

Análisis Razonado

Junio 2026

1 Resumen Ejecutivo

El resultado atribuible a los propietarios de la controladora a junio del 2026 registró utilidades por MM\$11.690, aumentando en 19,4% (MM\$9.794 en 2025).

El EBITDA alcanzó los MM\$30.180 al 30 de junio de 2026, registrando un aumento de 20,10% en comparación a junio de 2025.

Las ventas consolidadas al cierre del primer semestre llegaron a MM\$391.570, un 43,3% superiores a los registrados en igual período de 2025

El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora al cierre del primer semestre 2026 **alcanzó los MM\$186.585** lo que representa un alza de 3,3% respecto de diciembre de 2025.

Al 30 de junio de 2026 **el total de activos suma MM\$654.138**, un 6,9% más que lo registrado a diciembre del año 2025.

La liquidez corriente 1,39 es levemente menor a la registrada en diciembre del año 2025 (1,50), con una razón ácida de 1,02 veces. **El leverage aumenta a una razón de 2,48 veces** (2,36 en diciembre de 2025), manteniendo una estructura financiera controlada.

Al 30 de junio 2026, **el backlog** de las actividades de ingeniería, construcción y servicios para la industria asciende a **MM\$821.492**. En valor histórico y aumenta MM\$101.166 respecto a lo informado a junio 2025.

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) mantuvo durante el primer semestre de 2026 una operación activa y diversificada, sustentada en la ejecución de contratos estratégicos, la ampliación de

alcances en iniciativas vigentes y la incorporación de nuevas adjudicaciones, principalmente en el sector minero chileno.

En Chile, la compañía continuó consolidando su presencia en las principales divisiones de Codelco. En División Salvador prosiguieron las obras de construcción y montaje asociadas al Proyecto Rajo Inca, en las áreas de Óxidos e Hidrometalurgia, iniciativa que durante el período avanzó hacia su etapa final de ejecución y cierre. En División El Teniente, progresaron los trabajos de mejoramiento del Taller La Junta y los servicios multidisciplinarios para el mantenimiento anual de la planta concentradora; en División Andina, en tanto, continuó el montaje del Espesador de Cabeza PMFC. Asimismo, en División Radomiro Tomic siguió desarrollándose la Ampliación del Botadero de Ripios Fase IX, junto con los alcances adicionales incorporados al proyecto de repotenciamiento de la correa CV-207.

En la minería privada, destacaron los avances del contrato EPC Muelle Nueva Centinela para Antofagasta Minerals. Para el mismo cliente, y en línea con la estrategia de participación temprana en proyectos y desarrollo de capacidades EPC, sobresalió el progreso de la etapa FEED del proyecto E-PV1 de Manejo de Materiales en Minera Centinela. Esto busca ampliar la participación de EIMISA en fases iniciales de desarrollo, favoreciendo la generación de futuras oportunidades de ejecución en iniciativas de mayor escala.

También continuaron las obras del Proyecto Crecimiento Ujina para Compañía Minera Doña Inés de Collahuasi SCM. Durante el semestre, EIMISA profundizó su participación en iniciativas de expansión de capacidad en la gran minería mediante la adjudicación del contrato de Obras Civiles y Montaje Electromecánico del Área Puerto (PG210) del Proyecto Crecimiento Ujina, uno de los hitos comerciales más relevantes del período.

En los últimos meses, EIMISA alcanzó importantes resultados comerciales que refuerzan su posicionamiento en la gran minería chilena. Entre ellos destaca la adjudicación del contrato de construcción para el proyecto Spence Chalcopryrite Leach (SCPY) de BHP, una de las iniciativas estratégicas de crecimiento de la operación Spence, orientada a extender la vida útil de la faena mediante el procesamiento de sulfuros primarios. Este resultado consolida nuevamente la participación de la compañía en proyectos de inversión de BHP y amplía sus perspectivas para acceder a futuras oportunidades dentro de la cartera de desarrollo del grupo minero.

A lo anterior se suman nuevas adjudicaciones en Codelco División El Teniente, en línea con la estrategia de mantener una cartera equilibrada entre proyectos de inversión y contratos asociados a la continuidad operacional de sus clientes. Entre ellas destacan el “Servicio de Uso de Recurso GFUN 2026-2027 DET” y “Construcción Mejoramiento Sistema de Enfriamiento de Gases y Manejo de Polvos Cámaras Evaporativas CT”, que amplían la participación de EIMISA en una de las operaciones más relevantes de Codelco y contribuyen a la estabilidad y recurrencia de su cartera de negocios.

En Perú, EIMISA mantuvo su presencia en las operaciones de Southern Perú, desarrollando los proyectos Talleres de Mantenimiento de la Concentradora Cuajone y la reubicación de la sala eléctrica de la Faja 10, más sistema de colección de polvos.

En otros sectores industriales, la compañía continuó ejecutando proyectos en los segmentos de celulosa, energía y refinación. Destacaron los trabajos en Planta Santa Fe de CMPC, la continuidad de las actividades del Proyecto K848 de ENAP Refinería Aconcagua y los avances de los contratos S/E Montemina y S/E Ana María para Transelec, asociados a la construcción y montaje de condensadores síncronos.

En conjunto, se refleja una operación respaldada por una sólida cartera de contratos en ejecución, nuevas adjudicaciones estratégicas, relaciones de largo plazo con clientes históricos y capacidades cada vez más consolidadas para participar tanto en proyectos de inversión de gran escala como en servicios vinculados a la continuidad operacional de las principales compañías mineras de la región. Este desempeño refuerza el posicionamiento de EIMISA y sustenta sus perspectivas de crecimiento para los próximos años.

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. reporta un sólido primer semestre de 2026, respaldado por una serie de adjudicaciones estratégicas en diversas líneas de negocio. En 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 la División Radomiro Tomic por 36 meses y el mantenimiento de infraestructura crítica en División Chuquicamata, contrato de 60 meses clave para la preservación de la infraestructura de dicha división. Asimismo, la compañía ha fortalecido su presencia con nuevos contratos de largo plazo, como el Servicio de mantenimiento y operaciones aguas y relaves distrital para Codelco División Chuquicamata, por un plazo de 60 meses; el Mantenimiento mecánico en la Planta concentradora de Codelco División El Teniente, particularmente en la planta de productos comerciales y filtros; y la extensión del servicio de Mantenimiento integral en Minera Ojos del Salado, Planta PAC, que demuestra nuestro compromiso y excelencia con Lundin Mining Candelaria. Finalmente, en Servicios especializados, destacan el Servicio de limpieza con agua a alta presión para las Mantenciones Generales de Codelco División Andina, la ejecución de Pruebas Hidrostáticas para Bonatti en Minera Los Pelambres, la extensión del Dragado de Piscinas en Codelco División Radomiro Tomic y los servicios de Limpieza Industrial, Sistemas Eléctricos e Instrumentación para la Mantención general anual de Codelco División Chuquicamata.

Por su parte, Pilotes Terratest, en Minera Los Pelambres, ha iniciado la construcción de un dissipador de energía para el sostenimiento del Puente correa CV006, proyecto en ejecución este año del 2026. Además, se ha adjudicado un trabajo de fortificación de túneles para minera subterránea en División Andina por los próximos 10 meses, y que se inicia en el segundo semestre del 2026 con término previsto para el primer semestre del 2027. Dicha adjudicación deflagra un marco dentro del Plan estratégico de Pilotes Terratest y sus nuevos desafíos en minería, y principalmente en los servicios de desarrollo en la Minería subterránea.

Adicionalmente, en esta misma línea de cumplimiento de desafíos estratégicos asociados a la 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.

En Perú, dentro del segmento minero, la compañía ha iniciado la ejecución de la impermeabilización de la Etapa IX del recrecimiento del Tranque de relaves de Antamina junto a empresa española OHLA, 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.

Durante el primer semestre de 2026, Nexxo S.A. ha logrado adjudicaciones relevantes que consolidan su participación en la industria energética, entre ellas el Servicio de mantenimiento civil mecánico para la detención de Planta 2026 de ENAP Refinería Biobío. Asimismo, la extensión del Servicio de mantenimiento en el Muelle para GNL Quintero por 23 meses demuestra el trabajo colaborativo que caracteriza la relación de Nexxo con GNL. A estas adjudicaciones se suman los servicios especializados de Descarga HOT remanente para YPF Refinería La Plata, en Argentina, y el Carguío de catalizador R1703 y R1704 para ENAP Refinería Biobío.

Pilotes Terratest, en tanto, a lo largo de su trayectoria, ha desarrollado numerosos proyectos de infraestructura tanto en Chile como en Perú. En el segmento de infraestructura, se han ejecutan 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 ejecutado pilotes para tres puentes en el sur de Chile, en la Región de Los Lagos (en Osorno).

Finalmente, en el sector de edificación, se ejecutan 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 de Proyectos de Envergadura”**, la unidad de Proyectos Especiales continúa avanzando en la ejecución de proyectos relevantes. Entre estos se destacan: La ampliación de Parque Arauco, que incorpora una placa comercial, un edificio de oficinas y el primer proyecto multifamily desarrollado para el mismo grupo, además, los proyectos residenciales multifamily Apoquindo-Los Militares y La Castellana, y, por último, el proyecto de edificación mixta de Independencia.

Durante el período, la compañía fortaleció su participación en el segmento retail con la adjudicación de la ampliación del Boulevard Mall Plaza El Trébol, consolidando la relación estratégica con este tipo de cliente. Asimismo, continuó impulsando su estrategia de integración temprana mediante su participación en los proyectos Los Trapenses y La Pastora, contribuyendo desde las etapas iniciales al desarrollo y optimización de futuras oportunidades de negocio.

Por último, el pilar estratégico de **“Soluciones Habitacionales para segmentos medios”** presenta actualmente una venta potencial total cercana a UF 8,4 millones, cifra que no incluye las participaciones en proyectos multifamily. Destaca la escrituración en Chile de diversos proyectos: 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 en verde de un nuevo

proyecto en Santiago Centro, y, además, otro nuevo proyecto en la comuna de Huechuraba, que iniciará su venta a finales del año.

En paralelo, en Lima, Perú, se ha continuado con la entrega de departamentos en el proyecto Canaval. El proyecto All en Lima comenzó la entrega (escrituración) a fines de 2025 y esta ha sido intensa durante la primera parte de 2026. También hay que destacar, que se comenzaron nuevos proyectos en Lima. Algunos que ya iniciaron construcción durante el 1Q de 2026, como es el caso del proyecto Edem en Magdalena, y que ya está teniendo una muy buena venta. Para el segundo semestre del 2026 debiera partir la venta del proyecto Olguin. En el pipeline además hay otro proyecto en Pueblo Libre.

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. Por su parte, 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 93% de ocupación.

3 Estados Consolidados de Resultados Integrales

A continuación, se muestra un cuadro resumen comparativo del Estado de Resultados Integrales al 30 de junio de 2026 y 30 de junio de 2025:

(M\$, cada período)	jun-26	jun-25	Variación	
			M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	391.570.056	273.247.766	118.322.290	43,3%
Costo de ventas	(353.344.745)	(241.987.872)	(111.356.873)	46,0%
Ganancia Bruta	38.225.311	31.259.894	6.965.417	22,3%
Gasto de administración	(15.177.550)	(13.950.706)	(1.226.844)	8,8%
Ingresos Financieros	577.914	653.634	(75.720)	-11,6%
Gastos Financieros	(7.534.906)	(6.705.514)	(829.392)	12,4%
Resultado en asociaciones y negocios conjuntos	216.481	436.663	(220.182)	-50,4%
Diferencia de cambio y resultados por unidades de reajuste	(1.470.125)	(1.719.516)	249.391	-14,5%
Otros ingresos	3.037.208	3.282.942	(245.734)	-7,5%
Otros gastos	(3.195.339)	(2.283.525)	(911.814)	39,9%
Ganancia antes de impuestos	14.678.994	10.973.872	3.705.122	33,8%
Gasto por impuesto a las ganancias	(3.138.042)	(1.202.110)	(1.935.932)	161,0%
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida) atribuible a propietarios de controladora	11.690.205	9.794.459	1.895.746	19,4%
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(149.253)	(22.697)	(126.556)	557,6%
Ganancia (pérdida)	11.540.952	9.771.762	1.769.190	18,1%

3.1 Ingresos Ordinarios

Al 30 de junio de 2026, los ingresos consolidados alcanzaron los MM\$391.570, lo que representa un aumento de un 43,3% 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, entre las que se encuentran: Pares y Álvarez (participación de un 29%, ingresos totales por MM\$25.432), Inmobiliaria Puerto Nuevo Antofagasta S.A. (participación de un 33,3%, ingresos totales por MM\$1.405), 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\$154), 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 semestre del año 2026, el segmento de **Construcción y Montajes Industriales** registra ingresos por MM\$212.752, lo que representa un aumento de 104,2% en comparación con

igual período del año anterior. Este crecimiento se explica por la intensiva operación de proyectos relevantes, tales como EPC Muelle Centinela, Construcción y Montaje Electromecánico Ampliación Botadero Fase IX, Construcción y Montaje electromecánico paquete PG3A proyecto crecimiento Ujina, Construcción y Montajes área seca óxidos e hidrometalurgia, los cuales en conjunto representan un 54,3% del total consolidado.

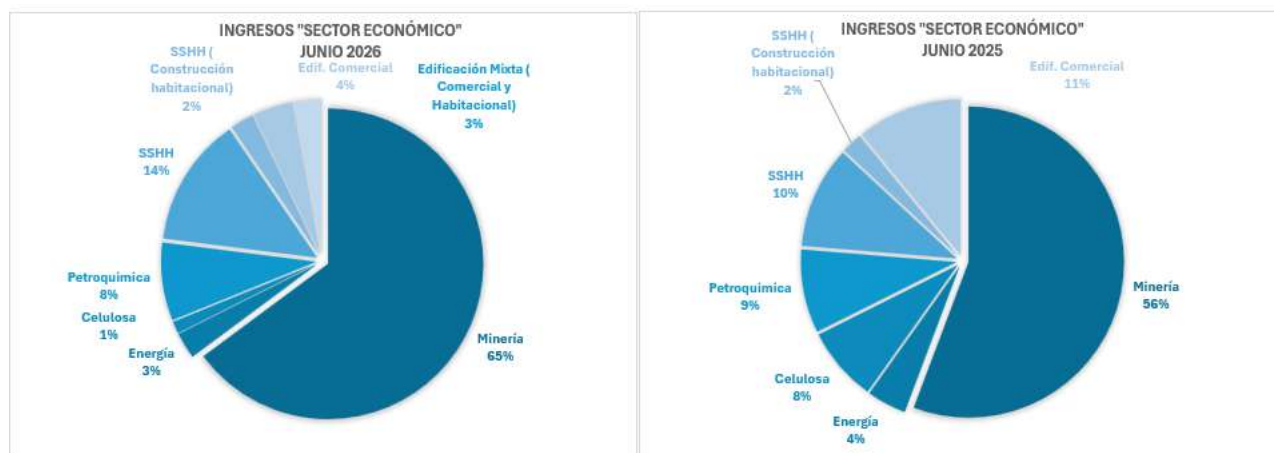
Por su parte, **Servicios Especializados Industriales** obtiene ingresos por MM\$93.161, un 9,7% menos que igual periodo del año anterior. En tanto, **Soluciones Habitacionales para sectores medios** registra ingresos por MM\$52.752, lo que representa un aumento de 84,2% en comparación con el primer semestre 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	jun-26	jun-25	Variación	
(M\$, cada período)			M\$	%
Construcción y Montajes Industriales	212.751.894	104.209.435	108.542.459	104,2%
Servicios Especializados Industriales	93.160.518	103.133.603	(9.973.085)	-9,7%
Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios	52.752.096	28.641.148	24.110.948	84,2%
Edificación Comercial y Mixta	32.905.548	37.263.580	(4.358.032)	-11,7%
Consolidado	391.570.056	273.247.766	118.322.290	43,3%

Por último, en **Edificación Comercial y Mixta**, cuyo foco está en proyectos de edificación de envergadura, alcanzan ingresos por MM\$32.906, los que representan menos 11,7% respecto de igual periodo de 2025.

Si comparamos los ingresos por sector económico con igual periodo del año anterior, los mayores aumentos porcentuales al cierre del 30 de junio 2026 están dados por proyectos en **Minería**, totalizando MM\$253.896 (+MM\$103.333), con un 68,6% más que al 30 de junio 2025, representando el 64,8% 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** aumentan en un 84,2% (+MM\$24.111), mientras **Petroquímica** aumento 35,5% representado este último un 8,1% del total.

Ingresos de actividades ordinarias	jun-26	jun-25	Variación	
(M\$, cada período)			M\$	%
Minería	253.895.669	150.562.403	103.333.266	68,6%
Energía	10.774.522	11.099.155	(324.633)	-2,9%
Celulosa	4.969.835	20.978.385	(16.008.550)	-76,3%
Petroquímica	31.803.581	23.464.267	8.339.314	35,5%
Soluciones Habitacionales para segmentos medios	52.752.096	28.641.148	24.110.948	84,2%
Edificación Habitacional	9.626.759	5.898.476	3.728.283	63,2%
Edificación Comercial	16.426.442	29.483.317	(13.056.875)	-44,3%
Edificación Mixta (comercial y habitacional)	11.321.153	3.120.615	8.200.537	262,8%
Consolidado	391.570.056	273.247.766	118.322.290	43,3%



3.2 Costos de Venta

Los costos de venta consolidados llegan a MM\$353.345 durante el periodo, reflejando un aumento de un 46,0% respecto de igual periodo del año anterior (MM\$241.988). Al analizar nuestros pilares estratégicos, **Construcción y Montajes Industriales**, presenta un aumento de 109,4% con respecto a junio 2025, mientras que **Servicios Especializados Industriales**, disminuyó en MM\$6.196 entre periodos, totalizando MM\$84.653. Por otra parte, **Edificación Comercial y Mixta**, disminuye en 10,7% (-MM\$3.522), esto de acuerdo con el avance de sus obras.

Costos de ventas (M\$, cada periodo)	jun-26	jun-25	Variación	
			M\$	%
Construcción y Montajes Industriales	(195.298.375)	(93.276.330)	(102.022.045)	109,4%
Servicios Especializados Industriales	(84.652.500)	(90.848.559)	6.196.059	-6,8%
Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios	(44.013.576)	(24.960.906)	(19.052.670)	76,3%
Edificación Comercial y Mixta	(29.380.294)	(32.902.077)	3.521.783	-10,7%
Consolidado	(353.344.745)	(241.987.872)	(111.356.873)	46,0%

El segmento de **Soluciones Habitacionales para sectores medios** representa un 12,5% del total de los costos, evidenciando un crecimiento de 76,3% entre periodos, alcanzando MM\$44.014. Este incremento se explica principalmente por el significativo nivel de actividad registrado durante el primer semestre del 2026.

Por último, en términos consolidados, la razón entre costos de venta e ingresos aumento 1,6 puntos porcentuales, de 88,6% a 90,2% reflejando una menor tasa de margen bruto.

3.3 Ganancia Bruta

En el primer semestre de 2026 la ganancia bruta consolidada aumenta un 22,3% (+MM\$6.965 con respecto al año anterior), llegando a MM\$38.225 al 30 de junio 2026.

Al cierre del primer semestre de 2026, **Construcción y Montajes Industriales**, alcanzó una ganancia bruta de MM\$17.454, un 59,6% mayor a lo registrado el año anterior, y con un margen bruto de 8,2%.

Ganancia Bruta	jun-26	jun-25	Variación	
(M\$, cada período)			M\$	%
Construcción y Montajes Industriales	17.453.519	10.933.105	6.520.414	59,6%
Servicios Especializados Industriales	8.508.018	12.285.044	(3.777.026)	-30,7%
Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios	8.738.520	3.680.242	5.058.278	137,4%
Edificación Comercial y Mixta	3.525.254	4.361.503	(836.249)	-19,2%
Consolidado	38.225.311	31.259.894	6.965.417	22,3%

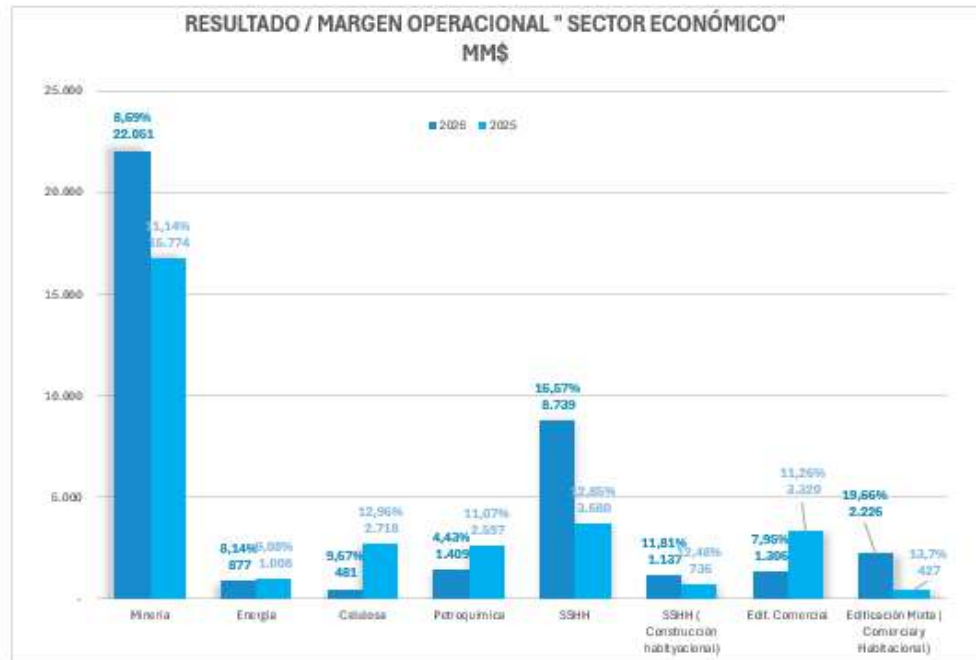
Al 30 de junio de 2026, para **Servicios Especializados Industriales**, en tanto, la ganancia bruta alcanza MM\$8.508 (30,7% menor que mismo período del año anterior). El margen bruto llega a 9,1%, dando cuenta de una operación estable y rentable en los múltiples proyectos que se realizan.

Por su parte, en el pilar estratégico de **Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios**, mantiene escrituraciones de unidades en proyectos de Chile, así como también de nuestra filial en Perú. Llegando a un margen bruto de MM\$8.739, representando un 22,3% del total del grupo.

Así, en términos consolidados, la razón entre ganancia bruta e ingresos es un 9,8% al cierre del primer semestre del 2026.

En la apertura de la ganancia bruta por sector económico, destaca sector **Minería**, que totaliza MM\$ 22.051 (+MM\$5.277), representando un 57,7% del total. Adicionalmente, destacan proyectos de **Soluciones Habitacionales para segmentos medios**, que aumenta entre periodos MM\$5.058, representando un 22,9% del total, un +137,4% entre periodos.

Ganancia Bruta	jun-26	jun-25	Variación	
(M\$, cada período)			M\$	%
Minería	22.050.948	16.773.618	5.277.329	31,5%
Energía	876.904	1.007.872	(130.968)	-13,0%
Celulosa	480.731	2.718.024	(2.237.293)	-82,3%
Petroquímica	1.409.467	2.596.858	(1.187.391)	-45,7%
Soluciones Habitacionales para segmentos medios	8.738.520	3.680.242	5.058.278	137,4%
Edificación Habitacional	1.136.970	736.415	400.555	54,4%
Edificación Comercial	1.305.903	3.320.247	(2.014.344)	-60,7%
Edificación Mixta (comercial y habitacional)	2.225.869	426.617	1.799.252	421,7%
Consolidado	38.225.311	31.259.894	6.965.417	22,3%



3.4 Gastos de Administración

Durante el periodo, los gastos de administración alcanzaron los MM\$15.178, lo cual representa un aumento de un 8,8% en relación con el mismo semestre del año anterior.

Por el lado de **Construcción y Montajes Industriales**, dichos gastos llegan a MM\$5.486, aumentando un 18,6% respecto a junio de 2025, en respuesta tanto al incremento de los ingresos, como al fortalecimiento de la estructura organizacional para hacer frente al crecimiento potencial.

En **Servicios Especializados Industriales**, los gastos de administración alcanzaron MM\$3.725, lo que representa una disminución de 15,2%. Esta baja se explica por la reorganización interna que fue considerada en la planificación estratégica de este pilar.

Gasto de administración			Variación	
(M\$, cada período)	jun-26	jun-25	M\$	%
Construcción y Montajes Industriales	(5.486.315)	(4.625.829)	(860.486)	18,6%
Servicios Especializados Industriales	(3.725.223)	(4.392.805)	667.583	-15,2%
Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios	(4.294.169)	(3.776.028)	(518.141)	13,7%
Edificación Comercial y Mixta	(1.671.844)	(1.156.044)	(515.800)	44,6%
Consolidado	(15.177.550)	(13.950.706)	(1.226.844)	8,8%

La razón de gastos de administración e ingresos representa al 30 de junio del 2026 un 3,9%, disminuyendo 1,2% en doce meses.

3.5 Ingresos Financieros

Los ingresos financieros consolidados al 30 de junio 2026 alcanzaron la suma de MM\$578, evidenciando una disminución de un 11,6% en comparación a lo registrado junio 2025.

En este ítem se destaca **Edificación Comercial y Mixta**, que alcanza MM\$537 al cierre del primer semestre 2026.

Ingresos Financieros	jun-26	jun-25	Variación	
(M\$, cada período)			M\$	%
Construcción y Montajes Industriales	10.690	300.229	(289.540)	-96,4%
Servicios Especializados Industriales	6.771	39.016	(32.245)	-82,6%
Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios	23.497	33.727	(10.230)	-30,3%
Edificación Comercial y Mixta	536.956	280.662	256.295	91,3%
Consolidado	577.914	653.634	(75.720)	-11,6%

3.6 Gastos Financieros

Los gastos financieros consolidados aumentan en MM\$829 (+12,4% entre periodos), llegando a MM\$7.535, considerando el aumento de la deuda financiera requerida dado el mayor volumen de ingresos.

Al cierre del primer semestre de 2026, los gastos financieros en el segmento de **Construcción y Montajes Industriales** registraron un aumento de MM\$1.725, 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 o una neutralidad, 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	jun-26	jun-25	Variación	
(M\$, cada período)			M\$	%
Construcción y Montajes Industriales	(3.384.027)	(1.659.094)	(1.724.933)	104,0%
Servicios Especializados Industriales	(2.210.021)	(2.117.454)	(92.566)	4,4%
Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios	(1.911.961)	(2.676.992)	765.031	-28,6%
Edificación Comercial y Mixta	(28.897)	(251.974)	223.077	-88,5%
Consolidado	(7.534.906)	(6.705.513)	(829.393)	12,4%

La razón entre gastos financieros e ingresos disminuyen desde 2,5% a 1,9% entre períodos.

3.7 Resultado de Asociadas y Negocios Conjunto

Al 30 de junio de 2026 el resultado consolidado por la participación en asociaciones y negocios conjuntos fue de MM\$216, lo que representa una disminución de MM\$220 con respecto a junio 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\$7, **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 utilidad de MM\$195.

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 pérdida por MM\$5 (33% participación) e **Inmobiliaria Sur Treinta SPA**, que reportó pérdida de MM\$63 (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\$329 (+MM\$175 que en junio 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\$1.799 (MM\$74 menos que en junio 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\$3.037, disminuyendo en un 7,5% respecto a los MM\$3.283 obtenidos a junio 2025. Destacamos que “**Servicios Especializados Industriales**” aumentó estos ingresos en un 148,2%, dado por la venta de propiedades, plantas y equipos. Por su parte, “**Soluciones Habitacionales para segmentos medios**” disminuye estos ingresos en un 35,2%, dado por un efecto de impuestos pagados en el extranjero en nuestra filial en Perú en junio 2025.

“Otros gastos”, alcanzaron MM\$3.195 a junio de 2026, un 39,9% más que los MM\$2.284 registrados a junio de 2025. Esto se explica en su gran mayoría por el pilar **Servicios Especializados Industriales**, por el costo asociado a algunos equipos que fueron vendidos (del rubro propiedades,

planta y equipos) y en otros pilares, y los pagos por: 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 al cierre del primer semestre 2026 registró una utilidad de MM\$11.690, cifra que representa un aumento de 19,4% en relación igual período del año 2025.

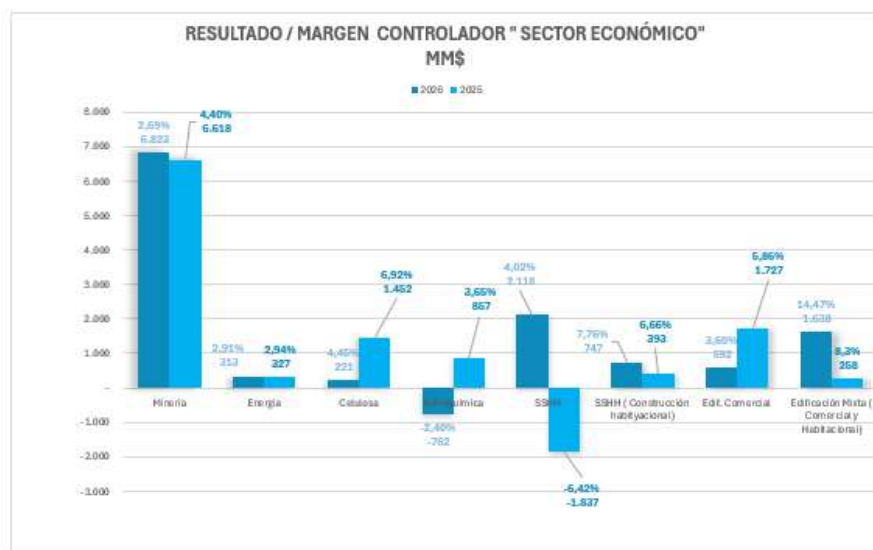
Analizando los resultados por nuestros pilares estratégicos y descontando la prorrata respectiva del costo corporativo, se observa lo siguiente:

- **Soluciones Habitacionales para segmentos medios**, registra una utilidad de MM\$2.118. Se observa aumento a lo visto en igual período del año anterior en donde registró una pérdida de MM\$1.837 (+MM\$3.955 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, que contrarresta la menor velocidad de ventas de unidades en el mercado.
- **Construcción y Montajes Industriales**, presenta un resultado de MM\$6.349 a junio de 2026. Aumenta en 36,7% respecto a los MM\$4.644 registrados el mismo período del año anterior, y es de gran significancia, al representar un 54,3% del resultado total de la controladora. Además, logra una rentabilidad sobre ingresos de 3,0% después de impuestos, evidenciando un buen desempeño, menor a lo presentado al mismo semestre el año anterior.
- **Servicios Especializados Industriales**, disminuye el resultado presentado a junio 2026, llegando a MM\$1.031 (-77,8%), representando el 8,8% del total. Cabe señalar que este pilar estratégico ha experimentado cambios estructurales para el logro del horizonte planteado.
- **Edificación Comercial y Mixta**, al cierre del primer semestre de 2026, registra un resultado de MM\$2.193, lo que representa una disminución de 6,6% en comparación con el mismo período del año anterior, dado por los avances de sus proyectos. Asimismo, la relación entre el resultado de la controladora y los ingresos alcanza un 6,7%, ubicándose por debajo del nivel registrado en igual período del año anterior."

Resultado atribuible a los propietarios de la controladora (M\$, cada período)	jun-26	jun-25	Variación	
			M\$	%
Construcción y Montajes Industriales	6.348.265	4.644.129	1.704.135	36,7%
Servicios Especializados Industriales	1.031.384	4.639.856	(3.608.472)	-77,8%
Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios	2.118.020	(1.837.451)	3.955.471	-215,3%
Edificación Comercial y Mixta	2.192.537	2.347.925	(155.388)	-6,6%
Consolidado	11.690.206	9.794.459	1.895.747	19,4%

Al analizar el resultado de la controladora por segmentos económicos, destaca el sector **Minería**, que aumenta en MM\$205 entre periodos (+3,1%), representando un 58,4% del resultado consolidado, y 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 en Perú, alcanzando MM\$2.118 al 30 de junio de 2026 (+MM\$3.955). En la misma línea, **Edificación Mixta** registra un aumento de MM\$1.638 respecto del periodo anterior, representando un 14,0% del total.

Resultado atribuible a los propietarios de la controladora			Variación	
(M\$, cada período)	jun-26	jun-25	M\$	%
Minería	6.822.696	6.617.951	204.744	3,1%
Energía	313.083	326.623	(13.540)	-4,1%
Celulosa	221.315	1.451.991	(1.230.676)	-84,8%
Petroquímica	(762.287)	857.476	(1.619.763)	-188,9%
Soluciones Habitacionales para segmentos medios	2.118.020	(1.837.451)	3.955.471	-215,3%
Edificación Habitacional	747.074	392.793	354.281	90,2%
Edificación Comercial	592.028	1.727.084	(1.135.056)	-65,7%
Edificación Mixta (comercial y habitacional)	1.638.277	257.991	1.380.286	535,0%
Consolidado	11.690.205	9.794.459	1.895.746	19,4%



3.11 Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias al cierre del primer semestre del año 2026 totaliza MM\$3.138, siendo que a junio 2025 fue de MM\$1.202. De esta forma se alcanza a una tasa efectiva de 21,38% con el consiguiente efecto (a la baja) del resultado después de impuesto.

4 Estados Consolidados de Situación Financiera

A continuación, se presenta un cuadro resumen comparativo de los Estados Consolidados de Situación Financiera al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025:

(M\$, cada período)	jun-26	dic-25	Variación	
			M\$	%
ACTIVOS				
Activos Corrientes, Totales	465.720.819	436.322.734	29.398.085	6,7%
Efectivo y equivalentes al efectivo	27.778.756	47.756.399	(19.977.643)	-41,8%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	297.779.002	232.114.765	65.664.237	28,3%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	2.052.314	1.366.662	685.652	50%
Inventarios	125.356.494	144.741.588	(19.385.094)	-13%
Otros	12.754.253	10.343.320	2.410.933	23%
Activos No Corrientes, Totales	188.417.084	175.682.203	12.734.881	7,2%
Activos por impuestos diferidos	30.665.455	30.092.053	573.402	2%
Inversiones utilizando el método de la participación	11.240.206	12.289.091	(1.048.885)	-9%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	4.745.045	4.848.106	(103.061)	-2%
Propiedades, planta y equipo	82.210.278	62.854.221	19.356.057	31%
Inventarios no corrientes	20.030.155	25.898.865	(5.868.710)	-22,7%
Otros	39.525.945	39.699.867	(173.922)	-0,4%
Total de activos	654.137.903	612.004.937	42.132.966	6,9%
PASIVOS				
Pasivos Corrientes, Totales	334.852.933	290.290.791	44.562.142	15,4%
Otros pasivos financieros corrientes	155.756.697	103.174.350	52.582.347	51,0%
Pasivos por arrendamientos, corriente	13.641.146	9.595.323	4.045.823	42,2%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	109.697.013	96.614.703	13.082.310	13,5%
Cuentas por pagar a relacionadas, corrientes	137.213	1.436.865	(1.299.652)	-90,5%
Otros	55.620.864	79.469.550	(23.848.686)	-30,0%
Pasivos No Corrientes, Totales	131.256.133	139.498.199	(8.242.066)	-5,9%
Otros pasivos financieros no corrientes	80.161.471	95.717.731	(15.556.260)	-16,3%
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	24.321.119	17.147.900	7.173.219	41,8%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	3.352.788	4.787.128	(1.434.340)	-30,0%
Cuentas por pagar a relacionadas, no corrientes	6.836.920	5.689.511	1.147.409	20,2%
Pasivos por impuestos diferidos	7.412.449	5.132.658	2.279.791	44,4%
Otros pasivos, no financieros no corrientes	9.171.386	11.023.271	(1.851.885)	-16,8%
Total de pasivos	466.109.066	429.788.990	36.320.076	8,5%
PATRIMONIO				
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	186.585.286	180.691.098	5.894.188	3,3%
Participaciones no controladas	1.443.551	1.524.849	(81.298)	-5,3%
Total de patrimonio	188.028.837	182.215.947	5.812.890	3,2%
Total de patrimonio y pasivos	654.137.903	612.004.937	42.132.966	6,9%

4.1 Activos

Los **activos totales** de la sociedad aumentan en MM\$42.133 (+6,9) al cierre del primer semestre 2026, alcanzando MM\$654.138.

Los **activos corrientes** aumentaron en MM\$29.398 (+6,7%), llegando a MM\$465.721 en junio de 2026. Las partidas que presentaron variaciones entre periodos son: **Efectivo y equivalente al efectivo**, totalizando MM\$27.779 (-41,8%). Dicha disminución responde principalmente al flujo neto obtenido de las actividades de la operación, debido principalmente a desfases en la aprobación de Estados de Pago y en la facturación asociada a avances de obra en proyectos relevantes principalmente de sector económico **Minería**. Por su parte, **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes**, aumentan en MM\$65.664, llegando a MM\$297.779 es decir un 28,3% entre periodos. Los principales cambios se observan en: disminución en clientes por MM\$40.098 y aumento en las operaciones por Factoring +MM\$23.379 (llegando a MM\$24.837); aumento en Provisión de grado de avance (+MM\$77.972) explicado por el mayor nivel de actividad minera; Retenciones contrato de construcción +MM\$1.388; Anticipos proveedores y otros +MM\$1.972. Por otra parte, un rubro que disminuye al cierre del periodo es **Inventarios**, en -MM\$19.385 (-13,4%), totalizando MM\$125.356, mostrando las principales variaciones en: Terrenos (Hipotecas) -MM\$4.810, Inventario de materiales +MM\$5.653 (totalizando MM\$32.381), Obras en Ejecución (Hipotecas) -MM\$18.436, Viviendas Terminadas (Hipotecas) +MM\$1.434, entre otros, asociado al mayor nivel de escrituración.

Los **activos no corrientes** tuvieron un aumento de MM\$12.735, equivalente a 7,2% en el periodo, totalizando MM\$188.417 al cierre del periodo. La partida que más disminuye es **Inventarios no corrientes**, totalizando MM\$20.030, un -22,66% (MM\$25.899 en 2025), principalmente debido a item: Viviendas Terminadas (Hipotecas) +MM\$1.205. También en el periodo aumentaron: Propiedades, Plantas y equipos, llegando a MM\$82.210 (+MM\$19.356), 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 aumentaron en MM\$36.320 (8,5%), llegando a MM\$466.109 a junio 2026.

Los **pasivos corrientes** aumentaron en MM\$44.562 (variación de +15,35% respecto a junio 2025). Las partidas que muestran un aumento son: **Otros pasivos financieros, corrientes**, llegando a MM\$155.757 (+MM\$52.582 un +50,96%) correspondiente a préstamos bancarios por +MM\$31.390, y Obligaciones con Factoring MM\$24.837 (+MM\$20.103) entre periodos, partidas que fueron a financiar la mayor exigencia de los deudores asociado al mayor nivel de actividad minera. **Pasivos por arrendamientos corrientes**, aumentando en MM\$4.046 entre periodos (+42,2% totalizando MM\$13.641). Por último, **Otros pasivos no financieros, corrientes**, llegan a MM\$46.823 (-MM\$20.020), destacando: obligaciones con clientes inmobiliario -MM\$8.111 y Obligaciones anticipo clientes ingeniería y construcción -MM\$9.375. 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\$131.256, mostrando una disminución de 5,9% (-MM\$8.242) durante el período, siendo lo más relevante: **Otros pasivos financieros no corrientes**, que alcanza MM\$80.161 (-16,3%), dado esto por préstamos bancarios por -MM\$16.705 y **Pasivos por arrendamientos, no corrientes**, que totalizan MM\$24.321, un 41,8% (+MM\$7.173) entre periodos. 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 semestre del 2026, el patrimonio total de la sociedad aumentó en MM\$5.813 (+3,2%), llegando a MM\$188.029 al 30 de junio de 2026, mientras que el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en un 3,3%, alcanzando los MM\$186.585 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 30 de junio de 2026 y 2025:

(M\$, cada período)	jun-26	jun-25	Variación	
			M\$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(37.881.445)	29.231.710	(67.113.155)	-229,6%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	868.439	187.208	681.231	363,9%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	16.821.707	(6.214.163)	23.035.870	-370,7%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	213.656	(60.983)	274.639	-450,4%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(19.977.643)	23.143.772	(43.121.415)	-186,3%
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	27.778.756	51.155.476	(23.376.720)	-45,7%

En el período la compañía registró una disminución del disponible de MM\$23.377 comparado con junio del año 2025, llegando el **Efectivo y equivalente al efectivo** del período a MM\$27.779.

Las **actividades de la operación** del período tuvieron un uso neto de fondos de MM\$37.881, esto es explicado en gran parte por el mayor volumen de operaciones del pilar de **Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios** (MM\$18.435). 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\$362.778 (4,06%), los pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios -MM\$231.757, con un aumento de 10,06%, y pagos a y por cuenta de los empleados, que registran un aumento de 47,22%, totalizando -MM\$158.922.

Las **actividades de inversión** muestran una generación neta de flujos de efectivo por +MM\$868, donde destacan: Flujo de efectivo, Importes procedentes de la venta y por la compra de propiedades, y “Plantas y equipos”, +MM\$1.309 (-6,90%) y -MM\$751 (-67,54%) respectivamente. Destacamos, Intereses recibidos, por MM\$266, un 50,85% menor que el mismo periodo del año anterior.

Por su parte, los flujos netos procedentes de las **actividades de financiamiento** llegan a -MM\$16.822 (-370,70% entre periodos), principalmente dado por: Pagos de préstamos por -MM\$74.189 (-44,27% que el año anterior), Intereses pagados por -MM\$7.990 (22,6% más que el mismo periodo que el año anterior), y contrarrestado por su parte por, “Importes procedentes de préstamos”, por MM\$104.426 (-MM\$30.997 al cierre del año 2025).

6 Indicadores

6.1 Indicadores de Actividad

A continuación, se presenta un cuadro resumen comparativo con indicadores económicos al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 y 30 de junio de 2025.

	jun-26	dic-25	jun-25
EBITDA	30.179.666	57.632.474	25.129.746
Liquidez Corriente	1,39	1,50	1,46
Razón Ácida	1,02	1,00	0,98
Razón de Endeudamiento	2,48	2,36	2,17
% Deuda CP	61,9%	50,0%	46,3%
% Deuda LP	38,1%	50,0%	53,7%
Cobertura de Gastos Financieros	4,01	4,47	3,75
Rotación de Inventarios	5,64	3,81	4,16
Permanencia de Inventarios	63,86	94,56	86,54
Rotación de Cuentas por Cobrar	2,61	2,67	3,00
Permanencia de Cuentas por Cobrar	137,83	135,02	120,15
Rotación de Cuentas por Pagar	6,43	5,62	5,15
Permanencia de Cuentas por Pagar	55,95	64,06	69,96
Rentabilidad Anualizada Patrimonio	12,53%	14,03%	11,35%
Rentabilidad Anualizada de Activos	3,57%	4,14%	3,55%
Rentabilidad del Patrimonio	6,27%	14,03%	5,67%
Rentabilidad de Activos	1,79%	4,14%	1,77%
Rentabilidad sobre Ventas	2,99%	4,07%	3,58%
Rendimiento de Activos Operacionales	3,56%	6,92%	3,17%
Utilidad por Acción	19,51	42,30	16,34

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)

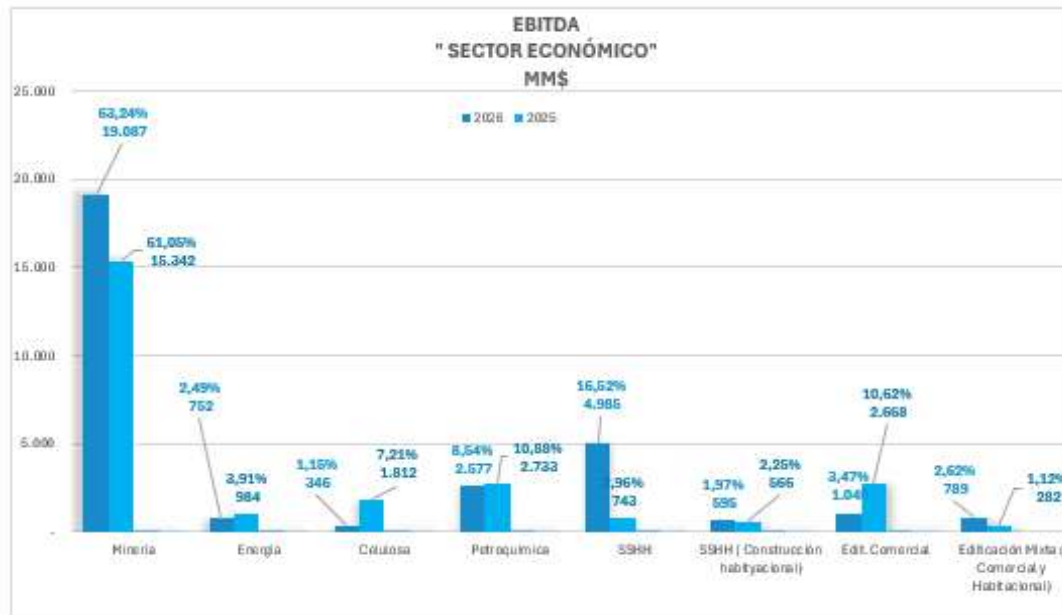
Respecto a la rentabilidad sobre ingresos del primer semestre 2026, se observa que el resultado controlador llega a 2,99% (3,58% Q1 2025). Por otra parte, si se ajustan los ingresos por porcentaje de participación efectiva (P&A, Inmobiliaria Isabel, proyectos en Muelle AMSA y RT Codelco) y no por norma de consolidación (EERR proforma) la rentabilidad neta llega a 3,2% en Q1 2026 vs 3,6% en Q2 2025

Con todo, el resultado antes de impuestos llega a 3,75% muy en línea con el 4% del Q1 2025, dando cuenta de una positiva generación del Q1 2026.

En comparación con igual período del año anterior, el EBITDA al cierre de junio 2026 muestra un aumento de 20,10%, llegando a MM\$30.180. Esta variable se explica por el aporte de nuestros pilares estratégicos de “**Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios**”, +MM\$4.242 entre periodos, totalizando MM\$4.985 (+571,2%) y “**Construcción y Servicios para la minería**”, +MM\$5.826, representando un 49,1% del total del periodo, llegando a MM\$14.829 (+64,7%).

EBITDA	jun-26	jun-25	Variación	
(M\$, cada período)			M\$	%
Construcción y Montajes Industriales	14.828.674	9.002.929	5.825.745	64,7%
Servicios Especializados Industriales	8.333.099	12.012.656	(3.679.557)	-30,6%
Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios	4.985.066	742.669	4.242.397	571,2%
Edificación Comercial y Mixta	2.032.827	3.371.492	(1.338.665)	-39,7%
Consolidado	30.179.666	25.129.746	5.049.920	20,1%

EBITDA	jun-26	jun-25	Variación	
(M\$, cada período)			M\$	%
Minería	19.086.828	15.342.051	3.744.777	24,4%
Energía	751.971	983.822	(231.851)	-23,6%
Celulosa	346.394	1.812.378	(1.465.984)	-80,9%
Petroquímica	2.576.850	2.733.039	(156.189)	-5,7%
Soluciones Habitacionales para segmentos medios	4.985.066	742.669	4.242.397	571,2%
Edificación Habitacional	594.718	565.885	28.833	5,1%
Edificación Comercial	1.048.603	2.667.557	(1.618.954)	-60,7%
Edificación Mixta (comercial y habitacional)	789.236	282.345	506.891	179,5%
Consolidado	30.179.666	25.129.746	5.049.920	20,1%



Si analizamos el **EBITDA** entre los sectores económicos en los cuales nos hemos enfocado, se observa que, al cierre del primer semestre del 2026, **Minería** representa un 63,2% (+MM\$3.745 en el periodo), con un aumento de un 24,4% en relación con el año anterior. Mientras que **Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios**, ha presentado un EBITDA de MM\$4.985 (+571,2%), representando un 16,5% del total. Por otra parte, muestra una disminución, obras de **Edificación Comercial**, con MM\$1.619 de EBITDA, el cual representa el 3,5% del total, así como también sectores tales como **Celulosa** y **Petroquímica**.

Respecto a los indicadores de liquidez, la liquidez corriente disminuyó levemente respecto a diciembre de 2025, llegando a 1,39 veces, mientras que la razón ácida aumenta en 1,02 veces.

El leverage es de 2,48, aumentando en comparación a diciembre de 2025 (+0,12 puntos), como respuesta al requerimiento de capital de trabajo especialmente en los proyectos mineros.

La cobertura de los gastos financieros llega a 4,01 al cierre del primer semestre del 2026 (disminuyendo en 0,47 respecto al cierre de 2025) y mantiene su nivel de holgura.

Al 30 de junio del 2026 la rotación de inventarios llega a 5,64 veces, aumentando 1,48 con respecto al mismo período del año anterior, con lo que la permanencia de inventarios disminuye en 22,68 días, llegando a 63,86 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 2,61 días. Respecto a la rotación de las cuentas por pagar en los mismos períodos, aumentan en 1,29 (llegando a 6,43 veces), con lo que disminuye la permanencia de las cuentas por pagar en 14,01 días, llegando a 55,95.

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	1,11	0,84%	No superior a 1,8
Cobertura de Gastos Financieros Netos	5,05	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 semestre del 2026 alcanzó los MM\$2.656 (proforma de MM\$2.118 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	
	jun-26	jun-25	jun-26	jun-25
Ingresos de actividades ordinarias	52.667.140	28.637.870	53.314.592	29.152.509
Costo de ventas	(43.330.077)	(24.468.411)	(44.199.324)	(24.759.880)
Ganancia Bruta	9.337.063	4.169.459	9.115.268	4.392.629
% sobre ventas	17,7%	14,6%	17,1%	15,1%
Gasto de administración y ventas	(4.561.018)	(4.064.264)	(4.896.654)	(4.751.944)
% sobre ventas	-8,7%	-14,2%	-9,2%	-16,3%
Otros ingresos y costos no operacionales	332.771	537.832	868.775	1.267.991
Depreciación	144.898	124.334	144.898	124.334
Amortización	1.975	13.253	1.975	13.253
EBITDA	5.255.689	780.614	5.234.262	1.046.263
% sobre ventas	10,0%	2,7%	9,8%	3,6%
Gastos financieros	(1.852.154)	(2.691.809)	(1.871.874)	(2.746.627)
Ingresos financieros	156.620	183.346	169.868	196.552
Diferencia de cambio y resultados por unidades de reajuste	(121.180)	(845.318)	(115.350)	(986.199)
Gastos por impuestos	(783.885)	1.215.077	(761.817)	1.149.824
Resultado controladores	2.656.324	(1.477.774)	2.508.217	(1.477.774)
Resultado no controladores	(148.107)	(17.903)		
% sobre ventas	5,0%	-5,2%	4,7%	-5,1%

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)	30.06.2026						30.06.25	
	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	-	-	-	-	81.028.887	552	-	-
Totales	-	-	-	-	81.028.887	552	-	-

Inmueble (proyectos propios, que se consolidan en EEFF)	30.06.2026						30.06.2025	
	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	37.724.457	357	15.944.413	132	95.426.455	624	37.773.115	357
Totales	37.72.457	357	15.944.413	132	95.426.455	624	37.773.115	357

- 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	30.06.2026	30.06.2025
Casas	-	-
Departamentos	45.742	22.471
Oficinas u otros	-	-
Totales	45.742	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)	30.06.2026	30.06.2025
	M\$	M\$
Casas	-	-
Departamentos	81.028.887	71.703.673
Totales	61.259.336	71.703.673

Saldos por ejecutar de obras ya iniciadas (proyectos propios, que se consolidan en EEEF)	30.06.2026	30.06.2025
	M\$	M\$
Casas	-	-
Departamentos	33.028.602	60.445.611
Totales	33.028.602	60.445.611

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

Inmueble (Proyectos en Consortio, que se consolidan en EEFF)	30.06.2026											
	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)	30.06.2025											
	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)	30.06.2026											
	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	3.809.574	691.117	39.060.393	7.757.117	199.648	-	158	33	335	53	1	-
Totales	3.809.574	691.117	39.060.393	7.757.117	199.648	-	158	33	335	53	1	-

Inmueble (Proyectos propios, que se consolidan en EEFF)	30.06.2025											
	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	1.508.863	5.796.569	16.900.460	3.626.610	580.089	-	255	-	101	115	3	-
Totales	1.508.863	5.796.569	16.900.460	3.626.610	580.089	-	255	-	101	115	3	-

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)	30.06.2026				30.06.2025			
	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 30.06.2026 incluye M\$0 de estacionamientos y M\$0 de bodegas.

El monto de promesas desistidas en departamentos al 30.06.2025 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)	30.06.2026				30.06.2025			
	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	16.239.986	119	5.014.709	38	28.083.944	238	12.232.218	141
Totales	16.239.986	119	5.014.709	38	28.083.944	238	12.262.218	141

El monto prometado en departamentos al 30.06.2026 incluye M\$1.467.083 de estacionamientos y M\$54.779 de bodegas.

El monto prometado en departamentos al 30.06.2025 incluye M\$1.966.691 de estacionamientos y M\$395.316 de bodegas.

El monto de promesas desistidas en departamentos al 30.06.26 incluye M\$367.359 de estacionamiento y M\$6.223 bodegas.

El monto de promesas desistidas en departamentos al 30.06.25 incluye M\$488.214 de estacionamientos y M\$26.572 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 30.06.26	Meses para agotar stock al 30.06.25
Casas	-	-
Departamentos	-	-
Totales	-	-

Al 30.06.25 teníamos 0 unidades de departamentos disponibles, de proyectos propios, con una venta promedio del último trimestre de 0 unidades.

Al 30.06.26 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 30.06.26	Meses para agotar stock al 30.06.25
Casas	-	-
Departamentos	5,1	9,15
Totales	5,1	9,15

Al 30.06.25 teníamos 357 unidades de departamentos disponibles, de proyectos propios, con una venta promedio del último trimestre de 39 unidades.

Al 30.06.26 teníamos 357 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 30.06.26	Velocidad de Ventas al 30.06.25
Casas	-	-
Departamentos	-	-
Totales	-	-

Al 30.06.25 teníamos 0 unidades de departamentos disponibles, de proyectos propios, con una venta del último trimestre de 0 unidades.

Al 30.06.26 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 30.06.26	Velocidad de Ventas al 30.06.25
Casas	-	-
Departamentos	0,63	0,43
Totales	0,63	0,43

Al 30.06.25 teníamos 357 unidades de departamentos disponibles, de proyectos propios, con una venta del último trimestre de 117 unidades.

Al 30.06.26 teníamos 357 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 semestre 2026 el total de los ingresos generados por estos segmentos netos de eliminación, alcanzaron los MM\$338.818, representando por sí solos el 86,5% de las ventas consolidadas de la sociedad.

7.3 Backlog y Venta potencial de proyectos inmobiliarios

BACKLOG Áreas de negocio	30.06.26			30.06.25
	2026	2027 y siguientes	Total	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Construcción y Montajes Industriales	186.988.582	43.572.837	230.561.419	293.626.829
Servicios Especializados Industriales	111.098.951	264.717.666	375.816.617	290.519.543
Soluciones Habitacionales para Segmentos Medios (construcción)	10.316.392	56.915.205	67.231.597	50.839.312
Edificación Comercial y Mixta	44.779.202	103.102.858	147.882.060	85.339.919
Totales	353.183.127	468.308.566	821.491.693	720.325.603

El backlog de la compañía al cierre del primer semestre del 2026 alcanza los **MM\$821.492**, 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 57,98% corresponde a negocios en **Minería**, mientras que el 42,02% 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 junio 2026 con el valor registrado al mismo periodo del año anterior, éste muestra un aumento de 14,04%, 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 MMUF8,4, 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.

Como proyección año 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.

En medidas de impulso 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:

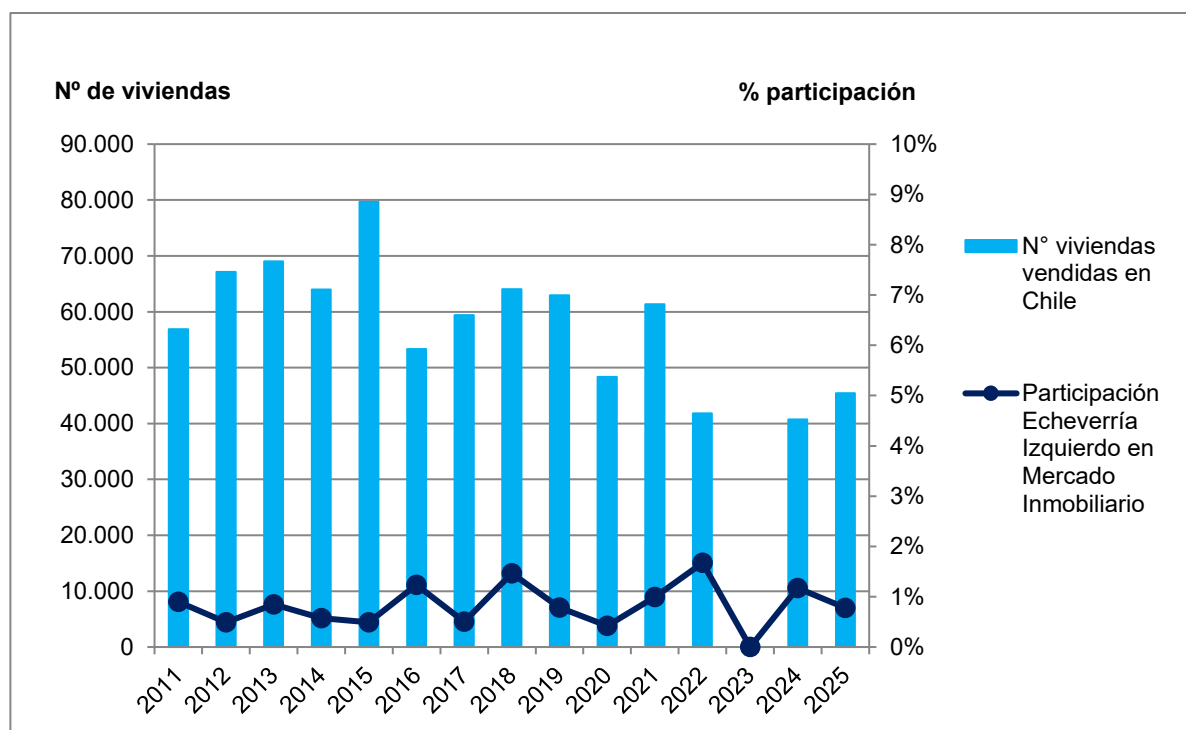
Dentro de este mercado dominado por actores locales la compañía compite directamente con las compañías abiertas en bolsa: SalfaCorp (Aconcagua), Socovesa, PazCorp, Besalco, Ingevec, Manquehue y Moller & Pérez-Cotapos. Existen además otras muchas empresas en este rubro. Estas compañías conocen las preferencias 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 30 de junio 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	30.06.2026 M\$	31.12.2025 M\$
	168.046.543	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\$633.447 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.

* * *