

Análisis Razonado

Marzo 2026

1 Resumen Ejecutivo

El resultado atribuible a los propietarios de la controladora a marzo del 2026 registró utilidades por MM\$5.732, aumentando en 11,9% (MM\$5.121 en 2025).

El EBITDA alcanzó los MM\$15.154 al 31 de marzo de 2026, registrando un gran aumento de 28,70% en comparación a marzo de 2025.

Las ventas consolidadas al cierre del primer trimestre llegaron a MM\$190.883, un 42,4% mayor al ejercicio anterior.

El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora al cierre del primer trimestre 2026 **alcanzó los MM\$185.436** registró un alza de 2,6% al ser comparado con diciembre del año 2025. Al 31 de marzo de 2026 **el total de activos suma MM\$614.198**, un 0,4% más que lo registrado a diciembre del año 2025.

La liquidez corriente llega a 1,49 manteniendo el nivel registrado en diciembre del año 2025 (1,50), con una razón ácida de 1,02 veces. **El leverage disminuye a una razón de 2,29 veces** (2,36 en diciembre de 2025), manteniendo una estructura financiera controlada.

Al 31 de marzo 2026, **el backlog** de las actividades de ingeniería, construcción y servicios para la industria asciende a **MM\$797.278** (aumento anual de MM\$37.317).

2 Proyectos en Ejecución por Segmento

La Planificación Estratégica para el período 2025-2028, definió mantener el foco en los sectores económicos que la compañía venía trabajando a través de cuatro pilares estratégicos:

- Construcción y Montajes Industriales con foco en minería
- Servicios Especializados Industriales con foco en minería
- Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios
- Edificación Comercial y Mixta con foco en proyectos de gran envergadura

En el pilar de “**Construcción y Montajes Industriales con foco en minería**”, Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A. (EIMISA) evidenció durante el primer trimestre de 2026 una operación activa y focalizada, sustentada en la continuidad de contratos relevantes y en la incorporación de nuevas oportunidades.

En Chile, la compañía reforzó su presencia en las principales divisiones de Codelco, combinando avance operacional con ampliaciones de alcance en contratos vigentes. En División Salvador, en el contexto del Proyecto Rajo Inca, continuó la ejecución de las obras de construcción y montaje en el Área Seca de Óxidos e Hidrometalurgia. En División El Teniente, avanzaron los trabajos de mejoramiento del Taller La Junta y los servicios multidisciplinarios para el mantenimiento anual de la planta concentradora, mientras que en División Andina continuó el desarrollo del contrato de montaje del Espesador de Cabeza PMFC.

En División Radomiro Tomic, junto con la ejecución de la Ampliación del Botadero de Ripios Fase IX, se incorporaron nuevos alcances asociados al proyecto de repotenciamiento de la correa CV-207. Esta ampliación, que considera obras civiles, montaje electromecánico y sistemas asociados, generó un incremento relevante en el monto y plazo del contrato, reflejando la capacidad de EIMISA para capturar oportunidades adicionales dentro de contratos en ejecución y profundizar su relación con Codelco.

En el ámbito de la minería privada, la compañía mantuvo la ejecución de contratos estratégicos, destacando la continuidad del contrato EPC Muelle del Proyecto Nueva Centinela para Antofagasta Minerals, así como también el avance del Proyecto Crecimiento Ujina (paquete PG3A) para Compañía Minera Doña Inés de Collahuasi SCM.

Durante el período, la principal adjudicación en Chile correspondió al contrato de Obras Civiles y Montaje Electromecánico del Área Puerto (PG210) del Proyecto Crecimiento Ujina para Collahuasi, iniciativa que refuerza la presencia de EIMISA en proyectos estructurales de ampliación de capacidad en la gran minería.

Adicionalmente, en marzo de 2026 la compañía se adjudicó la etapa FEED del proyecto E-PV1 de Manejo de Materiales en Minera Centinela. Si bien este contrato corresponde a servicios de ingeniería, representa una oportunidad estratégica relevante, al posicionar a EIMISA en etapas tempranas del desarrollo del proyecto y habilitar potencialmente su participación en futuras fases de ejecución bajo modalidad EPC, en línea con su estrategia de crecimiento.

En Perú, EIMISA mantuvo su presencia en la Mina Cuajone de Southern Perú Copper Corporation, desarrollando tanto el Proyecto Talleres de mantenimiento como la reubicación de la sala eléctrica faja 10 – Colección de polvos.

En otros sectores industriales, la compañía continuó desplegando sus capacidades técnicas. En celulosa, avanzaron los trabajos en Planta Santa Fe de CMPC; en refinería, se mantuvieron en ejecución las actividades del Proyecto K848 en ENAP Aconcagua; y en energía, progresaron las obras asociadas a los contratos de S/E Montemina y S/E Ana María, los cuales consideran la construcción y montaje de condensadores síncronos para Transelec.

En conjunto, la evolución del período refleja una operación sustentada principalmente en la ejecución y ampliación de contratos vigentes, complementada por una incorporación selectiva de nuevas oportunidades en Chile y una estrategia orientada a fortalecer su posicionamiento en etapas tempranas de proyectos, con miras a capturar contratos de mayor escala en fases posteriores.

Por su parte, el pilar estratégico de **Servicios especializados**, orientado a agregar valor a la industria minera, lo integran las unidades de negocio Nexxo, Pilotes Terratest y VSL.

En el sector Minería, Nexxo S.A. ha consolidado su liderazgo mediante una serie de adjudicaciones estratégicas en diversas líneas de negocio. En el ámbito de Mantenimiento Operacional e Infraestructura, destaca la renovación del servicio de Aseo Industrial para el Complejo Altonorte de Glencore por 48 meses, junto con la continuidad operativa en Codelco mediante la administración de la Plataforma de Ácido Sulfúrico en DRT (Radomiro Tomic) por 36 meses y el mantenimiento de infraestructura crítica en DCH (Chuquicamata). Asimismo, la compañía ha fortalecido su presencia con nuevos contratos de largo plazo, como el mantenimiento mecánico en la Planta de Productos Comerciales de DET (36 meses) y la gestión de Aguas y Relaves Distrital en DCH por un periodo de 60 meses. Finalmente, en el segmento de Servicios Especializados, resalta la ejecución de pruebas hidrostáticas para Bonatti en Minera Los Pelambres, la extensión del dragado de piscinas en DRT y los servicios de limpieza industrial, sistemas eléctricos e instrumentación para la MGA en DCH.

Por su parte, Pilotes Terratest, en Minera Los Pelambres, estará a cargo de la construcción de un disipador de energía para el sostenimiento del Puente Correa CV006, proyecto a ejecutarse durante el año 2026. Además, se realiza un Consorcio Operacional entre Nexxo y Pilotes, para la prestación del Servicio de Mantenimiento y Operaciones de Aguas y Relaves Distrital en la División Codelco Chuquicamata, con una duración estimada de 60 meses, es decir, hasta el año 2031.

Adicionalmente, en esta misma línea de prestación de servicios para la minería, se destaca la ampliación del contrato de Pilotes Terratest de apoyo a la operación, que actualmente se ejecuta en el depósito de relaves de la operación La Coipa, perteneciente a Minera Kinross.

Durante el primer trimestre de 2026, la gestión comercial de Nexxo S.A. ha logrado hitos significativos que consolidan nuestra participación en la industria energética, destacando el retorno estratégico a la estatal ENAP mediante la adjudicación del "Servicio de Mantenimiento Civil Mecánico (PARO 2026)" en Refinería Biobío, contrato que ha marcado un punto de inflexión al incrementar la tasa de invitaciones a nuevos procesos y posicionarnos nuevamente como un actor relevante para la compañía; paralelamente, en el segmento Oil & Gas, se concretó la renovación por 23 meses más del "Servicio de Mantenimiento en el Muelle" de GNL Quintero, reafirmando la confianza del cliente en nuestra capacidad técnica y asegurando continuidad operativa. Estos logros se complementan con nuestra hoja de ruta estratégica, orientada a la diversificación de ingresos mediante la captura de nuevas oportunidades en sectores industriales no mineros.

Pilotes Terratest, en tanto, a lo largo de su trayectoria, ha desarrollado numerosos proyectos de infraestructura tanto en Chile como en Perú. En este último país, dentro del segmento minero, la compañía ha sido adjudicada por la empresa española OHLA para la impermeabilización de la Etapa IX del recrecimiento del Tranque de Relaves de Antamina, proyecto similar al ejecutado entre los años 2023 y 2024 en una etapa anterior. Esta adjudicación consolida el destacado desempeño de Pilotes Terratest Perú en Antamina y abre nuevas oportunidades de negocio en el ámbito de la construcción de presas en dicho país.

En Pilotes Terratest Chile, en el segmento de infraestructura, se han ejecutado trabajos de sostenimiento de piques y estaciones para el Metro de Santiago, en el marco de la extensión de la Línea 7. Asimismo, se han desarrollado diversas prestaciones para proyectos de concesiones, tales como la fortificación de suelos mediante la metodología de Soil Nailing para la extensión de la concesión Autopista Central – Túnel Lo Ruiz, en Quilicura. Adicionalmente, se han iniciado actividades de ejecución de pilotes para tres puentes en el sur de Chile, en la Región de Los Lagos (en Osorno).

Finalmente, en el sector de edificación, se iniciaron dos proyectos de sostenimiento y fundaciones para edificios: uno para la Inmobiliaria FFV, en el sector El Golf, y otro para la Inmobiliaria Monte Fitz Roy, en Valdivia. Ambos proyectos fueron contratados a partir del valor agregado asociado al desarrollo y optimización de la ingeniería de sostenimiento y fundaciones.

En el pilar de **“Edificación Comercial y Mixta con foco en proyectos de envergadura”**, la unidad de Proyectos Especiales continúa la construcción de la ampliación de Parque Arauco (placa comercial y un edificio de oficinas). Además, de tener un buen avance de obra en el primer proyecto de renta residencial que fue adjudicado por el mismo grupo.

En esta línea destaca el progreso de los proyectos de renta residencial Apoquindo - Los Militares y La Castellana, ambos ubicados en la comuna de Las Condes. Por último, continúa la construcción del proyecto de edificación mixta en Independencia de inmobiliaria Metrópolis.

Por último, el pilar estratégico de **“Soluciones Habitacionales para segmentos medios”** presenta actualmente una venta potencial total cercana a UF 8,1 millones, cifra que no incluye las participaciones en proyectos multifamily. Destaca la escrituración en Chile de diversos proyectos: Line en La Florida; FAM en La Cisterna; Mind y Parque de Araya en Ñuñoa; los condominios DS19 La Reserva (etapas 1 a 4) en Antofagasta; y el proyecto PLAY en Independencia. Se debe destacar, el inicio de venta de un nuevo proyecto en Santiago Centro y un nuevo proyecto en la comuna de Huechuraba que iniciará su venta durante el presente año.

En Lima, Perú, se ha continuado con la entrega de departamentos en los proyectos Lib, Canaval y Audacity. El proyecto All comenzó la entrega (escrituración) a fines de 2025 y siendo más intensa durante la primera parte de 2026. Hay que destacar que se comenzaron nuevos proyectos en Lima, algunos que ya inician construcción durante el 1Q de 2026, como es el caso del proyecto Edem en Magdalena, y que ya está evidenciando muy buen comportamiento de venta.

Por su parte, se avanza positivamente en las obras de construcción del proyecto Multifamily La Castellana en Las Condes y con el proyecto de venta retail TS Costanera en San Pedro de La Paz. El proyecto Parque de Araya en Ñuñoa proyecta la escrituración de su segunda torre en el 4Q 2026.

Respecto de los proyectos multifamily ya en operación, Toledo Rent, en San Miguel, tiene un 85% de ocupación.

3 Estados Consolidados de Resultados Integrales

A continuación, se muestra un cuadro resumen comparativo del Estado de Resultados Integrales al 31 de marzo de 2026 y 31 de marzo de 2025:

(M\$, cada período)	mar-26	mar-25	Variación	
			M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	190.882.755	134.081.848	56.800.907	42,4%
Costo de ventas	(171.216.000)	(119.702.392)	(51.513.608)	43,0%
Ganancia Bruta	19.666.755	14.379.456	5.287.299	36,8%
Gasto de administración	(8.565.719)	(6.770.447)	(1.795.272)	26,5%
Ingresos Financieros	659.070	153.773	505.297	328,6%
Gastos Financieros	(4.066.269)	(3.365.565)	(700.704)	20,8%
Resultado en asociaciones y negocios conjuntos	71.323	192.815	(121.492)	-63,0%
Diferencia de cambio y resultados por unidades de reajuste	134.643	(830.655)	965.298	-116,2%
Otros ingresos	3.104.241	1.259.210	1.845.031	146,5%
Otros gastos	(2.685.675)	(520.181)	(2.165.494)	416,3%
Ganancia antes de impuestos	8.318.369	4.498.406	3.819.963	84,9%
Gasto por impuesto a las ganancias	(2.592.623)	572.922	(3.165.545)	-552,5%
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida) atribuible a propietarios de controladora	5.731.747	5.120.866	610.881	11,9%
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(6.001)	(49.538)	43.537	-87,9%
Ganancia (pérdida)	5.725.746	5.071.328	654.418	12,9%

3.1 Ingresos Ordinarios

Al 31 de marzo de 2026, los ingresos consolidados alcanzaron los MM\$190.883, lo que representa un aumento de un 42,4% al ser comparado con los ingresos del período equivalente del año 2025. 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\$11.823), Inmobiliaria Puerto Nuevo Antofagasta S.A. (participación de un 33,3%, ingresos totales por MM\$421), Inmobiliaria SJS S.A. (participación de un 33,3%, ingresos totales por MM\$384), Inmobiliaria Sur Treinta SPA. (participación de un 35%, ingresos totales por MM\$107), entre otros. Existen proyectos cuyos ingresos se consolidan al 100% pese a compartir participación (EPC con Pares & Álvarez en Muelle de Centinela) o tener contrato de cuentas en participación (en partes iguales con Excon en proyecto de Div. Radomiro Tomic de Codelco).

Al cierre del primer trimestre del año 2026, el segmento de **Construcción y Montajes Industriales** registra ingresos por MM\$101.053, duplicando lo observado en igual período del año anterior. Este

crecimiento se explica por la intensiva operación de proyectos relevantes, tales como EPC Muelle Centinela, Construcción y Montaje del área seca de óxidos e hidrometalúrgica, Construcción y Montaje Electromecánico, Ampliación Botadero Fase IX y el proyecto Parque PG3A, los cuales en conjunto representan un 52,9% del total consolidado.

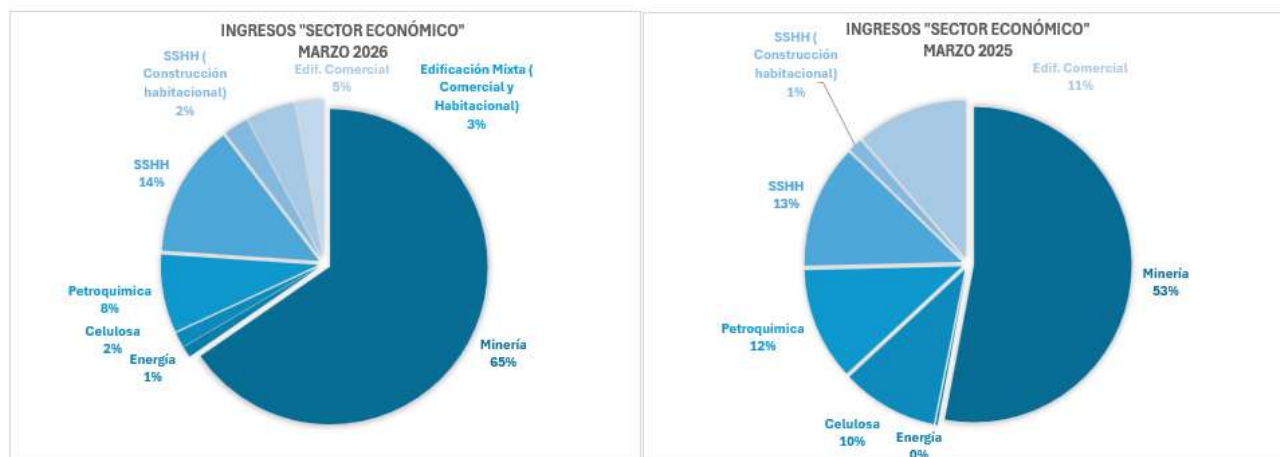
Por su parte, **Servicios Especializados Industriales** obtiene ingresos por MM\$47.223, un 6,7% menos que igual periodo del año anterior. En tanto, **Soluciones Habitacionales para sectores medios** registra ingresos por MM\$25.910, lo que representa un aumento de 61,8% en comparación con el primer trimestre de 2025. Este crecimiento se explica principalmente por el alto nivel de escrituración de proyectos de nuestra filial en Perú (principalmente proyecto "All").

Ingresos de actividades ordinarias	mar-26	mar-25	Variación	
(M\$, cada período)			M\$	%
Construcción y Montajes Industriales	101.052.900	50.492.164	50.560.736	100,1%
Servicios Especializados Industriales	47.223.296	50.605.990	(3.382.694)	-6,7%
Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios	25.909.668	16.009.741	9.899.927	61,8%
Edificación Comercial y Mixta	16.696.891	16.973.954	(277.063)	-1,6%
Consolidado	190.882.755	134.081.848	56.800.907	42,4%

Por último, en **Edificación Comercial y Mixta**, cuyo foco está en proyectos de edificación de envergadura, alcanzan ingresos por MM\$16.697, manteniendo el nivel mostrado el primer trimestre del año anterior.

Si comparamos los ingresos por sector económico con igual periodo del año anterior, los mayores aumentos porcentuales al cierre del 31 de marzo 2026 están dados por proyectos en **Minería**, totalizando MM\$124.835 (+MM\$57.586), con un 85,6% más que al 31 de marzo 2025, representando el 65,4% del total de los ingresos, destacando dentro de este sector operación tanto en Chile como Perú. Por otra parte, los ingresos en el sector **Soluciones Habitacionales para segmentos medios y Edificación habitacional** aumentan en un 61,8% y un 169,6% respectivamente, y mantienen una gran presencia, representando al 31 de marzo del 2026 un 16,1% del total de los ingresos.

Ingresos de actividades ordinarias	mar-26	mar-25	Variación	
(M\$, cada período)			M\$	%
Minería	124.834.772	67.248.369	57.586.403	85,6%
Energía	2.144.269	243.631	1.900.638	780,1%
Celulosa	2.962.992	12.601.500	(9.638.507)	-76,5%
Petroquímica	15.227.406	14.616.118	611.288	4,2%
Soluciones Habitacionales para segmentos medios	25.909.667	16.009.741	9.899.927	61,8%
Edificación Habitacional	4.814.359	1.785.949	3.028.410	169,6%
Edificación Comercial	9.461.772	14.441.376	(4.979.605)	-34,5%
Edificación Mixta (comercial y habitacional)	5.527.518	7.135.164	(1.607.646)	0,0%
Consolidado	190.882.755	134.081.848	56.800.907	42,4%



3.2 Costos de Venta

Los costos de venta consolidados llegan a MM\$171.216 durante el periodo, reflejando un aumento de un 43,0% respecto al mismo periodo que el año anterior (MM\$119.702). Al analizar nuestros pilares estratégicos, **Construcción y Montajes Industriales**, presenta un aumento de 108,3% con respecto a marzo 2025, mientras que **Servicios Especializados Industriales**, disminuyó en MM\$3.493 entre periodos, totalizando MM\$41.635. Por otra parte, **Edificación Comercial y Mixta**, aumenta muy levemente en 1,2% (+MM\$15.316), esto de acuerdo con el avance de sus obras.

Costos de ventas (M\$, cada periodo)	mar-26	mar-25	Variación	
			M\$	%
Construcción y Montajes Industriales	(93.299.012)	(44.801.348)	(48.497.664)	108,3%
Servicios Especializados Industriales	(41.634.666)	(45.127.435)	3.492.769	-7,7%
Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios	(20.966.722)	(14.643.031)	(6.323.691)	43,2%
Edificación Comercial y Mixta	(15.315.600)	(15.130.578)	(185.022)	1,2%
Consolidado	(171.216.000)	(119.702.392)	(51.513.608)	43,0%

El segmento de **Soluciones Habitacionales para sectores medios** representa un 12,2% del total de los costos, evidenciando un crecimiento de 43,2% entre periodos, alcanzando MM\$20.967. Este incremento se explica principalmente por el significativo nivel de actividad registrado durante el primer trimestre del 2026.

Por último, en términos consolidados, la razón entre costos de venta e ingresos se mantiene en los mismos niveles entre periodos (leve aumento de un 89,3% a 89,7%), resguardando la correspondencia de costos con ingresos, y permitiendo mantener los buenos niveles de margen bruto que se han observado en los últimos periodos.

3.3 Ganancia Bruta

En el primer trimestre de 2026 la ganancia bruta consolidada aumenta un 36,8% (+MM\$5.287 con respecto al año anterior), llegando a MM\$19.667 al 31 de marzo 2026.

Al cierre del primer trimestre de 2026, **Construcción y Montajes Industriales**, alcanzó una ganancia bruta de MM\$7.754, un 36,3% mayor a lo registrado el año anterior, y con un margen bruto de 7,7%.

Ganancia Bruta	mar-26	mar-25	Variación	
(M\$, cada período)			M\$	%
Construcción y Montajes Industriales	7.753.888	5.690.816	2.063.072	36,3%
Servicios Especializados Industriales	5.588.630	5.478.555	110.075	2,0%
Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios	4.942.946	1.366.710	3.576.235	261,7%
Edificación Comercial y Mixta	1.381.291	1.843.376	(462.085)	-25,1%
Consolidado	19.666.755	14.379.456	5.287.299	36,8%

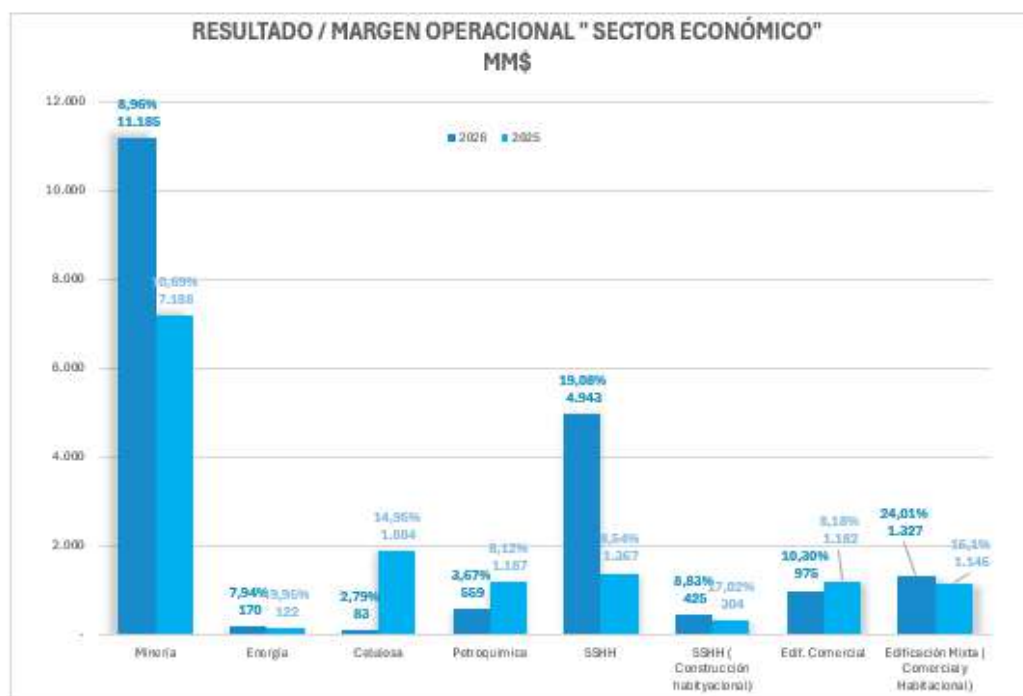
Al 31 de marzo de 2026, para **Servicios Especializados Industriales**, en tanto, la ganancia bruta alcanza MM\$5.589 (2,0% mayor que mismo período del año anterior). El margen bruto por su parte llega a 11,8%, dando cuenta de una operación estable y rentable en los múltiples proyectos que se realizan.

Por su parte, en el pilar estratégico de **Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios**, se mantiene escrituraciones de unidades en proyectos de Chile, así como también de nuestra filial en Perú. Llegando a un margen bruto de MM\$4.943, representando un 25,1% del total del grupo.

Así, en términos consolidados, la razón entre ganancia bruta e ingresos es un 10,3% al cierre del primer trimestre del 2026, manteniendo los altos niveles mostrados el período anterior.

En la apertura de la ganancia bruta por sector económico, destaca **Minería**, que totaliza MM\$ 11.185 (+MM\$3.997), representando un 56,9% del total. Adicionalmente, destacan proyectos de **Soluciones Habitacionales para segmentos medios y Edificación habitacional**, que aumentan entre periodos MM\$3.576, representando un 25,1% del total.

Ganancia Bruta	mar-26	mar-25	Variación	
(M\$, cada período)			M\$	%
Minería	11.185.302	7.187.956	3.997.346	55,6%
Energía	170.212	121.682	48.530	39,9%
Celulosa	82.647	1.884.259	(1.801.611)	-95,6%
Petroquímica	558.711	1.187.368	(628.657)	-52,9%
Soluciones Habitacionales para segmentos medios	4.942.944	1.366.710	3.576.234	261,7%
Edificación Habitacional	425.059	303.962	121.098	39,8%
Edificación Comercial	974.824	1.181.988	(207.163)	-17,5%
Edificación Mixta (comercial y habitacional)	1.327.054	1.145.532	181.522	0,0%
Consolidado	19.666.755	14.379.456	5.287.300	36,8%



3.4 Gastos de Administración

Durante el periodo, los gastos de administración alcanzaron los MM\$8.566, (aumento de un 26,5% en relación con el mismo trimestre del año anterior), representando el 4,49% de los ingresos (5,05% a marzo de 2025).

Por el lado de **Construcción y Montajes Industriales**, dichos gastos llegan a MM\$2.639, aumentando un 26,9% respecto a marzo de 2025, en respuesta al fuerte incremento de los ingresos.

En **Servicios Especializados Industriales**, los gastos de administración alcanzaron MM\$3.205, lo que representa un incremento de 60,8%. Este aumento se explica por el robustecimiento de la estructura organizacional, un mayor esfuerzo comercial, y por la reorganización de esta División, dado el crecimiento que ha mostrado en los últimos años.

Gasto de administración (M\$, cada período)	mar-26	mar-25	Variación	
			M\$	%
Construcción y Montajes Industriales	(2.639.375)	(2.079.280)	(560.095)	26,9%
Servicios Especializados Industriales	(3.204.977)	(1.993.040)	(1.211.937)	60,8%
Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios	(1.939.247)	(2.312.196)	372.950	-16,1%
Edificación Comercial y Mixta	(782.120)	(385.931)	(396.189)	102,7%
Consolidado	(8.565.719)	(6.770.447)	(1.795.271)	26,5%

3.5 Ingresos Financieros

Los ingresos financieros consolidados al 31 de marzo 2026 alcanzaron la suma de MM\$659, evidenciando un aumento de un 328,6% en comparación a lo registrado marzo 2025. Explican este aumento tanto la generación de caja como la mejor estructura financiera.

Destacando a **Edificación Comercial y Mixta**, que alcanza MM\$311 al cierre del primer trimestre 2026.

Ingresos Financieros	mar-26	mar-25	Variación	
(M\$, cada período)			M\$	%
Construcción y Montajes Industriales	135.058	53.630	81.428	151,8%
Servicios Especializados Industriales	40.305	60.306	(20.001)	-33,2%
Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios	172.707	18.402	154.305	838,5%
Edificación Comercial y Mixta	311.000	21.435	289.565	1350,9%
Consolidado	659.070	153.773	505.297	328,6%

3.6 Gastos Financieros

Los gastos financieros consolidados aumentan en MM\$701 (+20,8% entre periodos), llegando a MM\$4.066. Destaca un nivel de deuda que se mantiene, pese al incremento de ingresos, una estructura que le otorga mayor duración, además de un menor nivel de tasas de interés.

Al cierre del primer trimestre de 2026, los gastos financieros en el segmento de **Construcción y Montajes Industriales** registraron un aumento de MM\$1.255, explicado principalmente por la etapa de ejecución de los proyectos y el mayor volumen de operaciones asociadas a este pilar estratégico. Por otra parte, los demás focos de operación evidenciaron una mejora, reflejada en una disminución de las obligaciones financieras, tales como factoring y obligaciones con el público, junto con una leve baja en las tasas de interés

Gastos Financieros	mar-26	mar-25	Variación	
(M\$, cada período)			M\$	%
Construcción y Montajes Industriales	(1.884.524)	(629.843)	(1.254.681)	199,2%
Servicios Especializados Industriales	(1.082.560)	(1.225.058)	142.498	-11,6%
Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios	(1.013.110)	(1.391.285)	378.175	-27,2%
Edificación Comercial y Mixta	(86.075)	(119.380)	33.305	-27,9%
Consolidado	(4.066.269)	(3.365.565)	(700.704)	20,8%

La razón entre gastos financieros e ingresos disminuyen desde 2,5% a 2,1% entre períodos.

3.7 Resultado de Asociadas y Negocios Conjunto

Al 31 de marzo de 2026 el resultado consolidado por la participación en asociaciones y negocios conjuntos fue de MM\$71, lo que representa una disminución de MM\$121 con respecto a marzo de 2025.

Existen asociaciones y negocios conjuntos cuyo resultado reconocemos (pérdida/ganancia) de acuerdo con nuestro porcentaje de participación tales como: **VSL Argentina** con un 50% de participación, que reportó pérdida de MM\$2, **VSL Sistemas Especiales de Construcción S.A.**, con un 50% de participación, que reporta utilidad de MM\$47, **Pares y Álvarez** con un 29% de participación, que reportó pérdida de MM\$37.

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 el lado de **Soluciones Habitacionales para segmentos medios**, estas asociaciones y negocios corresponden a: **Inmobiliaria Puerto Nuevo Antofagasta**, que registró utilidad por MM\$28 (33% participación) e **Inmobiliaria Sur Treinta SPA** que reportó utilidad de MM\$6 (35% de participación).

Por último, nuestro pilar estratégico **Edificación Comercial y Mixta**, no cuenta con este tipo de negocios activos.

3.8 Diferencia de Cambio y Resultado por Unidades de Reajuste

Durante el período analizado, la diferencia de cambio totalizó M\$182 (+MM\$59 que en marzo de 2025), dado principalmente por la posición de los pasivos financieros obtenidos.

El resultado por unidades de reajuste al cierre del período fue de -MM\$47 (MM\$906 menos que en marzo de 2025), cifra alcanzada principalmente por el reajuste de obligaciones en anticipos de cliente y obligaciones financieras otorgadas en unidad de fomento, destacando la mayor proporción de obligaciones financieras que están en Unidades de Fomento (comparando ambos períodos).

3.9 Otros Ingresos y Otros Gastos

Durante el período se generaron otros ingresos por MM\$3.104, aumentando en un 146,5% respecto a los MM\$1.259 obtenidos a marzo 2025. Destacamos que “**Servicios Especializados Industriales**” aumentó sus ingresos en un 1.012,1%, dado por la venta de propiedades, plantas y equipos.

“Otros gastos”, reflejan un aumento a marzo de 2026 de MM\$2.165, aumentando en 416,3% respecto a los MM\$520 registrados a marzo de 2025. Esto se explica por el pilar **Servicios Especializados Industriales** en su gran mayoría por el costo asociado a los equipos que fueron vendidos (del rubro propiedades, planta y equipos) y en otros pilares, los pagos de; permisos, patentes, contribuciones, incobrabilidad, y otros menores.

3.10 Resultado atribuible a los propietarios de la controladora

El resultado atribuible a los propietarios de la controladora registró una utilidad de MM\$5.732, cifra que representa un aumento de 11,9% en relación igual período del año 2025.

Analizando los resultados por nuestros pilares estratégicos y descontando la prorrata respectiva del costo corporativo, se observa lo siguiente:

- **Soluciones Habitacionales para segmentos medios**, registra una utilidad de MM\$1.563. Se observa aumento a lo visto en igual período del año anterior en donde registró una pérdida de MM\$562 (+MM\$2.125 entre periodos). Esto se explica por los calendarios de escrituraciones de los distintos proyectos, destacando en nuestra filial en Perú, la venta de su proyecto All, además de ver mejores señales en la velocidad de ventas.
- **Construcción y Montajes Industriales**, presenta un resultado de MM\$2.452 (MM\$2.532 a marzo 2025), mantiene su significancia al representar un 42,8% del resultado total de la controladora. La rentabilidad sobre ingresos alcanzó a 2,4% después de impuestos.
- **Servicios Especializados Industriales**, alcanza un resultado de MM\$1.128. Se observa una disminución respecto a marzo 2025 (-47,3%) explicado tanto por sobre utilidades de algunos proyectos específicos en el Q1 2025 como por el porcentaje de avance de algunos proyectos. Con todo, los resultados de este pilar representan el 19,7% del total.
- **Edificación Comercial y Mixta**, al cierre del primer trimestre de 2026, registra un resultado de MM\$590, lo que representa una disminución de 41,7% en comparación con el mismo período del año anterior, dado por los avances de sus proyectos. Pese a ello, la relación entre el resultado de la controladora y los ingresos alcanza un 3,5%.

Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	mar-26	mar-25	Variación	
(M\$, cada período)			M\$	%
Construcción y Montajes Industriales	2.451.636	2.531.730	(80.094)	-3,2%
Servicios Especializados Industriales	1.127.519	2.139.322	(1.011.803)	-47,3%
Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios	1.562.960	(561.547)	2.124.507	-378,3%
Edificación Comercial y Mixta	589.631	1.011.362	(421.731)	-41,7%
Consolidado	5.731.747	5.120.866	610.880	11,9%

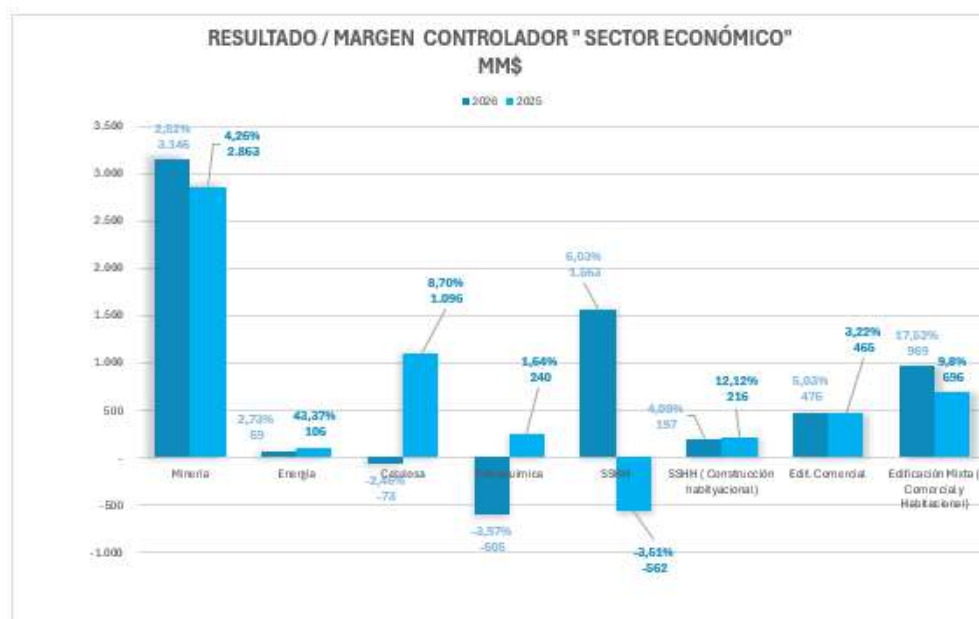
En términos consolidados, la razón entre resultados atribuible a la controladora e ingresos disminuye a un 3,0% en ambos periodos.

Resulta relevante observar el efecto del gasto por impuestos que refleja una mayor tasa efectiva en el período. Esto se evidencia al observar el resultado antes de impuesto de MM\$8.318, mostrando un incremento de 84,9% y que da cuenta de las altas rentabilidades que mantiene la compañía.

Al analizar el resultado de la controladora por segmentos económicos, destaca el sector **Minería**, que aumenta en MM\$283 entre periodos (+9,9%), representando un 54,9% del resultado consolidado, dado el buen desempeño de las obras en las que tenemos presencia. Le sigue el

segmento de **Soluciones Habitacionales para Sectores Medios**, que evidencia un crecimiento significativo, explicado por el proceso de escrituración de proyectos tanto en Chile, como principalmente en este trimestre en Perú, alcanzando MM\$1.563 al 31 de marzo de 2026 (+MM\$2.125). En la misma línea, Edificación Mixta registra un aumento de MM\$272 respecto del periodo anterior, representando un 16,9% del total.

Resultado atribuible a los propietarios de la controladora (M\$, cada período)	mar-26	mar-25	Variación	
			M\$	%
Minería	3.145.783	2.863.069	282.715	9,9%
Energía	58.564	105.671	(47.108)	-44,6%
Celulosa	(72.821)	1.095.835	(1.168.656)	-106,6%
Petroquímica	(604.527)	239.918	(844.445)	-352,0%
Soluciones Habitacionales para segmentos medios	1.562.960	(561.547)	2.124.508	-378,3%
Edificación Habitacional	196.793	216.420	(19.626)	-9,1%
Edificación Comercial	476.310	465.102	11.208	2,4%
Edificación Mixta (comercial y habitacional)	968.685	696.399	272.286	0,0%
Consolidado	5.731.747	5.120.866	610.882	11,9%



3.11 Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias al cierre del primer trimestre del año 2026 totaliza (MM\$2.593) (gasto), en condiciones que a marzo 2025 fue de MM\$573 (ganancia). De esta forma se alcanza a una tasa efectiva de 31,4% con el consiguiente efecto (a la baja) del resultado después de impuesto.

Como ocurre normalmente, la tasa efectiva puede converger durante el ejercicio a un nivel más en línea a lo observado durante los últimos años, según avanzan los proyectos.

4 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 2026 y al 31 de diciembre de 2025:

(M\$, cada período)	mar-26	dic-25	Variación	
			M\$	%
ACTIVOS				
Activos Corrientes, Totales	430.638.671	436.322.734	(5.684.063)	-1,3%
Efectivo y equivalentes al efectivo	22.834.385	47.756.399	(24.922.014)	-52,2%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	256.931.807	232.114.765	24.817.042	10,7%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1.714.757	1.366.662	348.095	25%
Inventarios	137.141.958	144.741.588	(7.599.630)	-5%
Otros	12.015.764	10.343.320	1.672.444	16%
Activos No Corrientes, Totales	183.559.416	175.682.203	7.877.213	4,5%
Activos por impuestos diferidos	29.477.138	30.092.053	(614.915)	-2%
Inversiones utilizando el método de la participación	11.150.334	12.289.091	(1.138.757)	-9%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	4.744.840	4.848.106	(103.266)	-2%
Propiedades, planta y equipo	73.910.691	62.854.221	11.056.470	18%
Inventarios no corrientes	24.605.636	25.898.865	(1.293.229)	-5,0%
Otros	39.670.777	39.699.867	(29.090)	-0,1%
Total de activos	614.198.087	612.004.937	2.193.150	0,4%
PASIVOS				
Pasivos Corrientes, Totales	288.964.718	290.290.791	(1.326.073)	-0,5%
Otros pasivos financieros corrientes	108.313.034	103.174.350	5.138.684	5,0%
Pasivos por arrendamientos, corriente	12.639.221	9.595.323	3.043.898	31,7%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	103.714.300	96.614.703	7.099.597	7,3%
Cuentas por pagar a relacionadas, corrientes	179.249	1.436.865	(1.257.616)	-87,5%
Otros	64.118.914	79.469.550	(15.350.636)	-19,3%
Pasivos No Corrientes, Totales	138.372.360	139.498.199	(1.125.839)	-0,8%
Otros pasivos financieros no corrientes	89.896.484	95.717.731	(5.821.247)	-6,1%
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	25.111.724	17.147.900	7.963.824	46,4%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	3.369.647	4.787.128	(1.417.481)	-29,6%
Cuentas por pagar a relacionadas, no corrientes	5.601.175	5.689.511	(88.336)	-1,6%
Pasivos por impuestos diferidos	6.690.410	5.132.658	1.557.752	30,3%
Otros pasivos, no financieros no corrientes	7.702.920	11.023.271	(3.320.351)	-30,1%
Total de pasivos	427.337.078	429.788.990	(2.451.912)	-0,6%
PATRIMONIO				
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	185.435.806	180.691.098	4.744.708	2,6%
Participaciones no controladas	1.425.203	1.524.849	(99.646)	-6,5%
Total de patrimonio	186.861.009	182.215.947	4.645.062	2,5%
Total de patrimonio y pasivos	614.198.087	612.004.937	2.193.150	0,4%

4.1 Activos

Los **activos totales** de la sociedad aumentan en MM\$2.193 (+0,4%) al cierre del primer trimestre 2026, alcanzando MM\$614.198.

Los **activos corrientes** disminuyeron en MM\$5.684 (-1,3%), llegando a MM\$430.639 en marzo de 2026. Las partidas que presentaron variaciones entre periodos son: **Efectivo y equivalente al efectivo**, totalizando MM\$22.834 (-52,2%). Dicha disminución responde principalmente al flujo neto obtenido de las actividades de la operación, en respuesta al mayor nivel de ingresos y el consiguiente requerimiento sobre el capital de trabajo. Por su parte, **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes**, aumentan en MM\$24.817, llegando a MM\$256.932, es decir un 10,7% entre periodos. Los principales cambios se observan en: disminución en clientes por MM\$22.203 y aumento en las operaciones por Factoring +MM\$4.925 (llegando a MM\$6.383); aumento en Provisión de grado de avance (+MM\$39.369); Retenciones contrato de construcción +MM\$891; Anticipos proveedores y otros +MM\$2.546. El incremento en los Deudores se explica por el mayor nivel de ingresos destacando los proyectos de Construcción y Montaje en la minería que generan mayor exigencia sobre el capital de trabajo. Por otra parte, un rubro que disminuye al cierre del periodo es **Inventarios**, en -MM\$7.600 (-5,3%), totalizando MM\$137.142, mostrando las principales variaciones en: Terrenos (Hipotecas) -MM\$4.810, Inventario de materiales +MM\$7.426 (totalizando MM\$34.154), Obras en Ejecución (Hipotecas) -MM\$24.090, Viviendas Terminadas (Hipotecas) +MM\$15.947, entre otros. Esto evidencia el resultado de la estrategia de dinamizar las ventas de inventario inmobiliario.

Los **activos no corrientes** tuvieron un aumento de MM\$7.877, equivalente a 4,5% en el período, totalizando MM\$183.559 al cierre del periodo. La partida que más disminuye es **Inventarios no corrientes**, totalizando MM\$24.606, un -5,0% (MM\$25.899 en 2025), principalmente debido a ítem: Viviendas Terminadas (Hipotecas) -MM\$2.876. También en el periodo aumentaron: Propiedades, Plantas y equipos, llegando a MM\$73.911 (+MM\$11.056), debido principalmente a un plan de adquisición de maquinarias y equipos para las operaciones tanto de Construcción y Montajes Industriales como de Servicios Especializados.

4.2 Pasivos

En el mismo período analizado, los **pasivos totales** de la sociedad disminuyeron en MM\$2.452 (-0,6%), llegando a MM\$427.337 a marzo 2026.

Los **pasivos corrientes** disminuyeron en MM\$1.326 (variación de -0.5% respecto a marzo 2025). Las partidas que muestran un aumento son: **Otros pasivos financieros, corrientes**, llegando a MM\$108.313 (+MM\$5.139 un +5,0%) explicando mayormente por incrementos cartas de crédito por MM\$4.588 (+MM\$4.464) y Obligaciones con Factoring por MM\$6.763 (+MM\$2.029). **Pasivos por arrendamientos corrientes**, aumentando en MM\$3.044 entre periodos (+31,7% totalizando MM\$12.639), consecuentemente al incremento de maquinarias y equipos (leasing). Por último, **Otros pasivos no financieros, corrientes**, llegan a MM\$51.818 (-MM\$5.821), destacando: obligaciones con clientes inmobiliario -MM\$8.125 y Obligaciones anticipo clientes ingeniería y construcción -MM\$6.900. Explicado por las escrituraciones de unidades inmobiliarias y avance de obras de construcción, respectivamente, con la consiguiente devolución de anticipos.

Los **pasivos no corrientes** totalizaron MM\$138.372, mostrando una disminución de 0,8% (-MM\$1.126) durante el período, siendo lo más relevante: **Otros pasivos financieros no corrientes**, que alcanza MM\$89.896 (-6,1%), explicado por préstamos bancarios (-MM\$5.539) y **Pasivos por arrendamientos, no corrientes**, que totalizan MM\$25.112 un 46,4% mayor entre periodos (+MM\$7,634). Dicha alza va de la mano con el aumento en la operación y requerimientos de equipamiento por renovación de algunos equipos críticos y la adjudicación de nuevos contratos.

4.3 Patrimonio

Durante el primer trimestre del 2026, el patrimonio total de la sociedad aumentó en MM\$4.645 (+2,5%), llegando a MM\$186.861 al 31 de marzo de 2026, mientras que el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en un 2,6%, alcanzando los MM\$185.436 al cierre del período.

5 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 2026 y 2025:

(M\$, cada período)	mar-26	mar-25	Variación	
			M\$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(6.434.831)	17.513.445	(23.948.276)	-136,7%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	703.120	(745.947)	1.449.067	-194,3%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(19.047.849)	(20.416.214)	1.368.365	-6,7%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(142.454)	(138.542)	(3.912)	2,8%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(24.922.014)	(3.787.258)	(21.134.756)	558,0%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	47.756.399	28.011.704	19.744.695	70,5%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	22.834.385	24.224.446	(1.390.061)	-5,7%

En el período la compañía registró una disminución del disponible de MM\$1.390 comparado con marzo del año 2025, llegando el **Efectivo y equivalente al efectivo** del período a MM\$22.834.

Las **actividades de la operación** del período aportaron -MM\$6.435 (neto), esto es explicado en gran parte por el mayor volumen de operaciones del pilar de **Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios** (MM\$6.108). En los pilares de **Construcción y Montajes Industriales** y **Servicios Especializados Industriales**, destacan los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios que llegan a MM\$182.136 (13,44%), los pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios -MM\$19.861, con un aumento de 21,64%, y pagos a y por cuenta de los empleados, que registran un aumento de 49,86%, totalizando -MM\$76.301.

Las **actividades de inversión** muestran una generación neta de flujos de efectivo por +MM\$703, donde destacan: Flujo de efectivo, Importes procedentes de la venta y por la compra de propiedades, y "Plantas y equipos", +MM\$551 (+3.333,75%) y -MM\$369 (-68,55%) respectivamente. Destacamos Intereses recibidos por MM\$231, un 77,2% mayor que el mismo periodo del año anterior.

Por su parte, los flujos netos procedentes de las **actividades de financiamiento** llegan a -MM\$19.048 (-6,70% entre periodos), principalmente dado por: Pagos de préstamos por -MM\$25.654 (-62,27% que el año anterior), Intereses pagados por -MM\$3.438 (8,95% más que el mismo periodo que el año anterior), y contrarrestado por "Importes procedentes de préstamos", por MM\$13.462 (-MM\$38.379 al cierre del año 2025).

6 Indicadores

6.1 Indicadores de Actividad

A continuación, se presenta un cuadro resumen comparativo con indicadores económicos al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 y 31 de marzo de 2025.

	mar-26	dic-25	mar-25
EBITDA	15.153.613	57.632.474	11.774.513
Liquidez Corriente	1,49	1,50	1,18
Razón Ácida	1,02	1,00	0,77
Razón de Endeudamiento	2,29	2,36	2,24
% Deuda CP	51,3%	50,0%	71,2%
% Deuda LP	48,7%	50,0%	28,8%
Cobertura de Gastos Financieros	3,73	4,47	3,50
Rotación de Inventarios	4,99	3,81	3,97
Permanencia de Inventarios	72,09	94,56	90,70
Rotación de Cuentas por Cobrar	2,95	2,67	2,87
Permanencia de Cuentas por Cobrar	121,95	135,02	125,25
Rotación de Cuentas por Pagar	6,59	5,62	5,24
Permanencia de Cuentas por Pagar	54,61	64,06	68,74
Rentabilidad Anualizada Patrimonio	12,36%	14,03%	12,60%
Rentabilidad Anualizada de Activos	3,73%	4,14%	3,85%
Rentabilidad del Patrimonio	3,09%	14,03%	3,15%
Rentabilidad de Activos	0,93%	4,14%	0,96%
Rentabilidad sobre Ventas	3,00%	4,07%	3,82%
Rendimiento de Activos Operacionales	1,83%	6,92%	1,45%
Utilidad por Acción	9,57	42,31	8,54

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

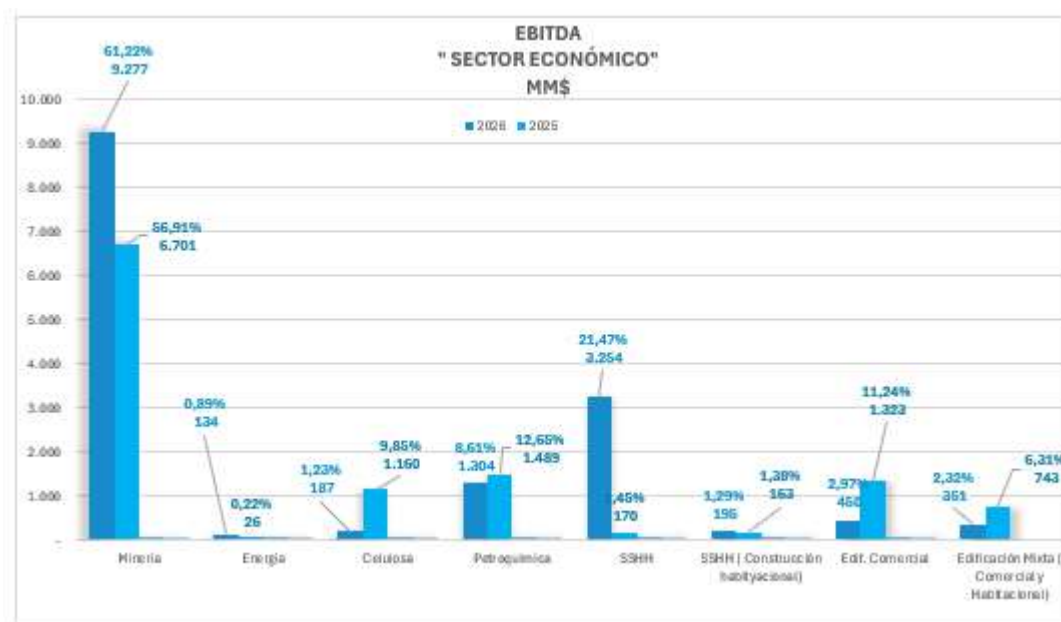
Rentabilidad sobre Ventas = Ganancia (pérdida) atribuible a la controladora / Ingresos de actividades ordinarias

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

En comparación con igual período del año anterior, el EBITDA al cierre de marzo 2026 muestra un aumento de 28,7%, llegando a MM\$15.154. Esta variable se explica por el aporte de nuestros pilares estratégicos de **“Edificación Comercial y Mixta”**, +MM\$3.087 entre periodos, totalizando MM\$3.254 (+1.810%) y **“Construcción y Servicios para la minería”**, +MM\$1.723, representando un 42,0% del total del periodo, llegando a MM\$6.369 (+37,1%).

EBITDA			Variación	
(M\$, cada período)	mar-26	mar-25	M\$	%
Construcción y Montajes Industriales	6.369.322	4.646.715	1.722.607	37,1%
Servicios Especializados Industriales	4.852.834	5.412.285	(559.451)	-10,3%
Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios	677.271	1.545.114	(867.843)	-56,2%
Edificación Comercial y Mixta	3.254.186	170.399	3.083.787	1809,7%
Consolidado	15.153.613	11.774.513	3.379.100	28,7%

EBITDA			Variación	
(M\$, cada período)	mar-26	mar-25	M\$	%
Minería	9.277.407	6.701.258	2.576.149	38,4%
Energía	134.338	25.772	108.566	421,3%
Celulosa	186.756	1.159.696	(972.940)	-83,9%
Petroquímica	1.304.393	1.489.023	(184.630)	-12,4%
Soluciones Habitacionales para segmentos medios	3.254.186	170.399	3.083.787	1809,7%
Edificación Habitacional	195.283	162.572	32.711	20,1%
Edificación Comercial	449.755	1.323.033	(873.278)	-66,0%
Edificación Mixta (comercial y habitacional)	351.495	742.760	(391.265)	-52,7%
Consolidado	15.153.613	11.774.513	3.379.100	28,7%



Si analizamos el **EBITDA** entre los sectores económicos en los cuales nos hemos enfocado, se observa que, al cierre del primer trimestre del 2026, **Minería** representa un 61,2% (+MM\$2.576 en el periodo), con un aumento de un 38,4% en relación con el año anterior. Mientras que **Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios**, ha presentado un EBITDA de MM\$3.254 (+1.809,7%), representando un 21,5% del total. Por otra parte, muestra una disminución obras de **Edificación Comercial**, con MM\$450 de EBITDA, el cual representa el 3,0% del total, así como también sectores tales como **Celulosa** y **Petroquímica**.

Respecto a los indicadores de liquidez, la liquidez corriente mantuvo su nivel respecto a diciembre de 2025, llegando a 1,49 veces, mientras que la razón ácida aumenta en 1,02 veces.

El leverage es de 2,29, disminuyendo en comparación a diciembre de 2025 (-0,07 puntos). La composición de la deuda financiera mantiene una estructura similar, llegando la porción no corriente a representar el 48,7% del total (50,0% en diciembre 2025).

La cobertura de los gastos financieros llega a 3,73 al cierre del primer trimestre del 2026 (3,85 en marzo de 2025) y mantiene su nivel de holgura.

Al 31 de marzo del 2026 la rotación de inventarios llega a 4,99 veces, aumentando 1,02 con respecto al mismo período del año anterior, con lo que la permanencia de inventarios disminuye en 18,61 días, llegando a 72,09 días, respondiendo al nivel de escrituraciones observado en el período. Por su parte, la rotación de cuentas por cobrar, comparando mismos períodos, disminuye la permanencia de cuentas por cobrar en 3,29 días. Respecto a la rotación de las cuentas por pagar en los mismos períodos, aumentan en 1,36 (llegando a 6,59 veces), con lo que disminuye la permanencia de las cuentas por pagar en 14,13 días, llegando a 54,61.

6.2 Cumplimiento de Covenants

	mar'26 (UDM)	2025	Compromiso
% EBITDA en giros Ingeniería y Construcción e Inmobiliario	99,84	98,31%	Al menos 70%
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto	0,94	0,84%	No superior a 1,8
Cobertura de Gastos Financieros Netos	5,26	5,50%	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 el año 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.

7 Pilares Estratégicos.

La operación se enfoca en los pilares estratégicos: “**Construcción y Montajes Industriales**”, “**Servicios Especializados Industriales**”, “**Soluciones Habitacionales para segmentos medios**” y “**Edificación Comercial Mixta**”. La planificación basada en estos pilares estratégicos ha dado sus frutos, pudiendo enfrentar los desafíos con mayor solidez y mostrando un fortalecimiento de los resultados.

7.1 Soluciones Habitacionales para segmentos medios

El resultado atribuible a la controladora que se registró en esta unidad al cierre del primer trimestre del 2026 alcanzó los MM\$1.737 (proforma de MM\$1.563 si se descontara prorrata de costos corporativos). Los resultados de este negocio provienen de ingresos estacionales ya que las ventas se reconocen al momento en que se escritura (transferencia del dominio).

Actualmente, **Echeverría Izquierdo Inmobiliaria e Inversiones S.A.** 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-26	mar-25	mar-26	mar-25
Ingresos de actividades ordinarias	25.901.323	16.019.548	26.206.285	16.271.950
Costo de ventas	(20.626.626)	(14.399.350)	(20.785.428)	(14.524.583)
Ganancia Bruta	5.274.697	1.620.198	5.420.857	1.747.367
% sobre ventas	20,4%	10,1%	20,7%	10,7%
Gasto de administración y ventas	(2.119.278)	(2.478.342)	(2.194.071)	(2.469.131)
% sobre ventas	-8,2%	-15,5%	-8,4%	-15,2%
Otros ingresos y costos no operacionales	179.864	937.001	119.739	889.945
Depreciación	65.353	72.562	65.353	72.562
Amortización	632	24.995	632	24.995
EBITDA	3.401.268	176.414	3.412.510	265.738
% sobre ventas	13,1%	1,1%	13,0%	1,6%
Gastos financieros	(932.205)	(1.328.825)	(932.226)	(1.318.242)
Ingresos financieros	184.090	20.955	187.796	21.931
Diferencia de cambio y resultados por unidades de reajuste	(38.339)	(604.295)	(38.787)	(609.593)
Gastos por impuestos	(815.601)	1.391.747	(826.103)	1.343.338
Resultado controladores	1.737.204	(394.385)	1.737.204	(394.385)
Resultado no controladores	(3.976)	(47.176)		
% sobre ventas	6,7%	-2,5%	6,6%	-2,4%

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)	31.03.2026						31.03.25	
	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	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	-	-	-	-	-	-	-	-

Inmueble (proyectos propios, que se consolidan en EEFF)	31.03.2026						31.03.2025	
	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	39.416.250	245	22.176.698	194	76.874.320	474	60.517.563	440
Totales	39.416.250	245	22.176.698	194	76.874.320	474	60.517.563	440

- b) Información sobre la oferta futura: Permisos de edificación 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.

Permisos en metros cuadrados	31.03.2026	31.03.2025
Casas	-	-
Departamentos	22.471	22.471
Oficinas u otros	-	-
Totales	22.471	22.471

- 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 EEEF)	31.03.2026	31.03.2025
	M\$	M\$
Casas	-	-
Departamentos	73.040.845	68.933.697
Totales	73.070.845	68.933.697

Saldos por ejecutar de obras ya iniciadas (proyectos propios, que se consolidan en EEEF)	31.03.2026	31.03.2025
	M\$	M\$
Casas	-	-
Departamentos	39.635.515	70.191.480
Totales	39.635.515	70.191.480

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

Inmueble (Proyectos en Consortio, que se consolidan en EEFF)	31.03.2026											
	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Inmueble (Proyectos en Consortio, que se consolidan en EEFF)	31.03.2025											
	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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 Consortio, por lo que se incorpora información de 2020 para efectos comparativos.

Inmueble (Proyectos propios, que se consolidan en EEFF)	31.03.2026											
	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	sob re 9.000 UF	Hast a 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	1.439.252	539.278	18.588.356	4.908.466	201.370	-	83	8	169	33	1	-
Totales	1.439.252	539.279	18.588.356	4.908.466	201.370	-	83	8	169	33	1	-

Inmueble (Proyectos propios, que se consolidan en EEFF)	31.03.2025											
	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	sob re 9.000 UF	Hast a 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	1.021.364	4.735.168	7.913.003	2.054.498	385.524	-	86	85	76	14	2	-
Totales	1.021.364	4.735.168	7.913.003	2.054.498	385.524	-	86	85	76	14	2	-

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 prometadas y desistidas.

Inmueble (Proyectos en Consortio, que se consolidan en EEFF)	31.03.2026				31.03.2025			
	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	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	-	-	-	-	-	-	-	-

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

El monto prometado en departamentos al 31.03.2026 incluye M\$0 de estacionamientos y M\$0 de bodegas.

El monto de promesas desistidas en departamentos al 31.03.2025 incluye M\$0 de estacionamiento y M\$0 de bodegas.

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

Inmueble (Proyectos propios, que se consolidan en EEFF)	31.03.2026				31.03.2025			
	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	15.979.289	138	1.284.578	11	20.256.968	220	1.956.520	24
Totales	15.979.289	138	1.284.578	11	20.256.968	220	1.956.520	24

El monto prometado en departamentos al 31.03.2026 incluye M\$1.116.157 de estacionamientos y M\$56.707 de bodegas.

El monto prometado en departamentos al 31.03.2025 incluye M\$924.979 de estacionamientos y M\$160.411 de bodegas.

El monto de promesas desistidas en departamentos al 31.03.26 incluye M\$137.050 de estacionamiento y M\$13.228 bodegas.

El monto de promesas desistidas en departamentos al 31.03.25 incluye M\$89.560 de estacionamientos y M\$6.223 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 Consortio, que se consolidan en EEFF	Meses para agotar stock al 31.03.26	Meses para agotar stock al 31.03.25
Casas	-	-
Departamentos	-	-
Totales	-	-

Al 31.03.25 teníamos 0 unidades de departamentos disponibles, de proyectos propios, con una venta promedio del último trimestre de 0 unidades.

Al 31.03.26 teníamos 0 unidades de departamentos disponibles, de proyectos propios, con una venta promedio del último trimestre de 0 unidades

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

Proyectos propios, que se consolidan en EEFF	Meses para agotar stock al 31.03.26	Meses para agotar stock al 31.03.25
Casas	-	-
Departamentos	3,5	7,46
Totales	3,5	7,46

Al 31.03.25 teníamos 440 unidades de departamentos disponibles, de proyectos propios, con una venta promedio del último trimestre de 59 unidades.

Al 31.03.26 teníamos 245 unidades de departamentos disponibles, de proyectos propios, con una venta promedio del último trimestre de 70 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 31.03.26	Velocidad de Ventas al 31.03.25
Casas	-	-
Departamentos	-	-
Totales	-	-

Al 31.03.25 teníamos 0 unidades de departamentos disponibles, de proyectos propios, con una venta del último trimestre de 0 unidades.

Al 31.03.26 teníamos 0 unidades de departamentos disponibles, de proyectos propios, con una venta el último trimestre de 0 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 31.03.26	Velocidad de Ventas al 31.03.25
Casas	-	-
Departamentos	0,61	0,25
Totales	0,61	0,25

Al 31.03.25 teníamos 440 unidades de departamentos disponibles, de proyectos propios, con una venta del último trimestre de 106 unidades.

Al 31.03.26 teníamos 245 unidades de departamentos disponibles, de proyectos propios, con una venta del último trimestre de 211 unidades.

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

7.2 Construcción, Montajes, Servicios Especializados Industriales y Otros

Durante el primer trimestre 2026 el total de los ingresos generados por estos segmentos netos de eliminación, alcanzaron los MM\$164.973, representando por sí solos el 86,4% de las ventas consolidadas de la sociedad.

7.3 Backlog y Venta potencial de proyectos inmobiliarios

BACKLOG Áreas de negocio	31.03.26			31.03.25
	2026	2027 y siguientes	Total	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Construcción y Montajes Industriales	215.741.582	22.584.210	238.325.792	278.147.035
Servicios Especializados Industriales	132.608.583	282.394.636	415.003.219	316.864.665
Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios (construcción)	14.127.341	23.624.435	37.751.776	41.559.432
Edificación Comercial y Mixta	58.563.227	47.634.403	106.197.630	123.390.538
Totales	421.040.733	376.237.684	797.278.417	759.961.670

El backlog de la compañía al cierre del primer trimestre del 2026 alcanza los **MM\$797.278**, cifra que considera el saldo por ejecutar de aquellos contratos enmarcados dentro de nuestra planificación estratégica, enfocando nuestras líneas de negocios en “**Construcción y Montajes Industriales**”, “**Servicios Especializados Industriales**”, “**Soluciones Habitacionales para segmentos medios**” y “**Edificación Comercial y Mixta**”, 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 60,03% corresponde a negocios en **Minería**, mientras que el 39,97% restante corresponde a proyectos de **Edificación Habitacional y Mixta**, y proyectos enfocados en, **Petroquímica, Obras de gran envergadura**, entre otras.

Al comparar el backlog de marzo 2026 con el valor registrado al mismo periodo del año anterior, éste muestra un aumento de 4,91%, representando el actual, de los niveles más altos de backlog que ha tenido la compañía.

En cuanto a **Soluciones Habitacionales para segmentos medios**, la venta potencial total llega a UF8.128.244, esto sin considerar la participación en la ejecución de proyectos de renta residencial (multifamily).

8 Análisis del escenario actual

La Cámara Chilena de la Construcción (CChC) proyectó que la inversión total en el sector construcción crecerá 2,2% en 2025 y 4,8% en 2026.

Durante 2025 el sector comenzó a recuperarse después de dos años con cifras negativas. Sin embargo, la recuperación fue menor a la esperada. La inversión en proyectos de minería y energía fue muy relevante y las concesiones también estuvieron activas, pero la postergación de algunas iniciativas afectó su desempeño final. Y si bien la inversión en infraestructura pública se mostró dinámica, hacia fin de año se produjo un recorte presupuestario que perjudica a toda nuestra cadena de valor. En vivienda, el aporte del subsidio a la tasa es innegable, pero la inversión inmobiliaria siguió baja, a lo que se sumó el incumplimiento de compromisos por parte de algunos Serviu.

En el ámbito de la infraestructura, la inversión en infraestructura productiva registraría este año un crecimiento anual de 5,5%, mientras que la inversión en infraestructura pública lo haría con un aumento de 0,6% en doce meses. De esta forma, la inversión total en infraestructura cerraría 2025 con un alza de 3,3% en comparación con el año pasado. Por su parte, la inversión total en vivienda cerraría 2025 con un aumento anual de 0,1%, como resultado de un crecimiento de 5,7% en la inversión en vivienda pública y una contracción de 2,3% en la inversión en vivienda privada respecto del año anterior. No obstante, las ventas de viviendas a nivel nacional registrarían un aumento de 19% anual.

Proyección 2026:

Se espera un escenario marcado por un mayor dinamismo de la inversión en infraestructura productiva y en vivienda pública, en un contexto de recuperación aún frágil, debido a eventuales ajustes presupuestarios derivados de la estrechez fiscal que vive el país. En 2026 podría comenzar un período de crecimiento integral de la construcción, incluso en un escenario de fuerte restricción fiscal. Para ello se necesita seguir apoyando al sector inmobiliario, privilegiar la inversión por sobre el gasto corriente a nivel estatal y, sobre todo, hacer del crecimiento económico una meta común.

De acuerdo con lo establecido en la Ley de Presupuestos, se proyecta una caída en la inversión en infraestructura pública, mientras que la inversión en vivienda privada aún no muestra cifras positivas. No obstante, estos efectos serían compensados por un mejor desempeño de la vivienda pública y, sobre todo, de la infraestructura productiva.

Respecto de los riesgos, se advierte sobre nuevos atrasos e incumplimientos de pagos, así como la posibilidad de que no se logre una correcta ejecución presupuestaria. Además, para 2026 la inversión en infraestructura productiva más que se duplicaría, anotando un incremento de 13,6%. En cambio, la infraestructura pública experimentaría el impacto de la fuerte caída de la inversión prevista en el presupuesto para el próximo año, registrando una contracción de 5,1% en comparación con 2025. En su conjunto, la inversión en infraestructura crecería 5,5% anual.

Se estima que la inversión en vivienda pública crecería 11% respecto de 2025, mientras que la inversión en vivienda privada tendería a recuperarse, anotando una menor contracción que en 2025, de 0,1% anual. La venta de viviendas, en tanto, subiría 30% anual a nivel nacional, de la mano del crédito a la tasa.

Medidas de impulso en el corto plazo:

En el corto plazo las medidas que permitirían acelerar la recuperación del sector serían: Fortalecer su aporte al crecimiento económico y mejorar el acceso de las personas a la vivienda y a la infraestructura. En materia de infraestructura, agilizar las revisiones y aprobaciones de proyectos ya adjudicados, utilizando las atribuciones de la Oficina de Grandes Proyectos, así como a racionalizar el exceso de regulación en iniciativas en ejecución, con el fin de entregar mayor certeza jurídica y evitar paralizaciones asociadas a trámites ambientales o hallazgos arqueológicos. Asimismo, descartar definitivamente el proyecto de ley que elimina las multas por no uso del TAG y de acelerar la correcta implementación de la ley marco de permisos sectoriales. En el ámbito de la vivienda, implementar el subsidio a la tasa 2.0, prorrogar los permisos de edificación que vencen el próximo 31 de marzo de 2026, los que consideran 55.000 viviendas, inyectar más recursos y optimizar la gestión del Programa de Mejoramiento de Viviendas y Barrios, actualizar el factor de conversión de densidad habitacional y crear un mecanismo especial en reemplazo del Crédito Especial a Empresas Constructoras (CEEC). (Fuente: Informe Mach 69, CCHC y presentación del informe a la prensa).

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%.

Ingeniería y Construcción:

En este sector Echeverría Izquierdo S.A, compite 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 DLP, Ebco, Icafal, Inarco, Mena y Ovalle, Sigro.

Considerando la inversión realizada durante el año 2025 en construcción de infraestructura y vivienda (788,2 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 2025 fue de un 1,76%, mostrando un aumento al 1,71% obtenido en 2024 y una baja respecto a lo obtenido en 2023 de 1,96%.

Desarrollo Inmobiliario:

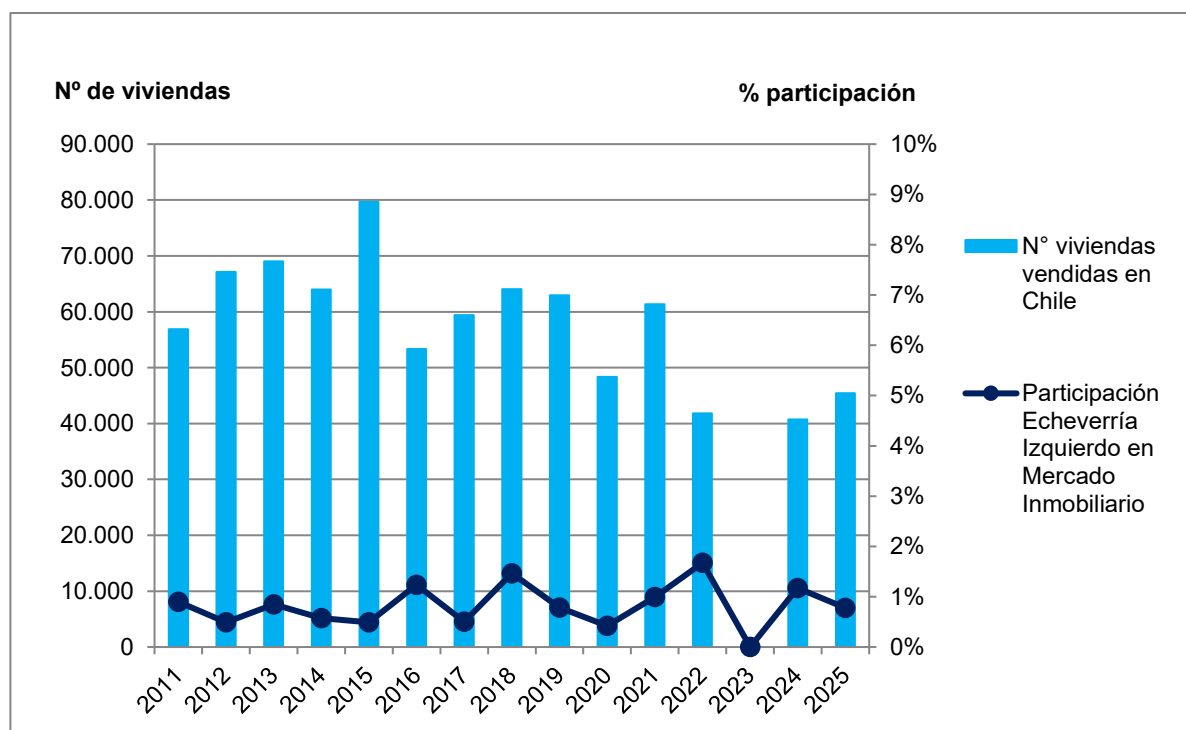
Dentro de este mercado dominado por actores locales la compañía compite directamente con las compañías abiertas en bolsa: SalfaCorp (Aconcagua), Socovesa, PazCorp, Besalco, Ingevec, Manquehue y Moller & Pérez-Cotapos. Existen además otras muchas empresas en este rubro. Estas compañías conocen las preferencias 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 estimado de 45.438 viviendas vendidas en Chile a diciembre del año 2025, Echeverría Izquierdo alcanzó una participación de mercado de 0,78% del total. Con respecto al cierre del año 2025, el número de viviendas vendidas disminuyó en un 25,79% 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)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
N° de viviendas vendidas en Chile	56.865	67.135	69.007	63.981	79.694	53.341	59.385	64.054	62.978	48.322	61.370	41.839	44.929	40.715	45.438
Unidades vendidas por Echeverría Izquierdo	511	332	583	367	391	660	300	938	492	203	612	700	424	477	354
Participación total	0,90%	0,49%	0,84%	0,57%	0,49%	1,24%	0,51%	1,46%	0,78%	0,42%	1,00%	1,67%	0,94%	1,17%	0,78



Fuente: CChC y Echeverría Izquierdo.

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

9 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.

9.1 Riesgos de mercado

9.1.1 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, 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.

9.1.2 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

9.1.3 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.

9.2 Riesgos operacionales

9.2.1 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.

9.2.2 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, cabe resaltar el reconocimiento otorgado por la Cámara Chilena de la Construcción mediante el Cuadro de Honor a nuestras filiales: Echeverría Izquierdo Edificaciones S.A. con 4 estrellas; Nexxo S.A. y Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A., ambas distinguidas con el premio de 6 estrellas, por su continua y satisfactoria operación del Sistema de Gestión de la Organización.

9.2.3 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.

9.2.4 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.

9.2.5 Riesgos ambientales

El Grupo Echeverría Izquierdo S.A. reconoce el cambio climático como uno de los principales desafíos que enfrenta la humanidad, tanto por su carácter global, como también por la magnitud de su impacto en los aspectos financieros, sociales y ambientales. Se es consciente del impacto que provoca la industria de la Ingeniería y Construcción en los recursos naturales y el entorno.

Frente a este escenario, y como parte la nueva estrategia de sostenibilidad, se ha definido comenzar a abordar los riesgos y oportunidades relacionados con el cambio climático en el contexto de las operaciones. Se establece el compromiso con la gestión ética y sostenible de nuestro negocio, sumando en este desafío a toda la cadena de valor, con ejes principales en: Carbono neutralidad; Ecoeficiencia operacional; Diseño y construcción sustentable.

Echeverría Izquierdo está expuesto a riesgos ambientales en los cuales desarrolla sus diferentes actividades, la identificación de estos riesgos son un proceso racional y objetivo en el cual se pretende evaluar los posibles efectos que pueden tener en la salud y en el medio ambiente, identificando cualquier circunstancia o factor que pueda causar daño directo o indirecto al medio ambiente.

Dado lo anterior, es que la Sociedad se puede enfrentar a contingencias, tales, como demandas medio ambientales por parte de organismos fiscalizadores y/o demandas colectivas de comunidades que se encuentren afectadas o amenazadas por factores ambientales de diverso origen, los que junto con variables de vulnerabilidad social y económica pueden ocasionar desastres.

La Sociedad se encuentra analizando todos los aspectos de sus actividades en cada una de sus filiales, de manera de identificar alguna fuente o causa de daño físico y psicológico a las personas y el medio ambiente en su conjunto, contando con la colaboración y participación de sus trabajadores, y a la vez adoptando un enfoque proactivo al considerar gastos destinados a la protección y mejora del medio ambiente como una de sus prioridades.

Al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad no presenta demandas, ni litigios ni situaciones que puedan afectar al medio ambiente.

9.3 Riesgos financieros

9.3.1 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 y el riesgo de crédito se mitiga por el pago realizado por las instituciones financieras.

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.

9.3.2 Riesgo de liquidez

La posibilidad que la Sociedad pueda caer en incumplimiento de sus obligaciones con terceros y filiales 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 y filiales 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, operaciones de factoring y confirming.

9.3.3 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.

9.3.4 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	31.03.2026 M\$	31.12.2025 M\$
	146.487.906	153.361.177

Si se considera que dichas obligaciones de tasa variable se incrementaran en 100 puntos base, esto entregaría un efecto negativo de M\$234.912 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.

9.3.5 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.

9.3.6 Contingencias y emergencias sanitarias

Echeverría Izquierdo monitorea la información proveniente de la Organización Mundial de la Salud (OMS) y del Ministerio de Salud en relación con la posible ocurrencia de emergencias sanitarias que pudieran afectar el desarrollo normal de las operaciones. En esta línea, la Sociedad implementa protocolos de seguridad en las obras, bodegas y oficinas, lo que ha posibilitado establecer una comunicación efectiva con clientes y proveedores de manera segura.

* * *