

ECHEVERRIA IZQUIERDO S.A. Y FILIALES

Estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2009

## CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balance general consolidado

Estado consolidado de resultados

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

M\$ - Miles de pesos chilenos

US\$ - Dólares estadounidenses

UF - Unidades de fomento

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 22 de junio de 2010

Señores Accionistas  
Echeverría Izquierdo S.A.

- 1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Echeverría Izquierdo S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Echeverría, Izquierdo S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 no hemos, examinado los estados financieros de las sociedades coligadas VSL Sistemas especiales de Construcción S.A., Fondo de Inversión Privado Gabriela Mistral, El Vergel Fondo de Inversión Privado, San Ignacio Fondo de Inversión Privado, La Viña Fondo de Inversión Privado, Quilín Fondo de Inversión Privado, Santa Victoria Fondo de Inversión Privado, Fondo de Inversión Plaza Bulnes y Fondo de Inversión Belo Horizonte y de la Filial Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A. Dichos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos en el año 2009 y 2008 en relación a esas sociedades se basan únicamente en los informes emitidos por esos auditores.
- 2 Excepto por lo que se explica en los párrafos 4 y 5 siguientes, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
- 3 Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la filial Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A. mantiene una inversión en Montajes Industrial Consorcio Echeverría Izquierdo, Parés y Alvarez Limitada que se presenta en la línea inversiones en empresas relacionadas valorizada a su valor patrimonial proporcional el cual asciende a M\$464.421 (M\$ 454.814 en el 2008) en lugar de haber sido consolidada línea a línea como lo requieren los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Santiago, 22 de junio de 2010  
Echeverría Izquierdo S.A.

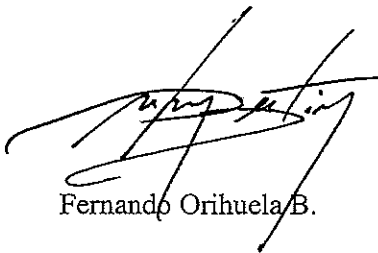
2

- 4 Al 31 de diciembre de 2009, la filial Echeverría, Izquierdo, Inmobiliaria e Inversiones S.A. mantiene inversiones en las sociedades coligadas Inmobiliaria San Ignacio S.A., Inmobiliaria Purema S.A., Inmobiliaria Cerro Pirámide S.A., Inmobiliaria Narvik S.A., Inmobiliaria Alto Vitacura S.A., Inmobiliaria Parque Manantiales S.A., Inmobiliaria Crisantemos Ltda., Inmobiliaria Rucalhue Ltda., Inmobiliaria Cerro Campana Ltda., Inmobiliaria Balmaceda S.A. e Inmobiliaria Recoleta 5200 Ltda. fueron registradas sobre la base de estados financieros no auditados. Al 31 de diciembre de 2009, estas inversiones representan un activo total ascendente a M\$ 196.849 que se presenta bajo el rubro Inversiones en empresas relacionadas y un pasivo de M\$ 155.905 que se presenta bajo el rubro Provisiones de largo plazo. Al 31 de diciembre de 2008 la filial Echeverría, Izquierdo, Inmobiliaria e Inversiones S.A. mantiene inversiones en las sociedades coligadas Inmobiliaria Vergara S.A., Inmobiliaria Vaticano Alcántara Ltda., Inmobiliaria San Ignacio S.A., Inmobiliaria Cougar S.A., Inmobiliaria Purema S.A., Inmobiliaria Cerro Pirámide S.A., Inmobiliaria Narvik S.A., Inmobiliaria Alto Vitacura S.A., Inmobiliaria Parque Manantiales S.A., Inmobiliaria Crisantemos Ltda., Inmobiliaria Rucalhue Ltda., Inmobiliaria Cerro Campana Ltda. e Inmobiliaria Balmaceda S.A. fueron registradas sobre la base de estados financieros no auditados. Al 31 de diciembre de 2008, estas inversiones representan un activo total ascendente a M\$ 359.649 que se presenta bajo rubro Inversiones en empresas relacionadas y un pasivo de M\$ 155.905 que se presenta bajo el rubro Provisiones largo plazo.
- 5 Las inversiones mantenidas al 31 de diciembre de 2009 en las sociedades coligadas Concesionaria Plaza Mekis S.A., Constructora Brotec, Echeverría Izquierdo y Bravo Izquierdo Ltda., VSL Sistemas Especiales de Construcción Argentina S.A., y Consorcio Brotec, Echeverría, Izquierdo y Otros S.A. fueron registradas sobre la base de estados financieros no auditados. Al 31 de diciembre de 2009, estas inversiones representan un activo total ascendente a M\$ 870.625 que se presenta bajo el rubro Inversiones en empresas relacionadas y un pasivo de M\$ 125.294 que se presenta bajo el rubro Provisiones de largo plazo y originaron una utilidad neta total a resultados ascendente a M\$ 91.145. Las inversiones mantenidas al 31 de diciembre de 2008 en las sociedades coligadas Concesionaria Plaza Mekis S.A. Constructora Brotec, Echeverría Izquierdo y Bravo Izquierdo Ltda., VSL Sistemas Especiales de Construcción Argentina S.A., Consorcio Brotec, Echeverría, Izquierdo y Otros S.A., Consorcio de Ingeniería y Construcción VEI Ltda., fueron registradas sobre la base de estados financieros no auditados. Al 31 de diciembre de 2008, estas inversiones representan un activo total ascendente a M\$ 850.991 que se presenta bajo el rubro Inversiones en empresas relacionadas y un pasivo de M\$ 1.478.907 que se presenta bajo el rubro Provisiones de largo plazo y originaron una utilidad neta total a resultados ascendente a M\$ 360.894.

Santiago, 22 de junio de 2010  
Echeverría Izquierdo S.A.

3

- 6 En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, excepto por los ajustes producto de la situación descrita en el párrafo 3 y los efectos de los ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haber sido necesarios si hubiéramos contado con los estados financieros auditados de las sociedades que se indican en los párrafos 4 y 5 anteriores, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Echeverría, Izquierdo S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esa fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.



Fernando Orihuela B.



ECHEVERRIA IZQUIERDO S.A.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de		PASIVOS Y PATRIMONIO	
	2009	2008	2009	2008
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	
Disponibles	4.530.208	582.366	Obligaciones con bancos	1.134.661
Depósitos a plazo	2.564.896	4.955.814	Obligaciones por leasing	1.384.535
Valores negociables	7.885.617	10.562.255	Cuentas por pagar	34.458
Deudores por ventas (neto)	27.077.052	20.058.597	Proveedores y subcontratistas	7.972.078
Deudores varios	526.951	375.330	Acreedores varios	4.205.054
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	2.260.196	4.194.115	Anticipo de clientes	9.928.667
Existencias	-	33.918	Cuentas por pagar a empresas relacionadas	812.744
Impuestos por recuperar	669.545	15.899	Provisiones y retenciones	11.163.455
Impuestos diferidos	1.335.250	964.819		
Gastos Pagados por anticipado	-	62.685		
Otros activos circulantes	59.401	65.149		
<b>Total activo circulante</b>	<b>46.909.116</b>	<b>41.870.947</b>	<b>Total pasivo circulante</b>	<b>36.635.652</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>			<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>	
Terrenos	211.932	246.094	Obligaciones con bancos	922.294
Edificios	477.243	802.495	Obligaciones por leasing	1.169.843
Maquinarias, equipos y herramientas	4.963.827	3.748.150	Provisiones	1.020.758
Muebles y útiles	701.906	689.721	Impuestos diferidos	198.348
Vehículos	253.020	116.230	Acreedores varios	30.889
Activos fijos en leasing	5.383.089	4.531.985	Total pasivo largo plazo	3.311.243
Otros activos fijos	399.231	837.456		
Menos: Depreciación acumulada	(6.391.569)	(4.878.353)	<b>INTERES MINORITARIO</b>	<b>2.636.558</b>
<b>Total activo fijo</b>	<b>5.998.679</b>	<b>6.093.778</b>	<b>PATRIMONIO</b>	
			Capital pagado	14.459.582
<b>OTROS ACTIVOS</b>			Otras reservas	(35.405)
Inversión en empresas relacionadas	8.998.455	9.327.066	Resultados acumulados	8.389.416
Inversión en fondos de inversión privados	4.278.713	3.834.648	Utilidad del ejercicio	5.345.351
Inversión en otras sociedades	91.837	91.837	Total patrimonio	28.158.944
Menor valor de inversiones	479.841	617.809		
Mayor valor de inversión	(16.985)	(27.713)		
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	3.054.782	4.270.134		
Otros activos de largo plazo	1.783.111	814.990		
<b>Total otros activos</b>	<b>18.669.754</b>	<b>18.928.771</b>		
<b>Total activos</b>	<b>71.577.549</b>	<b>66.893.496</b>	<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>71.577.549</b>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros.

ECHEVERRIA IZQUIERDO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	M\$	M\$
RESULTADO OPERACIONAL		
Ingresos de explotación	122.512.901	102.690.592
Costos de explotación	(110.649.297)	(90.051.648)
Margen de contribución	11.863.604	12.638.944
Gastos de administración y ventas	(4.670.073)	(4.919.260)
Resultado operacional	7.193.531	7.719.684
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Ingresos financieros	482.727	646.877
Otros ingresos fuera de la explotación	154.491	213.051
Amortización menor valor de inversión	(137.968)	(57.487)
Otros egresos fuera de la explotación	-	(41.912)
Gastos financieros	(812.449)	(417.810)
Corrección monetaria	67.416	(790.244)
Resultado no operacional	(245.783)	(447.525)
Resultado antes de impuesto a la renta	6.947.748	7.272.159
Impuesto a la renta	(474.893)	(636.857)
Utilidad líquida	6.472.855	6.635.302
Amortización mayor valor de inversión	10.727	17.503
Utilidad consolidada	6.483.582	6.652.805
Interés minoritario	(1.138.231)	(927.382)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	5.345.351	5.725.423

Las Notas adjuntas N°s 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros.

**ECHEVERRIA IZQUIERDO S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	M\$	M\$
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>		
Utilidad del ejercicio	5.345.351	5.725.423
Utilidad neta en venta de activo fijo	(24.956)	(1.061)
Pérdida (utilidad) venta de inversiones	232.652	(151.727)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	1.564.498	813.639
Utilidad neta en inversión en empresas relacionadas	(1.585.920)	(3.138.016)
Utilidad (pérdida) neta en FIP	(423.786)	(277.388)
Amortización mayor valor de inversión	(10.727)	(17.503)
Amortización menor valor de inversiones	137.968	56.165
Castigos y provisiones	21.691	232.525
Corrección monetaria neta	(67.416)	720.491
Otros cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo	646.173	(463.541)
Disminución (aumento) de activos, que afectan al flujo de efectivo:		
Deudores por ventas	106.589	(1.225.706)
Deudores varios	(248.008)	(15.698)
Obras en ejecución	(7.049.466)	(491.617)
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	(188.615)	1.068.376
Impuestos por recuperar	(249.654)	(118.620)
Inversiones en FIP	1.364.312	(565.560)
Otros activos circulantes	(257.376)	3.385.022
(Disminución) aumento de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:		
Proveedores y subcontratistas	1.954.793	168.558
Anticipo de clientes	(7.912.186)	5.940.256
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	607.770	(166.282)
Provisiones y retenciones	1.545.139	3.388.055
Otros pasivos circulantes	4.191.411	(1.007.812)
Interés minoritario	<u>1.138.231</u>	<u>927.382</u>
Flujo neto originado por actividades de la operación	<u>838.468</u>	<u>14.785.361</u>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Obtención de préstamos bancarios	4.042.317	5.256.253
Obligaciones con el público	71.508	-
Pago de préstamos bancarios	(3.331.732)	(4.326.299)
Pago de préstamos	(102.040)	-
Pago de dividendos	<u>(2.055.980)</u>	<u>(3.362.185)</u>
Flujo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1.375.927)</u>	<u>(2.432.231)</u>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Compra de activo fijo	(458.845)	(4.998.474)
Pago de obligaciones por leasing	(1.684.540)	(791.892)
Inversiones en empresas relacionadas	(1.063.422)	(1.299.503)
Inversiones en FIP	(366.071)	(496.302)
Préstamos otorgados a empresas relacionadas	-	(316.787)
Recaudación de préstamos a empresas relacionadas	1.415.838	1.481.393
Venta de inversiones	753.309	7.250
Venta de activo fijo	222.823	1.923.866
Otros desembolsos de inversión	<u>269.044</u>	<u>-</u>
Flujo utilizado en actividades de inversión	<u>(911.864)</u>	<u>(4.490.449)</u>
Flujo neto del ejercicio	<u>(1.449.323)</u>	<u>7.862.681</u>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	<u>329.610</u>	<u>(707.628)</u>
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<u>(1.119.713)</u>	<u>7.155.053</u>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<u>16.100.434</u>	<u>8.945.381</u>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<u>14.980.721</u>	<u>16.100.434</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros.

# ECHEVERRIA IZQUIERDO S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

### NOTA 1 - CONSTITUCION Y SITUACION DE LA SOCIEDAD

Echeverría, Izquierdo S.A. se constituyó como Sociedad anónima cerrada con fecha 16 de noviembre de 2008. Esta constitución fue producto de la división de la Sociedad Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A. traspasándose básicamente las inversiones y saldos con empresas relacionadas. Su principal objeto es efectuar inversiones mobiliarias tanto en Chile como en el exterior por cuenta propia o ajena. Consecuentemente, Echeverría Izquierdo S.A. se constituyó en el holding de las empresas del Grupo. A los efectos de un adecuado reflejo en los estados financieros, la división se presenta como si ésta hubiera ocurrido el 1 de enero de 2008.

### NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS.

#### a) Bases de preparación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados e incluyen los activos, pasivos y resultados de la Sociedad matriz y de las siguientes sociedades filiales en las que el porcentaje de participación patrimonial de la matriz es superior al 50.% y/o ejerce influencia significativa:

<u>Sociedades</u>	<u>%</u>
Echeverría, Izquierdo, Ingeniería y Construcción S.A.	99,98
Echeverría, Izquierdo, Inmobiliaria e Inversiones S.A.	97,70
Echeverría, Izquierdo, Montajes, Industriales S.A.	50,00

En los estados financieros consolidados se han eliminado las inversiones y cuentas corrientes entre empresas consolidables, las transacciones significativas y los resultados no realizados originados por operaciones entre estas empresas.

#### b) Corrección monetaria

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

#### c) Bases de conversión

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

	<u>\$ por unidad</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Unidad de fomento	20.942,88	21.452,57
Dólar estadounidense	507,1	636,45
Euros	726,82	898,81



d) Depósito a plazo

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

e) Valores negociables

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

f) Reconocimiento de ingresos y costos de obras

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

g) Provisión deudores incobrables

La Sociedad ha constituido al cierre del ejercicio una provisión para cubrir cuentas por cobrar de dudosa recuperación, calculada sobre la base de antigüedad de la cartera y de otros antecedentes relevantes. Dicha provisión se presenta deducida de los saldos de deudores por ventas.

h) Existencias

Las existencias están valorizadas al costo promedio ponderado más revalorizaciones legales. Los valores así determinados no exceden los valores netos de realización.

i) Activo fijo

Estos bienes se presentan en sus cuentas específicas, a costo de adquisición más corrección monetaria. La depreciación del ejercicio se ha calculado de acuerdo al método lineal, considerando los años de vida útil restante de los respectivos bienes.

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

j) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas han sido valorizadas según la metodología del Valor Patrimonial. Las correspondientes participaciones en los resultados de las sociedades relacionadas se incluyen en el rubro Ingresos y/o Costos de Explotación del estado de resultados, según corresponda.

k) Mayor valor de inversiones

Representa la diferencia entre el valor de adquisición de las acciones de empresas relacionadas y el Valor Patrimonial de dichas inversiones. Estas diferencias se amortizarán en función del período de retorno esperado de la inversión.

l) Menor valor de inversión

La Sociedad Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A. ha reconocido el menor valor en la adquisición de acciones de la Sociedad Pares y Alvarez S.A. determinado por la diferencia entre el costo de la inversión y el valor patrimonial proporcional calculado al momento de efectuarse la inversión. El menor valor será amortizado en el plazo estimado de retorno de la inversión, el que se ha definido en cinco años.

m) Inversión en otras sociedades:

Las inversiones en otras sociedades han sido valorizadas a su costo corregido monetariamente.

n) Inversiones en fondos de inversión privados

Bajo este rubro se presentan fondos de inversión privados valorizados al valor de la respectiva cuota al cierre del ejercicio.

Los fondos de inversiones privados son patrimonios integrados por aportes de personas naturales o jurídicas, que se expresan en Cuotas de Participación, nominativas, de igual valor y características, que no pueden ser rescatadas antes de su liquidación.

o) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad y sus filiales han reconocido las obligaciones tributarias a base de las disposiciones legales vigentes.

Los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias entre el balance financiero y el balance tributario, se registran por todas las diferencias temporarias, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso.

p) Vacaciones del personal

El costo anual de las vacaciones del personal es reconocido sobre base devengada.

q) Indemnización por años de servicio

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

r) Estado de flujos de efectivo

La política de la Sociedad y sus filiales es considerar como efectivo equivalente todos los fondos del disponible más aquellas inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas a un máximo de noventa días.

Bajo flujos originados por actividades de operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultado.

### NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio 2009, no se efectuaron cambios contables que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

### NOTA 4 - CORRECCION MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria originó un abono neto al resultado del ejercicio ascendente a M\$ 67.416 (cargo neto de M\$ 790.244 en 2008), según se resume a continuación:

	(Cargo) abono a resultados							
	UF		Moneda extranjera		IPC		Total	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Actualización de:								
Patrimonio	-	-	-	-	1.014.946	(1.564.900)	1.014.946	(1.564.900)
Activo circulante	(193)	2.610	(259.701)	(34.200)	(79.145)	134.116	(339.039)	102.525
Activo fijo	-	-	-	-	(27.097)	595.766	(27.097)	595.766
Otros activos	(99.961)	354.140	-	-	(876.288)	411.103	(976.249)	765.243
Pasivo circulante	43.206	(96.334)	(9.577)	(152.131)	361.226	(440.414)	394.855	(688.878)
Pasivo largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	(56.948)	260.416	(269.278)	(186.331)	393.642	(864.329)	67.416	(790.244)

### NOTA 5 - MONEDA EXTRANJERA

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

<u>Dólares estadounidenses</u>	Unidades	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Disponibles	441.798	66.750
Depósitos a plazo	17.243	2.193.981
 <u>Euros</u>		
Disponibles	-	537

## NOTA 6 - VALORES NEGOCIABLES

Al cierre de cada ejercicio bajo este título se presentan inversiones en fondos mutuos de renta fija, según el siguiente detalle:

2009

<u>Entidad</u>	Cantidad de cuotas al 31 de diciembre de <u>2009</u>	Valor cuota al 31 de diciembre de <u>2009</u> \$	Saldo al 31 de diciembre de <u>2009</u> M\$
BBVA - Excelencia	1.105.148,2600	1.271,3000	1.404.975
BBVA - Excelencia Serie B	311.506,6103	1.284,5194	400.136
Banchile	59.729,8300	23.703,0900	1.415.782
F. Mutuo Banchile	7.758,0347	10.312,7630	80.007
CorpCapital	266.254,6600	1.352,4900	360.107
Corpbanca oportunidad	136.824,9179	1.352,4939	185.055
Santander Tesorería	988.578,3000	1.441,6700	1.425.207
Estado Corporativo	31.005,2849	1.291,3541	40.039
Security Plus	157.951,4200	1.900,3500	300.163
Zurich Cash	79.584,6319	1.256,7738	100.020
F.Mutuo BBVA	89.214,4940	1.120,9955	100.009
Estado	216.869,1190	1.291,3541	280.055
Corpbanca			<u>1.794.062</u>
Total			<u><u>7.885.617</u></u>

2008

<u>Entidad</u>	Cantidad de cuotas al 31 de diciembre de <u>2008</u>	Valor cuota al 31 de diciembre de <u>2008</u> \$	Saldo al 31 de diciembre de <u>2008</u> M\$
BBVA - Excelencia Serie E	12.676,2394	1.065,8957	13.512
BBVA - Excelencia Serie B	3.516.573,8267	1.219,9016	4.289.874
Santander Tesorería	1.292.569,6500	1.364,4487	1.763.645
Estado Corporativo	800.523,9700	1.223,1651	979.173
Security Plus	107.551,0600	1.227,0450	131.970
Scotia Bank	227.151,6581	2.057,8498	467.444
BBVA	1.759.563,4758	1.219,8997	2.146.491
Estado	431.015,7513	1.223,1664	527.204
Itaú	238.147,7692	1.020,1313	<u>242.942</u>
Total			<u><u>10.562.255</u></u>

## NOTA 7 - DEUDORES POR VENTAS

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el rubro Deudores por ventas se detalla como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	M\$	M\$
Facturas por cobrar	9.151.618	12.286.118
Provisión deudores incobrables	(41.632)	(86.339)
Obras en ejecución	9.656.382	4.136.587
Retenciones por cobrar	<u>8.310.684</u>	<u>3.722.231</u>
Total	<u>27.077.052</u>	<u>20.058.597</u>

## NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

Los saldos al 31 de diciembre de 2009 y 2008, son los siguientes:

## a) Cuentas por cobrar corto plazo:

<u>Empresa</u>	<u>Relación</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		M\$	M\$
VSL Sistemas Especiales de Construcción S.A.	Coligada	41.149	310.105
Consortio EIMI - Pares & Alvarez Ltda.	Accionistas comunes	108.844	51.875
Consortio de Construcción Bravo Izquierdo, Echeverría Izquierdo Ltda.	Coligada	300	293
Consortio de Ingeniería y Construcción VEI Ltda.	Coligada	-	1.454.955
Constructora Brotec, Echeverría Izquierdo Ltda.	Coligada	6.250	141.550
Const. Brotec, Echeverría Izquierdo y B.Izquierdo Ltda.	Coligada	135.339	-
Pares y Álvarez Ingenieros Asociados Ltda.	Coligada	77.895	-
Inversiones e Inmobiliaria Puerto Nuevo S.A.	Coligada	56.126	-
Inmobiliaria e Inversiones Nuevo Mundo S.A.	Coligada	-	71.149
Inmobiliaria Víctor Lamas S.A.	Coligada	277.639	371.960
Inmobiliaria Puente La Dehesa S.A.	Coligada	23.229	29.065
Inmobiliaria Rucalhue S.A.	Coligada	17.713	173.869
Concesionaria Plaza Mekis S.A.	Coligada	-	310.609
Inmobiliaria Alto Vitacura S.A.	Coligada	5.091	6.477
Pilotes Terratest S.A.	Coligada	16.386	26.159
Inmobiliaria Parque Manantiales S.A.	Accionistas comunes	5.186	-
Inmobiliaria Vergara S.A.	Accionistas comunes	-	6.790
Inmobiliaria San Ignacio S.A.	Accionistas comunes	-	2.819
Fondo de Inversión Plaza Bulnes	Accionistas comunes	1.598	-
Quilín Fondo de Inversión Privado	Accionistas comunes	2.294	-
Fondo de Inversión Privado G.Mistral	Accionistas comunes	10.241	-
Inmobiliaria La Capilla S.A.	Accionistas comunes	835.294	679.320
Cumbres Blancas S.A.	Accionistas comunes	<u>639.622</u>	<u>557.120</u>
Total		<u>2.260.196</u>	<u>4.194.115</u>

## b) Cuentas por cobrar largo plazo

<u>Empresa</u>	<u>Relación</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		M\$	M\$
Inmobiliaria Víctor Lamas S.A.	Accionistas comunes	-	188.632
Inversiones e Inmobiliaria Puerto Nuevo S.A.	Accionistas comunes	1.132.138	1.313.309
Inmobiliaria Puente La Dehesa S.A.	Accionistas comunes	121.119	678.797
Inmobiliaria La Capilla S.A.	Accionistas comunes	535.447	537.460
Inmobiliaria Rucalhue Ltda.	Accionistas comunes	235.857	299.501
Inmobiliaria Parque Manantiales S.A.	Accionistas comunes	81.122	81.186
Inmobiliaria Recoleta 5200 Ltda.	Accionistas comunes	847.217	850.556
Inmobiliaria Cerro Campana Ltda.	Accionistas comunes	2.032	2.034
Inmobiliaria San Ignacio S.A.	Accionistas comunes	1.418	1.211
Inmobiliaria e Inversiones Nuevo Mundo S.A.	Accionistas comunes	-	178.752
FIP Gabriela Mistral	Accionistas comunes	98.432	128.712
FIP Quilin	Accionistas comunes	-	1.244
FIP Plaza Bulnes	Accionistas comunes	-	8.740
Total		<u>3.054.782</u>	<u>4.270.134</u>

## c) Cuentas por pagar corto plazo:

<u>Empresa</u>	<u>Relación</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		M\$	M\$
Consortio de Ingeniería y Construcción VEI Ltda.	Coligada	-	43.155
Pilotes Terratest S.A.	Coligada	2.417	82.271
VSL Sistemas Especiales de Construcción S.A.	Coligada	617.534	16.398
Concesionaria Plaza Mekis S.A.	Coligada	190.000	
Pares y Alvarez Ingenieros y Asociados	Indirecta	2.793	9.983
Páres & Alvarez Ltda.	Indirecta	-	720
Total		<u>812.744</u>	<u>152.527</u>

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

<u>Empresa</u>	<u>Tipo de relación</u>	<u>Monto de la transacción</u>	<u>Efecto en resultado transacción</u>		<u>(Cargo abono)</u>	
			<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
			M\$	M\$	M\$	M\$
Consorcio de Ingeniería y Construcción VEI Ltda.	Coligada	Préstamos otorgados	-	117.240	-	-
		Recaudación de préstamos	-	1.113.780	-	-
		Asesorías	-	25.718	-	(12.858)
Consorcio Brotec, Echeverría, Izquierdo y Otros S.A.	Coligada	Dividendos recibidos		468.960	-	-
VSL Sistemas Especiales de Construcción S.A.	Coligada	Dividendos recibidos	182.293	-	-	-
		Asesorías	145.137	87.227	145.137	43.613
		Servicios prestados	14.532	134.222	3.804	34.000
		Servicios recibidos	98.838	185.982	(75.413)	(156.287)
Pilotes Terratest S.A.	Coligada	Dividendos recibidos	462.324	661.423	-	-
		Servicios prestados	10.546	70.892	1.341	8.936
		Servicios recibidos	139.912	147.654	(108.971)	(124.079)
Constructora Brotec, Echeverría Izquierdo y Bravo Izquierdo Ltda.	Coligada	Préstamos otorgados	-	21.324	-	-
		Asesorías prestadas	28.304	29.792	28.304	14.896
VSL Sistemas Especiales de Construcción Argentina S.A. Coligada		Dividendos recibidos	85.150	-	-	-
Inmobiliaria Víctor Lamas S.A.	Accionistas comunes	Servicios prestados	2.051.053	4.403.976	127.141	263.024
		Préstamos en cuenta corriente		117.240	-	-
		Cobros en cuenta corriente	188.921	239.421	-	-
		Dividendos recibidos	852.210	-	-	-
Inversiones e Inmobiliaria Puerto Nuevo S.A.	Accionistas comunes	Servicios prestados	259.419	2.502.080	-	143.806
		Préstamo en cuenta corriente	-	659.602	-	-
		Cobros en cuenta corriente	180.588	-	-	-
Inmobiliaria Puente La Dehesa S.A.	Accionistas comunes	Servicios prestados	67.929	131.434	-	-
		Cobros en cuenta corriente	534.484	627.701	-	-

<u>Empresa</u>	<u>Tipo de relación</u>	<u>Monto de la transacción</u>	<u>Efecto en resultado transacción</u>		<u>(Cargo abono)</u>	
			<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
			M\$	M\$	M\$	M\$
Inmobiliaria Rucalhue Ltda.	Accionistas comunes	Servicios prestados	72.906	1.369.203	-	41.157
		Préstamos en cuenta corriente	-	20.946	-	-
Concesionaria Plaza Mekis S.A.	Accionistas comunes	Servicios prestados	80.783	3.283.099	(17.302)	279.725
Inmobiliaria Cerro Campana Ltda.	Accionistas comunes	Servicios prestados	8.101	22.250	-	-
		Cobros de cuenta corrientes				
		Dividendos recibidos	13.500	52.758	-	-
Inmobiliaria Vergara S.A.	Accionistas comunes	Servicios prestados	-	26.853	-	-
		Dividendos recibidos	-	97.700	-	-
Inmobiliaria San Ignacio S.A.	Accionistas comunes	Servicios prestados	-	8.267	-	233
Inmobiliaria Purema S.A.	Accionistas comunes	Servicios prestados	-	3.885	-	-
		Cobros en cuenta corriente	-	6.096	-	-
Inmobiliaria Cerro Pirámide S.A.	Accionistas comunes	Servicios prestados	-	15.743	-	-
		Dividendos recibidos	-	-	-	-
Cumbres Blancas S.A.	Accionistas comunes	Servicios prestados	2.089.324	8.867.477	40.031	936.366
Inmobiliaria La Capilla S.A.	Accionistas comunes	Servicios prestados	-	2.423.633	-	138.597
		Asesorías profesionales	-	19.877	-	19.877
Consorcio VEI Ltda.	Accionistas comunes	Servicios recibidos	-	43.012	-	36.145
Inmobiliaria Alto Vitacura S.A.	Accionistas comunes	Préstamo en cuenta corriente	-	14.411	-	-
		Cobros en cuenta corriente		30.669	-	-
		Servicios prestados	9.614	-	-	-
Inversiones e Inmobiliaria Nuevo Mundo S.A.	Accionistas comunes	Préstamos en cuenta corriente		56.884	-	-
Inmobiliaria Cougar S.A.	Accionistas comunes	Dividendos recibidos	16.500	-	-	-



<u>Empresa</u>	<u>Tipo de relación</u>	<u>Monto de la transacción</u>	<u>Efecto en resultado transacción</u>		<u>(Cargo abono)</u>	
			<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
			M\$	M\$	M\$	M\$
Inmobiliaria Recoleta 5200 Ltda.	Accionistas comunes	Préstamos en cuenta corriente	-	606.469	-	-
		Cobros en cuenta corriente	-	23.534	-	-
Inmobiliaria San Ignacio S.A.	Accionistas comunes	Préstamos en cuenta corriente	-	1.126	-	-
		Cobros en cuenta corriente	-	12.437	-	-
FIP Gabriela Mistral	Accionistas comunes	Préstamos en cuenta corriente	-	97.115	-	48.524
		Asesorías profesionales	-	48.524	-	-
FIP La Viña FIP Quilín FIP Plaza Bulnes Pares y Alvarez	Accionistas comunes	Cobros en cuenta corriente	65.671	152.350	-	-
		Asesorías profesionales	9.154	-	9.154	-
		Asesorías profesionales	53.945	-	53.945	-
		Servicios prestados	58.080	-	-	-

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

## NOTA 9 - INVERSION EN EMPRESAS RELACIONADAS Y EN OTRAS SOCIEDADES

a) Los derechos en sociedades relacionadas se detallan a continuación:

Sociedad	Participación		Reconocimiento resultados utilidad/(pérdida)		Saldo inversión	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$
VSL Sistemas Especiales de Construcción S.A.	49,970	49,970	591.627	356.075	1.279.163	870.193
Pilotes Terratest S.A.	49,990	49,990	439.892	1.586.964	3.600.816	3.659.024
VSL Sistemas Especiales de Construcción Argentina S.A.	50,000	50,000	71.880	101.448	208.790	221.933
Concesionaria Plaza Mekis S.A.	25,000	25,000	40.665	9.428	605.781	565.116
Consorcio Brotec, Echeverría Izquierdo y Otros S.A.	33,330	33,330	(7.887)	(33.409)	56.054	63.942
Constructora Brotec, Echeverría Izquierdo y Bravo Izquierdo Ltda.	33,330	33,330	(13.512)	(8.774)	-	-
Consorcio de Ingeniería y Construcción VEI Ltda. (1)		33,330	-	292.201	-	-
Consorcio Hospital de Rancagua S.A. (3)	33,330		-	-	600.000	-
Inmobiliaria Rucalhue Ltda.	42,480	42,480	(34.142)	(60.146)	-	-
Inmobiliaria Vaticano Alcántara Ltda.	44,540	44,540	1.188	879	115.908	114.720
Inmobiliaria San Ignacio S.A.	23,030	23,030	(479)	(696)	-	21
Inmobiliaria Parque Manantiales S.A.	33,300	33,300	(3.679)	(5.141)	-	-
Inmobiliaria Cougar S.A.	25,000	25,000	(2.855)	(8.815)	112.578	131.751
Inmobiliaria Purema S.A.	40,000	40,000	154	6.931	6.881	6.727
Inmobiliaria Puente La Dehesa S.A.	28,917	28,917	(35.140)	(37.567)	81.593	116.733
Inmobiliaria Cerro Campana Ltda.	45,000	45,000	(3.474)	(13.085)	7.669	24.644
Inmobiliaria Cerro Pirámide S.A.	40,000	40,000	(1.376)	(13.769)	10.806	12.183
Inmobiliaria Narvik S.A.	25,000	25,000	178	(436)	5.511	5.332
Inmobiliaria Alto Vitacura S.A.	25,000	25,000	(3.076)	(3.602)	25.399	28.474
Inmobiliaria Victor Lamas S.A.	30,000	30,000	209.136	476.986	410.423	998.189
Inversiones e Inmobiliaria Nuevo Mundo S.A. (2)		20,000	(38.080)	(10.129)	-	748.120
Inversiones e Inmobiliaria Puerto Nuevo S.A.	50,000	50,000	55.302	182.757	198.850	114.754
Inmobiliaria La Capilla S.A.	49,999	49,999	(126.778)	(111.373)	-	-
Inmobiliaria Balmaceda S.A. (4)	25,000	25,000	(10.558)	4.170	25.238	35.796
Inmobiliaria Recoleta 5200 Ltda (4)	50,000	50,000	(1.236)	(1.292)	2.768	4.004
Montajes Industrial Consorcio Echeverría Izquierdo Páres y Álvarez Ltda.	67,00	67,00	9.607	285.132	464.421	454.814
Páres y Álvarez S.A.	29,00	29,00	309.192	328.570	1.179.806	1.150.596
Total			1.446.549	3.323.307	8.998.455	9.327.066

(1) Con fecha 23 de diciembre de 2009 se efectuó la venta del total de la participación que la Sociedad matriz mantenía en Consorcio de Ingeniería y Construcción VEI Ltda. Dicha transacción genera una utilidad ascendente a M\$ 209.143, que se presenta dentro del rubro Ingresos de explotación.

(2) Con fecha 29 de diciembre de 2009, se efectuó aumento de capital de Inversiones e Inmobiliaria Nuevo Mundo S.A. en el que la Sociedad aportó M\$ 736.800 equivalente a 737 acciones.

Con fecha 30 de diciembre de 2009, se efectuó la venta de la totalidad de las acciones que la Sociedad filial Echeverría, Izquierdo, Inmobiliaria e Inversiones S.A. poseía de Inversiones e Inmobiliaria Nuevo Mundo S.A. Dicha transacción generó una pérdida ascendente a M\$441.795, la que se presenta dentro del rubro costos explotación del estado de resultados (Ver Nota 16).

(3) Corresponde a aporte efectuado al 30 de diciembre de 2009 ascendente a M\$600.000, para la constitución del consorcio Hospital de Rancagua S.A., sobre la cual la Sociedad filial Echeverría, Izquierdo, Ingeniería y Construcción S.A. posee el 33,33% de participación.

- (4) Durante el año 2008, la Sociedad Balmaceda S.A. se fusionó con la Sociedad Inmobiliaria Vergara S.A. Para mantener el porcentaje de participación en agosto de 2008 se adquirieron 1.500 acciones por un total de M\$ 4.470 (histórico).

Con fecha 6 de agosto de 2008, se adquirieron 816 acciones de la Sociedad Inversiones e Inmobiliaria Nuevo Mundo S.A. por M\$ 754.960 (históricos).

Durante el año 2008 se constituyó Inmobiliaria Recoleta 5200 Ltda. La Sociedad aportó con 50 % del capital ascendente a M\$ 5.000 (históricos).

- b) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Sociedad constituyó una provisión por el patrimonio negativo de las siguientes sociedades coligadas, las cuales se incluyen en el rubro provisiones de largo plazo:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	M\$	M\$
Constructora Brotec, Echeverría Izquierdo y Bravo Izquierdo Ltda.	125.294	111.782
Consorcio de Ingeniería y Construcción VEI Ltda.	-	1.367.158
Inmobiliaria Parque Manantiales S.A	65.500	61.822
Inmobiliaria San Ignacio S.A.	457	-
Inmobiliaria Rucalhue Ltda.	89.948	60.628
Inmobiliaria La Capilla S.A.	<u>189.030</u>	<u>119.793</u>
Total	<u>470.229</u>	<u>1.721.183</u>

- c) Mayor valor de inversiones

<u>Sociedad</u>	Valor bruto		Amortización ejercicio		Valor neto	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Echeverría, Izquierdo Inmobiliaria e Inversiones S.A.	<u>27.713</u>	<u>45.216</u>	<u>(10.728)</u>	<u>(17.503)</u>	<u>16.985</u>	<u>27.713</u>

- d) Menor valor de inversiones

<u>Sociedad</u>	Valor bruto		Amortización ejercicio		Valor neto	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Pares y Alvarez S.A.	<u>617.809</u>	<u>673.974</u>	<u>(137.968)</u>	<u>(56.165)</u>	<u>479.841</u>	<u>617.809</u>

e) Los derechos en otras sociedades se detallan a continuación:

<u>Sociedad</u>	<u>Participación</u>		<u>Saldo inversión</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	%	%	M\$	M\$
Regemac S.A.	8,16	6,84	54.925	46.839
Marketplace S.A.	1,95	1,95	<u>36.912</u>	<u>44.998</u>
Total			<u>91.837</u>	<u>91.837</u>

#### NOTA 10 - INVERSIONES EN FONDOS DE INVERSION PRIVADOS

El rubro se detalla como sigue:

<u>Entidad</u>	<u>Participación</u>	<u>N° de cuotas al 31 de diciembre de 2009</u>	<u>Valor cuota al 31 de diciembre de 2009</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2009</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2008</u>
	%		\$	M\$	M\$
Fondo de Inversión Privado Gabriela Mistral	37,57	52.600	20.675,69	1.087.542	1.033.030
El Vergel Fondo de Inversión Privado	30,00	30	1.210,00	36	606
San Ignacio Fondo de Inversión Privado (*)	17,27	13.818	2.663,02	36.798	38.550
La Viña Fondo de Inversión Privado.	25,00	31.500	4.408,66	138.873	359.191
Quilín Fondo de Inversión Privado	20,00	22.000	12.743,51	324.357	507.377
Santa Victoria Fondo de Inversión Privado	11,52	11.515	24.781,06	285.354	178.343
Fondo de Inversión Plaza Bulnes	50,00	87.500	21.887,60	1.915.165	1.207.088
Fondo de Inversión Belo Horizonte	30,00	3.514.286	139,59	<u>490.588</u>	<u>510.463</u>
Total				<u>4.278.713</u>	<u>3.834.648</u>

Durante el ejercicio 2009, la Sociedad filial Echeverría, Izquierdo, Inmobiliaria e Inversiones S.A percibió dividendos por M\$ 282.606 (históricos) de Quilín Fondo de Inversión Privado y M\$ 215.368 (históricos) de La Viña Fondo de Inversión Privado.

Durante el mes de julio de 2009, la Sociedad filial Echeverría, Izquierdo, Inmobiliaria e Inversiones S.A aportó M\$ 366.071 cuotas equivalentes a 17.500 cuotas pagadas en Fondo de Inversión Privado Plaza Bulnes.

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad filial Echeverría, Izquierdo, Inmobiliaria e Inversiones S.A no percibió dividendos.

(\*) Al 31 de diciembre de 2009 quedan pendientes de pago ciertas cuotas de participación, según se detalla a continuación y se presentan en el rubro cuentas por pagar:

<u>Sociedad</u>	<u>N° de cuotas al 31 de diciembre de 2009</u>	<u>Valor cuota al 31 de diciembre de 2009</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2009</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2008</u>
		\$	M\$	M\$
San Ignacio Fondo de Inversión Privado	1.645,35	20.942,88	<u>34.458</u>	<u>34.485</u>

## NOTA 11 - OBLIGACIONES CON BANCOS

El saldo de las obligaciones con bancos al 31 de diciembre de 2009 y 2008 corresponde a:

## a) Corto plazo

<u>Institución</u>	<u>Moneda</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		M\$	M\$
BBVA	\$	668.165	-
Banco Security	\$	-	19.540
Banco BICE	\$	167.690	167.820
Banco Chile	\$	-	68.579
Banco Estado	\$	<u>298.806</u>	<u>181.640</u>
Total		<u>1.134.661</u>	<u>437.579</u>

## b) Largo plazo

<u>Institución</u>	<u>Moneda</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		M\$	M\$
Banco BICE	\$	<u>922.294</u>	<u>1.090.830</u>

## NOTA 12 - OBLIGACIONES POR LEASING

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

<u>Institución</u>	<u>Moneda</u>	<u>2009</u>		<u>2008</u>	
		<u>Corto</u>	<u>Largo</u>	<u>Corto</u>	<u>Largo</u>
		<u>plazo</u>	<u>plazo</u>	<u>plazo</u>	<u>plazo</u>
		M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Estado	UF	63.265	-	82.849	59.792
Banco de Chile	UF	407.363	204.017	404.199	616.243
Banco Itaú	UF	501.313	475.722	-	-
Banco BBVA	UF	165.006	156.582	210.211	332.670
Scotiabank	UF	<u>379.232</u>	<u>359.873</u>	<u>311.403</u>	<u>549.967</u>
Subtotal		1.516.179	1.196.194	1.008.662	1.558.672
Intereses diferidos	UF	<u>(131.644)</u>	<u>(26.351)</u>	<u>(4.633)</u>	<u>(1.104)</u>
Total		<u>1.384.535</u>	<u>1.169.843</u>	<u>1.004.029</u>	<u>1.557.568</u>

## NOTA 13 - PROVISIONES Y RETENCIONES

a) Las provisiones registradas en el pasivo circulante, son las siguientes:

<u>Detalle</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	M\$	M\$
Provisiones:		
Provisión de obras	7.111.140	5.844.882
Vacaciones del personal	607.640	671.436
Otras provisiones del personal	44.210	75.359
Provisión subcontratos		-
Provisión obras terminadas	617.465	461.918
Provisión gastos generales	30.773	33.169
Provisión estudios de propuestas	145.364	-
Otras provisiones	<u>45.655</u>	<u>197.279</u>
Subtotal provisiones	<u>8.602.247</u>	<u>7.284.043</u>
Retenciones:		
IVA por pagar	1.202.468	1.432.837
Retenciones previsionales	1.319.350	702.043
Otras retenciones	<u>39.390</u>	<u>49.380</u>
Subtotal retenciones	<u>2.561.208</u>	<u>2.184.260</u>
Total	<u><u>11.163.455</u></u>	<u><u>9.468.303</u></u>

b) Las provisiones de largo plazo son las siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	M\$	M\$
Provisión patrimonio negativo coligadas (Ver Nota 10 b))	470.229	1.721.183
Provisión indemnización años de servicio	<u>550.529</u>	<u>521.894</u>
Total	<u><u>1.020.758</u></u>	<u><u>2.243.077</u></u>

## NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

- a) Al 31 de diciembre de 2009, la provisión de impuesto a la renta se presenta bajo el rubro Impuesto a la renta de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	M\$	M\$
Impuesto de Primera categoría	(1.089.552)	(990.436)
Impuesto único artículo 21	(4.343)	(4.550)
Pagos provisionales mensuales	1.167.497	711.533
Utilidad por absorción de pérdidas tributarias	393.199	35.648
Gastos de capacitación	131.409	164.988
Crédito donaciones	16.038	12.073
Otros	<u>55.297</u>	<u>86.643</u>
Total impuesto por recuperar	<u>669.545</u>	<u>15.899</u>

## b) Impuestos diferidos

Conforme al criterio descrito en Nota 3 o), los impuestos diferidos contabilizados se componen como sigue:

	<u>2009</u>		<u>2008</u>	
	<u>Corto</u>	<u>Largo</u>	<u>Corto</u>	<u>Largo</u>
	<u>plazo</u>	<u>plazo</u>	<u>plazo</u>	<u>plazo</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos:				
Provisión vacaciones	103.081	-	113.931	-
Provisión de obras	1.089.389	-	734.814	-
Provisión gastos obras terminadas	79.460	-	78.526	-
Provisión deudores incobrables	10.637	-	18.241	-
Provisión gastos generales	5.232	-	2.743	-
Provisión indemnización por años de servicio	5.984	90.762	-	88.721
Otras provisiones	<u>41.467</u>	<u>-</u>	<u>16.564</u>	<u>-</u>
Total activo neto	1.335.250	90.762	964.819	88.721
Pasivos por impuestos diferidos:				
Activos fijos en leasing (neto)	<u>-</u>	<u>(289.110)</u>	<u>-</u>	<u>(119.610)</u>
Total activo (pasivo) neto	<u>1.335.250</u>	<u>(198.348)</u>	<u>964.819</u>	<u>(30.889)</u>

## c) Efecto en resultados:

	(Cargo) abono a resultados	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	M\$	M\$
Provisión impuesto a la renta de primera categoría	(1.089.552)	(990.435)
Utilidad por absorción de pérdidas tributarias	414.503	-
Impuesto único artículo 21	(4.343)	(4.551)
Efecto de impuestos diferidos del ejercicio	204.095	380.988
Ajuste tributario ejercicio anterior	<u>404</u>	<u>(22.859)</u>
Total cargo neto a resultados	<u>(474.893)</u>	<u>(636.857)</u>

## NOTA 15 - PATRIMONIO

## a) Las cuentas de patrimonio tuvieron el siguiente movimiento durante el ejercicio 2008 y 2009

	<u>Capital pagado</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Utilidad del ejercicio</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 2008	13.590.433	1.705.186	-	3.489.546	18.785.165
Traspaso de utilidades	-	3.489.546	-	(3.489.546)	-
Distribución de dividendos	-	(1.046.864)	-	-	(1.046.864)
Corrección monetaria	1.209.549	392.191	-	-	1.601.740
Utilidad del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.860.208</u>	<u>5.860.208</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2008	<u>14.799.982</u>	<u>4.540.059</u>	<u>-</u>	<u>5.860.208</u>	<u>25.200.249</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2008 actualizados al 31 de diciembre de 2009 para efectos comparativos	<u>14.459.582</u>	<u>4.435.638</u>	<u>-</u>	<u>5.725.423</u>	<u>24.620.643</u>
Saldos al 1 de enero de 2009	14.799.982	4.540.059	-	5.860.208	25.200.249
Traspaso de utilidad 2008	-	5.860.208	-	(5.860.208)	-
Distribución de dividendos (b)	-	(1.785.000)	-	-	(1.785.000)
Corrección monetaria	(340.400)	(225.851)	-	-	(566.251)
Ajuste acumulado por diferencia de conversión (c)	-	-	(35.405)	-	(35.405)
Utilidad del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.345.351</u>	<u>5.345.351</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	<u>14.459.582</u>	<u>8.389.416</u>	<u>(35.405)</u>	<u>5.345.351</u>	<u>28.158.944</u>

- b) De acuerdo a Junta Ordinaria de Accionistas de Echeverría Izquierdo S.A. de fecha 29 de abril de 2009, se acuerda y aprueba distribuir dividendos por un total ascendente a M\$ 1.785.000 (histórico).
- c) Corresponde a la variación patrimonial de la inversión que la filial Pilotes Terratest S.A. mantiene en sociedades ubicadas en el extranjero, cuyos estados financieros han sido traducidos de acuerdo a la metodología establecida por el Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.
- d) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el capital se encuentra dividido en 1.498.000 acciones sin valor nominal.



## NOTA 16 - INGRESOS Y COSTOS DE EXPLOTACION

Bajo este título se incluyen los siguientes conceptos:

## a) Ingresos de explotación:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	M\$	M\$
Ingresos por obras	119.883.043	98.487.762
Utilidad inversión empresas relacionadas	1.728.822	3.540.146
Utilidad Fondos de Inversión Privados	446.940	223.767
Asesorías	236.540	133.192
Venta inversión empresa relacionada	209.143	-
Ingresos por contratos de cuentas en participación	-	305.725
Otros	<u>8.413</u>	<u>-</u>
Total	<u>122.512.901</u>	<u>102.690.592</u>

## b) Costos de explotación

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	M\$	M\$
Costos de obras	(109.900.965)	(89.735.361)
Pérdida inversión empresas relacionadas	(282.273)	(217.077)
Pérdida Fondos de Inversión Privados	(23.154)	(99.210)
Pérdida en venta de inversión	(441.795)	-
Otros	<u>(1.110)</u>	<u>-</u>
Total	<u>(110.649.297)</u>	<u>(90.051.648)</u>

# NOTA 17 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Para responder por obligaciones derivadas de contratos, devoluciones de retenciones, anticipos y otras propias del giro, la sociedad filial Echeverría, Izquierdo, Ingeniería y Construcción S.A. ha entregado boletas de garantías bancarias. Dichas boletas han sido emitidas por las instituciones y valores que se indican a continuación:

<u>Institución financiera</u>	<u>Moneda</u>	<u>M\$</u>
Banco de Chile	UF	3.096.462
Banco Security	UF	154.543
BBVA	UF	8.078.593
Banco Estado	UF	2.385.925
Corpbanca	UF	620.581
Banco Santander	UF	9.908.122
Bice	UF	1.374.237
CBI Montajes de Chile Ltda.	UF	4.422.884
Posco E&C	UF	5.498.625
CMPC Celulosa S.A.	UF	11.561
ENAP Refinerías S.A.	UF	180.934
Ingeniería y Construcción Tecnimont Ltda.	UF	4.516.986
Tecnicas Reunidas Chile Ltda.	UF	2.802.992
Alstom Chile S.A.	UF	564.829
CGE Distribución S.A.	UF	87.623
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	UF	60.000
Energía Pacífico S.A.	UF	10.471
Schwager Energy S.A.	UF	2.553
Clientes varios	UF	<u>232.698</u>
Total		<u><u>44.010.619</u></u>

# NOTA 18 - HECHOS POSTERIORES

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

La Sociedad y sus filiales han realizado una evaluación del estado de todas sus obras en ejecución y en período de garantía, sin que se hayan constatado daños de relevancia producto de problemas constructivos. En virtud de lo anterior, la Administración estima que no existirán efectos significativos sobre la posición financiera ni los resultados de la Sociedad, que no hayan sido reconocidos en sus estados financieros al cierre del ejercicio 2009.



Luis Tapia Araya  
Contador General



Cristian Saitua Doren  
Gerente General