815	36	S/.	15/09/15
Pilotes Terratest Perú S.A.C.	Perforadora Bauer BG 24	Banco de Credito -Perú	242.931	81.946	160.985	48	S/.	01/10/16
Pilotes Terratest Perú S.A.C.	Inyectoras de Cemento Chemgrout	Banco Scotiabank- Perú	36.339	30.999	5.340	25	S/.	14/02/15
Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.	5 Gruas Marca Terex	Banco Chile	246.745	246.745	-	25	UF	26/07/14
Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.	1 Grua Marca Terex	Banco Scotiabank	63.273	63.273	-	25	UF	30/09/14
Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.	3 Plataformas Articuladas	Banco Scotiabank	76.256	76.256	-	25	UF	05-10-14
Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.	6 Grupos Generadores Electrogenero	Banco Scotiabank	33.972	33.972	-	25	UF	15/11/14
Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.	1 Grupo Generador Electrogenero	Banco Scotiabank	7.045	6.011	1.034	25	UF	25/02/15





Nexxo S.A.	Grúa Hidraulica marca Lieberhh Litm 1070 1995	Banco Estado	68.440	27.969	40.471	48	UF	08/05/16
Nexxo S.A.	Equipo Omicrom coc 100 estandar multifuncional con pc trolley	Banco Estado	22.169	14.759	7.410	36	UF	06/06/15
Nexxo S.A.	Tracto Camión Mercedes Benza 3340 y Semiremolque Rocongu 2002	Banco Estado	9.579	6.200	3.379	36	UF	08/05/15
Nexxo S.A.	Camión Jac	Banco Estado	3.414	3.414	-	36	UF	10/04/14
Nexxo S.A.	Camión marca Internacional 7600 6*4	Banco Estado	29.503	13.179	16.324	37	UF	27/05/16
Nexxo S.A.	Camión marca Freightliner, modelo M 212	Banco Estado	126.857	54.420	72.437	37	UF	15/05/16
Nexxo S.A.	4 Camionetas kia Frontier 2,5 doble Cabina	Banco BCI	6.797	6.797	-	36	UF	02/07/14
Nexxo S.A.	9 Camionetas Mahindra	Banco BCI	13.109	13.109	-	36	UF	02/07/14
Nexxo S.A.	Camion Internacional 4400 6x4 24500 kg 300 hp Blanco DJVH-34	Banco BCI	11.731	11.731	-	36	UF	19/09/14
Nexxo S.A.	3 Camionetas d 22 Nissan 4x4	Banco BCI	18.074	10.827	7.247	36	UF	06/06/15
Nexxo S.A.	Camión Grúa Marca Grove	Banco BCI	38.809	17.615	21.194	37	UF	25/12/15
Nexxo S.A.	Camión Internacional modelo 7606X450 Carroceria	Banco Corpbanca	55.010	18.100	36.910	37	UF	06/07/16
			5.132.622	2.133.539	2.999.082			

(d) Otros pasivos Financieros Corrientes,

El Grupo Echeverría Izquierdo siguiendo su política de gestión de riesgos, realiza fundamentalmente contrataciones de derivados de tipos de cambio.

La compañía clasifica sus coberturas en:

- **Coberturas de flujos de caja:** Aquellas que permiten cubrir los flujos de caja del subyacente cubierto.
- **Coberturas de valor razonable:** Aquellas que permiten cubrir el valor razonable del subyacente cubierto.
- **Derivados no cobertura:** Aquellos derivados financieros que no cumplen los requisitos establecidos por las NIIF para ser designados como instrumentos de cobertura, se registran a valor razonable con cambios en resultados [activos mantenidos para negociar].

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no tiene este tipo de instrumentos financieros derivados.

25. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, está compuesto por los anticipos entregados por clientes para la adquisición de inmuebles:

Otros Pasivos no Financieros, Corrientes	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Obligaciones por departamentos	391.630	624.991
Obligaciones por casas	27.066	53.170
TOTALES	418.696	678.161

[1] Las obligaciones por departamentos están compuestas principalmente por anticipos de clientes de los proyectos inmobiliarios Nativo Macul y Aires del Llano al 31 de diciembre de 2014 y los proyectos inmobiliarios Vespucio Norte y Abanicos de Independencia al 31 de diciembre de 2013.

[2] Las obligaciones por casa al 31 de diciembre de 2014 y 2013 está compuesto por anticipos de cliente del proyecto Inmobiliario Vespucio Norte.

26. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES

[a] El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2014:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	Segmentos		Total Consolidado
	Ingeniería y Construcción M\$	Desarrollo Inmobiliario M\$	
Proveedores	23.883.882	981	23.884.863
Anticipo clientes	8.748.994	-	8.748.994
Documentos por pagar	3.142.866	6	3.142.872
Retenciones	4.017.845	20.430	4.038.275
Dividendos por pagar	970.349	-	970.349
Otras cuentas por pagar	1.767.945	42.423	1.810.368
TOTALES	42.531.881	63.840	42.595.721

Al 31 de diciembre de 2013:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	Segmentos		Total Consolidado
	Ingeniería y Construcción M\$	Desarrollo Inmobiliario M\$	
Proveedores	22.027.799	172.699	22.200.498
Anticipo clientes	19.970.901	-	19.970.901
Documentos por pagar	6.745.252	-	6.745.252
Retenciones	1.919.729	27.234	1.946.963
Dividendos por pagar	556	-	556
Otras cuentas por pagar	1.725.591	28.180	1.753.771
TOTALES	52.389.828	228.113	52.617.941

(b) La clasificación por tipo de moneda es:

Unidad de reajuste	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
UF	6.881.198	37.485.160
Pesos Chilenos	34.230.782	10.862.962
Dolares Estadounidenses	363.753	570.624
Euro	530.313	1.018.937
Soles Peruanos	589.675	2.680.258
TOTALES	42.595.721	52.617.941

(c) Estratificación por pago al día de proveedores:

Al 31 de diciembre de 2014:

Tipo de proveedor	Montos según plazo de pago						Total M\$	Período promedio de pago (Días)
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más		
Materiales y equipos	1.972.897	1.934.269	1.077.554	285.669	103.884	307.638	5.681.911	64
Servicios	449.145	143.934	6.135	-	1.518.546	33.807	2.151.567	184
Otros	317.943	325.645	-	-	-	-	643.588	30
TOTALES	2.739.985	2.403.848	1.083.689	285.669	1.622.430	341.445	8.477.066	

Al 31 de diciembre de 2013:

Tipo de proveedor	Montos según plazo de pago						Total M\$	Período promedio de pago (Días)
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más		
Materiales y equipos	2.377.265	1.365.487	2.848.967	624.453	-	69.686	7.285.858	87
Servicios	2.229.267	1.338.357	889.312	-	2.777.403	-	7.234.339	167
Otros	122.229	172.699	-	-	-	-	294.928	60
TOTALES	4.728.761	2.876.543	3.738.279	624.453	2.777.403	69.686	14.815.125	

(d) Estratificación por pago vencido de proveedores:

Al 31 de diciembre de 2014:

Tipo de proveedor	Montos según plazo de pago						Total M\$
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más	
Materiales y equipos	3.262.980	676.690	93.731	7.842	69.957	34.193	4.145.393
Servicios	274.361	108.908	4.397	103	6.578	-	394.347
Otros	10.854.345	4.508	1.867	-	7.337	-	10.868.057
TOTALES	14.391.686	790.106	99.995	7.945	83.872	34.193	15.407.797

Al 31 de diciembre de 2013:

Tipo de proveedor	Montos según plazo de pago						Total M\$
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más	
Materiales y equipos	2.421.858	531.999	155.505	704.037	267.161	48.718	4.129.278
Servicios	2.701.750	356.196	198.149	-	-	-	3.256.095
TOTALES	5.123.608	888.195	353.654	704.037	267.161	48.718	7.385.373

27. PROVISIONES CORRIENTES

(a) El detalle de las provisiones, es el siguiente:

Provisiones corrientes	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Provisiones vacaciones	1.523.143	1.650.737
Provision bonos por pagar	771.441	574.872
Provision servicios por cobrar	19.209	137.028
Provision compra Nexxo	306.000	821.100
Provision garantías postventa	505.226	350.216
Otras provisiones	325.284	447.393
TOTALES	3.450.303	3.981.346

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.

(b) El movimiento de las provisiones es el siguiente:

Clase de provisiones	31.12.2014						
	Corrientes						
	Provisión vacaciones M\$	Provisión bonos por pagar M\$	Provisión servicios por cobrar M\$	Provisión compra Nexxo M\$	Garantía post-venta M\$	Otras provisiones M\$	Totales M\$
Saldo inicial al 1.1.2014	1.650.737	574.872	137.028	821.100	350.216	447.393	3.981.346
Movimientos en provisiones	54.331	420.036	-	58.222	-	(16.152)	516.437
Incremento (decremento) en provisiones existentes	(181.925)	(223.467)	(117.819)	(573.322)	155.010	(105.957)	(1.047.480)
TOTALES	1.523.143	771.441	19.209	306.000	505.226	325.284	3.450.303

Clase de provisiones	31.12.2013						
	Corrientes						
	Provisión vacaciones M\$	Provisión bonos por pagar M\$	Provisión servicios por cobrar M\$	Provisión compra Nexxo M\$	Garantía post-venta M\$	Otras provisiones M\$	Totales M\$
Saldo inicial al 1.1.2013	1.567.307	123.001	118.085	-	488.623	89.870	2.386.886
Movimientos en provisiones	391.727	360.212	-	-	-	277.416	1.029.355
Incremento (decremento) en provisiones existentes	(308.297)	91.659	18.943	821.100	(138.407)	80.107	565.105
TOTALES	1.650.737	574.872	137.028	821.100	350.216	447.393	3.981.346

28. PATRIMONIO NETO

28.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones

Al 31 de diciembre de 2014, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones			
Serie	Nº de acciones suscritas	Nº de acciones pagadas	Nº de acciones con derecho a voto
Unica	605.364.800	605.364.800	601.219.895

Capital			
Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$	Prima por emisión de acciones M\$	Total Capital enterado M\$
51.754.216	51.754.216	28.640.788	80.395.004

Al 31 de diciembre de 2014 el capital social de la Sociedad asciende a la suma de M\$80.395.004 y el número de acciones totales a 601.219.895

28.2 Utilidad por acción

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas del grupo Echeverría Izquierdo S.A. entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año, excluyendo de existir, las acciones comunes adquiridas por el grupo y mantenidas como acciones de tesorería.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2014 y 2013, no se evidencian hechos significativos que puedan derivar en un efecto de dilución, por ello solo se presentó la utilidad básica por acción.

28.3 Política de dividendos y resultados acumulados

a. Política de dividendos

La política de dividendos de la Sociedad consiste en distribuir anualmente como dividendo al menos el 30% de las utilidades líquidas distribuibles del ejercicio.

b. Dividendos pagados

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 02 de mayo del 2013, se acordó pagar un dividendo definitivo, en dinero ascendente a M\$ 2.708.038 a cuenta del resultado del año 2012.

Debido al resultado pérdidas en el ejercicio 2013, la Sociedad no registró provisión por dividendos para ese ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2014, la sociedad registra una provisión de dividendos de M\$ 969.793.

El detalle de la cuenta Ganancias acumuladas es el siguiente:

Resultado Acumulado	31.12.2014 M\$
Saldo al 1° de enero de 2014	15.095.939
Utilidad (Pérdida) del período 2014	3.232.643
Efecto de Impuesto diferido por cambio de tasa impositiva (1)	1.040.259
Dividendos provisionados resultado 2014 (30%)	(969.793)
Ajustes ejercicios anteriores	(112.446)
Saldo al 31 de Diciembre de 2014	18.286.602

Resultado Acumulado	31.12.2013 M\$
Saldo al 1° de enero de 2013	17.357.291
Dividendos provisionados resultado 2012 (30%)	2.708.038
Dividendos pagados a cuenta año 2012	(2.708.038)
Utilidad (Pérdida) del ejercicio 2013	(2.261.352)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	15.095.939

(1) La Superintendencia de Valores y Seguros, en su oficio circular N°856 del 17.10.2014, estableció que las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuesto Diferido que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuesto de primera categoría, modificada según Ley 20.780, deberán contabilizarse contra Patrimonio. En relación a dicha instrucción, al 31 de Diciembre del año 2014, el efecto en patrimonio fue de M\$ 1.040.259

28.4 Acciones propias en cartera

El movimiento es el siguiente:

Movimiento acciones propias y otras reservas.	Acciones propias en cartera M\$
Saldos al 1 de enero del 2014	(929.784)
Ajustes y otros cambios periodo 2014	(331.423)
Saldos al 31 de Diciembre del 2014	(1.261.207)
Saldos al 1 de enero del 2013	-
Ajustes y otros cambios periodo 2013	(929.784)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	(929.784)

POLITICA DE PAGO BASADOS EN ACCIONES

a. Descripción del acuerdo:

Con fecha 20 de diciembre de 2012, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Echeverría Izquierdo S.A. y ratificado por el Directorio de fecha 14 de marzo de 2013 acordó la adquisición de hasta 6.053.000 acciones de la propia emisión para destinarse al programa de Stock Options y compensación para ciertos ejecutivos de Echeverría Izquierdo S.A. o sus Sociedades filiales designados por el Directorio de Echeverría Izquierdo S.A. para formar parte del programa de Concesión de Opciones o Stock Options, de las cuales, con fecha 23 de mayo de 2014, fueron ofrecidas 3.388.000 acciones a ciertos ejecutivos.

El plan consiste en un contrato de opciones de acciones firmado el 29 de mayo de 2014 para ser ejercido un 20% en el año 2015, un 30% el año 2016 y un 50% en el año 2017.

Al 31 de diciembre de 2014 hay otras 756.905 acciones adquiridas que se han reservado para futuras asignaciones a ejecutivos

b. Efectos en los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 no han vencido los plazos para adquirir los derechos de opciones (“vesting”), de manera tal que no se han registrado efectos en el resultado del ejercicio.

El costo de las acciones se ha reconocido a su costo de adquisición con cargo a capital

c. Movimientos de acciones durante el año

	N° de acciones al 31.12.2014	N° de acciones al 31.12.2013
Opciones ejercidas	-	-
Opciones sin ejercer	3.388.000	-
Acciones ofrecidas	3.388.000	-
Acciones por ofrecer	756.905	2.944.294
Acciones compradas	4.144.905	2.944.294
Acciones por comprar	1.908.743	3.109.354
TOTAL PROGRAMA DE ADQUISICIÓN DE ACCIONES	6.053.648	6.053.648

28.5 Otras reservas

El movimiento es el siguiente:

Movimiento acciones propias y otras reservas.	Otras reservas por conversión M\$	Otras reservas varias M\$	Total Otras reservas M\$
Saldos al 1 de enero del 2014	(106.713)	-	(106.713)
Ajustes y otros cambios periodo 2014	42.066	75.013	117.079
Saldos al 31 de Diciembre del 2014	(64.647)	75.013	10.366
Saldos al 1 de enero del 2013	(317)	-	(317)
Ajustes y otros cambios periodo 2013	(106.396)	-	(106.396)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	(106.713)	-	(106.713)

Las reservas que forman parte del patrimonio de la sociedad son las siguientes:

Reservas de conversión: Esta reserva nace principalmente de la traducción de los estados financieros de subsidiarias extranjeras cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados.

28.6 Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios

Total participaciones no controladoras	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(68.568)	2.060.461
TOTALES	(68.568)	2.060.461

28.7 Administración del capital

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.

29. CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN

El detalle de los contratos de construcción por el período terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente;

(a) Ingresos del ejercicio del segmento ingeniería y construcción (contratos de construcción), antes de eliminaciones:

	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Ingresos ordinarios facturados	189.967.035	198.815.211
Ingresos ordinarios método grado de avance	23.493.535	28.891.191
Total Ingresos	213.460.570	227.706.402
Margen Bruto	28.027.164	24.905.725

(b) Contratos vigentes al final de cada período, antes de eliminaciones:

	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Ingresos acumulados reconocidos	250.724.012	140.184.084
Ingresos reconocidos en el ejercicio	171.807.794	110.117.573
Costos acumulados reconocidos	214.700.976	129.158.527
Resultados acumulados reconocidos	36.023.035	11.025.557
Saldo anticipo	8.748.994	19.970.901
Saldo retenciones aplicadas	4.594.687	7.920.123

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

Al 31 de diciembre de 2014:

Proyectos	Cliente	Participación del monto total de los contratos [%]	Monto de contrato M\$	Ingresos acumulados M\$	Ingresos del período M\$	Saldo anticipos recibidos M\$	Saldo retenciones M\$	Grado de avance M\$
Planta Chancado	Metso Minerals	13,14%	47.786.943	28.601.217	28.174.146	6.963	-	88%
Proyecto EPC Oxiquim	Oxiquim S.A.	10,08%	36.645.828	27.808.984	15.745.915	2	-	98%
Fenix Arauco Planta Paneles	Paneles Arauco	5,38%	19.569.720	19.569.720	6.883.797	-	-	100%
Edificio Apoquindo 5858	Constructora Nueva Manquehue	5,04%	18.340.502	1.248.676	1.248.676	2.696.317	62.054	7%

Al 31 de diciembre de 2013:

Proyectos	Cliente	Participación del monto total de los contratos [%]	Monto de contrato M\$	Ingresos acumulados M\$	Ingresos del período M\$	Saldo anticipos recibidos M\$	Saldo retenciones M\$	Grado de avance M\$
Proyecto EPC Oxiquim	Oxiquim S.A.	10,98%	26.370.786	10.518.789	10.518.789	5.204.432	-	39,89%
Planta Chancado Esperanza	Metso Minerals Chile	10,15%	24.373.248	412.493	412.493	-	-	1,69%
Fenix Arauco Planta Paneles	Paneles Arauco	7,63%	18.323.679	12.685.923	12.685.923	854.983	448.088	69,23%
Lechada de Cal	Codelco Chile	6,81%	16.342.471	15.084.552	9.363.353	-	52.680	92,30%
Ampliación Aeropuerto	SCL Terminal Aereo Santiago S	6,38%	15.321.983	5.830.639	5.874.005	1.954.111	416.183	36,16%
Caserones - Impulsion Definitiva Agua Fresca Estaciones 4 Y 6	Compañía Minera Lumina Copper Chile	6,19%	14.850.236	14.850.235	6.743.606	-	460.324	100,00%
Constructora e Inmobiliaria NLC 7 S.A	Constructora e Inmobiliaria NLC 7 S.A	6,14%	14.742.264	3.309.638	2.711.248	2.692.114	85.066	25,29%
Edificio Nueva Apoquindo, Torres 2	Inmobiliaria y Constructora Nueva Apoquindo III S.A.	5,85%	14.037.807	8.189.269	5.978.785	1.098.482	300.097	62,48%
Obras Varias Mantencion	ENAP	5,53%	13.287.391	13.287.391	13.287.391	-	-	100,00%
Planta contenedores Maerks	Maerks Container	5,33%	12.800.487	3.630.186	3.630.186	2.583.053	72.834	28,36%

(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 por el período terminado al 31 de diciembre 2014 y 2013, es;

NOMBRE ENTIDAD:	Consortio El OSSA S.A.
Nombre proyecto:	Contrucción Obras Civiles de pique, galerías y túneles del tramo 3 y 4 de la línea 6 del metro.
Participación:	50%
Capital Aportado:	M\$ 500.000
Resultados acumulados:	M\$ {726.387}
Riesgo asociado:	El proyecto presenta un avance del 67,38% en el tramo 3 y de un 44,03% en el tramo 4 y un 6,93% en el enlace L6-L3. Este contrato presenta un riesgo controlado y que por su naturaleza es habitual a este tipo de proyecto.

NOMBRE ENTIDAD:	Consortio Hospital de Rancagua S.A.
Nombre proyecto:	Construcción Hospital Regional de Rancagua
Participación:	M\$ 33,33%
Capital Aportado:	M\$ 1.200.000
Resultados acumulados:	M\$ {6.903.329}
Riesgo asociado:	Este proyecto presenta un avance de 100% acumulado. Este proyecto ha enfrentado mayores costos a los presupuestados, los que se encuentran reconocidos contablemente.

NOMBRE ENTIDAD:	Consortio Cerro Provincia S.A.
Participación:	33,33%
Capital Aportado:	M\$ 100.000
Resultados acumulados:	M\$ {700.271}
Nombre Proyecto	Construcción de la Clinica Universidad de los Andes.
Riesgo asociado:	El proyecto presenta un avance de 100% acumulado. Este contrato presenta un riesgo controlado y que por su naturaleza es habitual a este tipo de proyecto.
Nombre Proyecto	Construcción Universidad Autónoma
Riesgo asociado:	El proyecto presenta un avance del 88% acumulado. Este contrato presenta un riesgo controlado y que por su naturaleza es habitual a este tipo de proyecto.

NOMBRE ENTIDAD:	Milplan EIMISA Montagens Industriais S.A.
Participación:	50%
Capital Aportado:	M\$ 6.848.1000
Resultados acumulados:	M\$ {4.501.398}
Otras Reservas	M\$ 380.677
Nombre proyecto:	Montajes Electromecanico Caustificacion, Horno de Cal y Patio de Madera. Suzano
Riesgo asociado:	El proyecto presenta un avance del 100%
Nombre proyecto:	Montaje de horno de Cal y Planta de Caustificacion Planta Celulosa CMPC (Guaíba)

NOMBRE ENTIDAD:	Constructora DSD - Echeverría Izquierdo
Nombre proyecto:	00CC y Montajes Electromecánico ÁREA ESPESAMIENTO Y Relaves PMH
Participación:	50,00%
Capital Aportado:	M\$ 1,500.500
Resultados acumulados:	M\$ (812.899)
Riesgo asociado:	El proyecto presenta un avance del 100%

31 de diciembre del año 2013

NOMBRE ENTIDAD :	Consortio El OSSA S.A.
Nombre proyecto :	Construcción Obras Civiles de pique, galerías y túneles del tramo 3 y 4 de la línea 6 del metro.
Participación :	50%
Capital aportado :	M\$ 500.000
Resultados acumulados :	M\$ (27.767)
Riesgo asociado :	El proyecto presenta un avance del 12% en el tramo 3 y de un 7% en el tramo 4. Este proyecto ha enfrentado mayores costos a los presupuestados, los que se encuentran reconocidos contablemente.

NOMBRE ENTIDAD :	Consortio Hospital de Rancagua S.A.
Nombre proyecto :	Construcción Hospital Regional de Rancagua
Participación :	33,33%
Capital aportado :	M\$ 1.200.000
Resultados acumulados :	M\$ (4.350.886)
Riesgo asociado :	El proyecto presenta un avance del 96% acumulado. Este proyecto ha enfrentado mayores costos a los presupuestados, los que se encuentran reconocidos contablemente.

NOMBRE ENTIDAD :	Consortio Cerro Provincia S.A.
Participación :	33,33%
Capital aportado :	M\$ 100.000
Resultados acumulados :	M\$ 247.392.-
Nombre Proyecto :	Construcción Clínica Universidad de los Andes.
Riesgo asociado :	El proyecto presenta un avance del 98% acumulado. Este contrato presenta un riesgo controlado y que por su naturaleza es habitual a este tipo de proyecto.
Nombre proyecto :	Construcción Universidad Autónoma
Riesgo asociado :	El proyecto presenta un avance del 65% acumulado. Este contrato presenta un riesgo controlado y que por su naturaleza es habitual a este tipo de proyecto.

NOMBRE ENTIDAD :	Milplan EIMISA Montagens Industriais S.A.
Nombre proyecto :	Montaje Electromecánico Caustificación, Horno de Cal y Patio de Madera Proyecto Suzano.
Participación :	50%
Capital aportado :	M\$ 2.227.100.-
Resultados acumulados :	M\$ (1.595.243)
Riesgo asociado :	El proyecto presenta un avance del 96.55% acumulado. Este contrato presenta un riesgo controlado y que por su naturaleza es habitual a este tipo de proyecto.

NOMBRE ENTIDAD :	Constructora DSD – Echeverría Izquierdo Ltda.
Nombre proyecto :	00CC y Montaje Electromecánico Área espesamiento y Relaves -PMH
Participación :	50%
Capital aportado :	M\$ 1.500.500
Resultados acumulados :	M\$ (696.124)
Riesgo asociado :	El proyecto presenta un avance del 100% acumulado. Este contrato presenta un riesgo controlado y que por su naturaleza es habitual a este tipo de proyecto.

30. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

30.1 Ingresos de actividades ordinarias

El detalle de los ingresos de actividades ordinarias, es el siguiente:

Ingresos operacionales	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2014 31.12.2014 M\$
Otras ventas y servicios	-	-
Contratos sumaalzada	202.693.648	187.326.580
Ventas y servicios varios	-	23.644.953
Ingresos por arriendos	2.242.520	1.998.375
Otras prestaciones	395.252	6.456.683
Otras venta de existencias	55.339	16.306
Segmento desarrollo ingeniería y construcción	205.386.759	219.442.897
Segmento desarrollo inmobiliario	11.203.958	13.529.734
TOTALES	216.590.717	232.972.631

30.2 Otros ingresos, por función

El detalle de los Otros ingresos por función, es el siguiente:

Otros ingresos	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2014 31.12.2014 M\$
Utilidad por fair value de inversiones	-	1.564.161
Venta activo fijo	441.478	-
Utilidad valor justo, propiedades de inversión	353.048	-
Ingresos por facturación de otros servicios	773.053	1.082.460
Otros	850.324	109.580
TOTALES	2.417.903	2.756.201

31. COMPOSICION DE RESULTADO RELEVANTES

31.1 Costo de ventas

El detalle de los costos de ventas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Costos operacionales	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Materiales de construcción	(39.456.635)	(29.471.232)
Mano de Obra	(69.202.470)	(81.817.590)
Sub-contratos de especialidad	(16.531.070)	(43.801.718)
Servicios de construcción	(11.732.327)	(17.950.250)
Depreciación	(4.293.962)	(3.922.814)
Otros costos	(43.710.343)	(27.651.011)
TOTALES	(184.926.807)	(204.614.615)

31.2 Gastos de administración

El detalle de los Gastos de administración al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Gastos administración y venta	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Remuneraciones de administración	(12.207.001)	(10.441.927)
Honorarios de administración	(849.507)	(701.103)
Gastos generales	(5.095.696)	(4.323.951)
Gastos de mantención oficina central	(1.197.730)	(1.236.013)
Gastos de mantención stock	(26.378)	(88.340)
Gastos de comercialización	(447.001)	(425.557)
Amortización intangibles	(425.401)	(56.556)
Depreciaciones	(229.418)	(228.470)
Donaciones	(31.492)	(58.316)
Contribuciones	(78.548)	(43.760)
Otros	(1.172.011)	(839.621)
TOTALES	(21.760.183)	(18.443.614)

31.3 Otros gastos por función

El detalle de los Otros gastos por al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Otros gastos	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Costo venta activo fijo	(358.493)	(658.107)
Otros gastos	(614.086)	(426.929)
TOTALES	(972.579)	(1.085.036)

31.4 Ingresos Financieros

El detalle de los Ingresos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Ingresos financieros	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Intereses depositos a plazo	415.485	1.005.800
Intereses fondos mutuos	352.752	446.240
Reajustes e intereses por activos financieros	63.230	1.451.518
Otros	225.416	500.281
TOTALES	1.056.883	3.403.839

31.5 Gastos Financieros

El detalle de los Gastos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Gastos financieros	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Intereses por leasing	(323.423)	(270.365)
Intereses créditos bancarios	(216.406)	(877.448)
Gastos Bancarios	(617.453)	(762.025)
Otros gastos financieros	(395.745)	(1.700.378)
TOTALES	(1.553.027)	(3.610.216)

31.6 Resultados por unidades de reajustes

El detalle de los resultados por unidades de reajustes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Resultado por unidad de Reajuste	Tipo	Acumulado	
		01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Activos:			
Efectivo y Equivalente al efectivo	UF	32.597	-
Deudores Comerciales y otras cuentas por pagar	UF	105.643	154.212
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	UF	301.335	110.707
Inventario	UF	43.551	12.284
Activos por impuestos corrientes	IPC	19.002	8.708
Activos por impuestos corrientes	UTM	104.011	22.662
Activos por impuestos corrientes	UF	1.340	-
Pasivos:			
Otros pasivos financieros, corrientes	UF	(167.224)	(30.277)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	UF	(499.847)	(112.453)
Otros pasivos financieros, corrientes	UF	(147.624)	(50.288)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	UF	(7.621)	(5.929)
TOTALES		(214.837)	109.626

31.7 Diferencia de Cambio

El detalle de diferencia de cambio al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Diferencia de Cambio	Tipo de Moneda	Acumulado	
		01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Activos:			
Efectivo y Equivalente al efectivo	DÓLAR	581.016	392.658
Efectivo y Equivalente al efectivo	S/. Peruanos	(15.702)	(1.107)
Deudores Comerciles y otras cuentas por pagar	DÓLAR	164.649	(391.571)
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	DÓLAR	246.914	137.380
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	EURO	(4.143)	-
Inventario	S/. Peruanos	-	-
Inventario	DÓLAR	-	-
Activos por impuestos corrientes	DÓLAR	(131)	286
Otros Actiovs financieros, corrientes	DÓLAR	11.271	33.700
Pasivos:			
Otros pasivos financieros, corrientes	S/. Argentino	(4.274)	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	DÓLAR	(135.378)	(191.566)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	EURO	(1.411)	(3.735)
Provisiones corrientes	DÓLAR	2.021	(9.404)
TOTALES		844.832	(33.359)

32. PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

El detalle de las participaciones no controladores es el siguiente:

(a) Al 31 de diciembre de 2014:

Sociedad filial	31.12.2014						
	Participación controladora	Participación de terceros %	Total	Patrimonio M\$	Interés minoritario		
					Resultados M\$	Patrimonio M\$	Resultados M\$
Arnexx S.A.	50,69%	49,31%	100%	70.371	(122.307)	422	(734)
Consorcio Soletanche Bachy - Pilotes Terratest S.A.	50,00%	50,00%	100%	(33)	3.935	(17)	1.968
Echeverría Izquierdo Edificaciones S.A.	100,00%	0,00%	100%	1.306.456	(97.830)	-	-
Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A	100,00%	0,00%	100%	7.537.509	(5.556.697)	-	-
Echeverría Izquierdo Inmobiliaria e Inversiones S.A	99,98%	0,02%	100%	19.034.825	3.088.913	3.807	618
Echeverría Izquierdo Inmobiliaria Perú S.A.C	99,90%	0,10%	100%	(370.249)	(119.568)	(370)	(120)
Echeverría Izquierdo Montajes Industriales Perú S.A.C.	99,99%	0,01%	100%	(111.207)	(158.659)	(11)	(16)
Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.	99,99%	0,01%	100%	31.133.271	5.223.001	3.113	522
Echeverría Izquierdo Perú S.A.C	99,67%	0,33%	100%	397.842	(281.315)	1.326	(937)
Echeverría Izquierdo Soluciones Industriales S.A.	64,49%	35,51%	100%	2.728.427	712.422	968.865	252.988
Fondo de Inversion Privado Plaza Bulnes	78,29%	21,71%	100%	25.979	(6.942)	5.641	(1.507)
Inmobiliaria Cerro del Mar S.A.	99,90%	0,10%	100%	10.000	-	10	-
Inmobiliaria Brigadier de la Cruz S.A.	99,99%	0,01%	100%	(121.183)	(88.000)	(12)	(9)
Inmobiliaria Cerro Pirámide S.A	98,00%	2,00%	100%	458	(1.791)	9	(36)
Inmobiliaria Independencia Zañartu S.A.	99,99%	0,01%	100%	179.603	371.538	18	37
Inmobiliaria Inés Rivas La Cisterna S.A.	99,99%	0,01%	100%	26.248	25.394	3	3
Inmobiliaria La Capilla S.A.	50,00%	50,00%	100%	24.521	42.554	12.261	21.277
Inmobiliaria Las Torres 200 S.A.	99,90%	0,10%	100%	4.867	(5.145)	5	(5)
Inmobiliaria Macul S.A.	99,90%	0,10%	100%	(15.764)	(25.823)	(16)	(26)
Inmobiliaria Moneda S.A.	99,99%	0,01%	100%	28.081	210.797	3	21
Inmobiliaria Recoleta 5200 Limitada	50,00%	50,00%	100%	867.928	937.165	433.964	468.583
Inmobiliaria Santa Rosa Esquina S.A.	99,99%	0,01%	100%	198.853	369.057	20	37
Inversiones CHR S.A	100,00%	0,00%	100%	1.684.739	(493.565)	-	-
Inversiones Newall S.A.	100,00%	0,00%	100%	447.033	(75.727)	-	-
Nexxo S.A.	51,00%	49,00%	100%	13.668.701	1.955.662	6.697.663	958.255
Pilotes Terratest Argentina	98,95%	1,05%	100%	3.142	(618)	33	(6)
Pilotes Terratest Perú SAC	99,99%	0,01%	100%	2.294.647	151.884	229	15
Pilotes Terratest S.A.	100,00%	0,00%	100%	15.044.783	1.124.616	-	-
Pilotes Terratest Ecuador S.A. Terratest	100,00%	0,00%	100%	2.188	(2.109)	-	-
Servicios Industriales Econexxo Ltda.	50,49%	5,49%	56%	19.327	(3.432)	193	(35)
TOTALES						8.127.160	1.700.892

[b] Al 31 de diciembre de 2013:

Sociedad filial	31.12.2013						
	Participación controladora	Participación de terceros %	Total	Patrimonio M\$	Interés minoritario		
					Resultados M\$	Patrimonio M\$	Resultados M\$
Arnexx S.A.	50,69%	49,31%	100,00%	220.951	112.420	108.951	55.434
Consorcio de Montaje Industrial Echeverría Izquierdo Nexxo Ltda.	75,50%	24,50%	100,00%	3.169.788	4.049.749	776.598	992.190
Consorcio Soletanche Bachy - Pilotes Terratest S.A.	50,00%	50,00%	100,00%	(3.968)	(849)	(1.984)	(425)
Echeverría Izquierdo Edificaciones S.A.	99,99%	0,01%	100,00%	282.689	138.141	28	14
Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A.	99,99%	0,01%	100,00%	2.635.093	(10.821.730)	264	(1.082)
Echeverría Izquierdo Inmobiliaria e Inversiones S.A.	99,98%	0,02%	100,00%	17.528.147	3.193.127	3.505	639
Echeverría Izquierdo Inmobiliaria Perú S.A.C.	99,99%	0,01%	100,00%	(375.123)	(17.677)	(38)	(2)
Echeverría Izquierdo Montajes Industriales Perú S.A.C.	99,99%	0,01%	100,00%	42.624	(382.892)	4	(38)
Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.	99,99%	0,01%	100,00%	24.586.687	1.470.584	2.459	147
Echeverría Izquierdo Perú S.A.C.	99,67%	0,33%	100,00%	(348.994)	(445.103)	(1.163)	(1.470)
Echeverría Izquierdo Soluciones Industriales S.A.	50,00%	50,00%	100,00%	2.015.986	933.482	1.007.993	466.741
El Asesoría y Gestión S.A.	99,00%	1,00%	100,00%	(37.299)	-	(373)	-
Fondo de Inversión Privado Plaza Bulnes	78,29%	21,71%	100,00%	33.936	(15.938)	7.368	(3.460)
Inmobiliaria Brigadier de la Cruz S.A.	99,99%	0,01%	100,00%	(34.274)	(44.274)	(3)	(4)
Inmobiliaria Independencia Zañartu S.A.	99,99%	0,01%	100,00%	(80.474)	(63.783)	(8)	(6)
Inmobiliaria Inés Rivas La Cisterna S.A.	99,99%	0,01%	100,00%	374.472	420.055	37	42
Inmobiliaria La Capilla S.A.	50,00%	50,00%	100,00%	24.968	975	12.484	487
Inmobiliaria Moneda S.A.	99,99%	0,01%	100,00%	354.102	533.296	35	53
Inmobiliaria Recoleta 5200 Limitada	50,00%	50,00%	100,00%	1.631.916	960.441	815.958	480.220
Inmobiliaria Santa Rosa Esquina S.A.	99,99%	0,01%	100,00%	(59.486)	(69.486)	(6)	(7)
Nexxo S.A.	51,00%	49,00%	100,00%	11.654.908	3.674.160	4.815.755	1.906.948
Pilotes Terratest Argentina	98,95%	1,05%	100,00%	4.270	(596)	45	(6)
Pilotes Terratest Perú S.A.C.	99,99%	0,01%	100,00%	2.015.874	57.568	202	6
Pilotes Terratest S.A.	100,00%	0,00%	100,00%	10.928.769	1.740.607	-	519.619
Servicios Industriales Econexxo Ltda.	50,99%	49,01%	100,00%	22.759	(12.641)	11.154	(6.195)
TOTALES						7.559.265	4.409.844

33. 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 2014 y 2013 la información segmentada por unidad de negocio del Estado de Situación y Estados de Resultados se presenta a continuación:

(a) Activos y pasivos por segmento:

Estados de Situación Financiera al 31.12.2014	Unidades de negocio		Eliminaciones	Consolidado
	Desarrollo Inmobiliario M\$	Ingeniería y Construcción M\$		
ACTIVOS				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	749.060	22.399.387	-	23.148.447
Otros activos no financieros, corrientes	-	130.901	-	130.901
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	4.658.662	57.682.961	-	62.341.623
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	5.041.055	31.994.559	(14.323.808)	22.711.806
Inventarios	-	26.481.020	-	26.481.020
Activos por Impuestos, corrientes	114.239	7.022.870	-	7.137.109
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	10.563.016	145.711.698	(14.323.808)	141.950.906
Activos no corrientes				
Otros activos financieros, no corrientes	18.600	-	-	18.600
Inversiones utilizando el metodo de la participacion	-	85.478.632	(76.347.420)	9.131.212
Propiedades, planta y equipo	612.721	22.634.640	-	23.247.361
Plusvalia	-	3.935.843	-	3.935.843
Activos intangibles distinto de la Plusvalia	1.511	4.630.219	-	4.631.730
Propiedades de Inversión	533.362	701.638	-	1.235.000
Activo por impuestos diferidos	2.451.793	7.254.772	-	9.706.565
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	3.617.987	124.635.744	(76.347.420)	51.906.311
TOTAL DE ACTIVOS	14.181.003	270.347.442	(90.671.228)	193.857.217
PATRIMONIOS Y PASIVO				
PASIVOS				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	-	16.454.403	-	16.454.403
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	3.185.361	39.410.360	-	42.595.721
Cuentas por Pagar a entidades relacionadas, corrientes	2.408.406	13.547.674	(14.323.808)	1.632.272
Provisiones corrientes	733.560	2.716.743	-	3.450.303
Pasivos por impuestos corrientes	-	4.190.175	-	4.190.175
Otros pasivos no financieros, corrientes	-	418.696	-	418.696
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	6.327.327	76.738.051	(14.323.808)	68.741.570





Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	3.999.461	-	3.999.461
Pasivos por Impuestos diferidos	241.577	6.845.752	-	7.087.329
Otros pasivos no financieros, no corrientes	828.688	7.642.617	(373)	8.470.932
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	1.070.265	18.487.830	(373)	19.557.722
TOTAL DE PASIVOS	7.397.592	95.225.881	(14.324.181)	88.299.292
PATRIMONIO				
Capital emitido	19.165.276	125.831.908	(64.602.180)	80.395.004
Acciones propias en cartera	-	(1.261.207)	-	(1.261.207)
Otras Reservas	-	10.366	-	10.366
Ganancias acumuladas	(12.381.491)	42.420.254	(11.752.161)	18.286.602
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	6.783.785	167.001.321	(76.354.341)	97.430.765
Participaciones no controladoras	(374)	8.120.240	7.294	8.127.160
PATRIMONIO TOTAL	6.783.411	175.121.561	(76.347.047)	105.557.925
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	14.181.003	270.347.442	(90.671.228)	193.857.217

Estados de Situación Financiera al 31.12.2013	Unidades de negocio		Eliminaciones	Consolidado
	Desarrollo Inmobiliario M\$	Ingeniería y Construcción M\$		
ACTIVOS				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.047.653	35.546.145	-	38.593.798
Otros activos financieros, corrientes	-	4.399	-	4.399
Otros activos no financieros, corrientes	93.147	-	-	93.147
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	1.916.398	61.380.074	-	63.296.472
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	5.612.430	36.406.134	(21.249.571)	20.768.993
Inventarios	16.429.898	5.539.696	-	21.969.594
Cuentas por cobrar por Impuestos corrientes	371.863	8.482.494	-	8.854.357
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	27.471.389	147.358.942	(21.249.571)	153.580.760
Activos no corrientes				
Otros activos financieros, no corrientes	-	18.600	-	18.600
Activo por impuestos diferidos	73.340	8.618.071	-	8.691.411
Inversiones utilizando el metodo de la participación	1.504.286	62.561.751	(55.918.203)	8.147.834
Plusvalía	-	6.320.125	-	6.320.125
Activos intangibles distinto de la Plusvalía	-	37.642	-	37.642
Propiedades, planta y equipo	122.632	21.672.032	-	21.794.664
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	1.700.258	99.228.221	(55.918.203)	45.010.276
TOTAL DE ACTIVOS	29.171.647	246.587.163	(77.167.774)	198.591.036





PATRIMONIOS Y PASIVO				
PASIVOS				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	4.452.436	11.521.802	-	15.974.238
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	228.113	52.389.828	-	52.617.941
Cuentas por Pagar a entidades relacionadas, corrientes	4.484.297	19.628.520	(21.249.571)	2.863.246
Provisiones corrientes	152.746	3.828.600	-	3.981.346
Cuentas por pagar impuestos corrientes	294.411	3.124.728	-	3.419.139
Otros pasivos no financieros, corrientes	678.161	-	-	678.161
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	10.290.164	90.493.478	(21.249.571)	79.534.071
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	3.659.122	-	3.659.122
Pasivos por Impuestos diferidos	-	7.761.033	-	7.761.033
Otros pasivos no financieros, no corrientes	517.509	5.105.590	-	5.623.099
Total de Pasivos no corrientes	517.509	16.525.745	-	17.043.254
TOTAL DE PASIVOS	10.807.673	107.019.223	(21.249.571)	96.577.325
PATRIMONIO				
Capital emitido	15.301.356	114.839.449	(49.745.801)	80.395.004
Acciones propias en cartera	-	(929.784)	-	(929.784)
Otras Reservas	(856.203)	(1.246.385)	1.995.875	(106.713)
Ganancias acumuladas	3.082.994	20.187.105	(8.174.160)	15.095.939
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	17.528.147	132.850.385	(55.924.086)	94.454.446
Participaciones no controladoras	835.827	6.717.555	5.883	7.559.265
Patrimonio total	18.363.974	139.567.940	(55.918.203)	102.013.711
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	29.171.647	246.587.163	(77.167.774)	198.591.036

(b) Información sobre resultados clasificados por segmentos:

Estados de Situación Financiera al 31.12.2014	Unidades de negocio		Eliminaciones	Consolidado
	Desarrollo Inmobiliario M\$	Ingeniería y Construcción M\$		
Estado de Resultados				
Ingresos de actividades ordinarias	11.203.958	213.460.570	(8.073.811)	216.590.717
Costo de ventas	(7.567.212)	(185.433.406)	8.073.811	(184.926.807)
Ganancia Bruta	3.636.746	28.027.164	-	31.663.910
Gastos de administración	(2.182.421)	(19.577.762)	-	(21.760.183)
Otros gastos, por función	(5.715)	(966.864)	-	(972.579)
Ingresos financieros	141.332	1.507.575	(592.024)	1.056.883
Costos financieros	(105.716)	(2.039.335)	592.024	(1.553.027)
Resultados por unidades	251.640	(466.477)	-	(214.837)
Diferencia de Cambio	59.277	785.555	-	844.832
Otros ingresos, por función	896.378	1.521.525	-	2.417.903
Utilidad (Pérdida) participaciones en asociadas y negocios conjuntos	1.329.260	(2.913.560)	(3.353.892)	(4.938.192)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	4.020.781	5.877.821	(3.353.892)	6.544.710
Gasto (ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(443.613)	(1.167.562)	-	(1.611.175)
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones continuadas	3.577.168	4.710.259	(3.353.892)	4.933.535
Ganancia (pérdida)	3.577.168	4.710.259	(3.353.892)	4.933.535
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	3.088.913	3.498.762	(3.355.032)	3.232.643
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladora	488.255	1.211.497	1.140	1.700.892
	3.577.168	4.710.259	(3.353.892)	4.933.535

Estados de Situación Financiera al 31.12.2013	Unidades de negocio		Eliminaciones	Consolidado
	Desarrollo Inmobiliario M\$	Ingeniería y Construcción M\$		
Estado de Resultados				
Ingresos de actividades ordinarias	13.826.477	227.706.402	(8.560.248)	232.972.631
Costo de ventas	(10.374.186)	(202.800.677)	8.560.248	(204.614.615)
Ganancia Bruta	3.452.291	24.905.725	-	28.358.016
Otros ingresos, por función	139.417	2.616.784	-	2.756.201
Gastos de administración	(1.752.687)	(16.690.927)	-	(18.443.614)
Otros gastos, por función	(3.567)	(1.081.469)	-	(1.085.036)
Ingresos financieros	73.159	3.330.680	-	3.403.839
Costos financieros	(321.527)	(3.288.689)	-	(3.610.216)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios	2.248.331	(15.038.555)	5.242.241	(7.547.983)
Resultados por unidades	109.846	(33.579)	-	76.267
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	3.945.263	(5.280.030)	5.242.241	3.907.474
Gasto (ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(274.813)	(1.484.169)	-	(1.758.982)
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones continuadas	3.670.450	(6.764.199)	5.242.241	2.148.492
Ganancia (pérdida)	3.670.450	(6.764.199)	5.242.241	2.148.492
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	3.193.127	(10.178.853)	4.724.374	(2.261.352)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladora	477.323	3.414.654	517.867	4.409.844
	3.670.450	(6.764.199)	5.242.241	2.148.492

34. 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 2014, se encuentra registrada en otras provisiones corrientes la suma de M\$ 60.800 para dichos conceptos.

I.- JUICIOS Y PROCEDIMIENTOS AL 31 DICIEMBRE DE 2014

1.- JUICIOS LABORALES

a) Trabajadores propios.

- i. Juicio caratulado "Osorio con Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A.", por enfermedad profesional. Juicio seguido ante el 1° Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, bajo Rit 0-5688-2014. Pronóstico favorable.
- ii. Juicio caratulado "Cabalín con Echeverría Izquierdo Inmobiliaria e Inversiones S.A.", por despido injustificado y cobro de prestaciones. Juicio seguido ante el 2° Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, bajo el Rit: 0-550-2014. Pronóstico favorable.
- iii. Juicio caratulado "Consortio Hospital de Rancagua con Inspección Provincial del Trabajo de Rancagua", por reclamación de multa administrativa. Juicio seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Rancagua, bajo el Rit I-19-2014. Pronóstico favorable.
- iv. Juicio caratulado "Díaz con Consortio Hospital de Rancagua S.A.", por despido injustificado y cobro de prestaciones. Juicio seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Rancagua, bajo el Rit M-423-2014. Pronóstico desfavorable.
- v. Juicio caratulado "Aceituno con Consortio Hospital de Rancagua S.A.", por despido injustificado y cobro de prestaciones. Juicio seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Rancagua, bajo el Rit M-426-2014. Pronóstico desfavorable.
- vi. Juicio caratulado "Salas con Consortio Hospital de Rancagua S.A.", por despido injustificado y cobro de prestaciones. Juicio seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Rancagua, bajo el Rit M-440-2014. Pronóstico desfavorable.
- vii. Juicio caratulado "Guajardo con Consortio Hospital de Rancagua S.A.", por despido injustificado y cobro de prestaciones. Juicio seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Rancagua, bajo el Rit 0-561-2014. Pronóstico incierto.
- viii. Juicio caratulado "Rivas con Consortio Hospital de Rancagua S.A.", por despido injustificado. Juicio seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Rancagua, bajo el Rit M-574-2014. Pronóstico incierto.
- ix. Juicio caratulado "Álvarez con Consortio Hospital de Rancagua S.A.", por despido injustificado. Juicio seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Rancagua, bajo el Rit M-575-2014. Pronóstico incierto.
- x. Juicio caratulado "Serrano con Consortio Hospital de Rancagua S.A.", por acción declarativa de contrato indefinido y cobro de prestaciones. Juicio seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Rancagua, bajo el Rit 0-622-2014. Pronóstico favorable.

- xi. Juicio caratulado “Chandía con Consorcio Hospital de Rancagua S.A.”, por despido injustificado y cobro de prestaciones. Juicio seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Rancagua, bajo el Rit 0-483-2014. Pronóstico favorable.
- xii. Juicio caratulado “Consorcio EI-OSSA con Mora”, por desafuero sindical. Juicio seguido ante el 1° Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, bajo el Rit 0-2287-2014. Pronóstico favorable.
- xiii. Juicio caratulado “Castillo con Consorcio EI-OSSA” por despido injustificado. Juicio seguido ante el 2° Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, bajo el Rit 0-4308-2014. Pronóstico favorable.
- xiv. Juicio caratulado “Adasme con Consorcio EI-OSSA” por despido injustificado. Juicio seguido ante el 2° Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, bajo el Rit 0-4311-2014. Pronóstico favorable.
- xv. Juicio caratulado “Gonzalez Moraga con Pilotes Terratest S.A., Constructora Metro 6 Limitada y Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.”, por vulneración de derechos fundamentales. Juicio seguido ante el 1° Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, bajo el Rit T-587-2014. Pronóstico incierto.
- xvi. Juicio caratulado “Ibarra con Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.”, por tutela de derechos fundamentales. Juicio seguido ante el Juzgado de Letras y Garantía de Quinteros, bajo el Rit 0-23-2014. Pronóstico favorable.
- xvii. Juicio caratulado “González con Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A. y otro”, por despido injustificado y cobro de prestaciones. Juicio seguido ante el 1° Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, bajo el Rit 0-5275-2014. Pronóstico favorable.
- xviii. Juicio caratulado “Anchil con VSL Sistemas Especiales de Construcción S.A.”, por despido injustificado. Juicio seguido ante el 2° Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, bajo el Rit 0-4889-2014. Pronóstico desfavorable.
- xix. Juicio caratulado “Anchil con VSL Sistemas Especiales de Construcción S.A.”, por despido injustificado. Juicio seguido ante el 2° Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, bajo el Rit 0-4973-2014. Pronóstico desfavorable.
- xx. Juicio caratulado “Manzor con VSL Sistemas Especiales de Construcción S.A.”, por tutela de derechos fundamentales. Juicio seguido ante el 1° Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, bajo el Rit T-815-2014. Pronóstico incierto.
- xxi. Juicio caratulado “Arellano con Consorcio de Montaje Industrial Echeverría Izquierdo Nexxo Ltda.”, por tutela de derechos fundamentales. Juicio seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Punta Arenas, bajo el Rit T-30-2014. Pronóstico incierto.

b) Trabajadores empresas contratistas y subcontratistas.

- i. Juicio caratulado “Arevalo con Vidalfa y Echeverría Izquierdo S.A.”, por indemnización por accidente de trabajo. Juicio seguido ante el 2° Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, bajo el Rit 0-2968-2012. Pronóstico favorable.
- ii. Juicio caratulado “Godoy con Servicios Universales de Instalación S.A. y Echeverría Izquierdo Edificaciones S.A.”, por despido injustificado, nulidad de despido y cobro de prestaciones. Juicio seguido ante el 1° Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, bajo el Rit 0-1403-2014. Pronóstico favorable.
- iii. Juicio caratulado “Vargas con Inspecciones Técnicas y Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.”, por accidente del trabajo. Juicio seguido ante el 2° Juzgado de Letras del Trabajo de Talcahuano, bajo el Rol 109-2007. Pronóstico favorable.

- iv. Juicio caratulado “Vega con Sáez y Consorcio Hospital de Rancagua S.A.”, por despido injustificado. Juicio seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Rancagua, bajo el Rit M-413-2012. Pronóstico incierto.
- v. Juicio caratulado “Orellana con Sociedad Servicios de Aseo Jeannette y Consorcio Hospital de Rancagua S.A.”, por cobro de prestaciones. Juicio seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Rancagua, bajo el Rit M-283-2014. Pronóstico incierto.
- vi. Juicio caratulado “Romero con Ibañez y Consorcio Hospital de Rancagua S.A.”, por despido injustificado y cobro de prestaciones. Juicio seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Rancagua, bajo el Rit M-473-2013. Pronóstico desfavorable.
- vii. Juicio caratulado “Pérez con Pontigo y Consorcio Hospital de Rancagua”, por cobro de prestaciones. Juicio seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Rancagua, bajo el Rit M-51-2014. Pronóstico favorable.
- viii. Juicio caratulado “Valdivia con Transporte Richard Andrés Díaz y Consorcio Hospital de Rancagua”, por despido injustificado y cobro de prestaciones. Juicio seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Rancagua, bajo el Rit 0-130-2014. Pronóstico incierto.
- ix. Juicio caratulado “Soto con Santis y Consorcio Hospital de Rancagua”, por nulidad de despido y cobro de prestaciones. Juicio seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Rancagua, bajo el Rit M-524-2014. Pronóstico favorable.
- x. Juicio caratulado “Droguett con Santis y Consorcio Hospital de Rancagua”, por nulidad de despido y cobro de prestaciones. Juicio seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Rancagua, bajo el Rit M-525-2014. Pronóstico favorable.
- xi. Juicio caratulado “Zuñiga con Santis y Consorcio Hospital de Rancagua”, por nulidad de despido y cobro de prestaciones. Juicio seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Rancagua, bajo el Rit M-475-2014. Pronóstico favorable.

2.- JUICIOS CIVILES.

- i. 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. Pronóstico favorable.
- ii. Juicio caratulado “Canto con Inmobiliaria Purema y Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A.”, por responsabilidad civil extracontractual. Juicio seguido ante el 3° Juzgado Civil de Concepción, bajo el Rol C-6050-2012. Pronóstico favorable.
- iii. Juicio caratulado “Del Río con Inmobiliaria Purema S.A. y otro” por responsabilidad civil. Juicio seguido ante el 1° Juzgado Civil de Concepción, bajo el rol C-3261-2012. Pronóstico favorable.
- iv. Juicio caratulado “Aros y otros con Inmobiliaria Víctor Lamas 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 1° Juzgado Civil de Concepción, bajo el Rol C-5428-2011. Pronóstico incierto.
- v. Juicio caratulado “Silva Rogel con Inmobiliaria Víctor Lamas S.A., Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A. y otros”, por responsabilidad civil extracontractual. Juicio seguido ante el 2° Juzgado Civil de Concepción, bajo el Rol C-7445-2013. Pronóstico favorable.
- vi. Juicio caratulado “Inmobiliaria Víctor Lamas S.A. con Aguirre”, por cobro de pesos. Juicio seguido ante el 7° Juzgado Civil de Santiago, bajo el Rol C-10755-2013. Pronóstico favorable.

- vii. Juicio caratulado “Meza con Inmobiliaria Parque Nuevo y Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A.”, por responsabilidad civil extracontractual. Juicio seguido ante el 2° Juzgado Civil de Santiago, bajo el Rol C-24283-2012. Pronóstico incierto.
- viii. Juicio caratulado “Inmobiliaria Puerto Nuevo S.A. con Montañez” por cobro de pesos. Juicio seguido ante el 8° Juzgado Civil de Santiago, bajo el Rol C-14889-2013. Pronóstico favorable.
- ix. Juicio caratulado “Cabrera con Mutual de Seguridad y Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.”, por Indemnización de perjuicios. Juicio seguido ante el 2° Juzgado de Letras de Talcahuano. Pronóstico favorable.
- x. Juicio caratulado “Rojas con Inspección Técnica y Control de Calidad Ltda., Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A., Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Fisco de Chile”, por indemnización de perjuicios. Juicio seguido ante el 3° Juzgado Civil de Concepción, bajo el Rol C-3287-2013. Pronóstico favorable.
- xi. Juicio caratulado “Rivas con Echeverría Izquierdo Montajes Industriales y Oxiquim S.A.”, medida prejudicial probatoria. Juicio seguido ante el Juzgado de Letras y Garantía de Quinteros, bajo el Rol C-185-2014. Pronóstico favorable.
- xii. Juicio caratulado “Comunidad de copropietarios con FIP San Ignacio”, por responsabilidad civil de acuerdo a la Ley General de Urbanismo y Construcción. Juicio seguido ante el 12° Juzgado Civil de Santiago, bajo el Rol C-5310-2008. A la fecha la causa se encuentra archivada. Pronóstico incierto.
- xiii. Juicio caratulado “Consortio Hospital de Rancagua S.A. con Servicio de Salud O´ Higgins” por reclamo por aplicación de Multas de Hito I de contrato de obra. Juicio seguido ante el 2° Juzgado Civil de Rancagua, bajo el Rol C-13976-2013. Pronóstico incierto.
- xiv. Juicio caratulado “Retamal con Consortio Hospital de Rancagua S.A.”, por indemnización de perjuicios. Juicio seguido ante el 2° Juzgado Civil de Rancagua, bajo el Rol C-10398-2013. Pronóstico desfavorable.
- xv. Juicio caratulado “Dartel con Consortio Hospital de Rancagua S.A.”, por cobro de pesos. Juicio seguido ante el 14° Juzgado Civil de Santiago, bajo el Rol C-8972-2014. Pronóstico desfavorable.
- xvi. Juicio caratulado “Ostoic con García” por cobro de pesos, donde Consortio Hospital de Rancagua interviene como tercerista. Juicio seguido ante el 9° Juzgado Civil de Santiago, bajo el Rol 49525-2012. Pronóstico incierto.
- xvii. Juicio caratulado “VSL Sistemas Especiales de Construcción S.A. con Empresa de Obras y Montajes Ovale Moore S.A.”, por cobro ejecutivo de facturas. Juicio seguido ante el 15° Juzgado Civil de Santiago, bajo el Rol 25281-2012. Pronóstico desfavorable.
- xviii. Juicio caratulado “VSL Sistemas Especiales de Construcción S.A. con Empresa de Obras y Montajes Ovale Moore S.A.”, por cobro de facturas. Juicio seguido ante el 30° Juzgado Civil de Santiago, bajo el Rol 557-2013. Pronóstico desfavorable.
- xix. Solicitud de quiebra caratulada “Comsa de Chile S.A.”, por verificación de crédito de parte de la sociedad VSL Sistemas Especiales de Construcción S.A. Juicio seguido ante el 30° Juzgado Civil de Santiago, bajo el Rol 2940-2013. Pronóstico desfavorable.
- xx. Juicio caratulado “Empresa Constructora N y R Ltda.”, por verificación de crédito en Quiebra. Juicio seguido en el 19° Juzgado Civil de Santiago, bajo el Rol C-15183-2012. Pronóstico desfavorable.

- xxi. Juicio caratulado “Inmobiliaria y Constructora Nexo S.A. con Pilotes Terratest S.A. y otros”, por verificación de crédito en quiebra. Juicio seguido ante el 10° Juzgado Civil de Santiago, bajo el Rol C-22774-2011. Pronóstico desfavorable.
- xxii. Juicio caratulado “Constructora ACM Ltda.”, por verificación de crédito en Quiebra. Juicio seguido en el 20° Juzgado Civil de Santiago, bajo el Rol C-11744-2013. Pronóstico desfavorable.
- xxiii. Juicio caratulado “Pyros Ingenieros”, por verificación de crédito en Quiebra. Juicio seguido en el 2° Juzgado Civil de Rancagua, bajo el Rol V-400-2008. Pronóstico desfavorable.
- xxiv. Juicio caratulado “Constructora Marcelo Rivano Ltda.”, por verificación de crédito en Quiebra. Juicio seguido en el 4° Juzgado Civil de Talca, bajo el Rol C-1072-2012. Pronóstico desfavorable.
- xxv. Juicio caratulado “Pilotes Terratest S.A. con D y D Construcciones Modulares Ltda.”, ejecutivo por cobro de cheque. Juicio seguido en el 23° Juzgado Civil de Santiago, bajo el Rol C-530-2012. Pronóstico desfavorable.
- xxvi. Juicio caratulado “Pilotes Terratest S.A. con Empresa Constructora Lo Saldes Ltda.”, gestión preparatoria de notificación judicial de factura. Juicio seguido en el 18° Juzgado Civil de Santiago, bajo el Rol C-7220-2012. Pronóstico desfavorable.
- xxvii. Juicio caratulado “Pinturas con Consorcio Hospital de Rancagua S.A.”, por indemnización de perjuicios. Juicio seguido ante el 2° Juzgado Civil de Santiago, bajo el Rol C-6280-2014. Pronóstico favorable.
- xxviii. Juicio caratulado “Pilotes Terratest con Protecmin Service SpA”, por cobro ejecutivo de facturas. Juicio seguido ante el 3° Juzgado Civil de Viña del Mar, bajo el Rol C-3639-2014. Pronóstico incierto.
- xxix. Juicio caratulado “Schalchli con Pilotes Terratest S.A.”, por cobro de pesos de menor cuantía. Juicio seguido ante el 20° Juzgado Civil de Santiago, bajo el Rol C-12754-2014. Pronóstico favorable.
- xxx. Juicio caratulado “Pilotes Terratest S.A. con Consorcio COPASA-CORSAN-CORVIAM Dos Limitada”, gestión preparatoria de notificación judicial de factura. Juicio seguido ante el 16° Juzgado Civil de Santiago, bajo el Rol C-26618-2014. Pronóstico incierto.
- xxxi. Juicio caratulado “Nexxo S.A. con Arancibia”, por cobro ejecutivo. Juicio seguido antes el juzgado de letras de Villa Alemana, bajo el Rol C-1732-2011. Pronóstico Favorable.
- xxxii. Juicio caratulado “Nexxo S.A.” por rectificación de Inscripción de vehículo. Juicio seguido ante el 2° Juzgado de letras en lo civil de Viña del Mar, bajo el Rol 14-2011. Pronóstico favorable.
- xxxiii. Juicio caratulado “Campanario Generación S.A. con Campanario Generación S.A.”, por verificación de crédito en procedimiento de quiebra. Juicio seguido ante el 6° Juzgado Civil de Santiago, bajo el Rol C-40178-2011. Pronóstico desfavorable.
- xxxiv. Juicio caratulado “Nexxo S.A. con Facto Total S.A. Sociedad de Servicios de Transportes JJ Limitada y Equifax Chile S.A.”, en juicio ordinario asociado a publicación en Dicom. Juicio seguido ante el 20° Juzgado Civil de Santiago, bajo el Rol C-6301-2014. Pronóstico Incierto.
- xxxv. Juicio caratulado “Nexxo S.A. con Termofrio Ltda”, en juicio ordinario por cobro de Pesos. Juicio seguido ante el 25° Juzgado Civil de Santiago, bajo el Rol C-18796-2014. Pronóstico favorable.

3.- JUICIOS ARBITRALES.

- i. Juicio arbitral caratulado “Inmobiliaria KRC Chile Uno con Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A.” por incumplimiento contractual. Juicio a cargo del árbitro arbitrador don Álvaro Ortúzar Santa María [CAM]. Pronóstico favorable.

- ii. Juicio arbitral caratulado “Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A. con Comercial Cerro El Plo- mo S.A.” por incumplimiento contractual. Juicio a cargo del árbitro don Jorge Granic (CAM). Pronóstico incierto.

4.- PROCEDIMIENTOS TRIBUTARIOS.

- i. Reclamación Tributaria interpuesta por Echeverría Izquierdo S.A. ante el Tribunal Tributario correspon- diente a la Dirección Regional Santiago Oriente del Servicio de Impuestos Internos, Rol N° 10.226-2011, 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. Pronóstico incierto.
- ii. Reclamación Tributaria interpuesta por Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A. ante el 4° Tribunal Tributario y Aduanero de Santiago con el Rit GR-18-00059 y el Ruc 13-9-0000316-8, en contra de las liquidaciones 64 y 126 emitidas por la Dirección de Grandes Contribuyentes del Servicio de Im- puestos Internos. Pronóstico favorable.

5.- PROCEDIMIENTOS ADMINISTRATIVOS.

- i. Procedimiento Administrativo caratulado “Nexxo S.A. con Inspección Comunal del Trabajo de Viña del Mar”, por infracción al Código del Trabajo. Procedimiento seguir ante la Inspección del Trabajo de Viña del Mar, bajo el número 7749/14/35. Pronóstico desfavorable.
- ii. Procedimiento Administrativo caratulado “Nexxo S.A.”, por sumario sanitario asociado a accidente fatal. Procedimiento seguido ante la SEREMI de Salud de la Región de Valparaíso, bajo el Rol 683-2013. Pronós- tico desfavorable.

6.- PROCESOS PENALES.

- i. Proceso Penal caratulado “Nexxo S.A.”, por querrela por apropiación indebida. Juicio seguido ante el Juz- gado de Garantía de Viña del Mar, bajo el RIT 14945-2013, RUC 1310038721-7. Pronóstico favorable.
- ii. Proceso Penal caratulado “Nexxo S.A. con N.N.”, por querrela por el delito de estafa. Juicio seguido ante el Juzgado de Garantía de Viña del Mar, bajo el RIT 10313-2014, ruc 1410030710-4. Pronóstico favorable.

II.- CONTINGENCIAS

Avales, Codeudas, Fianzas y obligaciones solidarias.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad presenta los siguientes avales, codeudas, fianzas y obligaciones solidarias.

1. Mediante Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 03 de enero de 2008, Echeverría Iz- quierdo 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 Bole- tas de garantía por concepto de anticipo y/o canje de retenciones, boletas por concepto de fiel cumpli- miento de contrato, y boletas de garantía de mantenimiento.
2. Mediante Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 14 de enero de 2010, Echeverría Iz- quierdo 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.

3. Mediante Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 22 de agosto de 2012, 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, emanada de una Boleta de Garantía para garantizar el Fiel Cumplimiento del Contrato de la obra Hospital de Rancagua, a nombre del Servicio de Salud Libertador Bernardo O'Higgins, por UF 1.800, con vencimiento hasta el día 30 de noviembre de 2012. En todo caso, las obligaciones asumidas por la sociedad están limitadas a un monto global de UF 600.
4. Mediante Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 13 de septiembre de 2012, 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 i) Boletas de Garantía para canje de sumas retenidas, a nombre del Servicio de Salud Libertador Bernardo O'Higgins, por hasta UF 170.000, con vencimiento hasta el día 30 de septiembre de 2013; y ii) Créditos para capital de trabajo, por hasta UF 60.000, incluyendo sus eventuales, prórrogas, modificaciones y reprogramaciones. En todo caso, las obligaciones asumidas por la sociedad están limitadas a al 33,3% de los valores antes señalados.
5. Mediante Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 05 de octubre de 2012, 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 Cerro Provincia S.A.", a favor de Banco Santander-Chile, emanada de Boletas de Garantía para garantizar la Devolución del Anticipo y el Fiel Cumplimiento del Contrato, además de créditos para capital de trabajo, todo relacionado con la obra Campus Providencia Universidad Autónoma, por un monto total de UF 187.954,712 con vencimiento máximo hasta el día 01 de enero de 2015. En todo caso, las obligaciones asumidas por la sociedad están limitadas a un monto global de UF 62.651,571.
6. Mediante Sesión Extraordinaria de Directorio celebrada con fecha 16 de enero de 2013, Echeverría Izquierdo S.A. se constituyó en fiadora y codeudora solidaria del total de las obligaciones que, con objeto del contrato de construcción denominado "Contrato de Construcción de Obra Material Inmueble por Suma Alzada Edificio Oficinas Guernica", asuma la sociedad filial Echeverría Izquierdo Edificaciones S.A. para con la sociedad Inmobiliaria Socovesa Bullrock S.A. en virtud del cumplimiento de sus obligaciones derivadas del contrato individualizado.
7. Mediante Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 31 de enero de 2013, 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 una Boleta de Garantía para garantizar el fiel cumplimiento del contrato, Convenio Ad Referéndum N°5 del Contrato de Construcción de la obra denominada Hospital Regional de Rancagua, a nombre del Servicio de Salud Libertador Bernardo O'Higgins, por hasta UF 4500, con vencimiento hasta el día 15 de noviembre de 2013, incluyendo sus eventuales, prórrogas, modificaciones y reprogramaciones. En todo caso, las obligaciones asumidas por la sociedad están limitadas a al 33,3% del valor antes señalado.
8. Mediante Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 08 de febrero de 2013, Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A. se constituyó en aval, fiadora y codeudora solidaria de las obligaciones de la sociedad relacionada "Echeverría Izquierdo Edificaciones S.A.", a favor de Banco del Estado de Chile, emanadas de i) Boletas de Garantía para garantizar la correcta utilización del anticipo y

su restitución, en la obra denominada Edificio Guérnica, por un monto de UF 3018.65, con vencimiento hasta el día 30 de agosto de 2014, y ii) Boleta de Garantía para garantizar el fiel cumplimiento y la correcta y oportuna ejecución del contrato, en la obra denominada Edificio Guérnica, por un monto de UF 30.186,5 con vencimiento hasta el día 28 de febrero de 2015, incluyendo sus eventuales, prórrogas, modificaciones y reprogramaciones.

9. Mediante Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 22 de abril de 2013, Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A. se constituyó en aval, fiadora y codeudora solidaria del 50% las obligaciones de la sociedad relacionada “Consorcio EI-OSSA S.A.”, a favor de Banco del Estado de Chile, emanadas de: i) Boletas de Garantía para garantizar la correcta utilización y devolución del anticipo del contrato de construcción de Obras Civiles de Piques, Galerías y Túneles Tramo 3 Línea 6 del Metro de Santiago, a nombre de Metro S.A., por hasta UF 324.000, con vencimiento hasta el día 30 de mayo de 2015; ii) Boletas de Garantía para garantizar el canje de retenciones del contrato de construcción de Obras Civiles de Piques, Galerías y Túneles Tramo 3 Línea 6 del Metro de Santiago, a nombre de Metro S.A., por hasta UF 108.000, con vencimiento hasta el día 30 de mayo de 2015; iii) Boletas de Garantía para garantizar la correcta ejecución de las obras del contrato de construcción de Obras Civiles de Piques, Galerías y Túneles Tramo 3 Línea 6 del Metro de Santiago, a nombre de Metro S.A., por hasta UF 54.000, con vencimiento hasta 500 días contados desde la recepción provisoria de las obras; iv) Boletas de Garantía para garantizar la correcta utilización y devolución del anticipo del contrato de construcción de Obras Civiles de Piques, Galerías y Túneles Tramo 4 Línea 6 del Metro de Santiago, a nombre de Metro S.A., por hasta UF 285.000, con vencimiento hasta el día 28 de septiembre de 2015; v) Boletas de Garantía para garantizar el canje de retenciones del contrato de construcción de Obras Civiles de Piques, Galerías y Túneles Tramo 4 Línea 6 del Metro de Santiago, a nombre de Metro S.A., por hasta UF 95.000, con vencimiento hasta el día 28 de septiembre de 2015, y vi) Boletas de Garantía para garantizar la correcta ejecución de las obras del contrato de construcción de Obras Civiles de Piques, Galerías y Túneles Tramo 4 Línea 6 del Metro de Santiago, a nombre de Metro S.A., por hasta UF 48.000, con vencimiento hasta 500 días contados desde la recepción provisoria de las obras. Asimismo, se constituyó en aval, fiadora y codeudora solidaria del 100% las obligaciones de la sociedad relacionada “Consorcio EI-OSSA S.A.”, a favor de Banco del Estado de Chile, emanadas de: i) Boletas de Garantía para garantizar el fiel y oportuno cumplimiento del contrato de construcción de Obras Civiles de Piques, Galerías y Túneles Tramo 3 Línea 6 del Metro de Santiago, a nombre de Metro S.A., por hasta UF 54.000, con vencimiento hasta el día 30 de mayo de 2015, y ii) Boletas de Garantía para garantizar el fiel y oportuno cumplimiento del contrato de construcción de Obras Civiles de Piques, Galerías y Túneles Tramo 4 Línea 6 del Metro de Santiago, a nombre de Metro S.A., por hasta UF 48.000, con vencimiento hasta el día 28 de septiembre de 2015. Las garantías antes descritas incluyen sus eventuales, prórrogas, modificaciones y reprogramaciones.
10. Con fecha 22 de Abril de 2013, en Junta Extraordinaria de accionistas de Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A., se acordó que esta sociedad se constituya en AVALISTA, FIADORA Y CODEUDORA SOLIDARIA de la sociedad “Echeverría Izquierdo Soluciones Industriales Limitada”, RUT 76.096.737-8, a favor a favor del Banco SANTANDER CHILE, para efectos que ésta obtenga ante dicho banco el financiamiento necesario y requeridor para la correcta y debida ejecución de los trabajos vinculados al contrato “CQ.03-13, EPC del Proyecto terminal de LPG de Quintero”, el que será ejecutado para la empresa OXIQUIM S.A. El monto del aval, fianza y codeuda solidaria estará limitado a un 50% del monto total adeudado vigente.
11. Mediante Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 06 de junio de 2013, Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A. se constituyó en aval, fiadora y codeudora solidaria de las obligaciones de la sociedad relacionada “Echeverría Izquierdo Edificaciones S.A.”, a favor de Banco del Estado de Chile, emanadas de i) Boletas de Garantía para garantizar la correcta utilización del anticipo y su restitución, en la obra denominada Edificio Nueva Las Condes 7, por un monto de hasta UF 13.000, con vencimiento hasta el día 02 de mayo de 2015, ii) Boleta de Garantía para garantizar el fiel cumplimiento del contrato, en la obra denominada Edificio Nueva Las Condes 7, por un monto de hasta UF 46.000 con vencimiento hasta el día 02 de mayo de 2015, incluyendo sus eventuales, prórrogas, modificaciones y reprogramaciones, y iii) Boleta de Garantía para garantizar la correcta ejecución de las obras, en la obra denominada Edificio Nueva Las Condes 7, por un monto de hasta UF 21.000 con vencimiento hasta 12

meses después de la recepción provisoria de las obras, incluyendo sus eventuales, prórrogas, modificaciones y reprogramaciones, todas en beneficio de la sociedad Constructora e Inmobiliaria NLC 7 S.A.

12. Con fecha 10 de Junio de 2013, en Junta Extraordinaria de accionistas de Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A. se acordó que ésta se constituya en avalista, fiadora y codeudora solidaria, en conformidad al instrumento “Garantía de Compañías Matrices” a suscribir por Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A., por Nexxo S.A. y por Jacobs Chile S.A., de la sociedad “Consorcio de Montaje Industrial Echeverría Izquierdo Nexxo Limitada”, RUT 76.229.971-2, de la cual es socia con la empresa “Nexxo S.A.”, con una participación del 50% de la propiedad. El aval, fianza y codeudoría solidaria es a favor de la sociedad Jacobs Chile S.A., y se extiende de acuerdo a la mencionada “Garantía de Compañías Matrices” a todos y cada uno de los términos, condiciones, disposiciones, obligaciones y acuerdos que debe cumplir, ejecutar o llevar a cabo el Consorcio en virtud del Subcontrato C00T7255-CC02-CC07/C.CPL/GCT001, denominado “Main Reformer & Principal Rack Train III”, el que será ejecutado por el Consorcio para la empresa Jacobs Chile S.A., en calidad de contratista de Methanex US LLC, establecimiento permanente en Chile, al interior de la planta de metanol de Methanex Chile S.A., ubicada en la localidad de Cabo Negro, comuna y provincia de Punta Arenas, región de Magallanes.
13. Con fecha 10 de Junio de 2013, en Junta Extraordinaria de accionistas de Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A. se acordó que esta sociedad se constituya en avalista, fiadora y codeudora solidaria de la sociedad “Echeverría Izquierdo Soluciones Industriales Limitada”, RUT 76.096.737-8, a favor del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, para efectos de que ésta obtenga ante el banco, el financiamiento necesario y requerido para la correcta y debida ejecución de los trabajos vinculados al Contrato denominado “EPC N° 7.12.005.1 para la ampliación de capacidad del PCC”, el que será ejecutado por EISI para la empresa GNL Quintero S.A.
14. Con fecha 11 de Junio de 2013, en Junta Extraordinaria de Accionistas de Nexxo S.A. se constituyó en aval, fiador y codeudor solidario de las obligaciones que, con objeto de financiar los trabajos del Contrato C00T7255-CC02-CC07/C.CPL/GCT001, denominado “Main Reformer & Principal Rack Train III”, asuma la sociedad Consorcio Echeverría Izquierdo Nexxo para con el Banco de Chile.
15. Mediante Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 13 de junio de 2013, Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A. se constituyó en aval, fiadora y codeudora solidaria del 50% las obligaciones de la sociedad relacionada “Consorcio Hospital de Rancagua S.A.”, a favor de Banco Santander-Chile, emanadas de una Boleta de Garantía para garantizar el fiel cumplimiento del contrato, Convenio Ad Referéndum N°6 del Contrato de Construcción de la obra denominada Hospital Regional de Rancagua, a nombre del Servicio de Salud Libertador Bernardo O’Higgins, por hasta UF 2.500, con vencimiento hasta el día 15 de noviembre de 2013, y de una Boleta de Garantía para garantizar el fiel cumplimiento del contrato por un monto máximo de UF 161.000, más intereses y/o comisiones según corresponda, con vigencia máxima al 31 de diciembre de 2013.
16. Con fecha 29 de Julio de 2013, en Junta Extraordinaria de Accionistas de Nexxo S.A. se constituyó en aval, fiador y codeudor solidario de las obligaciones que, con objeto de financiar operaciones de Leasing y crédito, adquiera la sociedad “Axxa S.A.” en favor del Banco Internacional, por un monto de hasta \$700.000.000, y por un plazo de hasta 15 años.
17. Con fecha 3 de octubre de 2013, en Junta Extraordinaria de accionistas de Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A. se acordó que esta sociedad se constituyó como aval, fiador y codeudor solidario de la sociedad Echeverría Izquierdo Edificaciones S.A. de las obligaciones derivadas de la Carta de Crédito local, irrevocable, pagadera a la vista contra factura y certificado de conformidad, por un monto de \$1.219.620.187 con plazo de vencimiento de 425 días, emitida por el Banco Santander Chile, cuyo beneficiario es la sociedad KBE S.A.
18. Con fecha 24 de octubre de 2013 en Junta Extraordinaria de accionistas de Echeverría, Izquierdo, Ingeniería y Construcción S.A., se acordó que esta sociedad se constituyó en aval, fiador y codeudor solidario de la sociedad Echeverría Izquierdo Edificaciones S.A., de las obligaciones que se deriven de la

apertura de una línea de crédito bancaria por la suma de UF 50.000, en el Banco del Estado de Chile, para el otorgamiento de Boletas de Garantía Bancaria.

19. Con fecha 02 de diciembre de 2013, en Junta Extraordinaria de accionistas de Echeverría, Izquierdo, Ingeniería y Construcción S.A., se acordó el aumento de capital de la sociedad en la suma de \$3.000.800.000, mediante la emisión de 3.100.000 acciones con un valor nominal de \$968 por acción, las que deberán suscribirse en el plazo de 3 años contados desde la fecha de celebración de la junta. El capital de la sociedad es la suma de \$13.821.640.466, dividido en 13.900.000 acciones nominativas, ordinarias, sin valor nomina, de una única serie y de igual valor cada una.
20. Con fecha 02 de diciembre de 2013, en Junta Extraordinaria de accionistas de Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A., se acordó que la sociedad se constituya en avalista, fiadora y codeudora solidaria de la sociedad de la cual es socia, "Constructora DSD Echeverría Izquierdo Limitada", a favor del Banco BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, CHILE, hasta por un monto máximo de UF 255.000, monto que corresponde al financiamiento necesario y requerido para la correcta y debida ejecución de los trabajos vinculados al Contrato CC017, denominado "Obras Civiles y Montaje Electromecánico Área Espesamiento y Relaves, Proyecto Ministro Hales", suscrito entre "Constructora DSD Echeverría Izquierdo Limitada" y la Corporación Nacional del Cobre de Chile, CODELCO.
21. Con fecha 12 de diciembre de 2013, en Junta Extraordinaria de accionistas de Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A., se acordó que la sociedad se constituya en avalista, fiadora y codeudora solidaria de la sociedad "Echeverría Izquierdo Soluciones Industriales S.A.", a favor de METSO MINERALS (CHILE) S.A., para garantizar el más completo, oportuno, y adecuado cumplimiento por parte de Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A., de todos y cada uno de los términos, condiciones, disposiciones, obligaciones, acuerdos y garantías que debe cumplir, ejecutar o llevar a cabo Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A., de acuerdo a los términos y condiciones del Contrato de Construcción celebrado con METSO MINERALS (CHILE) S.A. por los servicios de "Ingeniería, Adquisición, Construcción y Montaje de una Planta de Chancado Secundario y Terciario para 20 KTPD", en la faena Minera de Minera Esperanza ubicada en Sierra Gorda, Región de Antofagasta.
22. Con fecha 22 de enero de 2014, en Junta Extraordinaria de Accionistas de Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A., se acordó que la sociedad se constituya en avalista, fiadora y codeudora solidaria, por hasta el 50%, de la sociedad "Echeverría Izquierdo Soluciones Industriales S.A.", a favor del Banco Estado, para efectos de que ésta obtenga ante el banco, el financiamiento necesario y requerido para la correcta y debida ejecución de los trabajos vinculados al Contrato denominado por los servicios de "Ingeniería, Adquisición, Construcción y Montaje de una Planta de Chancado Secundario y Terciario para 20 KTPD", el que será ejecutado por Echeverría Izquierdo Soluciones Industriales S.A. para la empresa METSO MINERALS (CHILE) S.A.
23. Con fecha 16 de abril de 2014, en Junta Extraordinaria de accionistas de Echeverría, Izquierdo, Ingeniería y Construcción S.A., se acordó el aumento de capital de la sociedad en la suma de \$3.059.8000.000, mediante la emisión de 16.100.000 acciones con un valor nominal de \$190 por acción, las que deberán suscribirse en el plazo de 3 meses contados desde la fecha de celebración de la junta. El capital de la sociedad es la suma de \$16.880.640.466, dividido en 30.000.000 acciones nominativas, ordinarias, sin valor nomina, de una única serie y de igual valor cada una.
24. Mediante Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 17 de abril de 2014, Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A. se constituyó en aval, fiadora y codeudora solidaria del 50% las obligaciones de la sociedad relacionada "Consorcio Hospital de Rancagua S.A.", a favor de Banco Santander-Chile, emanadas de la Boleta de Garantía para garantizar el fiel cumplimiento del Addendum N° 7, por un monto máximo equivalente a 6.900 Unidades de Fomento, a nombre del Servicio de Salud Libertador Bernardo O'Higgins, con vencimiento máximo al día 30 de septiembre de 2014.
25. Mediante Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 20 de mayo de 2014, Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A. se constituyó en aval, fiadora y codeudora solidaria del 50% las

obligaciones de la sociedad relacionada “Consortio Hospital de Rancagua S.A.”, a favor de Banco Santander-Chile, emanadas de (i) Boleta de Garantía para garantizar el fiel cumplimiento de las obras de Urbanización Puentes Norte y Sur, Hospital de Rancagua, por un monto hasta de \$527.858.629, a nombre de la Ilustre Municipalidad de Rancagua, con vencimiento máximo al día 30 de octubre de 2014; (ii) Boleta de Garantía para garantizar el Proyecto N° 2306 Pavimento Hospital Regional Rancagua Etapa I comuna de Rancagua, por un monto hasta de 181 Unidades de Fomento, a nombre del Servicio Regional de Vivienda y Urbanismo de la Región del Libertador Bernardo O´Higgins, con vencimiento máximo al 31 de julio de 2017; (iii) Boleta de Garantía para garantizar el Proyecto N° 2306 Pavimento Hospital Regional Rancagua Etapa II comuna de Rancagua, por un monto hasta de 25,44 Unidades de Fomento, a nombre del Servicio Regional de Vivienda y Urbanismo de la Región del Libertador Bernardo O´Higgins, con vencimiento máximo al 31 de julio de 2017 y; (iv) Boleta de Garantía para garantizar el Proyecto N° 2306 Pavimento Hospital Regional Rancagua Etapa II comuna de Rancagua, por un monto hasta de 486,25 Unidades de Fomento, a nombre del Servicio Regional de Vivienda y Urbanismo de la Región del Libertador Bernardo O´Higgins, con vencimiento máximo al 31 de julio de 2017.

26. Mediante Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 03 de julio de 2014, Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A. se constituyó en aval, fiadora y codeudora solidaria de las obligaciones de la sociedad relacionada “Echeverría Izquierdo Edificaciones S.A.”, a favor de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, emanadas de (i) Boleta de Garantía para garantizar el anticipo otorgado en virtud del contrato de construcción y terminación total de las obras que conforman el proyecto denominado “Edificio Apoquindo 5858”, hasta por un monto máximo de 150.000 Unidades de Fomento, a nombre de Constructora Nueva Manquehue S.A., con vencimiento máximo al 03 de julio de 2017; (ii) Boleta de Garantía para garantizar el fiel cumplimiento del contrato de construcción y terminación total de las obras que conforman el proyecto denominado “Edificio Apoquindo 5858”, hasta por un monto máximo de 65.000 Unidades de Fomento, a nombre de Constructora Nueva Manquehue S.A., con vencimiento máximo al 03 de julio de 2017 y; (iii) Boleta de Garantía de canje de retenciones otorgadas en virtud del contrato de construcción y terminación de las obras que conforman el proyecto denominado “Edificio Apoquindo 5858”, hasta por un monto máximo de 30.000 Unidades de Fomento, a nombre de Constructora Nueva Manquehue S.A., con vencimiento máximo al 03 de julio de 2017.
27. Mediante Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 30 de julio de 2014, Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A. se constituyó en aval, fiadora y codeudora solidaria del 50% de las obligaciones de la sociedad relacionada “Consortio El-OSSA S.A.”, a favor de Banco Santander-Chile, emanadas de (i) Boletas de Garantía para garantizar el fiel cumplimiento del contrato de construcción de “Obras Civiles Túneles Enlace Línea 6 – Línea 3”, hasta por un monto de 21.541,202 Unidades de Fomento, a nombre de Metro S.A., con vencimiento máximo al 19 de agosto de 2016; (ii) Boletas de Garantía para garantizar la correcta utilización y devolución del anticipo del contrato de construcción de “Obras Civiles Túneles Enlace Línea 6 – Línea 3”, hasta por un monto de 64.623,605 Unidades de Fomento, a nombre de Metro S.A., con vencimiento máximo al 19 de agosto de 2016; (iii) Boletas de Garantía para garantizar el canje de retenciones del contrato de construcción de “Obras Civiles Túneles Enlace Línea 6 – Línea 3”, hasta por un monto de 21.541,202 Unidades de Fomento, a nombre de Metro S.A., con vencimiento máximo al 19 de agosto de 2016 y; (iv) Boletas de Garantía para garantizar la correcta ejecución de las obras del contrato de construcción de “Obras Civiles Túneles Enlace Línea 6 – Línea 3”, hasta por un monto de 10.770,601 Unidades de Fomento, a nombre de Metro S.A., con vencimiento máximo de hasta 450 días contados desde la fecha de recepción provisoria de las obras.
28. Mediante Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 06 de agosto de 2014, Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A. se constituyó en aval, fiadora y codeudora solidaria de las obligaciones de la sociedad relacionada “Echeverría Izquierdo Edificaciones S.A.”, a favor de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, emanadas de (i) Boletas de Garantía para garantizar el anticipo otorgado en virtud del contrato de construcción y terminación total de las obras que conforman el proyecto denominado “Edificio Indumotora”, por un monto de 80.894 Unidades de Fomento, a nombre de Inmobiliaria Indumotora S.A., con vigencia máxima de hasta 60 días después de vencido el plazo contractual; (ii) Boleta de Garantía para garantizar el fiel cumplimiento del contrato de construcción y terminación total de las obras que conforman el proyecto denominado “Edificio Indumotora”, por un monto de 53.990 Unidades

de Fomento, a nombre de Inmobiliaria Indumotora S.A., con vigencia máxima de hasta 60 días después de vencido el plazo contractual; (iii) Boleta de Garantía de canje de retenciones otorgadas en virtud del contrato de construcción y terminación de las obras que conforman el proyecto denominado “Edificio Indumotora”, por un monto de 26.995 Unidades de Fomento, a nombre de Inmobiliaria Indumotora S.A., con vigencia máxima de hasta 365 días después de la fecha de la recepción provisoria de las obras y; (iv) Boleta de Garantía para garantizar la correcta ejecución de las obras de construcción y terminación total de las obras que conforman el proyecto denominado “Edificio Indumotora”, por un monto de 26.995 Unidades de Fomento, a nombre de Inmobiliaria Indumotora S.A., con vigencia máxima de hasta 365 días después de vencido el plazo contractual.

29. Mediante Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 09 de septiembre de 2014, Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A. se constituyó en aval, fiadora y codeudora solidaria del 50% las obligaciones de la sociedad relacionada “Consorcio Hospital de Rancagua S.A.”, a favor de Banco Santander-Chile, emanada de la Boleta de Garantía para garantizar el fiel cumplimiento del Addendum N° 6, por un monto máximo equivalente a 3.000 Unidades de Fomento, a nombre del Servicio de Salud Libertador Bernardo O’Higgins, con vencimiento máximo al día 30 de marzo de 2015.
30. Mediante Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 07 de octubre de 2014, Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A. se constituyó en aval, fiadora y codeudora solidaria del 50% las obligaciones de la sociedad relacionada “Consorcio EI-OSSA S.A.”, a favor de Banco Estado, emanada de la Boleta de Garantía para garantizar el avance de gastos generales del contrato PL6-0603-02-13 construcción de Obras Civiles Piques, Galerías y Túneles, Tramo 4, Línea 6 del Metro de Santiago, por un monto máximo equivalente a 133.502,82 Unidades de Fomento, a nombre de Metro S.A., con vencimiento máximo al día 28 de agosto de 2015.
31. Con fecha 25 de noviembre de 2014, en Junta Extraordinaria de Accionistas de Echeverría, Izquierdo, Ingeniería y Construcción S.A., se acordó el aumento de capital de la sociedad en la suma de \$8.784.000.000, mediante la emisión de 100.000.000 acciones con un valor nominal de \$87,84 por acción, las que deberán suscribirse en el plazo de 3 meses contados desde la fecha de celebración de la Junta. El capital de la sociedad es la suma de \$25.664.640.466, dividido en 130.000.000 acciones nominativas, ordinarias, sin valor nomina, de una única serie y de igual valor cada una.
32. Mediante Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 04 de diciembre de 2014, Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A. se constituyó en aval, fiadora y codeudora solidaria del 50% de las obligaciones de la sociedad relacionada “Consorcio EI-OSSA S.A.”, a favor de Banco Estado, emanadas de (i) Boleta de Garantía para garantizar el fiel cumplimiento del contrato de construcción de “Obras Civiles Tramo 2B Línea 6, Metro de Santiago”, hasta por un monto de 22.212,31 Unidades de Fomento, a nombre de Metro S.A., con vencimiento máximo al 05 de diciembre de 201; (ii) Boleta de Garantía para garantizar la correcta utilización y devolución del anticipo del contrato de construcción de “Obras Civiles Tramo 2B Línea 6, Metro de Santiago”, hasta por un monto de 133.273,84 Unidades de Fomento, a nombre de Metro S.A., con vencimiento máximo al 05 de diciembre de 2015; (iii) Boleta de Garantía para garantizar el canje de retenciones del contrato de construcción de “Obras Civiles Tramo 2B Línea 6, Metro de Santiago”, hasta por un monto de 22.212,31 Unidades de Fomento, a nombre de Metro S.A., con vencimiento máximo al 05 de diciembre de 2015 y; (iv) Boleta de Garantía para garantizar la correcta ejecución de las obras del contrato de construcción de “Obras Civiles Tramo 2B Línea 6, Metro de Santiago”, hasta por un monto de 11.106,16 Unidades de Fomento, a nombre de Metro S.A., con vencimiento máximo de hasta 450 días contados desde la fecha de recepción provisoria de las obras.
33. Mediante Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 23 de diciembre de 2014, Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A. se constituyó en aval, fiadora y codeudora solidaria del 50% las obligaciones de la sociedad relacionada “Consorcio Hospital de Rancagua S.A.”, a favor de Larrain Vial Servicios Limitada, emanadas de la suscripción del pagaré a plazo por un monto de \$736.754.248 para garantizar el cumplimiento del crédito otorgado.

III.- HIPOTECAS

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad presenta las siguientes hipotecas con cláusula de garantía general a favor de las siguientes instituciones financieras.

Acreeedor de la Garantia	Deudor	Relación	Garantia	Bien	Valor Contable \$
Banco Chile	Inmobiliaria Independencia Zañartu S.A.	Filial	Hipoteca	Existencias	5.186.300
Banco Itaú	Inmobiliaria Santa Rosa Esquina S.A.	Filial	Hipoteca	Existencias	1.688.141
Banco Chile	Inmobiliaria Brigadier de la Cruz S.A.	Filial	Hipoteca	Existencias	5.499.801
Banco Chile	Inmobiliaria Brigadier de la Cruz S.A.	Filial	Hipoteca	Terreno	1.119.038

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

(a) Garantías entregadas.

Bancos	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
BBVA	13.395.062	9.870.649
Chile	17.714.994	17.025.415
Corpbanca	1.790.381	-
Estado	6.504.346	3.920.365
Itaú	-	167.984
Santander	5.505.221	6.244.333
Scotiabank	789.068	1.830.659
Internacional	122.727	-
Security	422.434	2.458.183
Bice	4.630	1.226.792
TOTALES	46.248.863	42.744.380

(b) Garantías recibidas.

Bancos	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
BBVA	138.206	268.552
Bice	118.213	466.232
Chile	1.182.985	820.517
Corpbanca	17.978	201.436
Itaú	379.579	542.514
Santander	484.495	1.212.356
Scotianbank	71.097	50.447
Security	267.093	648.851
Estado	1.106	199.164
BCI	467.192	91.680
ACH Vala Chile	80.325	115.114
Banco Internacional	131.655	79.454
Letras de Cambio	82.922	-
TOTALES	3.422.846	4.696.317

36. MEDIO AMBIENTE

Por los períodos terminados al 31 de diciembre 2014 y 2013, la Sociedad no ha efectuado desembolsos por este concepto.

37. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1° de enero de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no existen hechos posteriores que tengan efectos significativos sobre los mismos.

38. SUBCLASIFICACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS

Efectivo y equivalentes al efectivo	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Efectivo en caja	73.310	47.546
Saldos en bancos	4.127.297	8.799.548
Depósitos a corto plazo, clasificados como equivalentes al efectivo	9.805.551	14.972.110
Inversiones a corto plazo, clasificados como equivalentes al efectivo	9.051.985	14.653.843
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	90.304	120.751
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	23.148.447	38.593.798

Propiedades, planta y equipo	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Terrenos y construcciones		
Terrenos	182.216	309.507
Edificios y obras en construcción	307.871	232.176
Maquinaria y equipos	10.793.798	10.695.454
Vehiculos	856.105	1.040.344
Activos en arrendamiento financiero	9.856.325	8.981.066
Muebles de oficina	220.913	322.551
Maquinaria de oficina	105.056	4.526
Otras propiedades planta y equipo	925.077	209.040
TOTAL PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	23.247.361	21.794.664

Propiedades de inversión, modelo del valor razonable	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Saldo inicial	-	-
Adiciones	533.362	-
Transferencias de inventario	348.590	-
Transferencia a inventarios desarrollo proyectos	-	-
Ganancia (pérdida) por revaluación de propiedades de inversión	353.048	-
TOTAL DE CAMBIOS DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN	1.235.000	-
TOTAL	1.235.000	-

Activos Intangibles	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Otros intangibles distintos a la plusvalía	4.631.730	37.642
Plusvalía	3.935.843	6.320.125
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES Y PLUSVALIA	8.567.573	6.357.767

Inversiones en Subsidiarias , negocios conjuntos y asociadas	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	9.131.212	8.147.834
TOTAL INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, NEGOCIOS CONJUNTOS Y ASOCIADAS	9.131.212	8.147.834

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Clientes	32.187.468	23.141.871
Provisión de pérdidas por deterioro de deudores	(1.078.150)	(946.428)
Provisión grado de avance	23.493.535	28.891.192
Retenciones contratos de construcción	4.594.687	7.920.124
Préstamos al personal	140.039	462.135
Anticipos Proveedores y otros	2.702.235	3.813.853
Documentos en cartera	301.809	13.725
CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES	62.341.623	63.296.472

Clases de Inventario	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Terrenos	7.144.530	6.028.523
Inventario de materiales	5.330.311	5.319.786
Obras en ejecución	11.893.161	9.268.919
Viviendas terminadas	2.113.018	1.352.366
Otros	-	-
INVENTARIOS CORRIENTES	26.481.020	21.969.594

Clases de provisiones	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Provisiones de garantías		
Provisiones por garantías post venta	505.226	350.216
Otras provisiones diversas		
Otras provisiones diversas corto plazo	2.945.077	3.631.130
TOTAL DE PROVISIONES	3.450.303	3.981.346

Otros pasivos financieros corrientes	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Prestamos bancarios	11.910.975	8.679.380
Arrendamiento Financiero	2.666.579	2.133.539
Líneas de credito	312.311	272.401
Obligaciones por factoring	1.564.538	4.888.918
TOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	16.454.403	15.974.238

Otros pasivos financieros no corrientes	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Prestamos bancarios	107.436	660.040
Obligaciones por leasing	3.597.852	2.999.082
Otras Obligaciones	294.173	-
TOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	3.999.461	3.659.122

Activos (pasivos) neto	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Activos	193.857.217	198.591.036
Pasivos	(88.299.292)	(96.577.325)
TOTAL ACTIVOS (PASIVOS)	105.557.925	102.013.711

39. SUBCLASIFICACIÓN DE ESTADO DE RESULTADOS

Ingresos operacionales	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2014 31.12.2014 M\$
Otras ventas y servicios		
Contratos suma alzada	202.693.648	187.326.580
Ventas y servicios varios	-	23.644.953
Ingresos por arriendos	2.242.520	1.998.375
Otras prestaciones	395.252	6.456.683
Otras venta de existencias	55.339	16.306
Segmento desarrollo ingeniería y construcción	205.386.759	219.442.897
Segmento desarrollo inmobiliario	11.203.958	13.529.734
TOTALES	216.590.717	232.972.631

Costos operacionales	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Materiales de construcción	(39.456.635)	(29.471.232)
Mano de Obra	(69.202.470)	(81.817.590)
Sub-contratos de especialidad	(16.531.070)	(43.801.718)
Servicios de construcción	(11.732.327)	(17.950.250)
Depreciación	(4.293.962)	(3.922.814)
Otros costos	(43.710.343)	(27.651.011)
TOTALES	(184.926.807)	(204.614.615)

Gastos administración y venta	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Remuneraciones de administración	(12.207.001)	(10.441.927)
Honorarios de administración	(849.507)	(701.103)
Gastos generales	(5.095.696)	(4.323.951)
Gastos de mantención oficina central	(1.197.730)	(1.236.013)
Gastos de mantención stock	(26.378)	(88.340)
Gastos de comercialización	(447.001)	(425.557)
Amortización intangibles	(425.401)	(56.556)
Depreciaciones	(229.418)	(228.470)
Donaciones	(31.492)	(58.316)
Contribuciones	(78.548)	(43.760)
Otros	(1.172.011)	(839.621)
TOTALES	(21.760.183)	(18.443.614)

Otros ingresos	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2014 31.12.2014 M\$
Utilidad por fair value de inversiones	-	1.564.161
Venta activo fijo	441.478	-
Utilidad valor justo, propiedades de inversión	353.048	-
Ingresos por facturación de otros servicios	773.053	1.082.460
Otros	850.324	109.580
TOTALES	2.417.903	2.756.201

Gastos financieros	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Intereses por leasing	(323.423)	(270.365)
Intereses créditos bancarios	(216.406)	(877.448)
Gastos Bancarios	(617.453)	(762.025)
Otros gastos financieros	(395.745)	(1.700.378)
TOTALES	(1.553.027)	(3.610.216)

Ingresos financieros	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Intereses depositos a plazo	415.485	1.005.800
Intereses fondos mutuos	352.752	446.240
Reajustes e intereses por activos financieros	63.230	1.451.518
Otros	225.416	500.281
TOTALES	1.056.883	3.403.839

Diferencia de Cambio	Tipo de Moneda	Acumulado	
		01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Activos:			
Efectivo y Equivalente al efectivo	DÓLAR	581.016	392.658
Efectivo y Equivalente al efectivo	S/. Peruanos	(15.702)	(1.107)
Deudores Comerciales y otras cuentas por pagar	DÓLAR	164.649	(391.571)
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	DÓLAR	246.914	137.380
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	EURO	(4.143)	-
Inventario	S/. Peruanos	-	-
Inventario	DÓLAR	-	-
Activos por impuestos corrientes	DÓLAR	(131)	286
Otros Activos financieros, corrientes	DÓLAR	11.271	33.700
Pasivos:			
Otros pasivos financieros, corrientes	S/. Argentino	(4.274)	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	DÓLAR	(135.378)	(191.566)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	EURO	(1.411)	(3.735)
Provisiones corrientes	DÓLAR	2.021	(9.404)
TOTALES		844.832	(33.359)

Resultado por unidad de Reajuste	Tipo	Acumulado	
		01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Activos:			
Efectivo y Equivalente al efectivo	UF	32.597	-
Deudores Comerciales y otras cuentas por pagar	UF	105.643	154.212
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	UF	301.335	110.707
Inventario	UF	43.551	12.284
Activos por impuestos corrientes	IPC	19.002	8.708
Activos por impuestos corrientes	UTM	104.011	22.662
Activos por impuestos corrientes	UF	1.340	-
Pasivos:			
Otros pasivos financieros, corrientes	UF	(167.224)	(30.277)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	UF	(499.847)	(112.453)
Otros pasivos financieros, corrientes	UF	(147.624)	(50.288)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	UF	(7.621)	(5.929)
TOTALES		(214.837)	109.626

13. INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE FILIALES



Estructura y Revestimiento Proyecto Rajo Sur, Codelco El Teniente, Rancagua - Chile. Montaje Estructural y Revestimiento Nave Multipropósito.

- a. Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A. y filial
- b. Echeverría Izquierdo Edificaciones S.A. y filial
- c. Echeverría Izquierdo Inmobiliaria e Inversiones S.A. y filiales
- d. Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A. y filiales
- e. Pilotes Terratest S.A. y filiales
- f. Inversiones CHR S.A.
- g. Inversiones Newall S.A

ECHEVERRÍA IZQUIERDO INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A.Y FILIAL



ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(EN MILES DE PESOS - M\$)

ACTIVOS	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	749.060	277.660
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4.658.661	12.243.368
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	5.041.055	7.481.561
Inventarios	-	24.268
Activos por impuestos corrientes	114.239	554.669
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	10.563.015	20.581.526
Activos no corrientes		
Otros activos financieros, no corrientes	18.600	18.600
Inversiones utilizando el método de la participación	-	569.692
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.513	2.572
Propiedades, planta y equipo	612.721	740.987
Propiedades de inversión	533.362	-
Activo por impuestos diferidos	2.451.793	2.942.325
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	3.617.989	4.274.176
TOTAL ACTIVOS	14.181.004	24.855.702

ECHEVERRÍA IZQUIERDO INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A.Y FILIAL

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(EN MILES DE PESOS - M\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	-	1.271.239
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.185.361	12.404.408
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.408.406	2.554.172
Otras provisiones corrientes	733.560	1.101.279
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	6.327.327	17.331.098
Pasivos no corrientes		
Pasivos por impuestos diferidos	241.577	1.044.459
Otros pasivos no financieros, no corrientes	828.688	3.845.052
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	1.070.265	4.889.511
TOTAL PASIVO	7.397.592	22.220.609
Patrimonio		
Capital pagado	19.165.276	13.821.640
Otras reservas	(1.920.522)	(771.915)
Ganancias acumuladas	(10.460.968)	(10.414.632)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	6.783.786	2.635.093
Participaciones no controladoras	(374)	-
PATRIMONIO TOTAL	6.783.412	2.635.093
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	14.181.004	24.855.702

ECHVERRÍA IZQUIERDO INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A.Y FILIAL

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(EN MILES DE PESOS - M\$)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR FUNCION	Acumulado 01.01.2014 31.12.2014 M\$	Acumulado 01.01.2013 31.12.2013 M\$
Estado de resultados		
Ingresos de actividades ordinarias	23.566.069	43.784.245
Costo de ventas	(20.813.822)	(46.125.988)
Ganancia (pérdida) bruta	2.752.247	(2.341.743)
Otros ingresos, por función	177.874	436.033
Gasto de administración	(3.839.343)	(4.589.891)
Otros gastos, por función	(27.899)	-
Ingresos financieros	91.493	105.555
Costos financieros	(434.242)	(249.774)
Utilidad (pérdida)	(4.712.006)	(5.434.961)
Diferencia de cambio	3.321	7.143
Resultado por unidades de reajuste	47.043	141.121
Pérdida antes de impuestos	(5.941.512)	(11.926.517)
Ingresos por impuesto a las ganancias	384.815	1.104.787
Pérdida procedente de operaciones continuadas	(5.556.697)	(10.821.730)
Ganancia procedente de operaciones discontinuas	-	-
(Pérdida)	(5.556.697)	(10.821.730)
Ganancia, atribuible a		
Propietarios de la controladora	(5.556.697)	(10.821.730)
Participaciones no controladoras	-	-
Pérdida	(5.556.697)	(10.821.730)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (EN MILES DE PESOS - M\$)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	Acumulado 01.01.2014 31.12.2014 M\$	Acumulado 01.01.2013 31.12.2013 M\$
Pérdida	(5.556.697)	(10.821.730)
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	(5.556.697)	(10.821.730)
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(5.556.697)	(10.821.730)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	(5.556.697)	(10.821.730)

EHEVERRÍA IZQUIERDO INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A.Y FILIAL

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (EN MILES DE PESOS - M\$)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO DIRECTO	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	29.893.909	57.381.244
Otros cobros por actividades de operación	98.556	202.490
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(28.275.047)	(50.844.419)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(5.002.983)	(10.414.525)
Otros pagos por actividades de operación	(6.061)	(574.834)
Impuestos a las ganancias reembolsados	435.813	1.169.047
Dividendos recibidos	-	-
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de operación	(2.855.813)	(3.080.997)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-	(332.500)
Préstamos a entidades relacionadas	(10.313.295)	(5.446.820)
Compras de propiedades, planta y equipo	-	(52.938)
Intereses recibidos	91.493	105.555
Dividendos recibidos	-	-
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de inversión	(10.221.802)	(5.726.703)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	1.699.206
Total importes procedentes de préstamos	-	1.699.206
Préstamos de entidades relacionadas	10.919.119	2.112.000
Pagos de préstamos	-	(702.745)
Intereses pagados	(434.242)	(249.774)
Importes procedentes de la emisión de acciones	3.059.000	3.000.800
Total Otros importes procedentes de préstamos	13.543.877	4.160.281
Total Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	13.543.877	5.859.487
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	466.262	(2.948.213)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	282.798	3.225.873
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	749.060	277.660

ECHVERRÍA IZQUIERDO INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A.Y FILIAL

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(EN MILES DE PESOS - M\$)

CUADRO PATRIMONIAL AL 31.12.2014	Capital Pagado M\$	Otras reservas total M\$	Ganancias (Pérdidas) acumuladas M\$
Saldo inicial periodo actual 01.01.2014	13.821.640	(771.915)	(10.414.632)
Cambios en Patrimonio			
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	(5.556.697)
Otro resultado integral	-	-	-
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	-	-	(5.556.697)
Incremento por aumento de capital	11.843.000	-	-
Efectos división y creación Inv.CHR SA	(5.244.743)	(288.059)	3.284.022
Efectos división y creación Inv.Newall SA	(1.254.621)	(68.908)	785.588
Efecto de cambio de tasa de impuestos	-	-	1.440.751
Incremento (Disminución) por transferencias y otros cambios	-	(791.640)	-
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	5.343.636	(1.148.607)	(46.336)
SALDO FINAL AL 31.12.2014	19.165.276	(1.920.522)	(10.460.968)

CUADRO PATRIMONIAL AL 31.12.2013	Capital Pagado M\$	Otras reservas total M\$	Ganancias (Pérdidas) acumuladas M\$
Saldo inicial periodo actual 01.01.2013	10.820.840	(771.915)	407.098
Cambios en Patrimonio			
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	(10.821.730)
Otro resultado integral	-	-	-
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	-	-	(10.821.730)
Incremento por aumento de capital	3.000.800	-	-
Dividendos	-	-	-
Incremento (Disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	3.000.800	-	(10.821.730)
SALDO FINAL AL 31.12.2013	13.821.640	(771.915)	(10.414.632)

	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio Total M\$
	2.635.093	-	2.635.093
	(5.556.697)	(374)	(5.557.071)
	-	-	-
	(5.556.697)	(374)	(5.557.071)
	11.843.000	-	11.843.000
	(2.248.780)	-	(2.248.780)
	(537.941)	-	(537.941)
	1.440.751	-	1.440.751
	(791.640)	-	(791.640)
	4.148.693	(374)	4.148.319
	6.783.786	(374)	6.783.412

	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio Total M\$
	10.456.023	-	10.456.023
	(10.821.730)	-	(10.821.730)
	-	-	-
	(10.821.730)	-	(10.821.730)
	3.000.800	-	3.000.800
	-	-	-
	-	-	-
	(7.820.930)	-	(7.820.930)
	2.635.093	-	2.635.093

ECHEVERRÍA IZQUIERDO EDIFICACIONES S.A. Y FILIAL

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(EN MILES DE PESOS - M\$)

ACTIVOS	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.868.564	147.758
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5.038.398	3.039.771
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3.885.515	4.103.846
Inventarios	22.160	126.188
Activos por impuestos corrientes	913.452	950.579
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	12.728.089	8.368.142
Activos no corrientes		
Inversiones utilizando el método de la participación	43.035	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	4.406	5.202
Propiedades, planta y equipo	22.836	19.769
Activo por impuestos diferidos	370.874	381.778
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	441.151	406.749
TOTAL ACTIVOS	13.169.240	8.774.891

ECHEVERRÍA IZQUIERDO EDIFICACIONES S.A. Y FILIAL

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(EN MILES DE PESOS - M\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9.189.905	4.561.356
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.580.459	3.314.923
Otras provisiones corrientes	439.099	110.507
Pasivos por impuestos	12.988	6.507
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	11.222.451	7.993.293
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos no financieros	373	85.027
Pasivos por impuestos diferidos	507.600	415.044
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	507.973	500.071
TOTAL PASIVO	11.730.424	8.493.364
Patrimonio		
Capital pagado	1.637.172	500.000
Otras reservas	(383.407)	(367.832)
Ganancias acumuladas	183.725	150.521
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.437.490	282.689
Participaciones no controladoras	1.326	(1.162)
PATRIMONIO TOTAL	1.438.816	281.527
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	13.169.240	8.774.891

ECHVERRÍA IZQUIERDO EDIFICACIONES S.A. Y FILIAL

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (EN MILES DE PESOS - M\$)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Acumulado 01.01.2014 31.12.2014 M\$	Acumulado 01.01.2013 31.12.2013 M\$
Estado de resultados		
Ingresos de actividades ordinarias	26.789.844	8.967.023
Costo de ventas	(24.672.241)	(8.283.831)
Ganancia bruta	2.117.603	683.192
Otros ingresos, por función	145.463	6.228
Gasto de administración	(1.884.185)	(399.757)
Otros gastos, por función	(21.124)	-
Ingresos financieros	73.118	20.334
Costos financieros	(110.003)	(62.765)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	205.823	-
Diferencia de cambio	923	-
Unidades de reajuste	(287.920)	(71.960)
Ganancia antes de impuestos	239.698	175.272
Gasto por impuesto a las ganancias	(94.986)	(37.131)
Ganancia procedente de operaciones continuadas	144.712	138.141
Ganancia procedente de operaciones discontinuas	-	-
Ganancia (pérdida)	144.712	138.141
Ganancia, atribuible a		
Propietarios de la controladora	145.650	138.141
Participaciones no controladoras	(938)	-
Ganancia (pérdida)	144.712	138.141

ECHVERRÍA IZQUIERDO EDIFICACIONES S.A. Y FILIAL



ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (EN MILES DE PESOS - M\$)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	Acumulado 01.01.2014 31.12.2014 M\$	Acumulado 01.01.2013 31.12.2013 M\$
Ganancia (pérdidas)	144.712	138.141
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	144.712	138.141
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	145.650	138.141
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(938)	-
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	144.712	138.141

ECHVERRÍA IZQUIERDO EDIFICACIONES S.A. Y FILIAL



ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (EN MILES DE PESOS - M\$)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO DIRECTO	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	29.843.561	15.214.643
Otros cobros por actividades de operación	922.979	4.418.642
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(23.167.361)	(7.760.547)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(3.815.990)	(1.897.628)
Otros pagos por actividades de operación	(896.067)	(205.869)
Impuestos a las ganancias reembolsados	162.943	(561.301)
Dividendos recibidos	66.449	275.935
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de operación	3.116.514	9.483.875
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-	(8.517.752)
Préstamos a entidades relacionadas	(704.691)	(2.515.000)
Compras de propiedades, planta y equipo	-	(5.228)
Intereses recibidos	73.091	-
Dividendos recibidos	-	-
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de inversión	(631.600)	(11.037.980)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	20.333
Total importes procedentes de préstamos	-	20.333
Préstamos de entidades relacionadas	-	-
Pagos de préstamos	299.735	631.542
Intereses pagados	(73.805)	(62.765)
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-
Total Otros importes procedentes de préstamos	225.930	568.777
Total Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	225.930	589.110
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	2.710.844	(964.995)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	157.720	1.112.753
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	2.868.564	147.758

ECHEVERRÍA IZQUIERDO EDIFICACIONES S.A. Y FILIAL

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(EN MILES DE PESOS - M\$)

CUADRO PATRIMONIAL AL 31.12.2014	Capital Pagado M\$	Otras reservas Varias M\$	Otras reservas total M\$	Ganancias (Pérdidas) acumuladas M\$
Saldo inicial periodo actual 01.01.2014	500.000	(367.832)	(367.832)	150.221
Cambios en Patrimonio				
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	145.650
Otro resultado integral	-	-	-	-
Total resultado integral	-	-	-	145.650
Incremento por aumento de capital	1.137.172	-	-	-
Efecto cambio tasa de impuesto	-	(15.192)	(15.192)	-
Dividendos	-	-	-	-
Incremento (Disminución) por transferencias y otros cambios	-	(383)	(383)	(112.446)
Total de cambios en patrimonio	1.137.172	(15.575)	(15.575)	33.203
SALDO FINAL AL 31.12.2014	1.637.172	(383.407)	(383.407)	183.725

CUADRO PATRIMONIAL AL 31.12.2013	Capital Pagado M\$	Otras reservas Varias M\$	Otras reservas total M\$	Ganancias (Pérdidas) acumuladas M\$
Saldo inicial periodo actual 01.01.2013	500.000	(367.832)	(367.832)	12.380
Cambios en Patrimonio	,			
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	138.141
Otro resultado integral	-	-	-	-
Total resultado integral	-	-	-	138.141
Incremento por aumento de capital	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-
Incremento (Disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	138.141
SALDO FINAL AL 31.12.2013	500.000	(367.832)	(367.832)	150.521

	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio Total M\$
	282.689	(1.162)	281.527
	145.650	(938)	144.712
	-	-	-
	145.650	(938)	144.712
	1.137.172	-	1.137.172
	(15.192)		(15.192)
	-	-	-
	(112.829)	3.426	(109.403)
	1.154.801	2.488	1.157.289
	1.437.490	1.326	1.438.816

	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio Total M\$
	144.548	-	144.548
	138.141	-	138.141
	-	(1.162)	(1.162)
	138.141	(1.162)	136.979
	-	-	-
	-	-	-
	-	-	-
	138.141	(1.162)	136.979
	282.689	(1.162)	281.527

ECHVERRÍA IZQUIERDO INMOBILIARIA E INVERSIONES S.A. Y FILIALES



ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE 2014 Y 2013

(EN MILES DE PESOS - M\$)

ACTIVOS	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.208.159	3.047.653
Otros activos no financieros, corrientes	129.523	93.147
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	2.553.015	1.916.398
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7.129.451	5.612.431
Inventarios	21.150.709	16.429.898
Activos por impuestos, corrientes	17.780	105.340
Total activos corrientes	34.188.637	27.204.867
Activos no corrientes		
Inversiones utilizando el método de la participación	346.405	1.504.286
Propiedades, planta y equipo	90.790	122.632
Activos intangibles distinto de la plusvalía	11.878	-
Propiedad de inversión	701.638	-
Activo por impuestos diferidos	226.790	73.340
Total activos no corrientes	1.377.501	1.700.258
TOTAL ACTIVOS	35.566.138	28.905.125

PASIVOS Y PATRIMONIO	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	11.162.958	4.452.436
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	63.840	228.113
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	3.481.342	4.484.298
Provisiones corrientes	178.731	152.746
Pasivos por impuestos, corrientes	188.637	27.888
Otros pasivos no financieros, corrientes	418.696	678.161
Total pasivos corrientes	15.494.204	10.023.642
Pasivos no corrientes		
Pasivos por impuestos diferidos	79.436	-
Otros pasivos no financieros, no corrientes	506.137	517.509
Total pasivos no corrientes	585.573	517.509
Total pasivo	16.079.777	10.541.151
Patrimonio		
Capital emitido	15.301.356	15.301.356
Otras reservas	(378.489)	(358.087)
Ganancias acumuladas	4.111.959	2.584.878
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	19.034.826	17.528.147
Participaciones no controladoras	451.535	835.827
Patrimonio total	19.486.361	18.363.974
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	35.566.138	28.905.125

ECHVERRÍA IZQUIERDO INMOBILIARIA E INVERSIONES S.A. Y FILIALES



ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (EN MILES DE PESOS - M\$)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Acumulado 01.01.2014 31.12.2014 M\$	Acumulado 01.01.2013 31.12.2013 M\$
Estado de resultados		
Ingresos de actividades ordinarias	11.203.958	13.826.477
Costo de ventas	(7.567.212)	(10.374.186)
Ganancia bruta	3.636.746	3.452.291
Gasto de administración	(2.182.421)	(1.752.687)
Otros gastos	(5.715)	(3.566)
Ingresos financieros	141.332	73.159
Gastos financieros	(105.716)	(321.527)
Diferencia de cambio	59.277	-
Resultado por unidades de reajuste	251.640	109.845
Otros ingresos	896.378	139.417
Utilidad participación en asociaciones y negocios conjuntos	1.329.260	2.248.331
Ganancia antes de impuestos	4.020.781	3.945.263
Gasto por impuesto a las ganancias	(443.613)	(274.813)
Ganancia prodecentes de operaciones continuadas	3.577.168	3.670.450
Ganancia prodecentes de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia	3.577.168	3.670.450
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Propietarios de la controladora	3.088.913	3.193.127
Participaciones no controladoras	488.255	477.323
Ganancia	3.577.168	3.670.450

ECHVERRÍA IZQUIERDO INMOBILIARIA E INVERSIONES S.A. Y FILIALES



ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (EN MILES DE PESOS - M\$)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	Acumulado 01.01.2014 31.12.2014 M\$	Acumulado 01.01.2013 31.12.2013 M\$
Ganancia	3.577.168	3.670.450
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(20.402)	-
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	3.556.766	3.670.450
Resultado integral atribuible a		
Propietarios de la controladora	3.068.511	3.193.127
Participaciones no controladoras	488.255	477.323
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	3.556.766	3.670.450

ECHEVERRÍA IZQUIERDO INMOBILIARIA E INVERSIONES S.A. Y FILIALES



ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (EN MILES DE PESOS - M\$)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO DIRECTO	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	10.743.093	15.735.590
Otros cobros por actividades de operación	-	535
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(10.877.588)	(8.231.603)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(835.732)	(614.966)
Otros pagos por actividades de operación	(2.865.301)	(2.293.958)
Impuestos a las ganancias reembolsados	(183.708)	(2.259)
Otras (salidas) de efectivo	(83.563)	(52.365)
Dividendos pagados	(2.109.591)	(131.013)
Dividendos recibidos	2.781.792	1.934.259
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de operación	(3.430.598)	6.344.220
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(3.330)	-
Préstamos a entidades relacionadas	(3.043.831)	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(6.199)	(53.441)
Intereses recibidos	-	1.635
Cobros a entidades relacionadas	1.635.935	74.198
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de inversión	(1.417.425)	22.392
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	8.533.420	4.318.714
Total importes procedentes de préstamos	8.533.420	4.318.714
Préstamos de entidades relacionadas	277.487	-
Pagos de préstamos	(2.171.694)	(7.091.904)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(1.482.336)	(2.144.670)
Intereses pagados	(170.488)	(342.953)
Importes procedentes de la emisión de acciones	20.000	1.151.056
Total Otros importes procedentes de préstamos	(3.527.031)	(8.428.471)
Total Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	5.006.389	(4.109.757)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	2.140	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	158.366	2.256.855
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	3.047.653	790.798
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	3.208.159	3.047.653

ECHVERRÍA IZQUIERDO INMOBILIARIA E INVERSIONES S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2014 Y 2013
 (EN MILES DE PESOS - M\$)

CUADRO PATRIMONIAL AL 31.12.2014	Capital Pagado M\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión M\$	Otras reservas Varias M\$	Otras reservas total M\$	Ganancias (Pérdidas) acumuladas M\$
Saldo inicial período actual 01.01.2014	15.301.356	-	(358.087)	(358.087)	2.584.878
Cambios en Patrimonio					
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	3.088.913
Otro resultado integral	-	(20.402)	-	(20.402)	-
Total resultado integral	-	(20.402)	-	(20.402)	3.088.913
Incremento por aumento de capital	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	(1.554.660)
Incremento (Disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	(7172)
Total de cambios en patrimonio	-	(20.402)	-	(20.402)	1.527.081
SALDO FINAL AL 31.12.2014	15.301.356	(20.402)	(358.087)	(378.489)	4.111.959

CUADRO PATRIMONIAL AL 31.12.2013	Capital Pagado M\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión M\$	Otras reservas Varias M\$	Otras reservas total M\$	Ganancias (Pérdidas) acumuladas M\$
Saldo inicial período actual 01.01.2013	14.150.300	-	(498.116)	(498.116)	857.879
Cambios en Patrimonio					
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	3.193.127
Otro resultado integral	-	-	-	-	-
Total resultado integral	-	-	-	-	3.193.127
Incremento por aumento de capital	1.151.056	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	(968.012)
Incremento (Disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	140.029	140.029	(498.116)
Total de cambios en patrimonio	1.151.056	-	140.029	140.029	1.726.999
SALDO FINAL AL 31.12.2013	15.301.356	-	(358.087)	(358.087)	2.584.878

	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio Total M\$
	17.528.147	835.827	18.363.974
	3.088.913	488.255	3.577.168
	(20.402)	-	(20.402)
	3.068.511	488.255	3.556.766
	-	-	-
	(1.554.660)	-	(1.554.660)
	(7172)	(872.547)	(879.719)
	1.506.679	(384.292)	1.122.387
	19.034.826	451.535	19.486.361

	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio Total M\$
	14.510.063	374.560	14.884.623
	3.193.127	477.323	3.670.450
	-	-	-
	3.193.127	477.323	3.670.450
	1.151.056	-	1.151.056
	(968.012)	-	(968.012)
	(358.087)	(16.056)	(374.143)
	3.018.084	461.267	3.479.351
	17.528.147	835.827	18.363.974

ECHVERRÍA IZQUIERDO MONTAJES INDUSTRIALES S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE 2014 Y 2013

(EN MILES DE PESOS - M\$)



ACTIVOS	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	5.864.252	16.089.722
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	45.043.081	39.110.286
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.355.750	9.647.907
Inventarios	1.688.030	1.806.706
Activos por impuestos, corrientes	4.689.354	5.932.378
TOTAL ATIVOS CORRIENTES	58.640.467	72.586.999
Activos no corrientes		
Inversiones utilizando el método de la participación	5.619.332	3.149.295
Propiedades, planta y equipo	10.760.410	9.583.672
Plusvalía	1.843.889	2.800.762
Activos intangibles distinto de la Plusvalía	2.364.224	11.645
Activo por impuestos diferidos	5.490.357	3.328.814
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	26.078.212	18.874.188
TOTAL ACTIVOS	84.718.679	91.461.187

PASIVOS Y PATRIMONIO	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	3.034.520	8.189.313
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	24.846.648	30.117.911
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	7.563.603	11.760.979
Provisiones corrientes	1.134.290	1.638.403
Pasivos por impuestos, corrientes	3.524.800	2.666.094
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	40.103.861	54.372.700
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	1.005.461	835.182
Pasivos por impuestos diferidos	4.808.953	3.925.861
Otros pasivos no financieros, no corrientes	-	1.020.302
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	5.814.414	5.781.345
TOTAL PASIVO	45.918.275	60.154.045
Patrimonio		
Capital emitido	10.164.521	10.164.521
Otras reservas	139.972	139.972
Ganancias acumuladas	20.828.778	14.282.194
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	31.133.271	24.586.687
Participaciones no controladoras	7.667.133	6.720.455
PATRIMONIO TOTAL	38.800.404	31.307.142
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	84.718.679	91.461.187

ECHVERRÍA IZQUIERDO MONTAJES INDUSTRIALES S.A. Y FILIALES



ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2014 Y 2013
 (EN MILES DE PESOS - M\$)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADO POR FUNCIÓN	Acumulado 01.01.2014 31.12.2014 M\$	Acumulado 01.01.2013 31.12.2013 M\$
Estado de resultados		
Ingresos de actividades ordinarias	138.298.971	119.516.784
Costo de ventas	(120.678.278)	(103.365.718)
Ganancia bruta	17.620.693	16.151.066
Gasto de administración	(9.461.131)	(4.725.225)
Otros gastos	(438.675)	(190.087)
Ingresos financieros	277.753	533.052
Gastos financieros	(1.066.404)	(1.261.286)
Diferencia de Cambio	575.706	68.038
Resultado por unidades de reajuste	(23.727)	13.329
Otros ingresos, por función	961.880	139.017
Participación en los resultados de asociados y negocios conjuntos que se contabilicen utilizados por el método de participación	(482.970)	(4.129.681)
Ganancia antes de impuestos	7.963.125	6.598.223
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.529.666)	(2.055.084)
Ganancia prodecentes de operaciones continuadas	6.433.459	4.543.139
Ganancia prodecentes de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia	6.433.459	4.543.139
Ganancia, atribuible a		
Propietarios de la controladora	5.223.001	1.470.584
Participaciones no controladoras	1.210.458	3.072.555
Ganancia	6.433.459	4.543.139

ECHVERRÍA IZQUIERDO MONTAJES INDUSTRIALES S.A. Y FILIALES



ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2014 Y 2013
 (EN MILES DE PESOS - M\$)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	Acumulado 01.01.2014 31.12.2014 M\$	Acumulado 01.01.2013 31.12.2013 M\$
Ganancia	6.428.636	4.537.783
Ganancias por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	4.823	5.356
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	6.433.459	4.543.139
Resultado integral atribuible a		
Propietarios de la controladora	5.223.001	1.470.584
Participaciones no controladoras	1.210.458	3.072.555
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	6.433.459	4.543.139

ECHVERRÍA IZQUIERDO MONTAJES INDUSTRIALES S.A. Y FILIALES



ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2014 Y 2013
 (EN MILES DE PESOS - M\$)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS EFECTIVO METODO DIRECTO	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	137.625.502	144.152.465
Otros cobros por actividades de operación	-	111.833
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(70.439.856)	(60.415.054)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(53.784.034)	(49.864.550)
Otros pagos por actividades de operación	123.394	(1.104.946)
Impuestos a las ganancias reembolsados	1.102.859	581.627
Pago por Impuesto al valor agregado	(18.638.412)	(21.023.598)
Dividendos recibidos	580.000	589.462
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de operación	(3.430.547)	13.027.239
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Devolución de préstamos de entidades relacionadas	5.516.424	-
Préstamos a entidades relacionadas	(50.000)	(7.678.154)
Aporte de Capital en asociada	(4.082.724)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.003.654	6.350
Pagos por leasing	(547.559)	(1.160.352)
Compras de propiedades, planta y equipo	(4.115.233)	(1.497.407)
Intereses recibidos	277.753	533.052
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de inversión	(1.997.685)	(9.796.511)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	1.144.931	14.436.092
Total importes procedentes de préstamos	1.144.931	14.436.092
Efectivo y Efectivo equivalente recibido por compra de filial	-	1.093.972
Dividendos pagados	(550.838)	-
Pagos de préstamos	(4.430.588)	(3.836.490)
Intereses pagados	(1.066.404)	(1.261.286)
Importes procedentes de líneas de crédito	105.661	-
Total Otros importes procedentes de préstamos	(5.942.169)	(4.003.804)
Total Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	(4.797.238)	10.432.288
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(10.225.470)	13.663.016
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	16.089.722	2.426.706
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	5.864.252	16.089.722

ECHEVERRÍA IZQUIERDO MONTAJES INDUSTRIALES S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(EN MILES DE PESOS - M\$)

CUADRO PATRIMONIAL AL 31.12.2014	Capital Pagado M\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión M\$	Otras reservas Varias M\$	Otras reservas total M\$	Ganancias (Pérdidas) acumuladas M\$
Saldo inicial período actual 01.01.2014	10.164.521	-	139.972	139.972	14.282.194
Cambios en Patrimonio					
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	5.223.001
Otro resultado integral	-	-	-	-	-
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	-	-	-	-	5.223.001
Incremento por aumento de capital	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	1.441.708
Efecto cambio de tasa impositiva	-	-	-	-	(122.948)
Incremento (Disminución) por transferencias y otros cambios	-	4.823	-	-	4.823
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	-	4.823	-	-	6.546.584
SALDO FINAL AL 31.12.2014	10.164.521	4.823	139.972	139.972	20.828.778

CUADRO PATRIMONIAL AL 31.12.2013	Capital Pagado M\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión M\$	Otras reservas Varias M\$	Otras reservas total M\$	Ganancias (Pérdidas) acumuladas M\$
Saldo inicial período actual 01.01.2013	10.164.521	-	139.972	139.972	13.252.785
Cambios en Patrimonio					
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	1.470.584
Otro resultado integral	-	-	-	-	-
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	-	-	-	-	1.470.584
Incremento por aumento de capital	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	(441.175)
Patrimonio inicial por compra de filial	-	-	-	-	-
Incremento (Disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	-	-	-	-	1.029.409
SALDO FINAL AL 31.12.2013	10.164.521	-	139.972	139.972	14.282.194

	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio Total M\$
	24.586.687	6.720.455	31.307.142
	5.223.001	1.210.458	6.433.459
	-	-	-
	5.223.001	1.210.458	6.433.459
	-	-	-
	1.441.708	-	1.441.708
	(122.948)	-	(122.948)
	4.823	(263.780)	(258.957)
	6.546.584	946.678	7.493.262
	31.133.271	7.667.133	38.800.404

	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio Total M\$
	23.557.278	707.740	24.265.018
	1.470.584	3.072.555	4.543.139
	-	-	-
	1.470.584	3.072.555	4.543.139
	-	-	-
	(441.175)	-	(441.175)
	-	2.235.133	2.235.133
	-	705.027	705.027
	1.029.409	6.012.715	7.042.124
	24.586.687	6.720.455	31.307.142

PILOTES TERRATEST S.A. Y FILIALES



ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(EN MILES DE PESOS - M\$)

ACTIVOS	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.868.424	599.543
Otros activos financieros	-	4.399
Otros activos no financieros	1.378	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5.037.683	6.974.812
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	574.499	816.072
Inventarios	3.844.688	3.362.624
Activos por impuestos, corrientes	952.175	854.752
TOTAL ATIVOS CORRIENTES	12.278.847	12.612.202
Activos no corrientes		
Inversiones utilizando el método de la participación	888.096	-
Propiedades, planta y equipo	11.755.777	11.324.308
Plusvalía	339.419	-
Activos intangibles distinto de la Plusvalía	18.401	18.223
Activo por impuestos diferidos	390.452	227.777
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	13.392.145	11.570.308
TOTAL ACTIVOS	25.670.992	24.182.510

PASIVOS Y PATRIMONIO	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	2.256.925	2.061.250
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.888.453	5.112.926
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	896.954	1.356.584
Provisiones corrientes	862.996	830.232
Pasivos por impuestos, corrientes	463.750	441.508
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	8.369.078	9.802.500
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	2.994.000	2.823.940
Pasivos por impuestos diferidos	877.417	629.039
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	3.871.417	3.452.979
TOTAL PASIVO	12.240.495	13.255.479
Patrimonio		
Capital emitido	11.834.490	9.957.284
Otras reservas	292.412	62.650
Ganancias acumuladas	1.303.349	908.835
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	13.430.251	10.928.769
Participaciones no controladoras	246	(1.738)
PATRIMONIO TOTAL	13.430.497	10.927.031
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	25.670.992	24.182.510

PILOTES TERRATEST S.A. Y FILIALES



ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (EN MILES DE PESOS - M\$)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADO POR FUNCIÓN	Acumulado 01.01.2014 31.12.2014 M\$	Acumulado 01.01.2013 31.12.2013 M\$
Estado de resultados		
Ingresos de actividades ordinarias	25.066.011	23.762.634
Costo de ventas	(19.269.065)	(18.506.079)
Ganancia bruta	5.796.946	5.256.555
Gasto de administración	(2.984.962)	(2.605.687)
Otros gastos	(118.155)	(144.256)
Ingresos financieros	5.613	19.482
Gastos financieros	(389.484)	(281.620)
Diferencia de Cambio	(42.308)	(224.622)
Resultado por unidades de reajuste	(242.605)	(86.163)
Otros ingresos	236.308	178.156
Utilidad (pérdida) participación en asociaciones y negocios conjuntos	(721.404)	-
Ganancia antes de impuestos	1.539.949	2.111.845
Gasto por impuesto a las ganancias	(396.908)	(371.663)
Ganancia prodecentes de operaciones continuadas	1.143.041	1.740.182
Ganancia prodecentes de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia	1.143.041	1.740.182
Ganancia (pérdida), atribuible a		
propietarios de la controladora	1.141.065	1.740.607
participaciones no controladoras	1.976	(425)
Ganancia	1.143.041	1.740.182

PILOTES TERRATEST S.A. Y FILIALES



ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (EN MILES DE PESOS - M\$)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	Acumulado 01.01.2014 31.12.2014 M\$	Acumulado 01.01.2013 31.12.2013 M\$
Ganancia	1.143.041	1.740.182
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(98.071)	161.230
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	1.044.970	1.901.412
Resultado integral atribuible a		
Propietarios de la controladora	1.042.994	1.901.837
Participaciones no controladoras	1.976	(425)
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	1.044.970	1.901.412

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(EN MILES DE PESOS - M\$)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO DIRECTO	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	27.244.713	22.450.987
Otros cobros por actividades de operación	190.838	-
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(12.659.152)	(11.269.641)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(7.783.157)	(7.423.313)
Otros pagos por actividades de operación	(1.031.056)	(1.480.276)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(481.217)	544.698
Dividendos pagados	-	(9.314.348)
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de operación	5.480.969	(6.491.893)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.080.496	135.440
Pagos por leasing	(2.599.210)	(1.534.310)
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.198.393)	(1.461.876)
Intereses recibidos	5.613	19.482
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de inversión	(2.711.494)	(2.841.264)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	1.695.205	5.794.530
Importes procedentes de préstamos a entidades relacionadas	227.666	900.000
Total importes procedentes de préstamos	1.922.871	6.694.530
Pagos de préstamos	(2.099.944)	(5.518.652)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(934.037)	-
Intereses pagados	(389.484)	(260.976)
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	8.300.000
Total Otros importes procedentes de préstamos	(3.423.465)	2.520.372
Total Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	(1.500.594)	9.214.902
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	1.268.881	(118.255)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	599.543	717.798
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	1.868.424	599.543

PILOTES TERRATEST S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (EN MILES DE PESOS - M\$)

CUADRO PATRIMONIAL AL 31.12.2014	Capital Pagado M\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión M\$	Otras reservas Varias M\$	Otras reservas total M\$	Ganancias (Pérdidas) acumuladas M\$
Saldo inicial período actual 01.01.2014	9.957.284	62.650	-	62.650	908.835
Cambios en Patrimonio					
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	1.141.065
Otro resultado integral	-	(98.071)	-	(98.071)	-
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	-	(98.071)	-	(98.071)	1.141.065
Incremento por aumento de capital	1.877.206	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	(570.532)
Efecto en impuesto diferido por cambio de tasa impositiva	-	-	-	-	(171.523)
Incremento (Disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	327.833	327.833	(4.496)
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	1.877.206	(98.071)	327.833	229.762	394.514
SALDO FINAL AL 31.12.2014	11.834.490	(35.421)	327.833	292.412	1.303.349

CUADRO PATRIMONIAL AL 31.12.2013	Capital Pagado M\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión M\$	Otras reservas Varias M\$	Otras reservas total M\$	Ganancias (Pérdidas) acumuladas M\$
Saldo inicial período actual 01.01.2013	1.657.284	(98.580)	-	(98.580)	8.380.863
Cambios en Patrimonio					
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	1.740.607
Otro resultado integral	-	161.230	-	161.230	-
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	-	161.230	-	161.230	1.740.607
Incremento por aumento de capital	8.300.000	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	(9.308.674)
Incremento (Disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	96.039
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	8.300.000	161.230	-	161.230	(7.472.028)
SALDO FINAL AL 31.12.2013	9.957.284	62.650	-	62.650	908.835

	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio Total M\$
	10.928.769	(1.738)	10.927.031
	1.141.065	1.976	1.143.041
	(98.071)	-	(98.071)
	1.042.994	1.976	1.044.970
	1.877.206	-	1.877.206
	(570.532)	-	(570.532)
	(171.523)	-	(171.523)
	323.337	8	323.345
	2.501.482	1.984	2.503.466
	13.430.251	246	13.430.497

	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio Total M\$
	9.939.567	(1.430)	9.938.137
	1.740.607	(425)	1.740.182
	161.230	-	161.230
	1.901.837	(425)	1.901.412
	8.300.000	-	8.300.000
	(9.308.674)	-	(9.308.674)
	96.039	117	96.156
	989.202	(308)	988.894
	10.928.769	(1.738)	10.927.031

INVERSIONES CHR S. A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(EN MILES DE PESOS - M\$)

ACTIVOS	31.12.2014 M\$
Activos corrientes	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7.685.119
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	7.685.119
Activos no corrientes	
Activo por impuestos diferidos	753.723
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	753.723
TOTAL ACTIVOS	8.438.842

PASIVOS Y PATRIMONIO	31.12.2014 M\$
Pasivos no corrientes	
Otros pasivos no financieros, no corrientes	5.956.878
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	5.956.878
TOTAL PASIVO	5.956.878
Patrimonio	
Capital pagado	5.244.743
Otras reservas	1.041.783
Pérdidas acumuladas	(3.804.562)
PATRIMONIO TOTAL	2.481.964
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	8.438.842

INVERSIONES CHR S. A.

ESTADOS DE RESULTADO POR FUNCIÓN

POR EL PERÍODO INICIAL DE 13 DÍAS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(EN MILES DE PESOS - M\$)

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Acumulado 19.12.2014 31.12.2014 M\$
Estado de resultados	
Ingresos de actividades ordinarias	-
Costo de ventas	-
Ganancia bruta	-
Participación en las pérdidas en asociadas que se contabilizan utilizando el método de participación	(450.065)
Resultado por unidades de reajuste	-
Pérdida antes de impuestos	(450.065)
Gasto por impuesto a las ganancias	-
Pérdida procedente de operaciones continuadas	(450.065)
Ganancia procedente de operaciones discontinuas	-
Pérdida del período	(450.065)

INVERSIONES CHR S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

POR EL PERÍODO INICIAL DE 13 DÍAS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(EN MILES DE PESOS - M\$)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	Acumulado 19.12.2014 31.12.2014 M\$
Pérdida	(450.065)
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	(450.065)

INVERSIONES CHR S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO
 POR EL PERÍODO INICIAL DE 13 DÍAS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2014
 (EN MILES DE PESOS - M\$)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO DIRECTO	19.12.2014 31.12.2014 M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Clases de cobros por actividades de operación	
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	-
Otros cobros por actividades de operación	-
Clases de pagos	-
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-
Pagos a y por cuenta de los empleados	-
Otros pagos por actividades de operación	-
Impuestos a las ganancias reembolsados	-
Dividendos recibidos	-
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de operación	-
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-
Préstamos a entidades relacionadas	-
Compras de propiedades, planta y equipo	-
Intereses recibidos	-
Dividendos recibidos	-
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de inversión	-
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-
Total importes procedentes de préstamos	-
Préstamos de entidades relacionadas	-
Pagos de préstamos	-
Intereses pagados	-
Importes procedentes de la emisión de acciones	-
Total Otros importes procedentes de préstamos	-
Total Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	-
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	-
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	-

INVERSIONES CHR S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(EN MILES DE PESOS - M\$)

CUADRO PATRIMONIAL AL 31.12.2014	Capital Pagado M\$	Otras reservas Varias M\$	Otras reservas total M\$	Pérdidas acumuladas M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial periodo actual 19.12.2014	5.244.743	288.060	288.060	(3.284.022)	2.248.781
Cambios en Patrimonio					
Pérdida del período	-	-	-	(450.065)	(450.065)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	-	-	-	(450.065)	(450.065)
Incremento por aumento de capital	-	-	-	-	-
Efecto cambio de tasa impositiva	-	-	-	(70.475)	(70.475)
Incremento (Disminución) por transferencias y otros cambios	-	753.723	753.723	-	753.723
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	-	753.723	753.723	(520.540)	233.183
SALDO FINAL AL 31.12.2014	5.244.743	1.041.783	1.041.783	(3.804.562)	2.481.964

INVERSIONES NEWALL S. A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(EN MILES DE PESOS - M\$)

ACTIVOS	31.12.2014 M\$
Activos Corrientes	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.462.728
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	1.462.728
TOTAL ACTIVOS	1.462.728

PASIVOS Y PATRIMONIO	31.12.2014 M\$
Pasivos no corrientes	
Otros pasivos no financieros, no corrientes	1.015.696
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	1.015.696
TOTAL PASIVO	1.015.696
Patrimonio	
Capital pagado	1.254.622
Otras reservas	68.908
Pérdidas acumuladas	(876.498)
PATRIMONIO TOTAL	447.032
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.462.728

INVERSIONES NEWALL S. A.

ESTADO DE RESULTADO POR FUNCIÓN

POR EL PERÍODO INICIAL DE 13 DÍAS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(EN MILES DE PESOS - M\$)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Acumulado 19.12.2014 31.12.2014 M\$
Estado de resultados	
Ingresos de actividades ordinarias	-
Costo de ventas	-
Ganancia bruta	-
Participación en las pérdidas en asociadas que se contabilicen utilizando el metodo de participación	(75.727)
Pérdida antes de impuestos	(75.727)
Gasto por impuesto a las ganancias	-
Pérdida procedente de operaciones continuadas	(75.727)
Ganancia procedente de operaciones discontinuas	-
Pérdida	(75.727)
Pérdida del período	(75.727)

INVERSIONES NEWALL S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

POR EL PERÍODO INICIAL DE 13 DÍAS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(EN MILES DE PESOS - M\$)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	Acumulado 19.12.2014 31.12.2014 M\$
Pérdida	(75.727)
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	(75.727)

INVERSIONES NEWALL S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO
 POR EL PERÍODOS INICIAL DE 13 DÍAS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
 (EN MILES DE PESOS - M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO	19.12.2014 31.12.2014 M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Clases de cobros por actividades de operación	
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	-
Otros cobros por actividades de operación	-
Clases de pagos	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-
Pagos a y por cuenta de los empleados	-
Otros pagos por actividades de operación	-
Impuestos a las ganancias reembolsados	-
Dividendos recibidos	-
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de operación	-
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-
Préstamos a entidades relacionadas	-
Compras de propiedades, planta y equipo	-
Intereses recibidos	-
Dividendos recibidos	-
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de inversión	-
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-
Total importes procedentes de préstamos	-
Préstamos de entidades relacionadas	-
Pagos de préstamos	-
Intereses pagados	-
Importes procedentes de la emisión de acciones	-
Total Otros importes procedentes de préstamos	-
Total Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	-
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	-

INVERSIONES NEWALL S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(EN MILES DE PESOS - M\$)

CUADRO PATRIMONIAL AL 31.12.2014	Capital Pagado M\$	Otras reservas Varias M\$	Otras reservas total M\$	Pérdidas acumuladas M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial periodo actual el al 19.12.2014	1.254.622	68.908	68.908	(785.588)	537.942
Cambios en Patrimonio					
Pérdida del período	-	-	-	(75.727)	(75.727)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	-	-	-	(75.727)	(75.727)
Efecto cambio de tasa impositiva	-	-	-	(15.183)	(15.183)
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	-	-	-	(90.910)	(90.910)
SALDO FINAL AL 31.12.2014	1.254.622	68.908	68.908	(876.498)	447.032

14. ANÁLISIS RAZONADO



Hidroseparator, Planta Pellets, Huasco - Chile

1. RESUMEN EJECUTIVO

Al 31 de diciembre de 2014 **el total de activos** Echeverría Izquierdo S.A. **suman MM\$193.857**, 2,4% menor de lo registrado a diciembre del año 2013. **El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora** al cierre del año 2014 registró un alza de 3,2% al ser comparado con diciembre del año 2013, **alcanzando los MM\$97.431**.

Las ventas consolidadas durante el ejercicio 2014 totalizaron MM\$216.591, cayendo 7,0% con respecto a las ventas del año 2013. La caída de los ingresos se observó en ambas unidades de negocio. En Ingeniería y Construcción se alcanzaron ventas por MM\$205.387 (6,3% menores a las registradas en diciembre 2013), mientras en Desarrollo Inmobiliario las ventas registradas fueron por MM\$11.204, lo que representa una caída de 19,0% en el ejercicio 2014.

El resultado atribuible a los propietarios de la controladora a diciembre del año 2014 alcanzó utilidades por MM\$3.233 (en comparación a la pérdida de \$2.261 millones a igual período 2013).

La liquidez corriente (2,06 a diciembre 2014) **muestra un alza significativa** (de 0,13 al compararse con diciembre del año 2013) mientras que la razón ácida alcanza las 1,68 veces (variación de 0,03 en el ejercicio). **El leverage alcanzó una razón de 0,84 veces** (0,95 a diciembre de 2013), en línea con la **política de crecimiento con bajo endeudamiento** que ha mantenido la compañía a través de los años. Mientras tanto, el **EBITDA alcanzó los MM\$9.914** al cierre del período (+50,8% en comparación al año 2013).

2. ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

A continuación se muestra un cuadro resumen comparativo del Estado de Resultados Integrales al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

[M\$, cada período)			Variación	
	Dic-14	Dic-13	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	216.590.717	232.972.631	(16.381.914)	-7,0%
Costo de ventas	(184.926.807)	(204.614.615)	19.687.808	-9,6%
Ganancia Bruta	31.663.910	28.358.016	3.305.894	11,7%
Gasto de administración	(21.760.183)	(18.443.614)	(3.316.569)	18,0%
Ingresos Financieros	1.056.883	3.403.839	(2.346.956)	-69,0%
Gastos Financieros	(1.553.027)	(3.610.216)	2.057.189	-57,0%
Resultado en asociadas y otros ingresos (1)	(2.520.289)	(4.791.782)	2.271.493	-47,4%
Unidades de reajuste y otros gastos (2)	(342.584)	(1.008.769)	666.185	-66,0%
Ganancia antes de impuestos	6.544.710	3.907.474	2.637.236	67,5%
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.611.175)	(1.758.982)	147.807	-8,4%
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	3.232.643	(2.261.352)	5.493.995	-243,0%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.700.892	4.409.844	(2.708.952)	-61,4%
Ganancia (pérdida)	4.933.535	2.148.492	2.785.043	129,6%

(1) Corresponde a la suma de las cuentas: Otros ingresos, Resultado en asociaciones y negocios conjuntos.

(2) Corresponde a la suma de las cuentas: Otros gastos, diferencia de cambios y resultados por unidades de reajuste.

2.1 Ingresos Ordinarios

Al 31 de diciembre de 2014 los Ingresos consolidados alcanzaron los MM\$216.591, lo que representa una baja del 7% al ser comparado con los ingresos del período equivalente del año 2013. Se debe señalar que existen negocios conjuntos y empresas asociadas que no consolidan, tales como: Consorcio El-OSSA (participación de un 50%, ingresos totales por MM\$46.060), Inmobiliaria Hermanos Amunátegui (participación de un 34%, ingresos totales por MM\$21.562), Pares y Álvarez (participación de un 29%, ingresos totales por MM\$13.494), Milplan El-MISA Montagens Industrias (participación de un 50,00%, ingresos totales por MM\$11.452), Consorcio Hospital de Rancagua (participación de un 33,33%, ingresos totales por MM\$8.776), Constructora C&J Echeverría Izquierdo (participación de un 50,00%, ingresos totales por MM\$8.239), entre otros.

A diciembre de 2014 el segmento de Montajes Industriales genera MM\$138.299 en ingresos (63,9% del total consolidado), mientras que el segmento de Edificación y Obras Civiles mantiene MM\$67.088 (con el 31,0%); durante el año 2013 esos segmentos aportaron MM\$145.817 (62,6% de los ingresos consolidados) y MM\$73.329 (31,5%), respectivamente.

Ingresos de Actividades Ordinarias [M\$, cada período)			Variación	
	Dic-14	Dic-13	M\$	%
Ingeniería y Construcción	205.386.759	219.146.154	(13.759.395)	-6,28%
Edificación y obras civiles	67.087.788	73.328.954	(6.241.166)	-8,51%
Montajes Industriales	138.298.971	145.817.200	(7.518.229)	-5,16%
Desarrollo Inmobiliario	11.203.958	13.826.477	(2.622.519)	-18,97%
Consolidado	216.590.717	232.972.631	(16.381.914)	-7,03%

Para el mismo período, la unidad de Desarrollo Inmobiliario tuvo ventas por MM\$11.204 (5,2% del total consolidado), con una disminución de 19% respecto a su actividad un año atrás.

2.2 Costos de Venta

Los costos de venta consolidados llegan a MM\$184.927 a diciembre de 2014, reflejando una disminución del 9,6% respecto al año anterior. Esta caída se observa tanto en la unidad de Ingeniería y Construcción, donde los costos de venta bajan MM\$16.881 (8,7% respecto al año anterior), como Desarrollo Inmobiliario, con una baja de MM\$2.807 (27,1% en el período).

El segmento de Montajes Industriales refleja el 65,3% de los costos de venta consolidados, mientras que el segmento de Edificación y Obras Civiles representa el 30,7% de los mismos, alcanzando así los MM\$56.681 al término del año 2014.

La razón entre costos de venta e ingresos nuevamente muestra una caída proporcional entre períodos, reflejando la tendencia a normalizar la estructura de costos, que en los ejercicios anteriores se había visto alterada (al alza) producto del incremento en los costos sectoriales (en especial por la mano de obra). En este sentido destaca el segmento de Edificación y Obras Civiles en donde se ha logrado internalizar esta nueva estructura de costos. En la unidad de Desarrollo Inmobiliario, también se observa una disminución de los costos de ventas de MM\$2.807 entre períodos (27,1%) dada el menor volumen de escrituración de los proyectos propios.

Costo de Ventas (M\$, cada período)			Variación	
	Dic-14	Dic-13	M\$	%
Ingeniería y Construcción	(177.359.595)	(194.240.429)	16.880.834	-8,69%
Edificación y obras civiles	(56.681.317)	(69.018.729)	12.337.412	-17,88%
Montajes Industriales	(120.678.278)	(125.221.700)	4.543.422	-3,63%
Desarrollo Inmobiliario	(7.567.212)	(10.374.186)	2.806.974	-27,06%
Consolidado	(184.926.807)	(204.614.615)	19.687.808	-9,62%

2.3 Ganancia Bruta

En el período anual la ganancia bruta consolidada aumentó MM\$3.306, que representa un alza de 11,7%.

En el ejercicio 2014 producto de la nueva estructura de Montajes Industriales (que incluye el 51% de Nexxo S.A.) y la renovación de los contratos de la sociedad se alcanzó una ganancia bruta en este segmento de MM\$17.621, un 14,4% menos que lo registrado el año anterior, con un margen bruto de 12,7%.

El segmento de Edificación y Obras Civiles muestra una importante recuperación en la ganancia bruta, que alcanzó los MM\$10.406, registrando un margen bruto de 15,5%. Este margen se sustenta en las filiales de fundaciones (Pilotes Terratest) y de edificaciones.

Por su parte, en la unidad de Desarrollo Inmobiliario la ganancia bruta a diciembre de 2014 llegó a MM\$3.637 (5,3% más de lo registrado a diciembre 2013), mientras que su margen bruto sobre ingresos al cierre del año fue de 32,5%.

Ganancia Bruta (M\$, cada período)			Variación	
	Dic-14	Dic-13	M\$	%
Ingeniería y Construcción	28.027.164	24.905.725	3.121.439	12,53%
Edificación y obras civiles	10.406.471	4.310.225	6.096.246	141,44%
Montajes Industriales	17.620.693	20.595.500	(2.974.807)	-14,44%
Desarrollo Inmobiliario	3.636.746	3.452.291	184.455	5,34%
Consolidado	31.663.910	28.358.016	3.305.894	11,66%

2.4 Gastos de Administración

Al 30 de diciembre de 2014 los Gastos de Administración consolidados alcanzaron los MM\$21.760, lo que representa un aumento del 18% al ser comparado con los gastos de administración del período equivalente del 2013.

En la unidad de Desarrollo Inmobiliario se registró un alza en los gastos de administración de MM\$430 que equivalen a una variación de 24,5%, y se explican por los gastos generales del mayor volumen de proyectos inmobiliarios en ejecución (si se considera los que no consolidan). En la unidad de Ingeniería y Construcción dichos gastos alcanzaron los MM\$19.578 con un aumento del 17,3% entre períodos (aumento de MM\$2.887).

Gasto de administración (M\$, cada período)			Variación	
	Dic-14	Dic-13	M\$	%
Ingeniería y Construcción	(19.577.762)	(16.690.927)	(2.886.835)	17,30%
Edificación y obras civiles	(10.116.631)	(9.252.200)	(864.431)	9,34%
Montajes Industriales	(9.461.131)	(7.438.727)	(2.022.404)	27,19%
Desarrollo Inmobiliario	(2.182.421)	(1.752.687)	(429.734)	24,52%
Consolidado	(21.760.183)	(18.443.614)	(3.316.569)	17,98%

Los gastos de administración representan a diciembre 2014 un 10% de los ingresos, aumentando esa razón 2,1% en doce meses.

2.5 Ingresos Financieros

Los ingresos financieros consolidados al cierre de diciembre de 2014 alcanzaron la suma de MM\$1.057, reportando una disminución de 69% en comparación a lo que se registró a diciembre de 2013. Esta caída obedece principalmente a la disminución de las inversiones de renta fija (caída de MM\$10.768 entre períodos) que se destinaron principalmente en inversiones tanto de activo fijo como negocios conjuntos o entidades relacionadas.

Ingresos financieros (M\$, cada período)			Variación	
	Dic-14	Dic-13	M\$	%
Ingeniería y Construcción	915.551	3.330.680	(2.415.129)	-72,51%
Edificación y obras civiles	637.798	2.797.628	(2.159.830)	-77,20%
Montajes Industriales	277.753	533.052	(255.299)	-47,89%
Desarrollo Inmobiliario	141.332	73.159	68.173	93,18%
Consolidado	1.056.883	3.403.839	(2.346.956)	-68,95%

2.6 Costos Financieros

Los costos financieros consolidados disminuyeron en MM\$2.057, que representan una variación porcentual de 57% entre diciembre de 2014 y diciembre de 2013. La caída más importante de ellos se observa en el segmento de Ingeniería y Construcción, tanto en Edificación y Obras Civiles como en Montajes Industriales. En este último caso se observó una caída relevante de los pasivos financieros.

Ingeniería y Construcción alcanzó costos financieros a diciembre de 2014 por un monto de \$1.447 millones, 56% menos de lo que se había registrado durante el período equivalente el año anterior.

La unidad de negocios de Desarrollo Inmobiliario registró MM\$106, que representa MM\$216 menos de lo que se había informado a diciembre de 2013.

Gastos financieros (M\$, cada período)			Variación	
	Dic-14	Dic-13	M\$	%
Ingeniería y Construcción	(1.447.311)	(3.288.689)	1.841.378	-55,99%
Edificación y obras civiles	(380.907)	(1.321.513)	940.606	-71,18%
Montajes Industriales	(1.066.404)	(1.967.176)	900.772	-45,79%
Desarrollo Inmobiliario	(105.716)	(321.527)	215.811	-67,12%
Consolidado	(1.553.027)	(3.610.216)	2.057.189	-56,98%

2.7 Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos

Al 31 de diciembre de 2014 el resultado consolidado por la participación en asociaciones y negocios conjuntos fue de -MM\$4.939. Esta pérdida disminuye en 34,6% al ser comparado con lo que se registró a diciembre de 2013.

Resultado en asociadas y negocios conjuntos (M\$, cada período)			Variación	
	Dic-14	Dic-13	M\$	%
Ingeniería y Construcción	(6.267.452)	(9.796.314)	3.528.862	-36,02%
Edificación y obras civiles	(5.784.482)	(5.666.633)	(117.849)	2,08%
Montajes Industriales	(482.970)	(4.129.681)	3.646.711	-88,30%
Desarrollo Inmobiliario	1.329.260	2.248.331	(919.071)	-40,88%
Consolidado	(4.938.192)	(7.547.983)	2.609.791	-34,58%

La unidad de Ingeniería y Construcción registró pérdidas en sus asociadas por MM\$6.267 a diciembre 2014, mientras que las asociadas a la unidad de Desarrollo Inmobiliario reportaron utilidades por MM\$1.329 para el mismo período.

La pérdida que se observa en Ingeniería y Construcción proviene de ambos segmentos, pero con una fuerte componente que del segmento de Edificación y Obras Civiles. Cabe mencionar que, de acuerdo a lo establecido en el método de grado de avance, si un proyecto estima resultados negativos se reconoce la totalidad de dicha pérdida en el ejercicio que se determina este hecho (no así cuando se estiman utilidades, donde se reconocen éstas según el grado de avance de la obra).

En Edificación y Obras Civiles se registran pérdidas de MM\$5.784 (2,1% mayores que el año pasado), explicado principalmente por la participación en Consorcio Hospital de Rancagua, cuya obra se encuentra terminada y en proceso de revisión de observaciones para su recepción. En Montajes Industriales en tanto, se registró un resultado de -MM\$483, que genera una variación de 88,3% entre períodos (siendo lo más relevante Milplan Brasil con -MM\$3.412, Consorcio EI-DSD con MM\$1.704 y Parés & Álvarez con MM\$601).

Por su parte, la unidad de Desarrollo Inmobiliario reportó en este rubro utilidades por MM\$1.329 (disminución de MM\$919 con respecto al año 2013), explicado en gran parte por las escrituraciones del proyecto del Edificio Amunátegui.

2.8 Diferencia de Cambio y Resultado por Unidades de Reajuste

Durante el ejercicio 2014 la diferencia de cambio totalizó MM\$845 (-MM\$33 en 2013), reflejando principalmente el efecto en los activos en moneda extranjera por el alza de las paridades de las divisas (depreciación del peso chileno).

El resultado por unidades de reajuste al cierre de diciembre de 2014 fue de -MM\$215 (MM\$110 en 2013).

2.9 Otros Ingresos y Otros Gastos

El año 2014 se generaron otros ingresos por MM\$2.418 (MM\$2.756 en 2013) que consideran, entre otros conceptos, venta de activos fijos por MM\$441 y ajuste en propiedades de inversión (valor de terreno) por MM\$353. Otros gastos del ejercicio 2014 alcanzaron los MM\$973 (MM\$1.085 en 2013), los que incluyen costo de activos fijos vendidos en el período.

2.10 Resultado atribuible a los propietarios de la controladora

El resultado atribuible a los propietarios de la controladora durante el año 2014 registró una utilidad de MM\$3.233, revirtiendo así los resultados negativos consolidados observados en el año 2013 y conservando la tendencia al alza que se observa a partir de este año.

Resultado atribuible a los propietarios de la controladora (M\$, cada período)			Variación	
	Dic-14	Dic-13	M\$	%
Ingeniería y Construcción	143.730	(5.454.479)	5.598.209	-102,64%
Edificación y obras civiles	(5.079.271)	(6.925.063)	1.845.792	-26,65%
Montajes Industriales	5.223.001	1.470.584	3.752.417	255,17%
Desarrollo Inmobiliario	3.088.913	3.193.127	(104.214)	-3,26%
Consolidado	3.232.643	(2.261.352)	5.493.995	-242,95%

La variación más significativa en el resultado atribuible a la controladora ocurre en la unidad de Ingeniería y Construcción, que registró utilidad de MM\$144, revirtiendo la pérdida del año anterior (-MM\$5.454 en 2013). Por una parte, el segmento de negocios Edificación y Obras Civiles, disminuyó su pérdida y alcanzó los -MM\$5.079 al término del año (26,7% menores al año anterior), que logra alcanzar márgenes positivos en la mayoría de sus proyectos pero no logra compensar las pérdidas de algunos proyectos que arrastran estructura de costos elevado (en especial por la mano de obra) como es el caso del Hospital de Rancagua. Por otra parte, el segmento de Montajes Industriales al cierre del 2014 alcanzó MM\$5.223 de utilidad atribuible a la controladora, registrando un alza de 255,2% entre períodos.

La unidad de Desarrollo Inmobiliario registra utilidades por MM\$3.089, en línea con el resultado del ejercicio anterior (MM\$3.193 en 2013).

3. ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

A continuación se presenta un cuadro resumen comparativo de los Estados Consolidados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013:

(M\$, cada período)			Variación	
	Dic-14	Dic-14	M\$	%
ACTIVOS				
Activos Corrientes, Totales	141.950.906	153.580.760	(11.629.854)	-7,57%
Efectivo y equivalentes al efectivo	23.148.447	38.593.798	(15.445.351)	-40,02%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	62.341.623	63.296.472	(954.849)	-1,51%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	22.711.806	20.768.993	1.942.813	9,35%
Inventarios	26.481.020	21.969.594	4.511.426	20,53%
Otros	7.268.010	8.951.903	(1.683.893)	-18,81%
Activos No Corrientes, Totales	51.906.311	45.010.276	6.896.035	15,32%
Activos por Impuestos diferidos	9.706.565	8.691.411	1.015.154	11,68%
Inversiones utilizando el método de la participación	9.131.212	8.147.834	983.378	12,07%
Propiedades, planta y equipo	23.247.361	21.794.664	1.452.697	6,67%
Otros	9.821.173	6.376.367	3.444.806	54,02%
TOTAL DE ACTIVOS	193.857.217	198.591.036	(4.733.819)	-2,38%
PASIVOS				
Pasivos Corrientes, Totales	68.741.570	79.534.071	(10.792.501)	-13,57%
Otros pasivos financieros corrientes	16.454.403	15.974.238	480.165	3,01%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	42.595.721	52.617.941	(10.022.220)	-19,05%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	1.632.272	2.863.246	(1.230.974)	-42,99%
Otros	8.059.174	8.078.646	(19.472)	-0,24%
Pasivos No Corrientes, Totales	19.557.722	17.043.254	2.514.468	14,75%
Otros pasivos financieros no corrientes	3.999.461	3.659.122	340.339	9,30%
Pasivos por impuestos diferidos	7.087.329	7.761.033	(673.704)	-8,68%
Otros pasivos, no financieros no corrientes	8.470.932	5.623.099	2.847.833	50,65%
TOTAL DE PASIVOS	88.299.292	96.577.325	(8.278.033)	-8,57%
PATRIMONIO				
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	97.430.765	94.454.446	2.976.319	3,15%
Participaciones no controladas	8.127.160	7.559.265	567.895	7,51%
TOTAL DE PATRIMONIO	105.557.925	102.013.711	3.544.214	3,47%
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	193.857.217	198.591.036	(4.733.819)	-2,38%

3.1 Activos

Los activos totales de la sociedad disminuyeron en MM\$4.734 (2,4%), durante el ejercicio 2014, llegando a MM\$193.857 al cierre del año.

Los activos corrientes disminuyeron en MM\$11.630 (7,6%), llegando a MM\$141.951 a diciembre de 2014, debido principalmente a la disminución del efectivo y equivalentes al efectivo, que se redujo en un 40% (MM\$15.445) en el ejercicio principalmente por la utilización de caja en actividades de inversión, en donde destacan aportes a entidades relacionadas ya sea como préstamos (Consortio Hospital de Rancagua, Consortio El-OSSA, Inmobiliaria SJS, entre otras) o como aportes de capital (como fue el caso de Milplan EIMISA Montagens Industrias). Otra variación importante se observa en la partida inventarios, los que aumentaron MM\$4.511 (20,5%) por obras en ejecución y terrenos de la unidad de Desarrollo Inmobiliario.

Los activos no corrientes aumentaron MM\$6.896, que equivale a una variación de 15,3%, variación que se explica principalmente a partir de los cambios en propiedades, plantas y equipos (aumentan MM\$1.453 en 2014) que se concentran en las filiales de Pilotes Terratest (50,6%) y de Montajes Industriales (46,3%), que aumentó en un 185,3%. Otros activos no corrientes alcanzan los MM\$9.821 (54% mayor que en 2013) y se explican por plusvalía (MM\$3.936) y otros activos intangibles (MM\$4.632).

3.2 Pasivos

En el mismo período analizado, los pasivos totales de la sociedad disminuyeron en MM\$8.278 (variación de 8,6%), llegando a MM\$88.299 a diciembre de 2014.

Los pasivos corrientes disminuyeron en MM\$10.793 (variación de 13,6% en el año). La partida con más variación en el período fue cuentas comerciales y otras cuentas por pagar que cae MM\$10.022 y se explica en gran parte por el menor monto del saldo de los anticipos de clientes. Otra variación significativa se encuentra en cuentas por pagar a entidades relacionadas (caída de MM\$1.231).

Los pasivos no corrientes aumentaron en MM\$2.514 (equivale a un aumento de 14,8% entre períodos) por el incremento de MM\$2.848 (50,7%) en otros pasivos no financieros, reconociendo los resultados negativos de las sociedades Consortio Hospital de Rancagua S.A. Otro cambio importante en los pasivos no corrientes corresponde a la disminución de los pasivos por impuestos diferidos (caída de MM\$674).

3.3 Patrimonio

Durante el año, el patrimonio total de la sociedad aumentó en MM\$3.544 (3,5%), llegando a MM\$105.557 a diciembre de 2014, mientras que el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en un 3,2%, alcanzando los MM\$97.431 al cierre del año, debido a la recuperación de las ganancias durante el período.

Por el programa de compra de acciones de propia emisión que fue autorizado por la Junta Extraordinaria de accionistas celebrada el día 29 de abril de 2014, se mantienen al cierre del ejercicio 4.144.905 acciones (correspondientes a un 0,68% de la sociedad).

Cabe mencionar que el patrimonio al 31 de diciembre de 2014 considera un ajuste positivo (incremento) de MM\$1.040 producto del impacto en el impuesto diferido, con motivo de la modificación de tasas de impuesto de primera categoría, y en virtud de lo instruido por la SVS.

4. ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

A continuación se presenta un resumen comparativo de los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo por los períodos anuales terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

(M\$, cada período)			Variación	
	Dic-14	Dic-13	M\$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(2.280.562)	33.150.697	(35.431.259)	-106,88%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(15.119.813)	(17.916.064)	2.796.251	-15,61%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	1.955.024	(22.714.179)	24.669.203	-108,61%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(15.445.351)	(7.479.546)	(7.965.805)	106,50%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	38.593.798	46.073.344	(7.479.546)	-16,23%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	23.148.447	38.593.798	(15.445.351)	-40,02%

Durante el ejercicio anual, la compañía generó una disminución del disponible de MM\$15.445, rebajando el efectivo y equivalente al efectivo al final de este período a MM\$23.148.

En las actividades de la operación del año 2014 se utilizaron MM\$2.281 (flujo de efectivo neto). Destacan los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios, los que registran MM\$235.524 en el año a pesar de la menor actividad de la sociedad. En este período aumentaron los pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, y los pagos a y disminuyeron los pagos por cuenta de los empleados (desembolsos netos de MM\$172.188 y MM\$67.508 respectivamente).

Las actividades de inversión muestran una utilización neta de flujos de efectivo por MM\$15.120, donde se observa que durante el último período aumentaron los préstamos a entidades relacionadas (Consortio Hospital de Rancagua S.A., Consortio El-OSSA, Inmobiliaria SJS) generando desembolsos por MM\$11.458. Asimismo los gastos por compras de propiedades, planta y equipos (que se concentran en Montajes Industriales y Pilotes Terratest) generaron desembolsos netos que alcanzaron los MM\$7.589.

Por su parte, las actividades de financiamiento generaron flujos netos por MM\$1.955, explicados principalmente por el financiamiento de proyectos inmobiliarios.

5. INDICADORES DE ACTIVIDAD

A continuación se presenta un cuadro resumen comparativo con indicadores económicos al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013.

	Dic-14	Dic-13
EBITDA	9.914.316	6.574.259
Liquidez Corriente	2,06	1,93
Razón Ácida	1,68	1,65
Razón de Endeudamiento	0,84	0,95
% Deuda CP	80,4%	81,4%
% Deuda LP	19,6%	18,6%
Cobertura Gastos Financieros	6,38	1,82
Rotación Inventarios	13,97	9,31
Permanencia de Inventarios	25,78	38,65
Rotación de Cuentas por Cobrar	5,09	2,77
Permanencia de Cuentas por Cobrar	70,68	129,90
Rotación de Cuentas por Pagar	8,36	3,69
Permanencia de Cuentas por Pagar	43,05	97,61
Rentabilidad Anualizada Patrimonio	6,64%	-2,39%
Rentabilidad Anualizada de Activos	3,34%	-1,14%
Rentabilidad del Patrimonio	3,32%	-2,39%
Rentabilidad de Activos	1,67%	-1,14%
Rentabilidad sobre Ventas	1,49%	-0,97%
Rendimiento de Activos Operacionales	5,34%	5,16%
Utilidad por Acción	5,38	-3,74

EBITDA = Ganancia Bruta - Gasto de Administración + Depreciación + Amortización + Utilidad particip. en asociaciones y negocios conjuntos

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

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

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

Cobertura Gastos Financieros = EBITDA / Gastos Financieros

Rotación Inventario = Costo de Ventas(anualizado) / Inventario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En comparación con el período anterior, el EBITDA al cierre del año 2014 muestra un aumento de 50,8%, llegando a MM\$9.914. Esta variación se explica por la mejora en el Resultado en asociadas y negocios conjuntos en la unidad de Ingeniería y Construcción, principalmente en el segmento de Montajes Industriales, que logra revertir las pérdidas del año 2013; y por la disminución del Costo de ventas en todas las unidades, pero sobre todo en el segmento de Edificación y Obras Civiles.

Los indicadores de liquidez (liquidez corriente y razón ácida) han aumentado su nivel durante el transcurso del año (+0,13 y +0.03 respectivamente). Echeverría Izquierdo se ha caracterizado por sus altos índices de mayor liquidez y bajo nivel de endeudamiento.

El leverage (0,84) refleja el apego a la estrategia corporativa de bajo endeudamiento que tiene Echeverría Izquierdo. Nexxo ha adaptado las políticas del grupo, y se refleja cómo en el transcurso del año su liquidez aumenta y su endeudamiento ha ido a la baja (la razón de endeudamiento del grupo completo disminuyó 0,11 en el ejercicio anual). La estructura de deuda ha variado levemente al aumentar la porción de largo plazo en un 1,0% en el ejercicio. La cobertura de los gastos financieros llega a 6,38 a diciembre de 2014 (1,82 a diciembre 2013), debido a la recuperación de utilidades y a la disminución de los gastos financieros en relación a los períodos pasados.

Al cierre de diciembre de 2014 aumentaron las rotaciones de inventarios y cuentas por cobrar: la primera llegó a 14 veces (aumentó 4,66 en el ejercicio), mientras que la segunda llegó a 5,09 veces (aumentó 2,32 en el ejercicio). Por su parte, la rotación de las cuentas por pagar llegó a 8,36 veces (aumentando 4,67 en el ejercicio), disminuyendo la permanencia de las cuentas por pagar en 55 días en el transcurso del año.

6. SEGMENTOS DE NEGOCIO

6.1 Desarrollo Inmobiliario

El resultado atribuible a la controladora que se registró en esta unidad a diciembre de 2014 alcanzó los MM\$3.089. Al observar los resultados de la unidad inmobiliaria siempre se debe recordar que sus ingresos son estacionales y las ventas se reconocen al momento en que se escritura.

EVOLUCIÓN DE LA DEMANDA INMOBILIARIA

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

- (a) Información sobre la oferta actual y oferta potencial: Inmuebles que estarán disponibles para ser vendidos en los próximos 12 meses.

Inmueble (proyectos en Consorcio)	31.12.14				31.12.13	
	Stock disponible en M\$	Unidades de stock disponible	Stock potencial próximos 12 meses M\$	Unidades stock potencial próximos 12 meses	Stock disponible en M\$	Unidades de stock disponible
Casas	541.304	11	-	-	269.414	5
Departamentos	-	-	-	-	280.265	7
Oficinas	-	-	-	-	-	-
TOTALES	541.304	11	-	-	549.679	12

Se consideran sólo los proyectos realizados en consorcio con terceros que son consolidados contablemente.

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

Stock potencial: unidades cuya construcción será terminada y estarán disponibles para ser escrituradas en los próximos 12 meses, expresadas en su valor comercial.

Stock disponible de departamentos al 31.12.13 incluye M\$37.528 de estacionamientos.

Inmueble (proyectos propios)	31.12.14				31.12.13	
	Stock disponible en M\$	Unidades de stock disponible	Stock potencial próximos 12 meses M\$	Unidades stock potencial próximos 12 meses	Stock disponible en M\$	Unidades de stock disponible
Casas	-	-	-	0	-	-
Departamentos	8.988.744	250	8.050.057	127	486.030	10
Oficinas	-	--	-	-	-	-
TOTALES	8.988.744	250	8.050.057	127	486.030	10

Se consideran exclusivamente los proyectos propios que son consolidados.

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

Stock potencial: unidades cuya construcción será terminada y estarán disponibles para ser escrituradas en los próximos 12 meses, expresadas en su valor comercial.

Stock disponible de departamentos al 31.12.14 incluye M\$564.699 de estacionamientos y M\$61.198 de bodegas

Stock disponible de departamentos al 31.12.13 incluye M\$51.864 de estacionamientos y M\$9.790 de bodegas.

Stock potencial de departamentos al 31.12.14 incluye M\$51.864 de estacionamientos y M\$9.790 de bodegas.

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

Permisos en metros cuadrados	31.12.2014	31.12.2013
Casas	-	-
Departamentos	-	-
Oficinas	-	-
TOTALES	-	-

Observación: No existe ningún permiso de edificación de obras no iniciado.

- (c) Saldos por ejecutar de obras o proyectos que se encuentran en construcción, no considerando aquéllos que son ejecutados por obra de un mandante.

Saldos por ejecutar de obras ya iniciadas (proyectos en consorcio)	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Casas	541.304	269.414
Departamentos	-	280.265
Oficinas	-	-
TOTALES	541.304	549.679

Saldos por ejecutar de obras ya iniciadas (proyectos propios)	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Casas	-	-
Departamentos	17.038.801	486.030
Oficinas	-	-
TOTALES	17.038.801	486.030

(d) Información sobre la demanda: Montos y unidades vendidas o facturadas

Inmueble (Proyectos en Consorcio)	31.12.2014											
	Total facturado en M\$						Unidades vendidas					
	Hasta 1.000 UF	De 1.001 - 2.000 UF	De 2.001 - 4.000 UF	De 4.001 - 6.000 UF	De 6.001 - 9.000 UF	Sobre 9.000 UF	Hasta 1.000 UF	De 1.001 - 2.000 UF	De 2.001 - 4.000 UF	De 4.001 - 6.000 UF	De 6.001 - 9.000 UF	Sobre 9.000 UF
Casas	-	1.887.136	3.280.578	-	-	-	-	41	63	-	-	-
Departamentos	34.929	205.535	-	-	-	-	-	7	6	-	-	-
Otros (Locales comer- ciales)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES	34.929	2.092.671	3.280.578	-	-	-	-	48	69	-	-	-

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

Las unidades vendidas no consideran unidades de estacionamientos ni bodegas.

Inmueble (Proyectos en Consorcio)	31.12.2013											
	Total facturado en M\$						Unidades vendidas					
	Hasta 1.000 UF	De 1.001 - 2.000 UF	De 2.001 - 4.000 UF	De 4.001 - 6.000 UF	De 6.001 - 9.000 UF	Sobre 9.000 UF	Hasta 1.000 UF	De 1.001 - 2.000 UF	De 2.001 - 4.000 UF	De 4.001 - 6.000 UF	De 6.001 - 9.000 UF	Sobre 9.000 UF
Casas	-	614.301	2.530.959	-	-	-	-	15	46	-	-	-
Departamentos	103.054	1.469.869	-	-	-	-	-	46	-	-	-	-
Otros (Locales comerciales)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES	103.054	2.084.170	2.530.959	-	-	-	-	61	46	-	-	-

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

Las unidades vendidas no consideran unidades de estacionamientos ni bodegas.

Inmueble (Proyectos Propios)	31.12.2014											
	Total facturado en M\$						Unidades vendidas					
	Hasta 1.000 UF	De 1.001 - 2.000 UF	De 2.001 - 4.000 UF	De 4.001 - 6.000 UF	De 6.001 - 9.000 UF	Sobre 9.000 UF	Hasta 1.000 UF	De 1.001 - 2.000 UF	De 2.001 - 4.000 UF	De 4.001 - 6.000 UF	De 6.001 - 9.000 UF	Sobre 9.000 UF
Casas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Departamentos	365.325	3.648.829	764.006	-	-	-	-	80	106	16	-	-
Otros (Locales comerciales)	-	-	204.946	-	-	-	-	-	-	3	-	-
TOTALES	365.325	3.648.829	968.952	-	-	-	-	80	106	19	-	-

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

Las unidades vendidas no consideran unidades de estacionamientos ni bodegas.

Inmueble (Proyectos Propios)	31.12.2013											
	Total facturado en M\$						Unidades vendidas					
	Hasta 1.000 UF	De 1.001 - 2.000 UF	De 2.001 - 4.000 UF	De 4.001 - 6.000 UF	De 6.001 - 9.000 UF	Sobre 9.000 UF	Hasta 1.000 UF	De 1.001 - 2.000 UF	De 2.001 - 4.000 UF	De 4.001 - 6.000 UF	De 6.001 - 9.000 UF	Sobre 9.000 UF
Casas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Departamentos	946.477	5.894.413	1.967.664	-	-	-	-	78	38	-	-	-
Otros (Locales comerciales)	-	-	-	-	-	-	137	-	-	-	-	-
TOTALES	946.477	5.894.413	1.967.664	-	-	-	137	78	38	-	-	-

El total facturado en departamentos hasta 1.000 corresponde a estacionamientos y bodegas.

Las unidades vendidas no consideran unidades de estacionamientos ni bodegas.

(e) Montos y unidades prometidas y desistidas

Inmueble (Proyectos en Consorcio)	31.12.14				31.12.13			
	Monto prometado M\$	Unidades prometadas	Monto de promesas desistidas M\$	Unidades de promesas desistidas	Monto prometado M\$	Unidades prometadas	Monto de promesas desistidas M\$	Unidades de promesas desistidas
Casas	5.039.862	99	972.844	19	3.239.493	62	-	-
Departamentos	-	-	192.042	4	1.582.230	69	-	-
TOTALES	5.039.862	99	1.164.886	23	4.821.722	131	-	-

El monto prometado en departamentos al 31.12.13 incluye M\$ 123.214 de estacionamientos.

El monto de promesas desistidas en departamentos al 31.12.14 incluye M\$20.194 de estacionamientos.

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

Inmueble (Proyectos en Propios)	31.12.14				31.12.13			
	Monto prometado M\$	Unidades prometadas	Monto de promesas desistidas M\$	Unidades de promesas desistidas	Monto prometado M\$	Unidades prometadas	Monto de promesas desistidas M\$	Unidades de promesas desistidas
Casas	-	-	-	-	-	-	-	-
Departamentos	13.402.733	281	2.786.655	63	9.585.567	255	547.448	13
TOTALES	13.402.733	281	2.786.655	63	9.585.567	255	547.448	13

El monto prometado en departamentos al 31.12.13 incluye M\$617.610 de estacionamientos y M\$42.307 de bodegas.

El monto prometado en departamentos al 31.12.14 incluye M\$937.504 de estacionamientos y M\$119.860 de bodegas.

El monto de promesas desistidas en departamentos al 31.12.13 incluye M\$35.197 de estacionamientos y M\$1.515 de bodegas.

El monto de promesas desistidas en departamentos al 31.12.14 incluye M\$198.888 de estacionamientos y M\$17.707 de bodegas.

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

(f) Meses para agotar stock inmobiliario

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

Proyectos en Consorcio	Meses para agotar stock al 31.12.2014	Meses para agotar stock al 31.12.2013
Casas	2	2
Departamentos	0	5
TOTALES	2	5

Al 31.12.14 teníamos 11 unidades en stock disponible de casas, con una venta promedio del último trimestre de 6,7 unidades y al 31.12.13 teníamos 5 unidades de casas disponibles y un promedio de venta del trimestre oct-dic de 3 unidades.

Al 31.12.14 no teníamos unidades en stock de departamentos de proyectos en consorcio. Al 31.12.13 teníamos 7 unidades de departamentos en stock, con una venta promedio del último trimestre de 1,33 unidades.

Proyectos Propios	Meses para agotar stock al 31.12.2014	Meses para agotar stock al 31.12.2013
Casas	-	-
Departamentos	10	0
TOTALES	10	0

Al 31.12.14 teníamos 250 unidades de departamentos disponibles, de proyectos propios, con una venta promedio del último trimestre de 24,3 unidades. Al 31.12.13 teníamos 10 unidades disponibles de departamentos, con una venta promedio del trimestre oct-dic de 52 unidades.

En ambos períodos no tenemos stock disponible de casas, en proyectos propios.

(g) Velocidad de ventas

Refleja la razón entre las ventas del último trimestre y el stock disponible para la venta al cierre del período. Se detalla una apertura de todos los proyectos consolidados, diferenciando entre aquellos realizados con socios (terceros) y los propios.

Proyectos en Consorcio	Velocidad de Ventas 31.12.2014	Velocidad de Ventas 31.12.2013
Casas	1,96	1,83
Departamentos	-	0,47
TOTALES	1,96	1,15

Al 31.12.14 teníamos 11 unidades de casas en stock disponible y una venta de 20 unidades en el último trimestre. Al 31.12.13 teníamos disponible 5 unidades de casas, con una venta en el último trimestre de 9 unidades.

Al 31.12.14 no teníamos departamentos en stock de proyectos en consorcio. Al 31.12.13 teníamos disponible 7 unidades de departamentos, con una venta en el último trimestre de 4 unidades.

Las cifras señaladas son el resultado de las siguientes razones: 1.059.236 / 541.304; 493.254 / 269.414; 132.981 / 280.265.

Proyectos Propios	Velocidad de Ventas 31.12.2014	Velocidad de Ventas 31.12.2013
Casas	-	-
Departamentos	0,28	13,10
TOTALES	0,28	13,10

Al 31.12.14 teníamos 250 departamentos en stock disponible de proyectos propios, con una venta en el último trimestre de 73 unidades. Al 31.12.13 teníamos 10 departamentos disponibles, con una venta en el último trimestre de 156 unidades.

Las cifras señaladas son el resultado de las siguientes razones: 2.546.270 / 8.988.744; 6.370.433 / 486.030.

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

6.2 Ingeniería y Construcción

A diciembre de 2014 el total de los ingresos generados por el segmento Ingeniería y Construcción netos de eliminación alcanzaron los MM\$205.387, así este segmento representa por sí sólo el 94,8% de las ventas consolidadas de la sociedad.

BACKLOG Áreas de negocio	31.12.2014			31.12.2013
	Terminados dentro de 12 meses M\$	Terminados en plazos superiores a 12 meses M\$	Total M\$	Total M\$
Montajes Industriales	57.737.047	8.187.243	65.924.290	74.050.419
Edificaciones y Obras Civiles	46.499.820	23.972.030	70.471.850	47.203.576
TOTALES	104.236.867	32.159.273	136.396.140	121.253.998

El backlog contable de la compañía a diciembre de 2014 alcanza los M\$136.396.140, cifra que considera exclusivamente el saldo por ejecutar de aquellos contratos del segmento Ingeniería y Construcción cuyos ingresos se reflejarán en las ventas. Sin embargo el backlog total (que también incluye la prorrata del saldo por ejecutar de aquellos contratos en los cuales se tiene participación) alcanza los M\$169.374.193 (US\$ 282 millones). De esta cifra, el 60% corresponde a proyectos de Edificación y Obras Civiles, mientras que el 40% restante corresponde a proyectos de Montajes Industriales.

7. ANÁLISIS DEL ESCENARIO ACTUAL

7.1 Análisis del mercado

A lo largo del año se ha percibido una desaceleración en la actividad y demanda interna, que no refleja exclusivamente una inversión más moderada en el período, sino que también refleja un consumo más estrecho. Al mismo tiempo, en el escenario internacional se observa un panorama de actividad algo menos dinámico que lo previsto.

Al analizar la inflación se observa que el índice de precios al consumidor (IPC) en el mes de diciembre registró una variación mensual negativa de -0,4%, llegando a una variación de 4,6% anual, no obstante el Banco Central mantiene sus expectativas de que este aumento será transitorio y que se normalizará en torno al 3% en los próximos dos años.

El último informe de política monetaria publicado por el Banco Central continúa previendo una desaceleración de la actividad. Según la entidad, el crecimiento del PIB se situará entre 2,5 y 3,5% el año 2015, expansión que seguirá por debajo del crecimiento de mediano plazo de la economía, que estiman entre 4 y 4,5%.

Según el último informe MACH (N°41) de la Cámara Chilena de la Construcción (CChC), la inversión en el sector construcción mostrará una contracción al cierre de 2014, con una variación anual de -0,7%, muy por debajo del 3,3% y 9,0% observados en 2013 y 2012 respectivamente. El mismo informe estima que en un escenario base, la inversión crecería en torno a un 0,6% anual durante el 2015. Esto se confirma en el último catastro de la Corporación de Bienes de Capital (CBC) que volvió a corregir los montos de la inversión en construcción y obras previstos para el 2015, ubicándolos por debajo de los del 2013, lo que es coherente con las menores expectativas de crecimiento del sector construcción, y de la economía en general, dado el proceso de contracción y la debilidad de las expectativas en el mercado.

COMPETENCIA QUE ENFRENTA LA EMPRESA Y PARTICIPACIÓN RELATIVA

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

INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN:

En este sector Echeverría Izquierdo compite directamente con las compañías abiertas en bolsa Besalco, Salfa-Corp, Sigdo Koppers, Moller & Pérez-Cotapos e Ingevec. También se encuentran en este mercado, entre muchas otras, las siguiente empresas (o sus filiales): Brotec, Claro Vicuña Valenzuela, DLP, Ebco, Icafal, Inarco, Mena y Ovalle, Sigro y Vial & Vives.

Considerando la inversión realizada durante el año 2014 en construcción de infraestructura y vivienda (650,2 millones de UF según la CChC), se estima que la participación de mercado de la Compañía en el segmento de Ingeniería y Construcción para el año 2014 fue de un 1,29%. Dicho porcentaje es menor que el 1,43% obtenido en 2013, pero mayor que el 1,06% de 2012.

DESARROLLO INMOBILIARIO:

Dentro de este mercado dominado por actores locales la Compañía compite directamente con las compañías abiertas en bolsa SalfaCorp (Aconcagua), Socovesa, PazCorp, Besalco, Ingevec y Moller & Pérez-Cotapos. Además, se encuentran, entre muchas otras, las siguientes empresas (o sus filiales): Armas, Enaco, Fernández Wood, Icafal, y Manquehue, entre otras. Estas compañías conocen las preferencias de los consumidores locales y generan proyectos para satisfacer sus necesidades, teniendo conocimiento además de la cultura local y sus estructuras de costos y tiempos de desarrollo. Todos estos elementos favorece el establecimiento de una oferta altamente fragmentada.

Según información entregada por la CChC y estimaciones internas de la Compañía, de un mercado total aproximado de 63.500 viviendas vendidas en Chile a diciembre del año 2014, se estima que Echeverría Izquierdo habría alcanzado una participación de mercado de 0,6% del total. El año 2013 el número de viviendas vendidas disminuyó en un 37% debido a la etapa en el ciclo de ventas en que se encuentran los distintos proyectos.

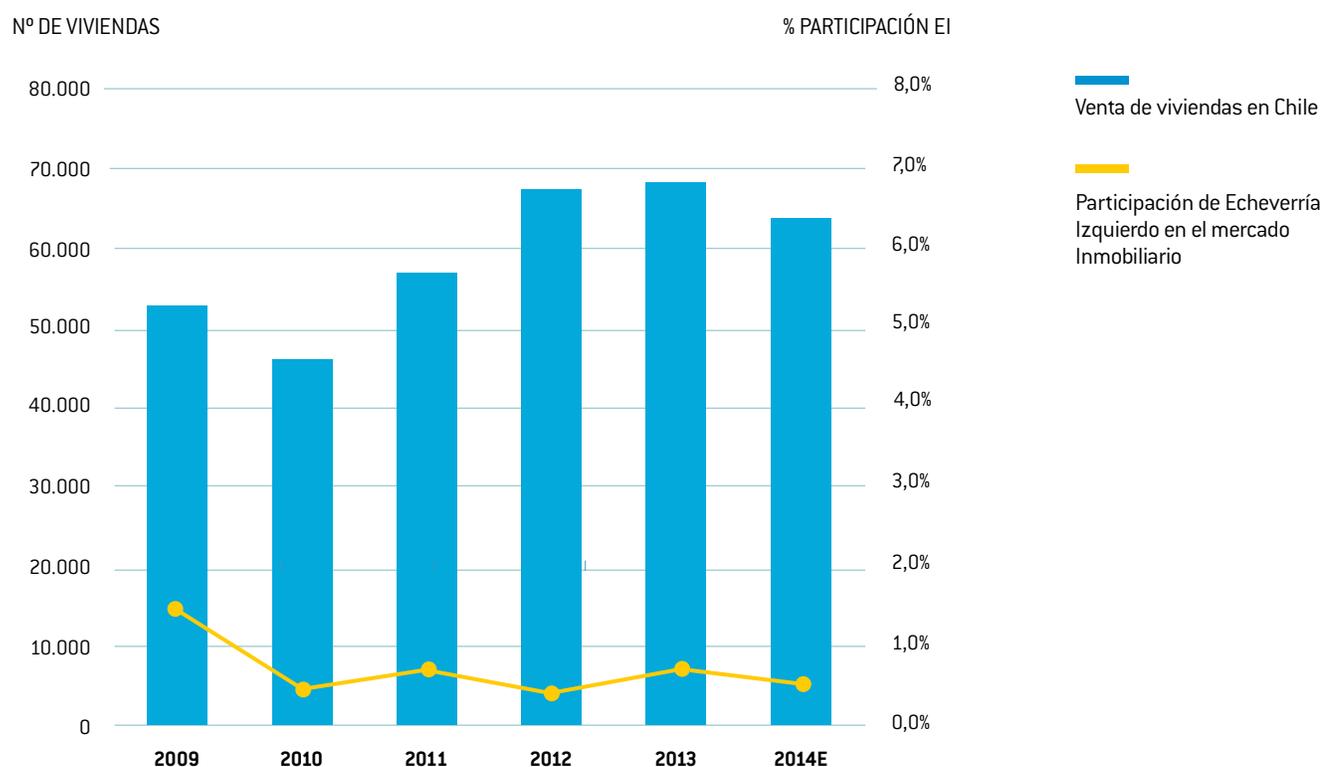
PARTICIPACIÓN DE MERCADO INMOBILIARIO DE ECHEVERRÍA IZQUIERDO (EN UNIDADES)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
N° de viviendas vendidas en Chile	52.669	44.834	56.865	67.135	68.095	63.884 (*)
Unidades vendidas por Echeverría Izquierdo	973	288	511	332	583	367
Participación total	1,9%	0,6%	0,9%	0,5%	0,9%	0,6%

Fuente: CChC y Echeverría Izquierdo

(*) Considera ventas del primer semestre de 2014 anualizadas.

Venta de viviendas corresponde al total escriturado por proyecto, no considera la participación de la sociedad.



8. ANÁLISIS DE LOS FACTORES DE RIESGOS

8.1 Riesgo asociado a ciclos económicos y variables económicas

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

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

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

La Sociedad no estima que sus resultados se vean afectados de manera significativa por variaciones en las paridades cambiarias, ya que la mayoría de sus transacciones se realizan en pesos y unidades de fomento. En aquellos casos en que se prevé un riesgo cambiario, la compañía tiene como política realizar coberturas a través de derivados financieros y de cubrir descalces relevantes de monedas que se generan en sus contratos en el momento de la adjudicación de éstos.

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

8.3 Riesgo político y regulatorio

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

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

Ayuda a mitigar estos riesgos el que la compañía presente un alto grado de diversificación tanto en sus áreas de negocio como en los distintos mercados en que se desenvuelve, incluyendo otros países como: Perú, Brasil, Colombia y Argentina.

8.4 Riesgo de competencia

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

En el escenario actual se percibe un mayor número de empresas extranjeras que podrían participar en el mercado chileno. Sin embargo, la Sociedad mantiene una prestigiosa y consolidada posición en los mercados en que desarrolla sus actividades debido a la experiencia, especialización y diferenciación de sus unidades de negocio, así ha seguido operando en forma sustentable en condiciones altamente competitivas.

8.5 Riesgos operacionales

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

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

Para disminuir la exposición a los riesgos operacionales es necesario asegurar la provisión de suministros, maquinarias, mano de obra y subcontratos en general a través de convenios con las principales empresas proveedoras del mercado. Los largos años de relación que mantiene la sociedad con sus distintos subcontratistas son un antecedente que refleja la estrategia sustentable de la compañía.

8.6 Riesgos laborales

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

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

En este contexto se destaca tanto la implementación durante el año 2013 de la Política de Gestión Integrada en nuestra filial Ingeniería y Construcción, como también el reconocimiento dado por la Cámara Chilena de la Construcción del Cuadro de Honor de las 5 estrellas a nuestra filial Montajes Industriales por su continua y satisfactoria operación del Sistema de Gestión de la organización.

8.7 Disponibilidad de terrenos

En la unidad de Desarrollo Inmobiliario la disponibilidad de terrenos para desarrollar proyectos es uno de los puntos fundamentales y críticos del negocio. En la actualidad la sociedad mantiene ocho terrenos a su disposición (considerando terrenos disponibles en Chile y Perú) que serán utilizados para proyectos que se encuentran en distintas etapas de desarrollo.

La compañía considera que todos los procedimientos que ha establecido han permitido la adquisición de terrenos adecuados y a precios que permiten el desarrollo rentable de sus proyectos. La compañía evalúa de manera continua sus inventarios, los requerimientos de terrenos y los potenciales negocios. En la actualidad existe un interés en aumentar el número de terrenos para desarrollos futuros.

8.8 Riesgo de crédito

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

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

La realidad del negocio Inmobiliario reconoce las ventas sólo cuando ha ocurrido la firma de la escritura, por lo cual el riesgo se mitiga por la misma operación.

Cuando la mora de un pago excede los 365 días se evalúa la situación a través de un análisis y revisión del deterioro de la cuenta. Si luego de él se determina que existe deterioro de la cuenta, se procede a provisionar hasta el 100%. Esto se aplica a ambos segmentos de negocios.

8.9 Riesgo de liquidez

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

8.10 Riesgo de siniestros

Dado el impacto que un accidente o incidente puede tener sobre los resultados de la compañía, resulta necesario minimizar su efecto. Ésta es la razón por la cual Echeverría Izquierdo S.A. mantiene pólizas de seguros para sus activos, y considera en el desarrollo de todos sus contratos pólizas de accidentes personales, todo riesgo de construcción y responsabilidad civil, entre otros.

De este modo, se ha logrado mitigar el efecto adverso de siniestros relevantes.

8.11 Riesgo de expansión en el extranjero

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

Echeverría Izquierdo se encuentra en una etapa de expansión internacional. Por ello, consciente de este riesgo, desarrolla su expansión siguiendo un plan de crecimiento controlado y paulatino en el extranjero. Esta actividad fuera de Chile considera preferentemente la existencia de un socio local que aporte con dicho conocimiento para evitar la exposición de la compañía a un riesgo adicional sin que sea necesario.

SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES FORMULADAS POR EL COMITÉ DE DIRECTORES Y ACCIONISTAS

No se recibieron en la Sociedad comentarios respecto a la marcha de los negocios realizados en el ejercicio anual 2014, ni por parte del Comité de Directores, Accionistas Mayoritarios, o grupos de accionistas que sumen el 10% o más de las acciones emitidas con derecho a voto, según establece el artículo 74 de la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas.

ECHVERRÍA IZQUIERDO S.A. DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los abajo firmantes, en sus calidades de Directores y Gerente General de Echeverría Izquierdo S.A., según corresponde, declaramos bajo juramento que la información contenida en los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2014 de Echeverría Izquierdo S.A, es veraz.

Los estados financieros fueron aprobados en Sesión Extraordinaria de Directorio celebrada con fecha 17 de Marzo de 2015.

La declaración efectuada se realiza en cumplimiento a lo dispuesto en la Circular N° 1924 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

17 de Marzo de 2015



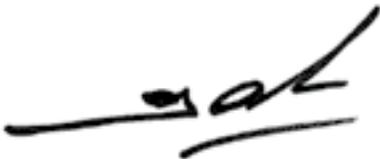
FERNANDO ECHEVERRÍA VIAL
Presidente
RUT N° 6.065.433-6



ÁLVARO IZQUIERDO WACHHOLTZ
Director
RUT N° 6.686.307-7



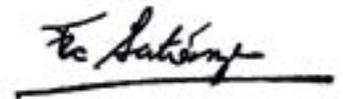
BERNARDO ECHEVERRÍA VIAL
Director
RUT N° 6.638.550-7



DARÍO BARROS RAMÍREZ
Director
RUT N° 4.599.313-2



PABLO IHNEN DE LA FUENTE
Director
RUT N° 6.866.516-7



FRANCISCO GUTIERREZ PHILIPPI
Director
RUT N° 7.031.728-1



MARCELO AWAD AWAD
Director
RUT N° 6.374.984-2



CRISTIÁN SAITÚA DOREN
Gerente General
RUT N° 11.833.589-9







Rosario Norte 532 , piso 8
Las Condes, Santiago, Chile
+56 2 2631 4600
ei@ei.cl
www.ei.cl

