

Análisis Razonado

Marzo 2022

1 Resumen Ejecutivo

El resultado atribuible a los propietarios de la controladora al cierre del primer trimestre del 2022 registró utilidades por MM\$653, cifra que representa una disminución de 67,5% en comparación a los \$2.008 millones obtenidos en igual período de 2021.

El **EBITDA alcanzó los MM\$5.219** al 31 de marzo de 2022, registrando una disminución de 27,04% en comparación a marzo de 2021.

Las ventas consolidadas al cierre del primer trimestre alcanzaron a MM\$132.350, un 41,0% más si lo comparamos con el año anterior. En Ingeniería y Construcción se registran ventas por MM\$111.860 en el período, un 26% mayor que el año 2021. El segmento de Servicios y Construcciones Industriales mostro aumento en la producción durante el primer trimestre de un 44,7% mientras que Edificaciones y obras civiles una disminución de un 26,4%. La unidad de Desarrollo Inmobiliario, en tanto, registró un aumento en sus ingresos netos de eliminaciones por MM\$15.334, mostrando un considerable aumento de un 320,4% respecto al mismo periodo del año anterior.

El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora al cierre del primer trimestre del 2022 registró un alza de 0,5% al ser comparado con diciembre del año 2021, **alcanzando los MM\$129.689**. Al 31 de marzo de 2022 **el total de activos** Echeverría Izquierdo S.A. **suma MM\$437.245**, 5,9% menor de lo registrado a diciembre del año 2021.

La liquidez corriente (1,13 en marzo de 2022) **disminuye levemente** (0,02 al compararse con diciembre del año 2021) mientras que la razón ácida alcanza 0,85 veces (variación de -0,02 en el período). **El leverage alcanzó una razón de 2,26 veces** (2,48 en diciembre de 2021), respondiendo al mayor desarrollo de los proyectos inmobiliarios, y manteniendo una estructura financiera controlada.

Al cierre del primer trimestre de 2022, el **backlog del segmento de Ingeniería y Construcción** llegó a MM\$561.049, superando los altos niveles que ha presentado la compañía en los últimos períodos.

Al cierre del primer trimestre de 2022, en el segmento de **Servicios y Construcción Industrial**, en la filial de **Montajes Industriales**, se destaca el desarrollo de proyectos relevantes, como lo son las obras de Ampliación planta concentradora proyecto Rajo Inca para Codelco Salvador, la adjudicación en proyecto Mantoverde de Atacama de la construcción y montaje del Área húmeda y el Truck shop, obras en Minera del Pacifico y Minera Cerro Colorado, las obras del Proyecto MAPA y las obras en proyecto minero en Quebrada Blanca II.

Por su parte, **Nexxo** en el primer trimestre del año ha obtenido importantes adjudicaciones en minería, consolidando su posición como un proveedor sólido y competitivo. Comenzando en Minera

Escondida ganando Contrato Mantenimiento Operativo Gerencia Chancado y Correas, que tiene una duración de 3 años y nos permite retornar a la operación la mina de cobre más grande del mundo en producción. Le sigue Servicio Dragado de Pulpa desde Piscina de Agua Recuperadora, de Minera Caserones, donde logramos pactar un servicio por 2 años en uno de nuestros servicios de especialidad más rentables. Se suma también el servicio de operación y mantenimiento de las instalaciones de CRHCR, correspondiente a Codelco División Andina, por un periodo de 18 meses. Pero sin duda alguna, la adjudicación más relevante de este comienzo de año fue el servicio integral de mantenimiento Chancado Secundario y Terciario, de Codelco División Chuquicamata, que corresponde a un contrato de mantenimiento mecánico y eléctrico por 5 años. En la misma división, también logramos renovar el servicio de mantenimiento industrial Gerencia Refinería, por un periodo de 3 años. Finalmente, también en la línea de mantenimiento mecánico de planta, adjudicamos el servicio integral de mantención, reparación mecánica/estructural Scalping, Fase 3-Cto Húmedo-Cto Seco, que, si bien comienza en mayo, nos permite contar con un contrato de mantenimiento por 4 años con la Compañía Minera Candelaria.

El segmento de **Soluciones Habitacionales** cuenta hoy con una venta potencial total en torno a los UF 13 millones.

Los principales hitos del primer trimestre están dados por las escrituraciones de los proyectos Humana y Vanguardia en La Cisterna y Macul, respectivamente, así como la continuación de entregas del proyecto Alto Sierra en Lo Barnechea.

Por otro lado, han seguido de acuerdo con el programa la ejecución de las obras Mind, Line, FAM y Fibra en Chile. Por su parte, en Lima, prácticamente se terminaron de entregar exitosamente a clientes los proyectos MET y Side, y ha seguido adelante la construcción de Audacity.

Desde el punto de vista de los proyectos de integración social, se encuentran iniciadas las obras de tres de los cuatro lotes adjudicados por el SERVIU en Antofagasta, completando exitosamente la venta en verde del primer lote y más de un 50% de la venta del segundo lote.

2 Estados Consolidados de Resultados Integrales

A continuación, se muestra un cuadro resumen comparativo del Estado de Resultados Integrales al 31 de marzo de 2022 y 31 de marzo de 2021:

(M\$, cada período)	mar-22	mar-21	Variación	
			M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	132.349.508	93.888.602	38.460.906	41,0%
Costo de ventas	(125.538.277)	(84.355.955)	(41.182.322)	48,8%
Ganancia Bruta	6.811.231	9.532.647	(2.721.416)	-28,5%
Gasto de administración	(5.909.775)	(5.538.111)	(371.664)	6,7%
Ingresos Financieros	422.029	326.841	95.188	29,1%
Gastos Financieros	(1.949.058)	(1.056.738)	(892.320)	84,4%
Resultado en asociaciones y negocios conjuntos	882.872	(11.589)	894.461	-7718,2%
Diferencia de cambio y resultados por unidades de reajuste	(1.120.004)	(866.903)	(253.101)	29,2%
Otros ingresos	768.799	516.105	252.694	49,0%
Otros gastos	(372.576)	(276.024)	(96.552)	35,0%
Ganancia antes de impuestos	(466.482)	2.626.228	(3.092.710)	-117,8%
Gasto por impuesto a las ganancias	1.090.781	(565.671)	1.656.452	-292,8%
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida) atribuible a propietarios de controladora	652.608	2.008.412	(1.355.804)	-67,5%
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(28.309)	52.145	(80.454)	-154,3%
Ganancia (pérdida)	624.299	2.060.557	(1.436.258)	-69,7%

2.1 Ingresos Ordinarios

Al 31 de marzo de 2022, los Ingresos consolidados alcanzaron los MM\$132.350, lo que representa un aumento del 41% al ser comparado con los ingresos del período equivalente del año 2021. Se debe señalar que existen negocios conjuntos y empresas asociadas que no consolidan, tales como: Pares y Álvarez (participación de un 29%, ingresos totales por MM\$7.591), Consorcio EI-OSSA (participación de un 50%, ingresos totales por MM\$1.574), VSL Sistemas Especiales de Construcción (participación de un 50%, ingresos totales por MM\$1.704), Inmobiliaria Puerto Nuevo Antofagasta S.A. (participación de un 33,3%, ingresos totales por MM\$1.664), Inmobiliaria SJS S.A. (participación de un 33,33%, ingresos totales MM\$7.591), entre otros.

Al cierre del primer trimestre del 2022 el segmento de Servicios y Construcción Industrial genera MM\$94.717 en ingresos, mostrando un aumento de 44,7% respecto al año anterior (71,6% del total consolidado, mostrando un aumento respecto al 69,7% que aportaba este segmento un año atrás) debido en gran parte al avance de las obras de MAPA y Quebrada Blanca 2, mientras que el segmento de Edificación y Obras Civiles obtiene ingresos por MM\$17.143, con una disminución de

un 26,4% respecto a su actividad a marzo de 2021, donde existen proyectos de edificación donde destacamos RALEI INDEPENDIENCIA, PRINCIPE DE GALES Y LOS ALMENDROS, en obras civiles, obras viales tal como CONEXIÓN CONCEPCION – CHIGUAYANTE así como también, proyectos de fundaciones tanto en Chile como en Perú.

Ingresos de actividades ordinarias (M\$, cada período)	mar-22	Mar-21	Variación	
			M\$	%
Ingeniería y Construcción	111.860.336	88.746.375	23.113.961	26,0%
Edificación y Obras Civiles	17.143.280	23.279.080	(6.135.800)	-26,4%
Servicios y Construcción Industrial	94.717.056	65.467.295	29.249.761	44,7%
Desarrollo Inmobiliario	20.119.145	4.785.173	15.333.972	320,4%
Matriz y eliminaciones	370.027	357.054	12.973	3,6%
Consolidado	132.349.508	93.888.602	38.460.906	41,0%

Para el mismo período, la unidad de Desarrollo Inmobiliario tuvo ventas por MM\$20.119, aumentando en un 320,4% respecto a marzo 2021. Durante el primer trimestre del 2022 en nuestro país continuaron las escrituraciones del proyecto Humana, ubicado en la comuna de la Cisterna, así como también se iniciaron escrituraciones del proyecto Vanguardia, ubicado en la comuna de Macul, por otra parte, nuestra filial en Perú obtuvo ingresos a marzo 2022 por los proyectos Met y SIDE. Se estima que al segundo semestre del 2022 se escrituren 2 proyectos en Chile llamados FAM y Fibra ubicados en la Santiago y Concepción respectivamente.

2.2 Costos de Venta

Los costos de venta consolidados llegan a MM\$125.538 durante el periodo, reflejando un aumento del 48,8% respecto al año anterior. Al analizar las unidades de negocios, Ingeniería y Construcción presenta un alza de 37,2% con respecto a 2021, llegando a MM\$109.655, mientras Desarrollo Inmobiliario llega a MM\$15.623, lo que representa un aumento del 283,8%.

Costo de ventas (M\$, cada período)	mar-22	Mar-21	Variación	
			M\$	%
Ingeniería y Construcción	(109.654.579)	(79.929.555)	(29.725.024)	37,2%
Edificación y Obras Civiles	(20.713.256)	(20.458.753)	(254.503)	1,2%
Servicios y Construcción Industrial	(88.941.323)	(59.470.802)	(29.470.521)	49,6%
Desarrollo Inmobiliario	(15.623.360)	(4.070.210)	(11.553.150)	283,8%
Matriz y eliminaciones	(260.338)	(356.190)	95.852	-26,9%
Consolidado	(125.538.277)	(84.355.955)	(41.182.322)	48,8%

Dentro de la unidad de Ingeniería y Construcción, el segmento de Servicios y Construcción Industrial refleja el 70,8% de los costos de venta consolidados, con MM\$88.941, lo que representa un alza de 49,6%, que se explica por el mayor nivel de actividad de este segmento en el período. El segmento

de Edificación y Obras Civiles en tanto representa el 16,5% de los mismos, alcanzando los MM\$20.713 a marzo de 2022, lo que representa un aumento de 1,2%, en línea con la mejora de la actividad del segmento en el período. El aumento en los costos de venta en términos generales se debe al encarecimiento de las materias primas, mano de obra, así como también los costos de traslados y costos complementarios a la operación, dado a la inestabilidad de la economía a nivel nacional y mundial.

La razón entre costos de venta e ingresos muestra un aumento de un 89,8% a un 94,9% entre períodos.

2.3 Ganancia Bruta

En el primer trimestre de 2022 la ganancia bruta consolidada disminuye un 28,5% (MM\$2.721) con respecto al año anterior, llegando a MM\$6.811 al 31 de marzo 202. El margen sobre ventas llegó a 5,1%, reflejando una disminución de un 5,0% en relación con marzo 2021.

Al 31 de marzo de 2022 el segmento de Servicios y Construcción Industrial alcanzó una ganancia bruta de MM\$5.776, un 3,7% menor a lo registrado el año anterior, con un margen bruto de 6,1%, menor respecto al 9,2% de marzo 2021, explicado por el mayor grado de avance en los proyectos de mayor margen, destacando los proyectos de MAPA, Quebrada Banca II y Montaje Electromecánico Termal / One Step.

En el segmento de Edificación y Obras Civiles, en tanto, la ganancia bruta llega a -MM\$3.570 (226,6% menor que mismo período del año anterior). El margen bruto en este segmento alcanzó el -20,8%, menor al 12,1% obtenido en 2021 y está afectado principalmente por las unidades de negocio de Obras Civiles y de Terrafoundations.

Por su parte, en la unidad de Desarrollo Inmobiliario la ganancia bruta al cierre de marzo 2022 llegó a MM\$4.496 (528,8% mayor a lo registrado en 2021), mientras que su margen bruto sobre ingresos en el período fue de 22,3%, 7,4 puntos porcentuales mayor a lo obtenido en 2021, esto producto a la iniciación de las escrituraciones de unidades tanto en proyectos en Chile, así como también en nuestra filial en Perú, manteniendo un comportamiento similar para el segundo semestre del año 2022.

Ganancia Bruta (M\$, cada período)	mar-22	mar-21	Variación	
			M\$	%
Ingeniería y Construcción	2.205.757	8.816.820	(6.611.063)	-75,0%
Edificación y Obras Civiles	(3.569.976)	2.820.327	(6.390.303)	-226,6%
Servicios y Construcción Industrial	5.775.733	5.996.493	(220.760)	-3,7%
Desarrollo Inmobiliario	4.495.785	714.963	3.780.822	528,8%
Matriz y eliminaciones	109.689	864	108.825	12595,5%
Consolidado	6.811.231	9.532.647	(2.721.416)	-28,5%

2.4 Gastos de Administración

Al cierre del primer trimestre de 2022 los gastos de administración alcanzaron los MM\$5.910, lo que representa un aumento de un 6,7% al ser comparado con los gastos de administración del año anterior.

En la unidad de Desarrollo Inmobiliario los gastos de administración aumentaron en MM\$366 que equivalen a una variación de 38,9%, y se explican por los gastos generales de los proyectos inmobiliarios en ejecución. En la unidad de Ingeniería y Construcción dichos gastos alcanzaron los MM\$4.040, disminuyendo un 4,8% respecto a marzo de 2021. Dentro de esta unidad destacamos el segmento Edificaciones y obras civiles quien disminuyo su gasto en un 25,7% entre periodos.

Gasto de administración (M\$, cada período)	mar-22	Mar-21	Variación	
			M\$	%
Ingeniería y Construcción	(4.039.957)	(4.243.753)	203.796	-4,8%
Edificación y Obras Civiles	(1.504.846)	(2.026.496)	521.650	-25,7%
Servicios y Construcción Industrial	(2.535.111)	(2.217.257)	(317.854)	14,3%
Desarrollo Inmobiliario	(1.307.895)	(941.836)	(366.059)	38,9%
Matriz y eliminaciones	(561.923)	(352.522)	(209.401)	59,4%
Consolidado	(5.909.775)	(5.538.111)	(371.664)	6,7%

Los gastos de administración representan al 31 de marzo de 2022 un -4,5% de los ingresos, disminuyendo esa razón 1,4% puntos en doce meses.

2.5 Ingresos Financieros

Los ingresos financieros consolidados al 31 de marzo 2022 alcanzaron la suma de MM\$422, reportando un aumento de 29,1% en comparación a lo que se registró a marzo 2021.

Ingresos Financieros (M\$, cada período)	mar-22	mar-21	Variación	
			M\$	%
Ingeniería y Construcción	410.170	14.315	395.855	2765,3%
Edificación y Obras Civiles	296.841	2.830	294.011	10389,1%
Servicios y Construcción Industrial	113.329	11.485	101.844	886,8%
Desarrollo Inmobiliario	8.187	310.412	(302.225)	-97,4%
Matriz y eliminaciones	3.672	2.114	1.558	73,7%
Consolidado	422.029	326.841	95.188	29,1%

En la unidad de Desarrollo Inmobiliario los ingresos financieros disminuyeron MM\$302 debido a la liquidación de instrumentos financieros existentes a igual fecha en el periodo anterior, así como

también se ve un aumento significativo en la unidad de Ingeniería y Construcción, por la toma de inversiones financieras dadas por el incremento en la posición de caja y un incremento en el retorno de las inversiones.

2.6 Gastos Financieros

Los gastos financieros consolidados aumentaron en MM\$892, que representan una variación porcentual de 84,4% entre marzo de 2022 y marzo de 2021, llegando a MM\$1.949.

Ingeniería y Construcción alcanzó gastos financieros en marzo de 2022 por un monto de \$1.219 millones, 80,3% más de lo que se había registrado durante el año anterior. Esta variación se explica por gastos asociados a gastos bancarios, gastos por intereses por boletas de garantías, intereses por factoring, intereses obligaciones financieras, ya sean, bonos, leasing y préstamos bancarios.

La unidad de negocios de Desarrollo Inmobiliario registró gastos financieros de MM\$481, que representa MM\$350 más de lo que se había informado en 2021. Esto se explica por el mayor endeudamiento para financiar la mayor cartera de proyectos.

Gastos Financieros (M\$, cada período)	mar-22	Mar-21	Variación	
			M\$	%
Ingeniería y Construcción	(1.218.645)	(676.011)	(542.634)	80,3%
Edificación y Obras Civiles	(353.574)	(94.592)	(258.982)	273,8%
Servicios y Construcción Industrial	(865.071)	(581.419)	(283.652)	48,8%
Desarrollo Inmobiliario	(480.592)	(130.354)	(350.238)	268,7%
Matriz y eliminaciones	(249.821)	(250.373)	552	-0,2%
Consolidado	(1.949.058)	(1.056.738)	(892.320)	84,4%

2.7 Resultado de Asociadas y Negocios Conjuntos

Al 31 de marzo de 2022 el resultado consolidado por la participación en asociaciones y negocios conjuntos fue de MM\$883, lo que representa un alza de MM\$894 con respecto a marzo de 2021 (+7.718%).

Resultado en asociadas y negocios conjuntos (M\$, cada período)	mar-22	mar-21	Variación	
			M\$	%
Ingeniería y Construcción	342.580	(13.332)	355.912	-2669,6%
Edificación y Obras Civiles	206.930	38.313	168.617	440,1%
Servicios y Construcción Industrial	135.650	(51.645)	187.295	-362,7%
Desarrollo Inmobiliario	540.292	1.743	538.549	30897,8%
Matriz y eliminaciones	00	00	00	00
Consolidado	882.872	(11.589)	894.461	-7718,2%

La unidad de Ingeniería y Construcción registró utilidades en sus asociadas por MM\$343 a marzo de 2022, mientras que las asociadas a la unidad de Desarrollo Inmobiliario reportaron importantes utilidad MM\$540 para el mismo período.

En el segmento de Edificación y Obras Civiles se registran utilidad por MM\$207, mejorando el resultado en un 440,1% respecto al año pasado. Este resultado se explica principalmente por el Consorcio EI-OSSA S.A. que reportó utilidad por MM\$189, debido al buen avance a las obras de extensión en la Línea 3 del Metro de Santiago, así como también VSL Sistemas Especiales de Construcción S.A. reportó una pérdida acumulada de MM\$9, mientras que en VSL Argentina reportó utilidad de MM\$7. En el segmento de Servicios y Construcción Industrial en tanto, se registró un resultado de MM\$136, mostrando una mejora de MM\$187 entre períodos, siendo lo más relevante la participación en Pares y Álvarez con utilidades de MM\$135. Cabe mencionar que, de acuerdo con lo establecido en el método de grado de avance, si un proyecto estima resultados negativos se reconoce la totalidad de dicha pérdida en el ejercicio que se determina este hecho (no así cuando se estiman utilidades, donde se reconocen éstas según el grado de avance de la obra).

Por su parte, la unidad de Desarrollo Inmobiliario reportó en este rubro utilidad por MM\$540, considerando un aumento en MM\$538 con respecto a marzo 2021. Dada principalmente por Inmobiliaria SJS S.A con el proyecto llamado “Alto Sierra”, quien se encuentra en proceso de escrituración y reportó utilidades por MM\$696 e Inmobiliaria Puerto Nuevo Antofagasta quien reporto pérdida por MM\$156, ambas con 33,33% de participación.

2.8 Diferencia de Cambio y Resultado por Unidades de Reajuste

Durante el período analizado la diferencia de cambio totalizó +MM\$63 (-MM\$176,8 en marzo de 2021), reflejando principalmente el efecto en los activos en moneda extranjera por la variación de las paridades de las divisas.

El resultado por unidades de reajuste al cierre del período fue de -MM\$1.183 (-MM\$398 en marzo de 2021), explicado en mayor medida por el alza de la inflación en Chile acrecentado en el primer trimestre del 2022.

2.9 Otros Ingresos y Otros Gastos

Durante el período se generaron otros ingresos por MM\$769, aumentando en un 49,0% respecto a los MM\$516 obtenidos a marzo 2021. Esta cifra se observa principalmente en la unidad Desarrollo Inmobiliaria, que registra otros ingresos por MM\$73 muy por encima de los MM\$7 obtenidos en marzo 2021, dado por arriendo de terrenos, devoluciones de contribuciones, entre otros. Por la unidad de Ingeniería y Construcción, específicamente en el segmento de Edificaciones y obras civiles aumento MM\$166 (+38,5%) por venta de unidades de propiedades, plantas y equipos.

Otros gastos alcanzaron en marzo de 2022 los MM\$373, aumentando en un 35%% respecto a los MM\$276 registrados a marzo de 2021, en este rubro se registran en su gran mayoría pagos de permisos, patentes, contribuciones, entre otros, esto en todas las unidades de negocios.

2.10 Resultado atribuible a los propietarios de la controladora

El resultado atribuible a los propietarios de la controladora al cierre del primer trimestre de 2022 registró una utilidad de MM\$653, cifra que representa una disminución de 67,5% en relación igual período del año 2021.

Al analizar las unidades de negocio, Desarrollo Inmobiliario registra utilidad por MM\$2.811, mostrando un aumento de 688,2% en comparación con los -MM\$478 del año anterior (aumento de MM\$3.288), variación que se explica por la escrituración de unidades de 4 proyectos al cierre del primer trimestre de este año, ubicados tanto en Chile como así también en Perú.

La unidad de Ingeniería y Construcción, en tanto, presenta un resultado de -MM\$1.044 en marzo de 2022, mostrando una variación negativa de 132,1% respecto a los MM\$3.248 registrados el año anterior. Al abrir este resultado por segmento, Edificación y Obras Civiles alcanza un resultado negativo atribuible a la controladora de -MM\$2.588 al 31 de marzo de 2022 (-MM\$1.412 en marzo de 2021) lo cual refleja una variación negativa de un 283,2% entre periodos; el segmento de Servicios y Construcción Industrial registra una utilidad de MM\$1.544 en marzo de 2022 -15,9% (MM\$1.835 el mismo período del año anterior), manteniendo una estabilidad en sus líneas de proyectos.

Resultado atribuible a los propietarios de la controladora			Variación	
			M\$	%
(M\$, cada período)	mar-22	mar-21		
Ingeniería y Construcción	(1.043.606)	3.247.879	(4.291.485)	-132,1%
Edificación y Obras Civiles	(2.587.780)	1.412.354	(4.000.134)	-283,2%
Servicios y Construcción Industrial	1.544.174	1.835.525	(291.351)	-15,9%
Desarrollo Inmobiliario	2.810.530	(477.797)	3.288.327	-688,2%
Matriz y eliminaciones	(1.114.316)	(761.670)	(352.646)	46,3%
Consolidado	652.608	2.008.412	(1.355.804)	-67,5%

Al analizar el margen neto por segmento, vemos que Edificación y Obras Civiles baja su resultado de 6,1% a -15,1%, Servicios y Construcción Industrial una disminución de 2,8% a un 1,6%, y Desarrollo Inmobiliario revierte su margen de -10,0% a un 14,0%, disminuyendo su margen neto consolidado de 2,1% a 0,5%.

3 Estados Consolidados de Situación Financiera

A continuación, se presenta un cuadro resumen comparativo de los Estados Consolidados de Situación Financiera al 31 de marzo de 2022 y al 31 de marzo de 2021:

(M\$, cada período)	mar-22	mar-21	Variación	
			M\$	%
ACTIVOS				
Activos Corrientes, Totales	276.021.245	305.050.766	(29.029.521)	-9,5%
Efectivo y equivalentes al efectivo	71.329.109	57.179.894	14.149.215	25%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	125.596.837	163.489.466	(37.892.629)	-23%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	3.629.422	3.335.887	293.535	9%
Inventarios	67.067.069	73.263.858	(6.196.789)	-8%
Otros	8.398.808	7.781.661	617.147	8%
Activos No Corrientes, Totales	161.224.143	159.675.026	1.549.117	1,0%
Activos por impuestos diferidos	21.868.783	19.339.046	2.529.737	13%
Inversiones utilizando el método de la participación	10.532.599	11.651.091	(1.118.492)	-10%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	8.192.570	8.017.541	175.029	2%
Propiedades, planta y equipo	54.272.653	55.295.024	(1.022.371)	-2%
Inventarios no corrientes	60.143.180	59.122.552	1.020.628	2%
Otros	6.214.358	6.249.772	(35.414)	-0,6%
Total de activos	437.245.388	464.725.792	(27.480.404)	-5,9%
PASIVOS				
Pasivos Corrientes, Totales	245.127.638	265.937.237	(20.809.599)	-7,8%
Otros pasivos financieros corrientes	82.821.551	95.868.674	(13.047.123)	-13,6%
Pasivos por arrendamientos, corriente	10.760.705	12.744.656	(1.983.951)	-15,6%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	75.045.853	58.432.475	16.613.378	28,4%
Cuentas por pagar a relacionadas, corrientes	419.209	954.704	(535.495)	-56,1%
Otros	76.080.320	97.936.728	(21.856.408)	-22,3%
Pasivos No Corrientes, Totales	58.055.517	65.331.137	(7.275.620)	-11,1%
Otros pasivos financieros no corrientes	42.502.011	45.767.829	(3.265.818)	-7,1%
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	7.263.917	7.817.562	(553.645)	-7,1%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	2.639.647	4.686.241	(2.046.594)	-43,7%
Cuentas por pagar a relacionadas, no corrientes	495.872	479.989	15.883	3,3%
Pasivos por impuestos diferidos	3.411.453	4.772.978	(1.361.525)	-28,5%
Otros pasivos, no financieros no corrientes	1.742.617	1.806.538	(63.921)	-3,5%
Total de pasivos	303.183.155	331.268.374	(28.085.219)	-8,5%
PATRIMONIO				
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	129.689.305	129.033.640	655.665	0,5%
Participaciones no controladas	4.372.928	4.423.778	(50.850)	-1,1%
Total de patrimonio	134.062.233	133.457.418	604.815	0,5%
Total de patrimonio y pasivos	437.245.388	464.725.792	(27.480.404)	-5,9%

3.1 Activos

Los **activos totales** de la sociedad disminuyeron en MM\$27.480 (5,9%) durante el primer trimestre del 2022, llegando a MM\$437.245 al 31 de marzo.

Los **activos corrientes** disminuyeron en MM\$29.030 (9,5%), llegando a MM\$276.021 en marzo de 2022. Las partidas con mayor variación positiva son **Efectivo y equivalente al efectivo** en MM\$14.149 (24,7%) asociados a la unidad de Ingeniería y Construcción en el rubro inversiones Depósitos a plazo; aumentaron en MM\$23.080 respecto a diciembre 2021, explicado en mayor parte por el pago de anticipos de clientes, proyecto Príncipe de Gales, para dar inicio a la ejecución de las obras, así como también, al buen comportamiento de pago de nuestros clientes, tanto, en el avances mensual, como así también, en estados de pagos adicionales, destacando el segmento Servicios y construcciones industriales, **Activos por impuestos corrientes** en MM\$1.004 (13,9%) asociados a la unidad de Ingeniería y Construcción por concepto de recuperación de impuestos de años anteriores. Por otra parte, existen variación a la baja dentro de los activos corrientes, **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar** en MM\$37.893 (-23,2%) en la unidad de Ingeniería y Construcción los clientes por cobrar disminuyeron, destacando la puntualidad en los pagos de nuestros clientes y no, a la baja en la facturación y/o avance mensual. Por el lado de la unidad Desarrollo Inmobiliario se mantiene la facturación, considerando que nos encontramos en proceso de escrituración de proyectos en Chile, **Inventarios** muestra una disminución de MM\$6.197 (-8,5%) donde en la unidad de Desarrollo Inmobiliario disminuyeron; Terrenos (Hipotecas) MM\$2.719, Inventarios materiales MM\$1.528, Obras en ejecución (Hipotecas) MM\$8.809 y Terrenos MM\$2.463 así como también, aumentaron obras en ejecución (MM\$1.551) y viviendas terminadas (MM\$3.010), en tanto, en la unidad de Ingeniería y Construcción aumento en comparación con diciembre 2021 dentro del mismo rubro, Inventarios de materiales (+MM\$1.707) llegando a MM\$22.436.

Los **activos no corrientes** tuvieron un leve aumento en MM\$1.549, que equivale a un 1,0% en el período. Las partidas con mayor variación fueron en la unidad de Desarrollo Inmobiliario en el rubro **Inventarios, no corrientes** los cuales aumentaron en MM\$1.021 (1,7% más que a diciembre 2021), Terrenos (Hipotecas) (+MM\$10.158), Terrenos (-MM\$11.939) obras en ejecución (-MM\$1.797) y Obras en ejecución (Hipotecas) (+MM\$ 4.598), así como en la unidad de Ingeniería y construcción aumentaron **Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas** (+2,2%) totalizando MM\$8.193, y **Activos por Impuestos diferidos** MM\$21.869 (+MM\$2.530) un +13,1% entre periodos.

3.2 Pasivos

En el mismo período analizado, los **pasivos totales** de la sociedad disminuyeron en MM\$28.085 (8,5%), llegando a MM\$303.183 a marzo 2022.

Los **pasivos corrientes** disminuyeron neto en MM\$20.810 (variación de 7,8% respecto a diciembre 2021). Las partidas que aumentaron dentro del rubro fueron **cuentas comerciales y otras cuentas por pagar** MM\$75.046 (+MM\$16.613) un 28,4%, donde las principales variaciones son Proveedores alcanzando MM\$27.045 (+MM\$2.407), Provisión de costos +MM\$19.433 (551,43%)%, Provisión servicios por pagar MM\$1.655 (-MM\$984), Otras cuentas por pagar MM\$ 889 (-57,82%) y por último una baja en Impuestos por pagar, correspondiente a la provisión del pago de impuestos mensuales MM\$5.876 (-32,46%) **Cuentas por pagar impuestos, corrientes** MM\$6.163 (60,6%) por provisión

del impuesto año 2022. Así como también hubieron disminuciones, tales como, **Otros pasivos financieros y pasivos por arrendamientos, corrientes** alcanzaron los MM\$82.821 con una disminución de MM\$13.047 (-13,6%) y MM\$10.761 con una disminución MM\$1.984 (-15,6%) respectivamente, asociados a los pago de las cuotas asociados a los créditos existentes, también disminuyeron **Otros pasivos no financieros, corrientes** -MM\$23.965 (-26,6%) llegando a MM\$66.200; en la unidad de Ingeniería y Construcción la principal disminución corresponde a obligaciones por anticipos de clientes (-MM\$22.647) y en la unidad de Desarrollo Inmobiliario de igual forma disminuyeron los anticipos de clientes (-MM\$1.719) dada la escrituración de proyectos en el periodo.

Los **pasivos no corrientes** totalizaron MM\$58.056 mostrando una disminución de 11,1% (-MM\$7.276) durante el período, siendo lo más relevante **otros pasivos financieros, no corrientes** que disminuyeron en MM\$3.266 (-7,1%), dado por reclasificaciones dentro del mismo rubro del no corriente al corriente, **Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, no corriente** en la unidad de Desarrollo Inmobiliario disminuyeron en MM\$2.047 comparados con diciembre 2021, totalizando MM\$2.639 dado por obligaciones en contratos de participación de nuestra filial en Perú, por ultimo **Pasivos por impuestos diferidos** disminuyeron en MM\$ 1.632 (-28,5%).

3.3 Patrimonio

Durante el primer trimestre del año 2022, el patrimonio total de la sociedad aumentó en MM\$605 (+0,5%), llegando a MM\$134.062 en marzo de 2022, mientras que el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en un 0,5%, alcanzando los MM\$129.689 al cierre del trimestre.

Por el programa de compra de acciones de propia emisión, al 31 de marzo de 2022 informa un total de 6.053.597 acciones (correspondientes al 1% de la sociedad).

4 Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

A continuación, se presenta un resumen comparativo de los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo por los períodos terminados al 31 de marzo de 2022 y 2021:

(M\$, cada período)	mar-22	mar-21	Variación	
			M\$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	36.562.171	(15.132.825)	51.694.996	-341,6%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.999.987)	(4.285.307)	1.285.320	-30,0%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(19.117.003)	2.695.487	(21.812.490)	-809,2%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(295.966)	(7.676)	(288.290)	3755,7%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	14.149.215	(16.730.321)	30.879.536	-184,6%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	57.179.894	51.395.369	5.784.525	11,3%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	71.329.109	34.665.048	36.664.061	105,8%

Durante el primer trimestre de 2022, la compañía registró un aumento del disponible de MM\$14.149, llegando el efectivo y equivalente al efectivo del período a MM\$71.329.

Las **actividades de la operación** del período utilizaron MM\$36.562 (neto), explicado en gran parte por el mayor volumen de operaciones en proyectos del rubro industrial. Destacan los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios, que llegan MM\$176.184 (+92,64%), los pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios (-MM\$86.397) aumentan 44,85%. Pagos a y por cuenta de los empleados, que registran -MM\$54.915 (aumentan 22,79%). Además, existe un aumento respecto al año anterior en dividendos recibidos MM\$1.993 (+71,77%).

Las **actividades de inversión** muestran una utilización neta de flujos de efectivo por MM\$3.000, donde destacan Flujo de efectivo Importes procedentes de la venta y compra de propiedades, plantas y equipos MM\$673 (+91,01%) y -MM\$206 (-78,35%) respectivamente, Pagos por Leasing tiene una leve alza MM\$3.865 (+12,69%) además de Intereses recibidos en el periodo por MM\$398.

Por su parte, los flujos netos procedentes en las **actividades de financiamiento** llegan a MM\$19.117, donde destacan los importes procedentes de préstamos, tanto para la unidad de Ingeniería y Construcción como en Desarrollo Inmobiliario, sumaron MM\$23.193 (60,11%% mayor que el año anterior), además de Pagos de préstamos con -MM\$40.612 (265,40% mayor que el año anterior).

5 Indicadores

5.1 Indicadores de Actividad

A continuación, se presenta un cuadro resumen comparativo con indicadores económicos al 31 de marzo 2022 y 31 de marzo de 2021.

	mar-22	dic-21	mar-21
EBITDA	5.219.474	30.315.875	7.154.141
Liquidez Corriente	1,13	1,15	1,26
Razón Ácida	0,85	0,87	0,95
Razón de Endeudamiento	2,26	2,48	2,10
% Deuda CP	65,3%	67,0%	63,2%
% Deuda LP	34,7%	33,0%	36,8%
Cobertura de Gastos Financieros	2,68	4,34	6,77
Rotación de Inventarios	7,49	5,33	5,28
Permanencia de Inventarios	48,08	67,58	68,12
Rotación de Cuentas por Cobrar	4,10	2,59	2,63
Permanencia de Cuentas por Cobrar	87,88	138,90	137,07
Rotación de Cuentas por Pagar	6,65	7,54	7,07
Permanencia de Cuentas por Pagar	54,10	47,78	50,95
Rentabilidad Anualizada Patrimonio	2,01%	6,40%	6,54%
Rentabilidad Anualizada de Activos	0,60%	1,78%	1,99%
Rentabilidad del Patrimonio	0,50%	6,40%	1,64%
Rentabilidad de Activos	0,15%	1,78%	0,50%
Rentabilidad sobre Ventas	0,49%	1,91%	2,14%
Rendimiento de Activos Operacionales	0,21%	2,89%	1,01%
Utilidad por Acción	1,09	13,77	3,35

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

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

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

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

Cobertura de Gastos Financieros = EBITDA / Gastos Financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En comparación con el año anterior, el EBITDA del primer trimestre de 2022 muestra una disminución de 27,04% llegando a MM\$5.219. Esta variación se explica por el menor aporte de las filiales de Ingeniería y Construcción, Edificaciones y Terrafoundations mientras que se destacan las unidades del segmento Servicios y Construcciones Industriales.

Respecto a los indicadores de liquidez del trimestre, la liquidez corriente presenta una baja respecto a igual período de 2021 (-0,13) llegando a 1,13 veces, mientras que la razón ácida alcanza a 0,85 veces disminuyendo 0,09 comparado con marzo 2021, dado por la disminución de los inventarios corrientes en la unidad de Desarrollo Inmobiliario.

El leverage 2,26 aumenta en comparación al año 2021 (+0,16). La composición de la deuda financiera ha variado durante el último año (marzo 2022 v/s marzo 2021), representando la porción no corriente el 34,7% del total (36,8% en 2021). La cobertura de los gastos financieros llega a 2,68 al cierre del primer trimestre 2022, mostrando un baja de 4,09 puntos si la comparamos con marzo de 2021.

Al cierre del trimestre la rotación de inventarios llega a 7,49 veces, aumentando 2,20 con respecto al año anterior, con lo que la permanencia de inventarios disminuye en 20,04 días. Por su parte, la rotación de cuentas por cobrar aumenta al cierre del primer trimestre 2022, llega a 4,10 (+1,47 en un año), disminuyendo la permanencia de cuentas por cobrar en 49,20 días. Respecto a la rotación de las cuentas por pagar en los mismos períodos, disminuyen en 0,41 (llegando a 6,65), con lo que aumentan la permanencia de las cuentas por pagar en 3,15 días llegando a 54,10 días.

5.2 Cumplimiento de Covenants

	UDM	2021	Compromiso
% EBITDA en giros Ingeniería y Construcción e Inmobiliario	84,77%	87,5%	Al menos 70%
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto	0,40	0,63	No superior a 1,8
Cobertura de Gastos Financieros Netos	3,43	4,43	No inferior a 2,5

Nivel Endeudamiento Financiero Neto = (Pasivos financieros corrientes + Pasivos financieros no corrientes – Efectivo) / Patrimonio total
 Cobertura de Gastos Financieros Netos = EBITDA / (Gastos Financieros – Ingresos Financieros)

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

6 Segmentos de Negocio

6.1 Desarrollo Inmobiliario

El resultado atribuible a la controladora que se registró en esta unidad al cierre del primer trimestre 2022 alcanzó los MM\$2.811. Los resultados de la unidad inmobiliaria provienen de ingresos estacionales ya que las ventas se reconocen al momento en que se escrituran.

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

(M\$, cada período)	Consolidado		Proporcional	
	mar-22	mar-21	mar-22	mar-21
Ingresos de actividades ordinarias	20.220.608	4.870.945	22.664.663	5.603.394
Costo de ventas	(15.724.823)	(4.155.982)	(16.974.885)	(4.703.869)
Ganancia Bruta	4.495.785	714.963	5.689.777	899.525
% sobre ventas	22,2%	14,7%	25,1%	16,1%
Gasto de administración y ventas	(1.307.895)	(941.836)	(1.537.185)	(1.059.383)
% sobre ventas	-6,5%	-19,3%	-6,8%	-18,9%
Otros ingresos y costos no operacionales	480.048	(127.337)	(66.981)	(123.475)
Depreciación	128.044	45.365	128.044	45.365
Amortización	9.266	9.994	9.266	9.994
EBITDA	3.805.248	(298.851)	4.222.921	(227.974)
% sobre ventas	18,8%	-6,1%	18,6%	-4,1%
Gastos financieros	(484.010)	(130.938)	(483.986)	(158.640)
Ingresos financieros	11.605	310.996	16.888	169.009
Resultados por Unidades de Reajuste	126.821	(226.175)	4.844	(212.612)
Gastos por impuestos	(509.567)	(13.433)	(812.826)	7.780
Resultado controladores	2.810.530	(477.797)	2.810.530	(477.797)
Resultado no controladores	2.257	64.037		
% sobre ventas	13,9%	-9,8%	12,4%	-8,5%

Evolución de la demanda inmobiliaria

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

a) Información sobre la oferta actual y oferta potencial.

Definiciones:

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

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

Inmueble (proyectos en Consortio, que se consolidan en EEFF)	31.03.22						31.03.21	
	Stock disponible en M\$	Unidades de stock disponible	Stock potencial próximos 12 meses M\$	Unidades stock potencial próximos 12 meses	Stock potencial mayor a 12 meses M\$	Unidades stock potencial mayor a 12 meses	Stock disponible en M\$	Unidades de stock disponible
Casas	-	-	-	-	-	-	-	-
Departamentos	5.503.938	46	-	-	53.480.691	518	10.748.668	135
Totales	5.503.938	46	-	-	53.480.691	518	10.748.668	135

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

Inmueble (proyectos propios, que se consolidan en EEFF)	31.03.22						31.03.21	
	Stock disponible en M\$	Unidades de stock disponible	Stock potencial próximos 12 meses M\$	Unidades stock potencial próximos 12 meses	Stock potencial mayor a 12 meses M\$	Unidades stock potencial mayor a 12 meses	Stock disponible en M\$	Unidades de stock disponible
Casas	-	-	-	-	-	-	-	-
Departamentos	10.510.258	92	49.541.692	506	188.800.168	2.174	3.684.311	23
Totales	10.510.258	92	49.541.692	506	188.800.168	2.174	3.684.311	23

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 han iniciado las obras. Echeverría Izquierdo Inmobiliaria inicia las obras de sus proyectos en cuanto tiene permiso de edificación aprobado.

Permisos en metros cuadrados	31.03.22	31.03.21
Casas	-	-
Departamentos	51.174	38.265
Oficinas u otros	-	-
Totales	51.174	38.265

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

Saldos por ejecutar de obras ya iniciadas (proyectos en Consorcio, que se consolidan en EEFF)	31.03.22	31.03.21
	M\$	M\$
Casas	-	-
Departamentos	-	15.674.320
Totales	-	15.674.320

Saldos por ejecutar de obras ya iniciadas (proyectos propios, que se consolidan en EEFF)	31.03.22	31.03.21
	M\$	M\$
Casas	-	-
Departamentos	176.853.078	114.304.914
Totales	176.853.078	114.304.914

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

Inmueble (Proyectos en Consorcio, que se consolidan en EEFF)	31.03.22											
	Total facturado en M\$						Unidades vendidas					
	Hasta 1.000 UF	1.001 - 2.000 UF	2.001 - 4.000 UF	4.001 - 6.000 UF	6.001- 9.000 UF	sobre 9.000 UF	Hasta 1.000 UF	1.001 - 2.000 UF	2.001 - 4.000 UF	4.001 - 6.000 UF	6.001 - 9.000 UF	sobre 9.000 UF
Casas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Departamentos	771.119	94.171	3.619.629	1.345.898	-	-	79	2	46	12	-	-
Totales	771.119	94.171	3.619.629	1.345.898	-	-	79	2	46	12	-	-

Inmueble (Proyectos en Consorcio, que se consolidan en EEFF)	31.03.21											
	Total facturado en M\$						Unidades vendidas					
	Hasta 1.000 UF	1.001 - 2.000 UF	2.001 - 4.000 UF	4.001 - 6.000 UF	6.001- 9.000 UF	sobre 9.000 UF	Hasta 1.000 UF	1.001 - 2.000 UF	2.001 - 4.000 UF	4.001 - 6.000 UF	6.001 - 9.000 UF	sobre 9.000 UF
Casas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Departamentos	717.576	1.227.682	2.126.382	-	-	-	49	28	31	-	-	-
Totales	717.576	1.227.682	2.126.382	-	-	-	49	28	31	-	-	-

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

Las unidades vendidas no consideran unidades de estacionamientos ni bodegas.

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

Inmueble (Proyectos propios, que se consolidan en EEFF)	31.03.22											
	Total facturado en M\$						Unidades vendidas					
	Hasta 1.000 UF	1.001 - 2.000 UF	2.001 - 4.000 UF	4.001 - 6.000 UF	6.001- 9.000 UF	sobre 9.000 UF	Hasta 1.000 UF	1.001 - 2.000 UF	2.001 - 4.000 UF	4.001 - 6.000 UF	6.001- 9.000 UF	sobre 9.000 UF
Casas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Departamentos	1.298.614	763.086	12.262.092	130.068	-	-	194	14	127	-	-	-
Totales	1.298.614	763.086	12.262.092	130.068	-	-	194	14	127	-	-	-

Inmueble (Proyectos propios, que se consolidan en EEFF)	31.03.21											
	Total facturado en M\$						Unidades vendidas					
	Hasta 1.000 UF	1.001 - 2.000 UF	2.001 - 4.000 UF	4.001 - 6.000 UF	6.001- 9.000 UF	sobre 9.000 UF	Hasta 1.000 UF	1.001 - 2.000 UF	2.001 - 4.000 UF	4.001 - 6.000 UF	6.001- 9.000 UF	sobre 9.000 UF
Casas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Departamentos	46.904	56.076	439.630	-	201.078	-	13	1	6	-	1	-
Totales	46.904	56.076	439.630	-	201.078	-	13	1	6	-	1	-

El total facturado en departamentos hasta 1.000 UF corresponde a estacionamientos, bodegas y locales comerciales. Las unidades vendidas no consideran unidades de estacionamientos ni bodegas.

e) Montos y unidades prometidas y desistidas.

Inmueble (Proyectos en Consorcio, que se consolidan en EEFF)	31.03.22				31.03.21			
	Monto prometido M\$	Unidades prometidas	Monto de promesas desistidas M\$	Unidades de promesas desistidas	Monto prometido M\$	Unidades prometidas	Monto de promesas desistidas M\$	Unidades de promesas desistidas
Casas	-	-	-	-	-	-	-	-
Departamentos	4.409.048	50	562.015	6	4.535.560	58	768.590	9
Totales	4.409.048	50	562.015	6	4.535.560	58	768.590	9

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

El monto prometido en departamentos al 31.03.22 incluye M\$219.421 de estacionamientos y M\$11.115 de bodegas.

El monto prometido en departamentos al 31.03.21 incluye M\$348.081 de estacionamientos y M\$22.690 de bodegas.

El monto de promesas desistidas en departamentos al 31.03.22 incluye \$25.526 de estacionamiento y M\$1.872 de bodegas.

El monto de promesas desistidas en departamentos al 31.03.21 incluye M\$7.519 de estacionamiento y M\$9.597 de bodegas.

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

Inmueble (Proyectos propios, que se consolidan en EEFF)	31.03.22				31.03.21			
	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	7.453.957	102	1.866.328	20	10.197.889	156	335.368	4
Totales	7.453.957	102	1.866.328	20	10.197.889	156	335.368	4

El monto prometado en departamentos al 31.03.22 incluye M\$474.964 de estacionamientos y M\$24.236 de bodegas.
 El monto prometado en departamentos al 31.03.21 incluye M\$412.703 de estacionamientos y M\$38.982 de bodegas.
 El monto de promesas desistidas en departamentos al 31.03.22 incluye M\$170.061 de estacionamiento y M\$21.714 de bodegas.
 El monto de promesas desistidas en departamentos al 31.03.21 incluye M\$18.225 de estacionamientos y M\$1.793 bodegas.
 Las unidades prometadas o desistidas no consideran unidades de estacionamientos ni bodegas.

f) Meses para agotar stock inmobiliario

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

Proyectos en Consorcio, que se consolidan en EEFF	Meses para agotar stock al 31.03.22	Meses para agotar stock al 31.03.21
Casas	-	-
Departamentos	2,3	6,9
Totales	2,3	6,9

Al 31.03.2021 teníamos 135 unidades de departamentos disponibles, de proyectos propios, con una venta promedio del último trimestre de 19,67 unidades.
 Al 31.03.2022 teníamos 46 unidades de departamentos disponibles, de proyectos propios, con una venta promedio del último trimestre de 20 unidades.
 En las condiciones actuales EISA tiene el control de proyectos en Consorcio, por lo que se incorpora información de 2020 para efectos comparativos.

Proyectos propios, que se consolidan en EEFF	Meses para agotar stock al 31.03.22	Meses para agotar stock al 31.03.21
Casas	-	-
Departamentos	1,96	8,63
Totales	1,96	8,63

Al 31.03.2021 teníamos 23 departamentos disponible, de proyectos en propios, con una venta promedio en el último trimestre de 2,67 unidades.
 Al 31.03.2022 teníamos 92 departamentos disponible, de proyectos en propios, con una venta promedio en el último trimestre de 47 unidades.

g) Velocidad de ventas

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

Proyectos en Consorcio, que se consolidan en EEFF	Velocidad de Ventas al 31.03.22	Velocidad de Ventas al 31.03.21
Casas	-	-
Departamentos	0,92	0,31
Totales	0,92	0,31

Al 31.03.2021 teníamos 135 departamentos en stock disponible de proyectos en consorcio, con una venta en el último trimestre de 59 unidades.

Al 31.03.2022 teníamos 46 departamentos en stock disponible de proyectos en consorcio, con una venta en el último trimestre de 60 unidades.

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

Proyectos propios, que se consolidan en EEFF	Velocidad de Ventas al 31.03.22	Velocidad de Ventas al 31.03.21
Casas	-	-
Departamentos	1,25	0,20
Totales	1,25	0,20

Al 31.03.2021 teníamos 23 departamentos en stock disponible de proyectos propios, con una venta en el último trimestre de 8 unidades.

Al 31.03.2022 teníamos 92 departamentos en stock disponible de proyectos propios, con una venta en el último trimestre de 141 unidades.

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

6.2 Ingeniería y Construcción

Durante el primer trimestre de 2022 el total de los ingresos generados por el segmento Ingeniería y Construcción netos de eliminación alcanzaron los MM\$111.860, así este segmento representa por sí sólo el 84,5% de las ventas consolidadas de la sociedad.

BACKLOG Áreas de negocio	31.03.22			31.03.21
	2022 M\$	2023 y siguientes M\$	Total M\$	Total M\$
Servicios y Construcción Industrial	232.311.486	145.180.645	377.492.131	266.864.439
Edificaciones y Obras Civiles	100.521.696	83.035.447	183.557.143	215.275.026
Totales	332.833.182	228.216.092	561.049.274	482.139.465

El backlog de la compañía al cierre del primer trimestre 2022 alcanza los MM\$561.049, cifra que considera el saldo por ejecutar de aquellos contratos del segmento Ingeniería y Construcción cuyos ingresos se reflejarán en las ventas, más la prorrata del saldo por ejecutar de aquellos contratos en los cuales se tiene participación. De esta cifra, el 67,3% corresponde a proyectos de Servicios y Construcción Industrial, mientras que el 32,7% restante corresponde a proyectos de Edificación y Obras Civiles.

Al comparar el backlog de marzo 2022 con el valor registrado a marzo del año pasado, éste muestra un aumento de 16,4%, manteniéndose dentro de los niveles más altos que ha presentado la compañía, luego de haber alcanzado durante el año 2021 su máximo valor histórico.

En cuanto a la unidad de Desarrollo Inmobiliario, la venta potencial total llega a UF 12.784.805

7 Análisis del escenario actual

7.1 Análisis del mercado

La industria de la construcción tuvo un fuerte impulso en su actividad en 2021, explicado por menores bases de comparación, a la mayor apertura de la economía pandemia, y al incremento en el gasto de inversión pública. La inversión en construcción creció 12,3% en 2021, con un PIB sectorial que creció 13,6%. Resultó muy relevante la ejecución de proyectos de infraestructura pública, las mayores obras de edificación habitacional y la creciente demanda de servicios de reparación a los hogares.

El mayor precio de materiales impacta directamente en los costos de construcción, con alzas máximas que superan 20% anual. Por ejemplo, durante los primeros meses de 2022 el traspaso completo de precios de materiales en la construcción de viviendas en altura (departamentos) ha significado alzas de costos entre 7% y 25% anual. Mientras que la fabricación de viviendas en extensión (casas) han experimentado alzas de costos entre 7% y 20% anual, superando largamente el crecimiento de la UF medida de referencia para la fijación de costos en la definición de contratos con mandantes públicos. Por lo que, en el escenario más probable, esperamos importantes variaciones negativas de la inversión en construcción durante la segunda mitad del próximo año; con contracciones que podrían superar 10% anual.

Con relación a la inversión en infraestructura, que representa dos tercios de la inversión en construcción, se proyecta una contracción de 2,8% anual en 2022 (versus el alza de 15,3% anual observado al cierre de 2021). Este menor dinamismo, en parte, se debe al efecto estadístico de mayores bases de comparación y al efecto económico de la sustancial caída de la inversión en infraestructura productiva privada. Por lo que, si bien el mayor protagonista de la inversión esperada para 2022 continuará siendo la inversión en infraestructura pública, ésta no será suficiente para compensar la menor inversión en infraestructura productiva privada

(Fuente Informe MACH 60, CCHC).

Competencia que enfrenta la empresa y participación relativa

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

Ingeniería y Construcción:

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

Considerando la inversión realizada durante el año 2021 en construcción de infraestructura y vivienda (702,6 millones de UF según estimación de la CChC), se estima que la participación de mercado de la Compañía en el segmento de Ingeniería y Construcción para el año 2021 fue de un 1,82%, mostrando una mejora respecto al 1,61% obtenido en 2020 y 1,44% en el año 2019.

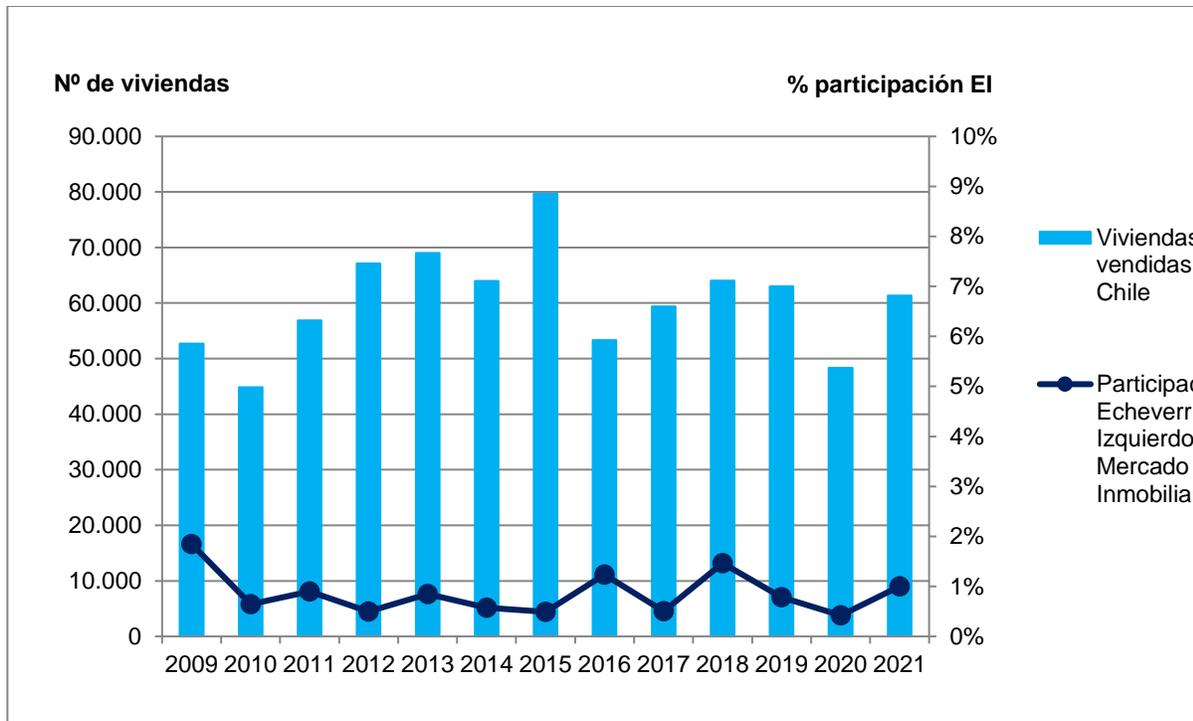
Desarrollo Inmobiliario:

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

Según información de la CChC de un mercado total de 61.370 viviendas vendidas en Chile a diciembre del año 2021, Echeverría Izquierdo alcanzó una participación de mercado de 1,00% del total. Con respecto al año 2021, el número de viviendas vendidas aumento en un 201% debido a la etapa en el ciclo de ventas en que se encuentran los distintos proyectos.

Participación de mercado inmobiliario de Echeverría Izquierdo (en unidades)

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



Fuente: CChC y Echeverría Izquierdo.

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

8 Análisis de los Factores de Riesgos

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

8.1 Riesgos de mercado

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

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

El riesgo de tasa de interés se manifiesta por las variaciones que puede experimentar, lo que tiene efecto directo sobre los activos y pasivos de la Sociedad. Estas variaciones pueden impactar las condiciones de financiamiento tanto de clientes (consumidores finales del negocio inmobiliario o

inversionistas del rubro ingeniería y construcción) como de la Sociedad que debe financiar sus proyectos (especialmente inmobiliarios), propiedades, planta y equipos y otras necesidades de inversión.

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

Las razones descritas justifican que la Sociedad se preocupe activamente y gestione estrategias que mitiguen los efectos que se puedan generar por los ciclos económicos, por ello se diversifican los mercados en los que se participa con el fin de sortear las eventuales crisis que afecten al mercado. La Sociedad busca activamente ser miembro de proyectos de diversos sectores de la economía en los cuales la Sociedad demuestra su experiencia, tales como: energía, minería, celulosa, obras subterráneas, construcción de oficinas, 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.

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

8.1.2 Riesgo político y regulatorio

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

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

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

8.1.3 Riesgo de competencia

Si bien en Chile existe una alta fragmentación en el mercado de la Ingeniería y Construcción como en el de Desarrollo Inmobiliario debido al gran número de empresas que participan de estos mercados, existe la posibilidad que, frente a escenarios de poca actividad en estos rubros, algunas

empresas de la competencia decidan disminuir exageradamente sus precios afectando los márgenes y/o rentabilidad de los proyectos en los que participa la Sociedad.

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.

8.2 Riesgos operacionales

8.2.1 Riesgos de los contratos que ejecuta la Sociedad

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

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

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

8.2.2 Riesgos laborales

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

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

En este contexto se destaca tanto la implementación de la Política de Gestión Integrada en nuestro segmento Ingeniería y Construcción, como también el reconocimiento dado por la Cámara Chilena de la Construcción del Cuadro de Honor a nuestras filiales: Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A., con la máxima distinción de 6 estrellas; Pilotes Terratest S.A. y Nexxo S.A., con el premio de 4 estrellas, por su continua y satisfactoria operación del Sistema de Gestión de la Organización.

8.2.3 Disponibilidad de terrenos

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

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

La Sociedad evalúa de manera continua sus inventarios, los requerimientos de terrenos y los potenciales negocios. En la actualidad existe un interés en aumentar el número de terrenos para proyectos inmobiliarios.

8.2.4 Riesgo de siniestros y fuerza mayor

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

De este modo, se logra mitigar el efecto adverso de siniestros relevantes.

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

8.3 Riesgos financieros

8.3.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para Echeverría Izquierdo S.A. y filiales,

principalmente en sus activos financieros de cuentas por cobrar comerciales, otros activos financieros y derivados.

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

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

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

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

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

8.3.2 Riesgo de liquidez

La posibilidad que la Sociedad pueda caer en incumplimiento de sus obligaciones con terceros 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, provenientes de sus propias operaciones y fuentes de financiamiento interno así como de préstamos bancarios y operaciones de factoring.

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

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

Existe una situación real y contingente en las alzas en costos de materiales de construcción que afecten negativamente los resultados de la Sociedad, en especial cuando estas alzas son bruscas

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

8.3.4 Análisis de sensibilidad

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

Préstamos Bancarios	31.03.2022 M\$	31.12.2021 M\$
	84.560.192	98.567.944

Si se considera que dichas obligaciones de tasa variable se incrementaran en 100 puntos base, esto entregaría un efecto negativo de M\$704.669 en el resultado del período antes de impuestos.

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

8.3.5 Riesgo de expansión en el extranjero

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

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

8.3.6 Contingencia por COVID-19

Ante la contingencia sanitaria producida por el COVID-19, la Sociedad ha tomado diferentes medidas con el objeto de dar protección a nuestros trabajadores, mantener continuidad operacional y desarrollar los distintos proyectos de una manera sustentable.

Echeverría Izquierdo ha seguido un estricto protocolo de seguridad en todas sus obras y ha implementado el teletrabajo para las labores de soporte y de oficina central. Hemos logrado coordinar con clientes y proveedores distintas medidas que favorezca la seguridad de las personas, respetando siempre las indicaciones de la autoridad y la normativa vigente.

Se han tomado medidas que apuntan a disminuir costos fijos, optimizar el uso de recursos y mantener la liquidez requerida.

Considerando el alto backlog, los esfuerzos se han enfocado en asegurar la continuidad operacional en todos los proyectos, siendo clave mantener en el largo plazo la capacidad técnica y financiera de la Sociedad, cuidando tanto la salud como la seguridad de sus trabajadores.