

ANÁLISIS RAZONADO AL 31 DE MARZO DE 2026

I. RESUMEN EJECUTIVO – SALFACORP S.A. CONSOLIDADO

La **Ganancia de la Controladora** del período alcanzó **MM\$ 11.040**, en línea a lo planificado por la Compañía para este período. Esta ganancia fue mayor en 5,4% a la del primer trimestre del año 2025, donde el segmento de negocio de Ingeniería & Construcción (**ICSA**) mostró una menor actividad que el 1T25, mientras que el segmento inmobiliario (**IACO**) reflejó un mayor nivel de escrituración de proyectos propios, así como un mayor avance de construcción en proyectos DS49. El segmento de Rentas & Desarrollo Inmobiliario (**RDI**) cuenta con un robusto portfolio de proyectos de renta inmobiliaria de los cuales la gran mayoría continúa en fase de inversión y por lo tanto con resultados negativos para este período.

En este contexto, **ICSA** contribuyó con MM\$ 10.826 (-MM\$ 569 a/a), **IACO** con MM\$ 2.389 (+MM\$ 111 a/a) y **RDI** con MM\$ -1.784 (-MM\$ 416 a/a). Los principales componentes de la Ganancia de la Controladora son (i) el Resultado Operacional de MM\$ 17.742 (+MM\$ 4.215 a/a), (ii) el Resultado en Asociaciones de MM\$ 2.680 (-MM\$ 1.286 a/a) explicado por una menor contribución de la escrituración inmobiliaria de asociaciones, (iii) partidas no operacionales (gastos financieros netos, unidades de reajuste, diferencias de cambio y otros) por MM\$ -6.381 (-MM\$ 201 a/a) y (iv) el gasto por impuestos a las ganancias MM\$ -2.995 (-MM\$ 2.172 a/a).

El **Margen Neto sobre ingresos** alcanzó 4,6%, comparado con 4,3% del 1T25.

El **EBITDA**¹ fue **MM\$ 28.318**, mayor en MM\$ 3.475 respecto del año 2025, con un margen EBITDA sobre ingresos de 11,7% vs 10,1% en 2025.

En términos de actividad, medida como **ingresos ordinarios combinados**², la cifra en el período cerró en **MM\$ 321.155**, una disminución de 17,7% respecto del año anterior, con una menor proporción de la actividad desarrollada en consorcios y asociaciones representando a Mar-26 un 25% versus un 37% de Mar-25.

De lo anterior, los **Ingresos Ordinarios Consolidados** alcanzaron **MM\$ 241.765**, una disminución de MM\$ 3.858 respecto al 2025, de acuerdo a lo planificado para el período.

El **Margen Bruto Consolidado** fue 12,0%, comparado con 10,1% en 2025. Esta variación se explica tanto por un aumento en el margen de ICSA como de IACO.

El **GAV fue MM\$ 11.211**, lo que corresponde a 4,6% sobre los ingresos, similar al 2025.

El **Resultado en Asociaciones** fue **MM\$ 2.680**, menor en MM\$ 1.286 con respecto al 2025. El aporte proviene principalmente de los consorcios de la unidad ICSA.

La **Generación de Caja Operacional**³ alcanzó MM\$ (14.954) comparado con MM\$ 10.048 del año anterior; el 1T26 tuvo mayores requerimientos transitorios de capital de trabajo, en particular en cuentas por cobrar y existencias. El **Flujo de Inversión** y otras partidas de largo plazo fue MM\$ (31.130) vs MM\$ (7.772), asociado a la compra de terrenos, PP&E y mayor inversión en asociaciones inmobiliarias.

La **Deuda Financiera Neta** al cierre de Mar-26 fue **MM\$ 557.527**, un aumento de MM\$ 50.061 a la de Dic-25, asociado a requerimientos de capital de trabajo e inversiones. La composición de la deuda se detalla más adelante.

El indicador DFN/EBITDA alcanzó 4,67x a Mar-26, comparado con 4,38x a Dic-25. El endeudamiento financiero neto sobre patrimonio fue 1,00x a Mar-26, comparado a 0,93x a Dic-25.

¹ Resultado Operacional + Depreciaciones & Amortizaciones + Gastos Financieros en Costo de Venta + Resultados de Asociaciones

² Ingresos Combinados de ICSA y RDI proporcionales a su porcentaje de participación en las sociedades y los ingresos combinados de IACO son al 100% correspondiente a la cartera administrada.

³ Calculado como Generación por Resultado + Requerimiento de Capital de Trabajo + Impuestos Corrientes y Otras (detalles en pg. 13)

Respecto a las perspectivas futuras de ingresos, el **Backlog Combinado Total** de SalfaCorp a Mar-26 fue **MM\$ 2.083.250** comparado con MM\$ 2.089.150 a Dic-25 y con MM\$ 1.823.898 a Mar-25. Del *backlog* al cierre de Mar-26, MM\$ 895.060 se ejecutaría durante el resto del año 2026. A Mar-26, ICSA cuenta con un volumen de proyectos presentados y en estudio de \$ 3,1 billones (vs \$ 3,5 billones a Dic-25), donde el 77% corresponde a proyectos del sector minero en las distintas líneas de negocio.

A Mar-26, existen 123 proyectos en ejecución. De éstos, 77 corresponden a ICSA destacando proyectos con clientes mineros como Minera Escondida, Antofagasta Minerals, Codelco (en distintas divisiones), Lundin Mining, Minera Teck, Minera Ojos del Salado, Minera Florida; así como clientes en otras especialidades como Walmart, Metro, Confuturo, Manzanillo Oil & Gas Power (Panamá & CAC), entre otros. Por otra parte, IACO cuenta con 24 proyectos inmobiliarios que se encuentran en etapa de construcción y 44 proyectos en etapa de escrituración. En cuanto a los proyectos DS49, hay 22 obras en construcción a lo largo de Chile.

Las **adjudicaciones y aumentos** de obras en **ICSA** del 1T26 fueron **MM\$ 230.000**, donde los mandantes de los principales proyectos adjudicados en el 1T26 fueron: Codelco Div. Radomiro Tomic, Minera Florida, Serviu XII Región, Minera Chinalco (Perú), Codelco Div. Chuquicamata.

Respecto de la unidad IACO, destacamos los siguientes hechos del período:

- (i) Se lanzó **un proyecto a la venta** con una venta potencial de **MUF 470**, comparado con 3 proyectos del 1T25 con una venta potencial de MUF 1.157.
- (ii) El **promesamiento neto combinado** fue **MUF 1.203** versus MUF 948 del 1T25 (+26,9% a/a), junto con un nivel de desistimiento de 23,7% comparado con 24,6% del 1T25.
- (iii) La **escrituración combinada de IACO** del período fue de **MUF 813** comparado con MUF 992 del 1T25 (-18,1%).
- (iv) **Inicio de construcción** de 1 proyecto con una venta potencial de **MUF 504**, comparado con 3 proyectos del 1T25 con una venta potencial de MUF 2.080.

A la fecha se han ejecutado 16,3 millones de horas hombre a nivel combinado versus 17,8 millones durante 1T25, incluyendo el Proyecto Centinela.

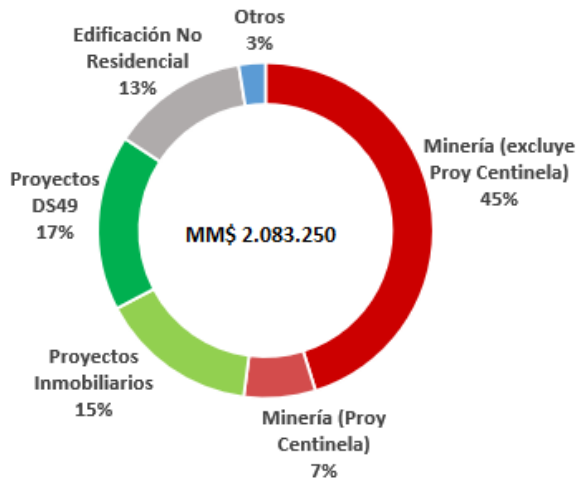
En términos de dotación, al cierre de Mar-26, SalfaCorp tiene un total de 15.472 colaboradores a nivel consolidado del cual 1.773 (11,5%) son mujeres, en comparación a Dic-25 donde la dotación era 16.312 colaboradores, del cual 1.755 (10,8%) son mujeres. Adicionalmente se debe considerar los 5.479 colaboradores del Proyecto Centinela del Consorcio Fluor Salfa.

												
MM\$	Mar-26	Mar-25	Δ%	MM\$	Mar-26	Mar-25	Δ%	MM\$	Mar-26	Mar-25	Δ%	Δ%
Ingresos Combinados	321.155	390.242	-17,7%	Ingresos Combinados	65.666	64.097	2,4%	Ingresos Combinados	2.220	3.012	-26,3%	
Ingresos Consolidados	241.765	245.624	-1,6%	Ingresos Consolidados	46.239	34.503	34,0%	Ingresos Consolidados	1.969	833	136,4%	
EBITDA	28.318	24.843	14,0%	EBITDA	6.628	2.919	127,1%	EBITDA	(579)	(789)	26,6%	
Utilidad	11.040	10.472	5,4%	Utilidad	2.389	2.278	4,9%	Utilidad	(1.784)	(1.368)	-30,4%	
Backlog	2.083.250	1.823.898	14,2% (*)	Backlog Promesas	273.750	270.853	1,1%	Backlog	24.498	17.920	36,7%	
N° Colaboradores	15.472	19.206	-19,4%	Backlog DS49	317.522	231.227	37,3%	N° Colaboradores	30	26	15,4%	
				N° Colaboradores	3.287	2.751	19,5%					

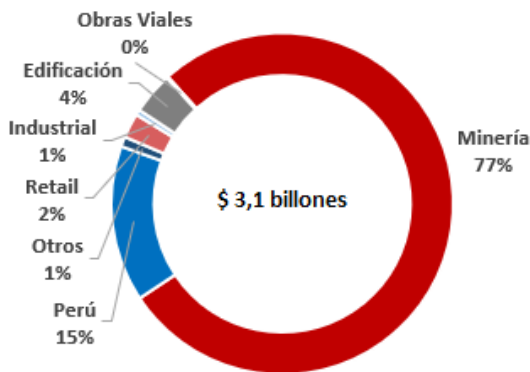
  												
MM\$	Mar-26	Mar-25	Δ%	MM\$	Mar-26	Mar-25	Δ%	MM\$	Mar-26	Mar-25	Δ%	Δ%
Ingresos Combinados	254.453	324.106	-21,5%	Ingresos Combinados	65.666	64.097	2,4%	Ingresos Combinados	2.220	3.012	-26,3%	
Ingresos Consolidados	194.741	211.260	-7,8%	Ingresos Consolidados	46.239	34.503	34,0%	Ingresos Consolidados	1.969	833	136,4%	
EBITDA	21.914	22.377	-2,1%	EBITDA	6.628	2.919	127,1%	EBITDA	(579)	(789)	26,6%	
Utilidad	10.826	11.395	-5,0%	Utilidad	2.389	2.278	4,9%	Utilidad	(1.784)	(1.368)	-30,4%	
Backlog	1.467.480	1.303.898	12,5%	Backlog Promesas	273.750	270.853	1,1%	Backlog	24.498	17.920	36,7%	
N° Colaboradores	11.965	16.242	-26,3%	Backlog DS49	317.522	231.227	37,3%	N° Colaboradores	30	26	15,4%	
				N° Colaboradores	3.287	2.751	19,5%					

(*) El *backlog* combinado corresponde a contratos de I&C proporcional, de promesas de compraventa inmobiliarias (IVA incluido) al 100%, contratos de construcción con terceros (DS49 con SERVIU) y de promesa de compraventa de terrenos con terceros.

Backlog Combinado SalfaCorp por Segmento Económico (Mar-26)



Proyectos Presentados y en Estudio Unidad ICSA (Mar-26)



Backlog Total Combinado

Mar-26

MMS	2026	2027	2028+	Total
ICSA Combinado (Proporcional)	662.590	378.386	426.504	1.467.480
Consolidado	475.702	338.526	426.504	1.240.733
No Consolidado	186.888	39.860	-	226.748
IACO Combinado	218.440	224.443	148.388	591.271
Promesas Consolidadas	64.564	21.913	11.363	97.841
Promesas No Consolidadas	57.700	82.647	35.562	175.909
Proyectos DS49	96.176	119.883	101.463	317.522
RDI Combinado	14.030	3.006	7.462	24.498
Consolidado	10.846	-	-	10.846
No Consolidado	3.183	3.006	7.462	13.652
TOTAL	895.060	605.835	582.355	2.083.250
TOTAL CONSOLIDADO	647.289	480.322	539.331	1.666.942

Dic-25

MMS	2026	2027	2028+	Total
ICSA Combinado (Proporcional)	806.249	338.965	353.278	1.498.491
Consolidado	557.682	295.524	353.278	1.206.483
No Consolidado	248.567	43.441	-	292.008
IACO Combinado	250.995	191.707	121.803	564.504
Promesas Consolidadas	68.090	26.827	5.048	99.965
Promesas No Consolidadas	55.537	68.054	34.091	157.683
Proyectos DS49	127.368	96.826	82.663	306.856
RDI Combinado	15.716	2.998	7.441	26.154
Consolidado	12.542	-	-	12.542
No Consolidado	3.174	2.998	7.441	13.613
TOTAL	1.072.959	533.669	482.521	2.089.150
TOTAL CONSOLIDADO	765.681	419.176	440.989	1.625.846

Mar-25

MMS	2025	2026	2027+	Total
ICSA Combinado (Proporcional)	782.956	354.137	166.805	1.303.898
Consolidado	453.845	193.401	166.805	814.051
No Consolidado	329.111	160.736	-	489.847
IACO Combinado	224.579	232.673	44.828	502.080
Promesas Consolidadas	31.315	62.474	4.592	98.381
Promesas No Consolidadas	89.992	51.879	30.601	172.472
Proyectos DS49	103.272	118.320	9.635	231.227
RDI Combinado	5.573	5.193	7.154	17.920
Consolidado	3.706	-	-	3.706
No Consolidado	1.867	5.193	7.154	14.214
TOTAL	1.013.108	592.003	218.787	1.823.898
TOTAL CONSOLIDADO	592.138	374.195	181.032	1.147.365

II. HECHOS DESTACADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2026

(i) Unidad ICSA

Proyectos Presentados y en Estudio

Al cierre de Mar-26, ICSA cuenta con un volumen de proyectos presentados y en estudio de \$ 3,1 billones, donde el 77% corresponde a proyectos del sector minero en las distintas líneas de negocio.

Proyectos Adjudicados y Aumentos de Contratos Vigentes

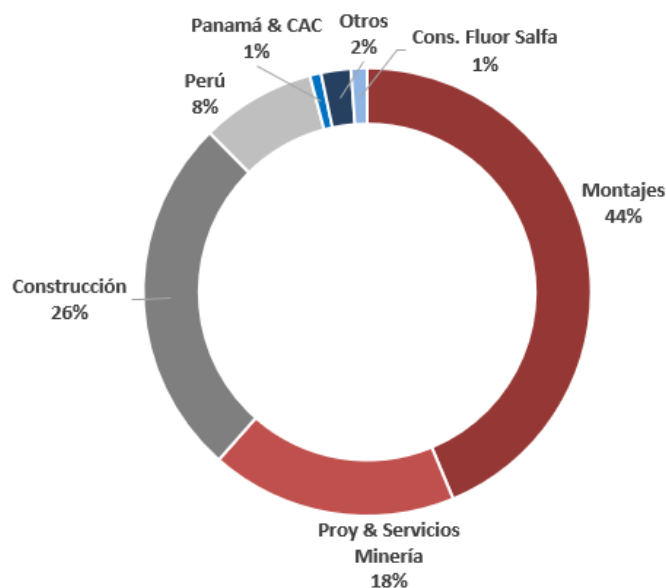
Las **adjudicaciones** de nuevos contratos en ICSA durante el primer trimestre del 2026 alcanzaron aproximadamente **MM\$ 167.000**, correspondiente a 14 proyectos.

Los principales proyectos adjudicados durante el primer trimestre 2026 fueron:

Línea de Negocio	Proyecto	Mandante
Montajes	Mantenimiento plantas Lixiviación, Extracción por Solventes y Electrodeposición	Codelco (Div. Radomiro Tomic)
Montajes	Construcción y Montaje Electromecánico Ventilación Extracción	Codelco (Div. Chuquicamata)
Montajes	Mantenimiento Mecánico, Eléctrico y Aseo Industrial	Freeport McMoran - El Abra
Montajes	Servicio Suministro, Fabricación y Montaje Chimenea	Codelco (Div. Salvador)
Proy. & Servicios a la Minería	Servicio de Perforación	Minera Florida Ltda.
Proy. & Servicios a la Minería	Solución Refinoducto Los Bronces	Excon
Construcción (Zona Austral)	Construcción Macro Urbanización Plan Urbano Habitacional	Serviu XII Región
Construcción (Zona Austral)	Construcción Villa Punta Delgada (DS49/DS10)	Serviu XII Región
Construcción (Zona Austral)	Construcción Pampa del Cóndor (DS49/DS10)	Serviu XII Región
Construcción	Centro Comercial Boulevard La Cantera	Inmobiliaria La Cantera
Perú	Reemplazo de Componentes de Molinos	Minera Chinalco

Adicionalmente, en el primer trimestre hubo **aumentos de obras vigentes** por aproximadamente **MM\$ 63.000**.

Las **adjudicaciones y aumentos** sumaron **MM\$ 230.000** en el primer trimestre 2026, con la siguiente distribución:



(ii) Unidad IACO

Lanzamiento de Proyectos Inmobiliarios

Durante el primer trimestre del 2026 se lanzó el proyecto Brisas de Costa Laguna Casas (Antofagasta) con una venta potencial de MUF 470.

Al cierre de Mar-26, IACO contaba con proyectos con una venta potencial combinada total por MUF 21.835, de los cuales MUF 6.871 se encuentran promesados (en el *backlog*) y MUF 14.964 que se encuentran disponible para la venta, cuya distribución según las distintas etapas de comercialización, es la siguiente:

	Backlog (MUF)		Disponible (MUF)		Total (MUF)	
	Mar-26	Dic-25	Mar-26	Dic-25	Mar-26	Dic-25
Stock en Pie	1.415	1.348	6.334	6.453	7.749	7.802
En Construcción IE < 12m	3.769	2.457	3.812	2.554	7.581	5.010
En Construcción IE > 12m	602	1.880	485	2.022	1.088	3.901
Subtotal	5.786	5.685	10.631	11.029	16.417	16.713
En Venta (aun sin IC)	1.085	801	4.333	5.345	5.418	6.145
Total	6.871	6.485	14.964	16.373	21.835	22.859

	Backlog (Unidades)		Disponible (Unidades)		Total (Unidades)	
	Mar-26	Dic-25	Mar-26	Dic-25	Mar-26	Dic-25
Stock en Pie	374	338	1.657	1.696	2.031	2.034
En Construcción IE < 12m	1.197	829	1.123	753	2.320	1.582
En Construcción IE > 12m	118	484	220	607	338	1.091
Subtotal	1.689	1.651	3.000	3.056	4.689	4.707
En Venta (aun sin IC)	287	237	1.101	1.427	1.388	1.664
Total	1.976	1.888	4.101	4.483	6.077	6.371

Proyectos DS49

Durante el primer trimestre de 2026, esta unidad fue seleccionada para desarrollar 4 nuevos proyectos DS49, que consiste en la construcción de 648 viviendas en las comunas de San Antonio, Rancagua y Temuco por un total de aproximadamente MM\$ 48.000.

(iii) **Unidad Renta Inmobiliaria**

Al cierre de Mar-26, esta Unidad tiene una cartera de proyectos de renta inmobiliaria en distintas fases de desarrollo por UF 20,1 millones de inversión, con una participación media ponderada de 35%; el requerimiento esperado de capital para SalfaCorp por UF 2,3 millones, el cual a la fecha UF 969 mil ha sido enterado.

Categoría	N° de proyectos	Inversión [MUF]	Capital Total [MUF]	% pp	Capital de RDI [MUF]	Capital aportado a la fecha [MUF]	GLA [m²]
Renta Comercial	6	8.187	2.685	29%	790	308	144.344
Renta Industrial	5	8.493	2.499	40%	1.008	503	369.569
Renta Residencial	6	3.406	1.370	37%	513	158	54.553
Total	17	20.086	6.554	35%	2.311	969	568.466

De los proyectos de renta comercial hay 2 en operación, 1 en construcción y 3 en fase de desarrollo; de los proyectos de renta industrial hay 1 en operación, 2 en construcción y 2 en fase de desarrollo; de los proyectos de renta residencial hay 1 en construcción y el resto en fase de desarrollo.

(iv) **Reconocimientos en Materias de Sostenibilidad (ESG) del primer trimestre 2026**

- ICOSA, a través de la empresa Geovita, recibió un reconocimiento por su gestión contractual durante 2025 en Minera Florida, en la faena ubicada en la comuna de Alhué. Esta distinción premia el compromiso del equipo en el manejo integral en temas de seguridad y recursos, entre otros.
- En la ceremonia de los Premios Inmobiliarios TOC TOC, la empresa Aconcagua, fue reconocida por segundo año consecutivo como la “Inmobiliaria más sustentable del mercado”, dado que cuenta con el mayor número de proyectos evaluados bajo el sistema de Calificación Energética de Viviendas del Minvu.

III. HECHOS POSTERIORES AL PRIMER TRIMESTRE DE 2026

Entre el 31 de marzo de 2026 y la fecha de publicación de estos Estados Financieros, informamos sobre el siguiente hecho de interés:

Materias Financieras

El 1 de abril del 2026 la compañía realizó una colocación de bonos en el mercado local, por un total de UF 1.500.000 a 7,5 años plazo, con 3,5 años de gracia. La colocación se hizo a través de la Serie W de bonos (nemotécnico BSALF-W) a una tasa de UF + 3,70% anual. El uso de fondos fue para refinanciar el vencimiento de pasivos y otros fines corporativos.

IV. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE SALFACORP S.A.

El análisis a continuación ha sido preparado utilizando los Estados Financieros de SalfaCorp S.A. para el período terminado al 31 de marzo de 2026, bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS”).

i. ESTADO DE RESULTADO POR FUNCIÓN DE SALFACORP S.A. ACUMULADO AL 31 DE MARZO DE 2026

(MM\$ de cada periodo)	Mar-26	Mar-25	Variación MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	241.765	245.624	(3.858)	-1,6%
Costo de venta	(212.812)	(220.869)	8.057	-3,6%
Ganancia bruta	28.953	24.755	4.199	17,0%
% de los ingresos	12,0%	10,1%		
Otros ingresos	0	223	(223)	-100,0%
Gastos de administración y ventas	(11.211)	(11.451)	239	-2,1%
% de los ingresos	-4,6%	-4,7%		
Ganancias (pérdidas) de Actividades Operacionales:	17.742	13.527	4.215	31,2%
% de los ingresos	7,3%	5,5%		
Ganancias (pérdidas) de Actividades No Operacionales:	(3.700)	(2.214)	(1.487)	67,2%
Otras (pérdidas) ganancias	0	0	0	-
Costos Financieros netos de Ingresos Financieros	(5.839)	(4.789)	(1.050)	21,9%
Participación en asociadas y negocios conjuntos	2.680	3.966	(1.286)	-32,4%
Diferencias de cambio	336	(38)	374	-979,6%
Resultados por unidades de reajuste	(878)	(1.353)	475	-35,1%
Ganacias (perdidas) antes de Impuestos	14.041	11.313	2.728	24,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.995)	(823)	(2.172)	264,0%
Ganancia Total del Periodo	11.046	10.490	556	5,3%
% de los ingresos	4,6%	4,3%		
Ganancia (pérdida), atribuible a Participaciones No Controladoras	6	18	(12)	-65,9%
Ganancia (pérdida), atribuible a los Propietarios de la Controladora	11.040	10.472	568	5,4%
% de los ingresos	4,6%	4,3%		
EBITDA	28.318	24.843	3.475	14,0%
% de los ingresos	11,7%	10,1%		

Resultados y EBITDA por Unidad de Negocio:

(MM\$)	Mar-26				
	ICSA	IACO	RDI	Corp y A&E	Consolidado
Ingresos por Actividades de Operación	194.741	46.239	1.969	(1.184)	241.765
Resultado Operacional	12.295	6.719	(1.205)	(67)	17.742
(+) Gastos de Dep. & Amort.	4.098	102	0	424	4.624
(+) Participación en Asociadas	3.785	(694)	(410)	(1)	2.680
(+) Intereses en Costo de Venta	1.736	501	1.035	0	3.272
EBITDA	21.914	6.628	(579)	355	28.318
Margen EBITDA	11,3%	14,3%	-29,4%		11,7%
Ganancia (Pérdida) Controladora	10.826	2.389	(1.784)	(391)	11.040
Margen Neto	5,6%	5,2%	-90,6%		4,6%
Intereses/Unidades de Reajustes capitalizados	202	1.047	673	-	1.921
(MM\$)	Mar-25				
	ICSA	IACO	RDI	Corp y A&E	Consolidado
Ingresos por Actividades de Operación	211.260	34.503	833	(973)	245.624
Resultado Operacional	12.544	1.994	(896)	(116)	13.527
(+) Gastos de Dep. & Amort.	3.960	108	0	448	4.517
(+) Participación en Asociadas	3.899	259	(196)	4	3.966
(+) Intereses en Costo de Venta	1.974	558	302	0	2.834
EBITDA	22.377	2.919	(789)	336	24.843
Margen EBITDA	10,6%	8,5%	-94,7%		10,1%
Ganancia (Pérdida) Controladora	11.395	2.278	(1.368)	(1.833)	10.472
Margen Neto	5,4%	6,6%	-164,1%		4,3%
Intereses/Unidades de Reajustes capitalizados	-	1.968	1.012	-	2.980

ii. BALANCE GENERAL DE SALFACORP S.A. AL 31 DE MARZO DE 2026

(MM\$ de cada período)	Mar-26	Dic-25	Variación MM\$	%
Activos Corrientes, Totales	638.590	630.812	7.778	1,2%
Efectivo y equivalentes al efectivo	63.258	89.061	(25.803)	-29,0%
Otros activos financieros	1.791	262	1.529	583,3%
Otros activos no financieros	39.736	39.494	241	0,6%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	281.904	271.198	10.706	3,9%
Deudores comerciales ICOSA	248.605	243.083	5.521	2,3%
Deudores comerciales Inmob. Aconcagua	30.150	25.686	4.464	17,4%
Deudores comerciales Rentas & Des. Inmob.	2.904	2.310	593	25,7%
Deudores comerciales SalfaCorp	246	118	128	108,6%
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	23.795	23.249	546	2,3%
Inventarios	198.527	177.863	20.664	11,6%
Materia prima	9.183	7.974	1.208	15,2%
Viviendas terminadas	97.239	96.966	273	0,3%
Viviendas en construcción	71.632	57.092	14.541	25,5%
Terrenos	20.473	15.831	4.642	29,3%
Activos por impuestos	25.462	25.567	(105)	-0,4%
Activos mantenidos para la venta	4.117	4.117	0	0,0%
Activos No Corrientes, Totales	1.030.781	1.014.099	16.683	1,6%
Otros activos financieros	173	179	(6)	-3,2%
Otros activos no financieros	2.887	2.887	0	0,0%
Cuentas por cobrar no corrientes	2.010	2.008	2	0,1%
Inventarios no corrientes	348.776	344.425	4.351	1,3%
Terrenos	199.078	196.272	2.806	1,4%
Terrenos convenio	32.023	29.012	3.011	10,4%
Infraestructura	83.738	79.972	3.766	4,7%
Proyectos en Construcción	33.937	39.169	(5.232)	-13,4%
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	129.384	122.292	7.092	5,8%
Inversiones en entidades relacionadas	137.980	134.647	3.334	2,5%
Activos Intangibles distintos a plusvalía	61.905	61.970	(65)	-0,1%
Plusvalía	19.822	19.822	0	0,0%
Propiedades planta y equipos	30.122	30.871	(749)	-2,4%
Activos por derechos de uso	49.921	49.291	629	1,3%
Propiedades de inversión	45.111	45.120	(10)	0,0%
Activos por impuestos no corrientes	89.135	87.186	1.949	2,2%
Activos por impuestos diferidos	113.555	113.399	156	0,1%
Activos, Totales	1.669.371	1.644.911	24.461	1,5%

(MM\$ de cada período)	Mar-26	Dic-25	Variación MM\$	%
Pasivos Corrientes, Totales	732.079	735.511	(3.432)	-0,5%
Otros pasivos financieros	302.172	293.028	9.144	3,1%
Créditos Construcción	109.296	107.821	1.475	1,4%
Créditos Capital de Trabajo	98.747	102.608	(3.860)	-3,8%
Créditos Estructurados	15.670	14.919	751	5,0%
Bonos	30.748	29.953	795	2,7%
Opciones Compra Terrenos	4.888	3.978	910	22,9%
Financiamiento de Proyectos	958	992	(34)	-3,5%
Financiamiento de Terrenos	41.864	30.909	10.955	35,4%
Pasivos de Cobertura	0	1.847	(1.847)	-100,0%
Pasivos por Arrendamientos	13.430	14.957	(1.527)	-10,2%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	306.976	311.931	(4.955)	-1,6%
Cuentas por pagar entidades relacionadas	13.172	11.933	1.239	10,4%
Otras provisiones a corto plazo	1.678	2.062	(384)	-18,6%
Pasivos por impuestos corrientes	3.426	1.393	2.033	146,0%
Otros pasivos no financieros corrientes	91.225	100.208	(8.983)	-9,0%
Pasivos No Corrientes, Totales	378.135	361.156	16.979	4,7%
Otros pasivos financieros	278.663	262.263	16.400	6,3%
Capital de Trabajo	5.033	0	5.033	0,0%
Créditos Estructurados	43.809	44.421	(612)	-1,4%
Bonos	174.234	163.604	10.630	6,5%
Opciones Compra Terrenos	18.515	16.756	1.759	10,5%
Financiamiento de Proyectos	1.892	2.359	(466)	-19,8%
Financiamiento de Terrenos	35.180	35.124	56	0,2%
Pasivos por Arrendamientos	26.520	26.278	241	0,9%
Cuentas por pagar entidades relacionadas	0	0	0	0,0%
Otras provisiones a largo plazo	55.410	54.051	1.359	2,5%
Pasivos por impuestos diferidos	16.268	16.268	0	0,0%
Pasivos por impuestos no corrientes	1.275	2.296	(1.021)	-44,5%
Pasivos, Totales	1.110.214	1.096.666	13.547	1,2%
Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora	559.348	548.429	10.920	2,0%
Participaciones no Controladoras	(190)	(184)	(6)	3,2%
Total Patrimonio Neto	559.158	548.244	10.914	2,0%
Patrimonio Neto y Pasivos, Totales	1.669.371	1.644.911	24.461	1,5%
Deuda Financiera (incluyendo NIIF 16)	620.784	596.526	24.258	4,1%
Deuda Financiera Neta (incluyendo NIIF 16)	557.527	507.465	50.061	9,9%
Leverage Financiero Neto (incluyendo NIIF 16)	1,00	0,93		
Leverage Total	1,99	2,00		



Activos

Los **Activos Totales** fueron MM\$ 1.669.371, +1,5% respecto a Dic-25. La variación se produjo por el efecto combinado de:

- (i) Mayores Activos Corrientes por MM\$ 7.778, donde los principales cambios fueron:
 - a. Disminución de Efectivo y equivalentes al efectivo MM\$ 25.803.
 - b. Aumento de deudores comerciales por MM\$ 10.706, principalmente de las unidades ICSA e IACO.
 - c. Aumento de inventarios por MM\$ 20.664, principalmente por: (i) aumento de viviendas en construcción por MM\$ 14.541 y (ii) aumento de terrenos en MM\$ 4.642.
- (ii) Mayores Activos No Corrientes por MM\$ 16.683, que se explica principalmente por la combinación de:
 - a. Aumento de cuentas por cobrar con relacionadas por MM\$ 7.092, que refleja los aportes a proyectos inmobiliarios y de renta inmobiliaria.
 - b. Aumento de inventario no corriente por MM\$ 4.351, por las compras de terrenos.
 - c. Aumento de inversiones en entidades relacionadas por MM\$ 3.334.
 - d. Aumento de activos por impuestos no corrientes por MM\$ 1.949.

Pasivos

Los **Pasivos Totales** fueron MM\$ 1.110.214, mayores en MM\$ 13.547 respecto de Dic-25. Este aumento se explica principalmente por la combinación de:

- (i) Disminución de otros pasivos no financieros corrientes por MM\$ 8.983 (anticipos).
- (ii) Disminución de cuentas por pagar comerciales en MM\$ 4.955.
- (iii) Aumento de pasivos financieros corrientes y no corrientes por MM\$ 25.543. El detalle de la deuda se encuentra más adelante.

El **Patrimonio Neto** fue de **MM\$ 559.158**, siendo el **Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora** MM\$ 559.348, mayor en MM\$ 10.920 respecto de Dic-25, explicado por la utilidad del período y la provisión de dividendos (30% de la utilidad del ejercicio).

Resumen de Balance General por Segmento de Negocio

	Mar-26				
(MM\$)	ICSA	IACO	RDI	Corp y A&E	Consolidado
Total Activos	799.740	551.920	353.330	(35.618)	1.669.371
Total Pasivos	542.075	378.741	218.422	(29.025)	1.110.214
Total Patrimonio Neto	257.665	173.179	134.907	(6.593)	559.158
Deuda Financiera Neta	90.699	225.537	201.872	34.565	557.527
Leverage Total	2,10	2,19	1,62		1,99

	Dic-25				
(MM\$)	ICSA	IACO	RDI	Corp y A&E	Consolidado
Total Activos	789.213	529.172	346.560	(20.034)	1.644.911
Total Pasivos	542.376	358.413	209.755	(13.878)	1.096.666
Total Patrimonio Neto	246.837	170.758	136.805	(6.156)	548.244
Deuda Financiera Neta	66.394	208.797	190.848	36.177	507.465
Leverage Total	2,20	2,10	1,53		2,00

Nota: Deuda Financiera Neta de las Unidades de Negocio incluye posición neta de deuda con SalfaCorp; los balances generales de cada unidad de negocio se encuentran en el Anexo I.

Detalle de Pasivos Financieros Netos – Consolidado

Deuda Financiera Consolidada (MM\$ de cada periodo)	Mar-26	Dic-25	Variación MM\$
Créditos de Construcción	109.296	107.821	1.475
Opciones de Terrenos	23.403	20.734	2.669
Financiamiento de Terrenos	77.044	66.033	11.011
Arriendo Financiero - Leasing	35.020	35.868	(847)
Arriendo Financiero - NIIF 16	4.929	5.367	(438)
Financiamiento sobre Activos	249.692	235.823	13.869
Capital de Trabajo	103.781	102.608	1.173
Financiamiento de Proyectos	2.850	3.351	(501)
Créditos Bancarios Estructurados	59.479	59.340	139
Bonos Corporativos	204.983	193.558	11.425
Pasivos de Cobertura	-	1.847	(1.847)
Financiamiento sobre Flujo	371.092	360.703	10.389
Deuda Financiera Total	620.784	596.526	24.258
Menos: Efectivo & Equivalente al Efectivo	(63.258)	(89.061)	25.803
Deuda Financiera Neta en Balance	557.527	507.465	50.061
Cesiones de Cartera Sin Resp.	53.582	47.974	5.608
DEUDA TOTAL NETA	611.108	555.439	55.669

La **Deuda Financiera Total** a Mar-26 alcanzó MM\$ 620.784, comparado con MM\$ 596.526 al cierre de Dic-25. Esta variación contiene un aumento de deuda sobre activos/proyectos por MM\$ 13.869 y un aumento de MM\$ 10.389 en la deuda relacionada al EBITDA como fuente de pago. El Efectivo fue de MM\$ 62.151, una disminución de MM\$ 26.910 comparado con Dic-25. Con esto, la **Deuda Financiera Neta** alcanzó MM\$ 557.527, un aumento de MM\$ 50.061 a la de Dic-25. Las principales variaciones fueron para financiar (i) el aumento en los inventarios inmobiliarios, por avance en la construcción y compra de terrenos, (ii) aumento en Deudores Comerciales, (iii) menor saldo de anticipos y (iv) mayores aportes en sociedades de inversión, asociados a la cartera de proyectos de renta inmobiliaria.

Perfil de Vencimiento de Deuda Estructurada al cierre de Marzo 2026 (en MUF):

Miles de UF	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	Total
Serie B (2008)	53	53	53	26	-	-	-	-	184
Serie G (2010)	53	53	53	53	53	53	-	-	316
Serie S (2018)	500	500	500	500	-	-	-	-	2.000
Serie T (2019)	100	100	100	100	200	-	-	-	600
Serie U (2024)	-	-	-	92	183	183	92	-	550
Serie V (2025)	-	-	-	-	375	750	375	-	1.500
Serie W (2026)	-	-	-	-	200	200	500	600	1.500
Cr. Sindicado (2024)	145	145	145	386	-	-	-	-	821
Cr. Estructurado (2025)	74	74	74						222
Total Amortizaciones	924	924	924	1.157	1.011	1.186	967	600	7.693

Nota: Al cierre de abril 2026 se ha pagado MUF 345 del total de MUF 924.

Principales Indicadores de SalfaCorp

Índices Financieros		Mar-26	Dic-25
Liquidez	(veces)	0,87	0,86
Endeudamiento	(veces)	1,99	2,00
Endeudamiento Financiero Neto	(veces)	1,00	0,93
Deuda Financiera Neta / EBITDA (UDM)	(veces)	4,67	4,38
EBITDA (UDM) / Gastos Financieros Netos (UDM)	(veces)	5,24	5,34
Rentabilidad sobre el Patrimonio del Controlador (UDM)	%	9,1%	9,2%

Los indicadores financieros que mostraron mayor variación entre Dic-25 y Mar-26 fueron:

- **DFN/EBITDA:** el aumento se debe principalmente a la mayor deuda financiera neta.
- **EBITDA/Gastos Financieros Netos:** la disminución se explica principalmente por el mayor gasto financiero neto de los últimos 12 meses, comparado con el aumento que experimentó el EBITDA.

Al 31 de marzo de 2026, SalfaCorp tiene todas sus obligaciones y resguardos contractuales por financiamiento (*covenants*) en cumplimiento.

El cálculo de los *covenants* se encuentra en el Anexo IV.

iii. FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO DE SALFACORP S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

El flujo de efectivo total neto de acuerdo a la clasificación IFRS correspondiente al período enero – marzo 2026 fue MM\$ -25.803.

El resumen por segmento del período en análisis, de acuerdo a clasificación IFRS, es el siguiente:

Período Enero - Marzo 2026

Estado de Flujo de Efectivo Neto (M\$ de cada período)	ICSA	IACO	RDI	SalfaCorp y otras	Ajustes	Consolidado
Flujo de Operación	(20.907)	(1.623)	1.737	(12.725)	4	(33.514)
Flujo de Inversión	(6.291)	(867)	(2.141)	(1.071)	0	(10.370)
Flujo de Financiación	7.434	2.215	(336)	8.771	(4)	18.081
Flujo Total	(19.763)	(275)	(740)	(5.025)	0	(25.803)

Período Enero - Marzo 2025

Estado de Flujo de Efectivo Neto (M\$ de cada período)	ICSA	IACO	RDI	SalfaCorp y otras	Ajustes	Consolidado
Flujo de Operación	23.878	(18.684)	1.698	3.553	(7)	10.439
Flujo de Inversión	(5.333)	(1.578)	(2.793)	(447)	0	(10.151)
Flujo de Financiación	(8.516)	7.629	(752)	(400)	7	(2.031)
Flujo Total	10.029	(12.632)	(1.846)	2.706	0	(1.743)

El análisis del flujo de caja se presenta en el siguiente punto.

Análisis Flujo de Caja Consolidado	Mar-26	Mar-25
MM\$		
Resultado Operacional + Depr. & Amort	22.366	18.043
- Gasto Financiero Neto	(5.839)	(4.789)
- Res. Unidades de Reajuste y Dif. de Cambio	(542)	(1.391)
- Impuesto a la renta	(2.995)	(823)
Subtotal Generación por Resultado	12.990	11.041
CxC c/p y l/p & CxC relacionadas c/p	(11.254)	(3.860)
Viviendas en Construcción, Terminadas & Materias Primas	(3.977)	(12.366)
Activos No Financieros Corrientes	(241)	(4.270)
Ctas por Pagar & relacionadas c/p	(3.715)	4.549
Otros Pasivos No Financieros c/p y l/p	(8.983)	17.212
Subtotal Flujo Capital de Trabajo	(28.170)	1.265
Activos por Impuestos Corrientes	105	(1.969)
Activos Financieros Corrientes	(1.529)	(154)
Otras Provisiones	(384)	(676)
Pasivos por Impuestos Corrientes	2.033	542
Subtotal impuestos corrientes y otros	226	(2.258)
Total Generación Operacional	(14.954)	10.048
Inversión Neta en Terrenos c/p	(4.642)	(2.412)
Adiciones Netas al Activo Fijo	(4.363)	(7.536)
Subtotal Terreno y Activo Fijo	(9.006)	(9.948)
Inversión Neta Terrenos / Proyectos l/p	(16.396)	1.078
Adiciones/Retiros Netos de Propiedades de Inversión	10	5
Ctas por Pagar no corriente	1.353	3.025
Adiciones Intangibles	(76)	(342)
Subtotal Inversión de largo plazo	(15.110)	3.766
Aportes y Retiros Asociaciones en Cta Cte	(7.085)	(3.060)
Adiciones, Bajas & Adquisición de Sociedades	0	0
Dividendos Recibidos de Asociaciones	71	1.469
Subtotal Flujo de Asociaciones	(7.014)	(1.591)
Flujo Inversión y otras partidas de largo plazo	(31.130)	(7.772)
Impuestos Diferidos y No Corrientes y Otros	(3.965)	(10.762)
Dividendos Pagados (& part. no controladora)	(12)	(2)
Flujo de Caja Disponible	(50.061)	(8.488)

Aplicación (Obtención) del Flujo de Caja Disponible (Requerido):

Créditos Construcción	1.475	6.972
Opciones de Terreno	2.669	376
Financiamiento de Terrenos	11.011	(1.924)
Arriendo Financiero	(847)	(147)
Arriendo Financiero NIIF 16	(438)	(357)
Subtotal financiamiento sobre Activos	13.869	4.920
Financiamiento de Capital de Trabajo	1.173	(5.088)
Financiamiento de Proyectos	(501)	1.954
Créditos Estructurados	139	1.386
Bonos SalfaCorp	11.425	3.572
Pasivos de Cobertura	(1.847)	0
Efectivo & Equivalentes	25.803	1.743
Subtotal Otros Financiamientos sobre Flujo	36.192	3.567
Variación Deuda Financiera Neta	50.061	8.488
Flujo de Fuentes de Financiamiento	50.061	8.488

Este análisis concilia con el flujo de efectivo directo y proporciona información complementaria para efectos de ilustrar las fuentes y usos de fondos.

La Generación de Caja Operacional del período fue MM\$ (14.954) vs MM\$ 10.048 de Mar-25. Las principales partidas fueron las siguientes:

- Generación de flujo por resultado de MM\$ 12.990.
- Requerimiento de capital de trabajo operacional por MM\$ 28.170, que incluye principalmente:
 - MM\$ (11.254) en aumento de cuentas por cobrar brutas, principalmente de ICSA e IACO
 - MM\$ (8.983) en disminución de otros pasivos no financieros (anticipos de obras)
 - MM\$ (3.977) de aumento de viviendas en construcción
 - MM\$ (3.715) de disminución de cuentas por pagar corrientes
- Entrada de flujo de impuestos corrientes y otros por MM\$ 226

El Flujo de Inversión del período y otras partidas de largo plazo fue MM\$ (31.130), vs MM\$ (7.772) de Mar-25. Las principales partidas fueron las siguientes:

- MM\$ (16.396) de terrenos de largo plazo
- MM\$ (9.006) de Capex neto de PP&E y terrenos de corto plazo
- MM\$ (7.085) de aportes/retiros con asociaciones

El Flujo de Fuentes de Financiamiento del período fue MM\$ 50.061. Este flujo fue financiado principalmente con una mayor deuda neta sobre flujo por MM\$ 36.192 y deuda neta sobre activos por MM\$ 13.869.

V. ANÁLISIS DE UNIDAD SALFA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A. (ICSA)

i. ESTADO DE RESULTADO DE ICSA AL 31 DE MARZO DE 2026

(MM\$ de cada período)	Mar-26	Mar-25	Variación	
			MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	194.741	211.260	(16.519)	-7,8%
Costo de venta	(175.556)	(192.023)	16.467	-8,6%
Ganancia bruta	19.185	19.237	(52)	-0,3%
% de los ingresos	9,9%	9,1%		
Otros ingresos	0	223	(223)	-100,0%
Gastos de administración y ventas	(6.890)	(6.916)	26	-0,4%
% de los ingresos	-3,5%	-3,3%		
Ganancias (pérdidas) de Actividades Operacionales:	12.295	12.544	(249)	-2,0%
% de los ingresos	6,3%	5,9%		
Ganancias (pérdidas) de Actividades No Operacionales:	347	55	292	526,6%
Otras (pérdidas) ganancias	0	0	0	-
Costos Financieros netos de Ingresos Financieros	(3.570)	(3.128)	(442)	14,1%
Participación en asociadas y negocios conjuntos	3.785	3.899	(113)	-2,9%
Diferencias de cambio	331	(29)	360	-1242,0%
Resultados por unidades de reajuste	(199)	(686)	487	-71,0%
Ganacias (perdidas) antes de Impuestos	12.642	12.600	43	0,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.822)	(1.207)	(615)	51,0%
Ganancia Total del Período	10.821	11.393	(572)	-5,0%
% de los ingresos	5,6%	5,4%		
Ganancia (pérdida), atribuible a los Propietarios de la Controladora	10.826	11.395	(569)	-5,0%
EBITDA	21.914	22.377	(463)	-2,1%
% de los ingresos	11,3%	10,6%		

Los **Ingresos Combinados Proporcionales** de ICSA del período fueron **MM\$ 254.453**, una disminución de MM\$ 69.653 (-21,5%) respecto del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por menores ingresos de proyectos en consorcios comparado con la base del primer trimestre del 2025, por la curva de ejecución del proyecto Centinela, cuyo detalle se encuentra más adelante.

Los Ingresos de Actividades Ordinarias a Mar-26 y Mar-25 por línea de negocio:

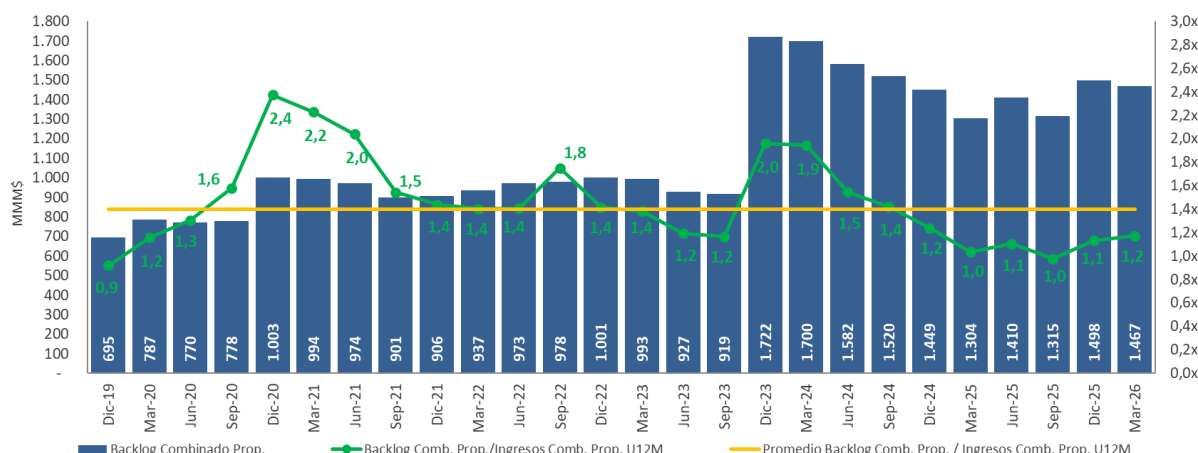
Ingreso de Actividades por Área de Negocio (MM\$)	Mar-26	Mar-25	Var MM\$	Var %
Montajes	68.067	94.655	(26.588)	-28,1%
Proyectos y Servicios a la Minería	69.803	55.902	13.901	24,9%
Construcción	43.642	43.179	463	1,1%
Perú	12.500	17.524	(5.024)	-28,7%
Otros	728	0	728	-
Subtotal Consolidado	194.741	211.260	(16.519)	-7,8%
ConSalfa (Colombia/Panamá & CAC)	3.783	3.403	380	11,2%
Consortio Fluor-Salfa	46.365	106.542	(60.177)	-56,5%
Otros consorcios	9.563	2.901	6.662	229,6%
Subtotal Consorcios (Proporcional)	59.712	112.845	(53.133)	-47,1%
Total Combinado (Proporcional)	254.453	324.106	(69.653)	-21,5%

El *backlog* (combinado proporcional) de por línea de negocio es el siguiente:

Backlog por Área de Negocio	Mar-26				Dic-25	Mar-25
	Ejecutable dentro de 9 meses (MM\$)	Ejecutable en plazo > 9 < 12 meses (MM\$)	Ejecutable en plazo superior a 12 meses (MM\$)	Total (MM\$)	Total (MM\$)	Total (MM\$)
Montajes	138.348	90.715	141.720	370.783	328.809	388.319
Proyectos & Servicios a la Minería	139.891	143.273	269.206	552.371	583.353	174.775
Construcción	115.435	55.378	11.768	182.581	165.856	200.712
Perú	82.027	49.160	3.811	134.997	128.465	50.244
Subtotal Consolidado	475.702	338.526	426.504	1.240.733	1.206.483	814.050
ConSalfa (Panamá & CAC)	30.256	13.970	-	44.226	50.636	4.304
Consortio Fluor-Salfa	120.040	23.681	-	143.721	196.881	485.544
Otros Consorcios	36.592	2.209	-	38.801	44.491	-
Subtotal Consorcios (Proporcional)	186.888	39.860	-	226.748	292.008	489.848
Total Combinado	662.590	378.386	426.504	1.467.480	1.498.491	1.303.898

Del *backlog* combinado a Mar-26, MM\$ 831.424 (57%) del *backlog* representa ingresos recurrentes (Mantenimiento Industrial + Servicios a la Minería). El aumento respecto del período Mar-25 se explica por el nuevo proyecto de la división Chuquicamata de Codelco en el área de Servicios a la Minería.

La evolución del *Backlog* se muestra a continuación, donde se destaca la incorporación de la etapa de construcción del Proyecto Nueva Centinela desarrollado por el Consorcio Fluor Salfa.



Al cierre de Mar-26, ICSA cuenta con un volumen de proyectos presentados y en estudio de \$ 3,1 billones, comparado con \$ 3,5 a Dic-25.

La **Ganancia Bruta** del período fue **MM\$ 19.185**, con un **margen bruto de 9,9%**, un aumento comparado con 9,1% de 2025, explicado principalmente por una composición de obras distinta al 2025 y por el término de algunos contratos con márgenes mayores a los proyectados.

La **Ganancia de Actividades Operacionales** fue **MM\$ 12.295**, similar a la del 2025, y contiene un **GAV** de MM\$ 6.890, un 3,5% sobre los ingresos, versus 3,3% del año anterior.

La **Participación en asociadas y negocios conjuntos** alcanzó **MM\$ 3.785**, resultado similar al del 2025. Este resultado contiene la ganancia asociada al Consorcio Fluor Salfa, Concremag y ConSalfa.

El **EBITDA** del período fue **MM\$ 21.914**, menor en MM\$ 463 respecto del año anterior, con un margen sobre los ingresos de 11,3%, comparado con 10,6% del 2025.

El **Resultado de Actividades No Operacionales** fue de **MM\$ 347**, mayor en MM\$ 292 al del año anterior, explicado principalmente por el mayor resultado en diferencias de cambio y en unidades de reajuste.

En consecuencia, la **Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora** fue de **MM\$ 10.826**, una disminución de MM\$ 569 a/a (-5,0%) explicado por lo indicado anteriormente.

VI. ANÁLISIS DE UNIDAD ACONCAGUA (IACO)

i. ESTADO DE RESULTADOS COMBINADO DE IACO AL 31 DE MARZO DE 2026

El Estado de Resultado Combinado de Aconcagua muestra la consolidación línea-a-línea de los proyectos inmobiliarios propios y aquellos en asociaciones con terceros, la línea de Proyectos DS49 y otros. Este análisis tiene como objetivo mostrar la envergadura de los negocios en que Aconcagua participa.

(MM\$ de cada periodo)	Mar-26	Mar-25	Variación	
			MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	65.666	64.097	1.569	2,4%
Costo de ventas	(50.561)	(51.452)	891	-1,7%
Ganancia bruta	15.106	12.646	2.460	19,5%
% de los ingresos	23,0%	19,7%		
Otros ingresos	-	-	0	-
Gastos de administración y ventas	(7.433)	(7.490)	57	-0,8%
% de los ingresos	-11,3%	-11,7%		
Ganancias (pérdidas) de Actividades Operacionales	7.673	5.156	2.517	48,8%
% de los ingresos	11,7%	8,0%		
Ganancias (pérdidas) de Actividades No Operacionales:	(4.226)	(2.640)	(1.586)	60,1%
Otras (pérdidas) ganancias	0	0	0	-
Costos Financieros netos de Ingresos Financieros	(3.690)	(2.761)	(929)	33,7%
Participación en asociadas y negocios conjuntos	(11)	5	(16)	-337,6%
Diferencias de cambio	(3)	(3)	(1)	25,8%
Resultados por unidades de reajuste	(521)	119	(640)	-537,9%
Ganancia (pérdida) antes de Impuestos	3.447	2.516	931	37,0%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.186)	164	(2.350)	-
Ganancia Total del período	1.261	2.681	(1.419)	-52,9%
% de los ingresos	1,9%	4,2%		
Ganancia (pérdida), atribuible a los Propietarios de la Controladora	2.389	2.278	111	4,9%
EBITDA	9.463	7.951	1.512	19,0%
% de los ingresos	14,4%	12,4%		

Los ingresos combinados de actividades ordinarias del período fueron MM\$ 65.666, un aumento de MM\$ 1.569 (+2,4%) respecto del año 2025, debido a mayores ingresos por avances de proyectos DS49.

Dentro de los ingresos combinados del período, los Proyectos DS49 fueron MM\$ 35.686, comparado con MM\$ 28.023 (+27,3% a/a).

La distribución de los ingresos combinados a Mar-26 y Mar-25 es como sigue:

Ingreso de Actividades Ordinarias por Línea de Negocio	Mar-26 MM\$	Mar-25 MM\$	Var. MM\$	Var. %
Ingresos Consolidados	46.239	34.503	11.737	34,0%
Casas & Dptos 4P	5.755	4.027	1.728	42,9%
Edificios	695	464	231	49,7%
Viviendas c/Subsidio (DS19/01)	3.066	110	2.956	2690,5%
Otros ingresos	1.038	1.879	(841)	-44,8%
Proyectos DS49	35.686	28.023	7.663	27,3%
Ingresos No Consolidados	19.427	29.594	(10.167)	-34,4%
Casas & Dptos 4P	13.906	14.005	(99)	-0,7%
Edificios	5.358	14.554	(9.196)	-63,2%
Viviendas c/Subsidio (DS19/01)	0	0	0	-
Otros ingresos	163	1.036	(873)	-84,3%
Ajustes & Eliminaciones	0	0	0	-
Total Ingresos Combinados	65.666	64.097	1.569	2,4%

Por otra parte, el resumen de los márgenes de ingresos consolidados y no consolidados es así:

	Mar-26 MM\$	Mar-25 MM\$
Ingresos - Consolidado	46.239	34.503
<i>Margen Bruto % Ingresos - Consolidado</i>	<i>21,8%</i>	<i>16,6%</i>
Ingresos - No Consolidado	19.427	29.594
<i>Margen Bruto % Ingresos - No Consolidado</i>	<i>25,9%</i>	<i>23,4%</i>
Ingresos subtotales - Combinado	65.666	64.097
<i>Ajuste Combinado</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Ingresos Totales - Combinado	65.666	64.097
<i>Margen Bruto % Ingresos - Combinado</i>	<i>23,0%</i>	<i>19,7%</i>
Ingresos Totales - Combinado Proporcional	55.209	48.273
<i>Margen Bruto % Ingresos - Combinados Proporcional</i>	<i>22,3%</i>	<i>18,6%</i>

El **GAV** combinado del período fue **MM\$ 7.433**, comparado con MM\$ 7.490 del año 2025, con un 11,3% sobre los ingresos, versus 11,7% del año anterior.

El **EBITDA** fue **MM\$ 9.463**, mayor en MM\$ 1.512 respecto del 2025, con un margen sobre ingresos de 14,4%, comparado con 12,4% del año anterior. El aumento del EBITDA se debió a la mayor ejecución de proyectos DS49.

La **Ganancia Total Combinada** del período fue **MM\$ 1.261**, comparada con MM\$ 2.681 del 2025. La Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora fue de **MM\$ 2.389**, similar respecto del mismo período del año anterior.

ii. RESULTADOS CONSOLIDADOS DE IACO⁴ AL 31 DE MARZO DE 2026

(MM\$ de cada periodo)	Mar-26	Mar-25	Variación	
			MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	46.239	34.503	11.736	34,0%
Costo de venta	(36.172)	(28.770)	(7.402)	25,7%
Ganancia bruta	10.067	5.733	4.334	75,6%
% de los ingresos	21,8%	16,6%		
Otros ingresos	0	0	0	-
Gastos de administración y ventas	(3.348)	(3.739)	390	-10,4%
% de los ingresos	-7,2%	-10,8%		
Ganancias (pérdidas) de Actividades Operacionales:	6.719	1.994	4.725	236,9%
% de los ingresos	14,5%	5,8%		
Ganancias (pérdidas) de Actividades No Operacionales:	(2.377)	198	(2.575)	-1301,9%
Otras (pérdidas) ganancias	0	0	0	-
Costos Financieros netos de Ingresos Financieros	(1.561)	(490)	(1.071)	218,5%
Participación en asociadas y negocios conjuntos	(694)	259	(953)	-367,8%
Diferencias de cambio	(1)	0	(1)	-
Resultados por unidades de reajuste	(122)	429	(551)	-128,4%
Ganacias (perdidas) antes de Impuestos	4.342	2.192	2.150	98,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.921)	121	(2.042)	-1687,9%
Ganancia Total del Periodo	2.420	2.313	107	4,6%
% de los ingresos	5,2%	6,7%		
Ganancia (pérdida), atribuible a los Propietarios de la Controladora	2.389	2.278	111	4,9%
EBITDA	6.628	2.919	3.709	127,1%
% de los ingresos	14,3%	8,5%		

Los **Ingresos Consolidados** del período fueron **MM\$ 46.239**, +34,0% a/a, correspondiente a (i) la mayor escrituración de viviendas de proyectos inmobiliarios propios y (ii) mayores ingresos de Proyectos DS49.

La **Ganancia Bruta** fue de **MM\$ 10.067**, superior en **MM\$ 4.334** (+75,6% a/a), con un **margen bruto** de 21,8%, comparado con 16,6% del año 2025. El aumento en el margen se explica por mejores márgenes del negocio inmobiliario, como también de la construcción de proyectos DS49.

Los **Gastos de Administración y Ventas** fueron **MM\$ 3.348**, un 7,2% sobre ingresos, comparado con 10,8% del año anterior.

La **Ganancia de Actividades Operacionales** fue **MM\$ 6.719**, mayor en MM\$ 4.725 respecto del 2025, explicado por lo mencionado anteriormente.

La **Ganancia No Operacional** alcanzó **MM\$ -2.377**, una disminución de MM\$ 2.575 respecto de 2025, explicado principalmente por el incremento de los gastos financieros netos por MM\$ 1.071 y menor resultado de asociaciones por MM\$ 953, explicado por la menor escrituración de algunos proyectos inmobiliarios.

Como consecuencia de lo anterior, la **Ganancia Total** del año fue **MM\$ 2.420**, donde la Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora fue de **MM\$ 2.389**, monto similar al 2025.

De lo anterior, el **EBITDA** del período fue **MM\$ 6.628**, mayor en MM\$ 3.709 respecto del 2025, con un margen de 14,3% comparado con 8,5% del año anterior.

⁴ Este es el Estado de Resultado que se revela en la Nota 6.3 "Cuadros de resultados por segmento".

iii. INICIOS DE VENTA, CONSTRUCCIÓN Y ESCRITURACIÓN COMBINADO (EN UF) ⁵

CONSOLIDADO

1T 2026

Etapa	Tipo Vivienda	N° Etapas / Proyectos	Unidades	PxQ Potencial
Inicio de Ventas	Casas y Depto 4P	-	-	-
	Edificio	-	-	-
	Vivienda c/Subsidio	-	-	-
Subtotal IV		-	-	-
Inicio de Construcción	Casas y Depto 4P	-	-	-
	Edificio	-	-	-
	Vivienda c/Subsidio	1	219	503.956
Subtotal IC		1	219	503.956
Inicio de Escrituración	Casas y Depto 4P	1	41	305.623
	Edificio	-	-	-
	Vivienda c/Subsidio	1	193	445.924
Subtotal IE		2	234	751.547

NO CONSOLIDADO

1T 2026

Etapa	Tipo Vivienda	N° Etapas / Proyectos	Unidades	PxQ Potencial
Inicio de Ventas	Casas y Depto 4P	1	48	470.400
	Edificio	-	-	-
	Vivienda c/Subsidio	-	-	-
Subtotal IV		1	48	470.400
Inicio de Construcción	Casas y Depto 4P	-	-	-
	Edificio	-	-	-
	Vivienda c/Subsidio	-	-	-
Subtotal IC		-	-	-
Inicio de Escrituración	Casas y Depto 4P	-	-	-
	Edificio	-	-	-
	Vivienda c/Subsidio	-	-	-
Subtotal IE		-	-	-

COMBINADO

1T 2026

Etapa	Tipo Vivienda	N° Etapas / Proyectos	Unidades	PxQ Potencial
Inicio de Ventas	Casas y Depto 4P	1	48	470.400
	Edificio	-	-	-
	Vivienda c/Subsidio	-	-	-
Subtotal IV		1	48	470.400
Inicio de Construcción	Casas y Depto 4P	-	-	-
	Edificio	-	-	-
	Vivienda c/Subsidio	1	219	503.956
Subtotal IC		1	219	503.956
Inicio de Escrituración	Casas y Depto 4P	1	41	305.623
	Edificio	-	-	-
	Vivienda c/Subsidio	1	193	445.924
Subtotal IE		2	234	751.547

⁵ Valores incluyen IVA

iv. BACKLOG DE PROMESAS COMBINADO⁶ Y DE PROYECTOS DS49

El **backlog total combinado** de IACO a Mar-26 fue **MUF 14.841** comparado con MUF 14.209 a Dic-25 y con MUF 12.909 a Mar-25. Este *backlog* se compone de promesas de viviendas y el saldo de obras por ejecutar de proyectos DS49, según se detalla a continuación.

Backlog de Promesas Combinado

El **backlog total combinado de promesas** a Mar-26 fue **MUF 6.871**, comparado con MUF 6.485 a Dic-25 y con MUF 6.964 a Mar-25. En el primer trimestre de 2026, el **Promesamiento Neto Combinado de IACO** fue **MUF 1.203** versus MUF 948 del año anterior (+26,9% a/a). El Promesamiento Bruto Combinado fue MUF 1.576 comparado con MUF 1.257 del año anterior (+25,3% a/a).

El detalle de *backlog* de promesas se encuentra en el siguiente cuadro (cifras en miles de UF):

	2026	2027	2028+	Total Backlog (Mar-26)	Total Backlog (Dic-25)	Total Backlog (Mar-25)
Consolidado	1.621	550	285	2.456	2.516	2.529
Edificio	885	41	168	1.095	1.046	759
Casas y Depto 4P	463	290	112	864	936	1.377
Vivienda C/Subsidio	272	219	5	497	534	393
No Consolidado	1.448	2.074	893	4.415	3.969	4.434
Edificio	182	319	386	886	896	1.144
Casas y Depto 4P	1.266	1.482	479	3.227	2.849	3.291
Vivienda C/Subsidio	-	274	28	302	224	-
Total Combinado	3.069	2.624	1.178	6.871	6.485	6.964
Edificio	1.067	360	554	1.981	1.942	1.903
Casas y Depto 4P	1.730	1.771	591	4.092	3.785	4.668
Vivienda C/Subsidio	272	493	33	799	758	393
Total Proporcional	2.303	1.584	714	4.601	4.440	4.671
Edificio	970	201	344	1.515	1.470	1.304
Casas y Depto 4P	1.060	1.027	351	2.438	2.325	2.974
Vivienda C/Subsidio	272	356	19	648	646	393

Del *backlog* combinado, MUF 1.415 proviene del stock en pie (de un total prometado más lo disponible para promesar de MUF 7.749), MUF 4.371 de proyectos en construcción y MUF 1.085 en etapa de venta que aún no inician construcción.

⁶ Valores incluyen IVA

Backlog de Proyectos DS49

El *Backlog* de Proyectos DS49 a Mar-26 fue de MUF 7.970 (MM\$ 317.522), comparado con los MUF 7.724 (MM\$ 306.856) a Dic-25 y con MUF 5.945 (MM\$ 231.227) a Mar-25. El plazo de ejecución del *backlog* a Mar-26 se encuentra en la tabla a continuación:

Backlog	Mar-26				Dic-25	Mar-25
	Ejecutable dentro de 9 meses (MM\$)	Ejecutable en plazo > 9 < 12 meses (MM\$)	Ejecutable en plazo superior a 12 meses (MM\$)	Total (MM\$)	Total (MM\$)	Total (MM\$)
Proyectos DS49	96.176	27.168	194.177	317.522	306.856	231.227

V. PROYECTOS INMOBILIARIOS EN ETAPA DE CONSTRUCCIÓN AL 31 DE MARZO DE 2026 (EN MUF)

El cuadro a continuación muestra la venta potencial (con IVA) de los proyectos inmobiliarios que se encuentran en etapa de construcción al cierre de Mar-26 y su respectivo calendario de inicio de escrituración.

A Mar-26, los proyectos en construcción a nivel combinado equivalen a una venta potencial de MUF 8.668, de los cuales MUF 4.371 (50%) ya se encuentran promesados (en *backlog*).

A nivel proporcional (según porcentaje de participación en las asociaciones), la venta potencial de los proyectos en construcción alcanza los MUF 5.732 de los cuales MUF 2.849 (50%) ya se encuentran promesados (en *backlog*).

Proyectos en Construcción (en miles de UF)

Consolidado

Tipo Producto	IE Potencial			Total PxQ Potencial	IE Promesado			Total PxQ Promesado
	2026	2027	2028+		2026	2027	2028+	
Casas y Deptos 4P	368	-	-	368	213	-	-	213
Edificio	1.478	-	-	1.478	951	-	-	951
Vivienda C/Subsidio	-	1.079	-	1.079	-	224	-	224
Total Consolida	1.846	1.079	-	2.925	1.164	224	-	1.389
% Promesado sobre PxQ Potencial					63%	21%	-	47%

No Consolidado

Tipo Producto	IE Potencial			Total PxQ Potencial	IE Promesado			Total PxQ Promesado
	2026	2027	2028+		2026	2027	2028+	
Casas y Deptos 4P	3.617	815	-	4.432	2.030	308	-	2.339
Edificio	-	707	-	707	-	342	-	342
Vivienda C/Subsidio	-	605	-	605	-	302	-	302
Total No Consolida	3.617	2.127	-	5.744	2.030	952	-	2.983
% Promesado sobre PxQ Potencial					56%	45%	-	52%

Total Combinado

Tipo Producto	IE Potencial			Total PxQ Potencial	IE Promesado			Total PxQ Promesado
	2026	2027	2028+		2026	2027	2028+	
Casas y Deptos 4P	3.985	815	-	4.800	2.244	308	-	2.552
Edificio	1.478	707	-	2.185	951	342	-	1.293
Vivienda C/Subsidio	-	1.684	-	1.684	-	526	-	526
Total Combinado	5.463	3.205	-	8.668	3.195	1.176	-	4.371
% Promesado sobre PxQ Potencial					58%	37%	-	50%

Total Combinado Proporcional

Tipo Producto	IE Potencial			Total PxQ Potencial	IE Promesado			Total PxQ Promesado
	2026	2027	2028+		2026	2027	2028+	
Casas y Deptos 4P	2.112	407	-	2.520	1.197	154	-	1.351
Edificio	1.478	354	-	1.832	951	171	-	1.122
Vivienda C/Subsidio	-	1.381	-	1.381	-	375	-	375
Total Combinado Proporcional	3.590	2.142	-	5.732	2.148	700	-	2.849
% Promesado sobre PxQ Potencial					60%	33%	-	50%



VII. RESULTADOS DE UNIDAD RENTAS & DESARROLLO INMOBILIARIO (RDI)

Esta unidad tiene dos objetivos centrales:

- (i) Gestionar el parque de terrenos urbanos de la Compañía, para su desarrollo y posterior venta, ya sea para la Unidad IACO o alguno de sus asociados o eventualmente a terceros.
- (ii) Desarrollar negocios de renta inmobiliaria en los subsegmentos Multifamily, Comercial e Industrial. Esta línea de negocios es relativamente nueva y está en plena fase de inversión, en parte con proyectos sobre terrenos de la Compañía.

El negocio de terrenos tiene su fuente de demanda vinculada principalmente al segmento inmobiliario, que ha estado afectada desde la pandemia. Por otra parte, el negocio de renta inmobiliaria tiene su demanda asociada al mercado del arriendo de viviendas (Multifamily), demanda de e-commerce y logística (Renta Industrial) y comercio en general (Renta Comercial).

(MM\$ de cada periodo)	Mar-26	Mar-25	Variación	
			MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	1.969	833	1.136	136,3%
Costo de venta	(1.986)	(909)	(1.077)	118,5%
Ganancia bruta	(17)	(76)	58	-77,3%
% de los ingresos	-0,9%	-9,1%		
Otros ingresos	0	0	0	-
Gastos de administración y ventas	(1.188)	(820)	(368)	44,8%
% de los ingresos	-60,3%	-98,4%		
Ganancias (pérdidas) de Actividades Operacionales:	(1.205)	(896)	(309)	34,5%
% de los ingresos	-61,2%	-107,5%		
Ganancias (pérdidas) de Actividades No Operacionales:	(710)	(675)	(35)	5,2%
Otras (pérdidas) ganancias	0	0	0	-
Costos Financieros netos de Ingresos Financieros	(309)	(397)	87	-22,0%
Participación en asociadas y negocios conjuntos	(410)	(196)	(215)	109,7%
Diferencias de cambio	3	(7)	10	-146,9%
Resultados por unidades de reajuste	6	(76)	82	-107,6%
Ganacias (perdidas) antes de Impuestos	(1.915)	(1.571)	(345)	21,9%
Gasto por impuestos a las ganancias	131	203	(72)	-35,3%
Ganancia Total del Periodo	(1.784)	(1.368)	(416)	30,4%
% de los ingresos	-90,6%	-164,1%		
Ganancia (pérdida), atribuible a Participaciones No Controladoras	(0)	(0)	(0)	-
Ganancia (pérdida), atribuible a los Propietarios de la Controladora	(1.784)	(1.368)	(416)	30,4%
EBITDA	(579)	(789)	209	-26,5%
% de los ingresos	-29,4%	-94,7%		

Los **Ingresos Ordinarios** reflejan únicamente las ventas de terreno, y que fueron MM\$ 1.969 para el 1T26 comparado con MM\$ 833 del 1T25.

La **Ganancia Bruta** del período fue MM\$ -17 versus MM\$ -76 del 1T25 y corresponde a la gestión y venta de terreno.

El **GAV** del período fue MM\$ 1.188, que incluye gastos relacionados a la venta de terreno como al negocio de proyectos de renta inmobiliaria, que se encuentran principalmente en etapa de construcción y desarrollo.



El **EBITDA** alcanzó MM\$ -579, comparado con MM\$ -789 del 1T25. El EBITDA contiene las **Ganancias de Asociaciones** que fueron MM\$ -410, de los cuales MM\$ -296 corresponden a sociedades de venta de terreno y MM\$ -113 a sociedades de renta inmobiliaria.

La **Ganancia Atribuible a los propietarios de la Controladora** del período fue MM\$ -1.784, comparado con MM\$ -1.368 del 1T25.

El **Backlog combinado de promesas de venta de terrenos** a Mar-26 fue MUF 615 (21 hectáreas) comparado con MUF 815 (30 hectáreas) a Dic-25 y con MUF 1.130 (39 hectáreas) a Mar-25. Del *backlog* combinado a Mar-26, MUF 352 sería escriturable durante el año 2026 (el total corresponde a terceros) y el resto desde el año 2027 en adelante.

VIII. GESTIÓN DE RIESGOS

Los principales riesgos que enfrenta SalfaCorp son los siguientes:

- (i) **Riesgo de Mercado**, asociado a Riesgos de Ciclos Económicos, Político y Regulatorio, y de Competencia.
- (ii) **Riesgo Operacional**, asociado a Desarrollo de Contratos, a Precios de Insumos y Mano de Obra, y a Abastecimiento y Costos.
- (iii) **Riesgo Financiero**, asociado a Tipos de Cambio, a Tasas de Interés, a otorgamiento de Crédito, y a Liquidez.

La descripción y análisis de estos riesgos se encuentran en la Nota 5 “Gestión del Riesgo” en los Estados Financieros.



IX. ANÁLISIS DE LAS VARIACIONES MÁS IMPORTANTES OCURRIDAS DURANTE EL PERÍODO, EN LOS MERCADOS QUE PARTICIPA, EN LA COMPETENCIA QUE ENFRENTA Y EN SU PARTICIPACIÓN RELATIVA

a. ENTORNO ECONÓMICO

En relación a la **actividad local**, las cifras publicadas por el Banco Central, reflejan que en el primer trimestre de 2026 el IMACEC disminuyó 0,3% respecto del mismo trimestre del año anterior, que se explica por la caída en la producción de bienes y parcialmente compensado por los segmentos servicios y comercio.

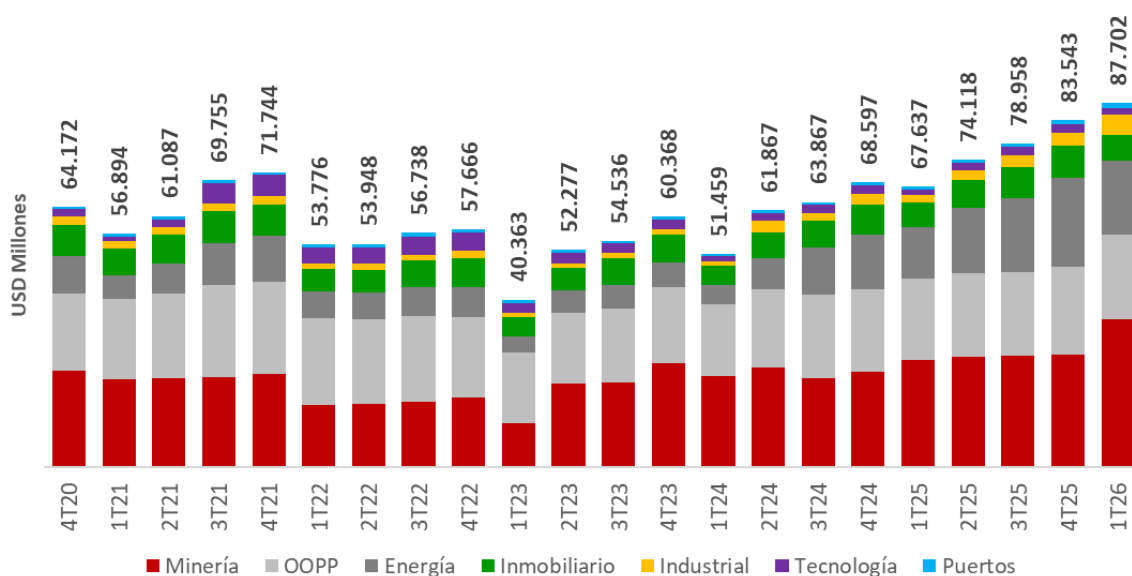
En cuanto a la **inflación**, el INE informó que el IPC cerró en el mes de marzo 2026 con una variación de 1,0% respecto al mes anterior, acumulando un 1,4% en el año 2026 y 2,8% en los últimos 12 meses.

Por otra parte, el dato de **desempleo nacional** publicado por el INE para el trimestre enero-marzo 2026 fue de 8,9%, con un aumento de 0,2 puntos porcentuales en 12 meses.

b. SECTOR CONSTRUCCIÓN

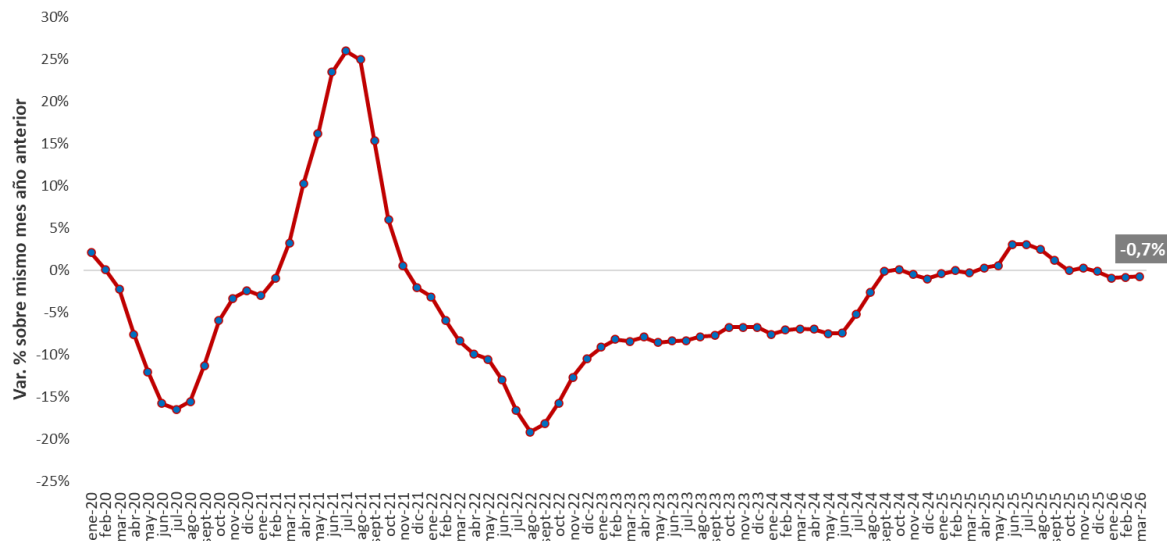
De acuerdo a la última información publicada por la Corporación de Bienes de Capital al cierre del primer trimestre de 2026, el catastro de inversión pública y privada en Chile, para el período 2026-2030, alcanza USD 87.702, comparado con USD 83.543 millones al cuarto trimestre y con USD 67.637 millones al primer trimestre 2025. Del nuevo catastro de inversiones, el 79% corresponde a inversión privada y 21% y destacan los sectores minería (41%), obras públicas (23%), energía (20%) e inmobiliaria (7%).

La evolución del catastro de inversiones al cierre de cada trimestre es la siguiente:





Publicaciones más recientes de la Cámara Chilena de la Construcción dan cuenta de que el **Índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON)** para el mes de marzo de 2026 decreció 0,7% respecto del mismo mes del año anterior. El gráfico a continuación muestra la evolución mensual de este indicador.



De acuerdo con la última información publicada por el Banco Central, en el cuarto trimestre de 2025, el PIB Nacional reflejó un aumento de 1,6% respecto del mismo período del 2025 y un aumento de 2,5% en los últimos 12 meses. El PIB del sector construcción del cuarto trimestre 2025 aumentó 1,5% respecto del mismo trimestre del año anterior y aumentó un 0,9% en los últimos 12 meses.

En el Informe de Política Monetaria del Banco Central de Chile del mes de marzo de 2026, la estimación del PIB Nacional es un crecimiento entre 1,5% y 2,5% para el año 2026 y 2027.



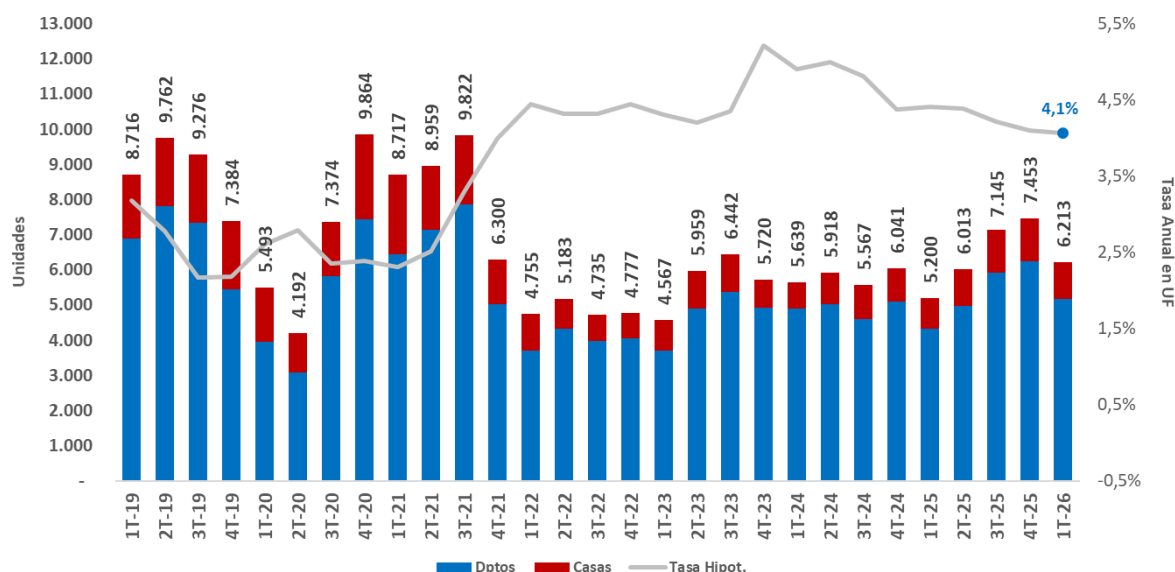
c. MERCADO INMOBILIARIO

De acuerdo a la última información de **Toctoc.com (Info Inmobiliario)** las promesas netas en la Región Metropolitana durante el primer trimestre de 2026 alcanzaron 6.213 viviendas, +19,5% respecto del mismo período del 2025.

De la venta total del período, 5.170 fueron departamentos (+19,5% a/a) y 1.043 fueron casas (+19,6% a/a).

Según la información del Banco Central de Chile, la tasa hipotecaria reajutable en UF fue de 4,1% a Mar-26.

La evolución mensual de las ventas de viviendas (en unidades)⁷ en la Región Metropolitana es:



d. PRINCIPALES COMPETIDORES Y PARTICIPACIÓN RELATIVA DE LA COMPAÑÍA

SalfaCorp S.A., participa en los negocios de ingeniería y construcción y, desarrollos inmobiliarios. En el área de ingeniería y construcción, la compañía es líder de la industria y desarrolla los negocios de obras civiles, montajes y servicios asociados a la minería, tanto a clientes internos como a terceros. En el caso de desarrollos inmobiliarios, la compañía desarrolla proyectos de casas y edificios, con una distribución geográfica que abarca desde Arica hasta Punta Arenas, enfocada principalmente en los segmentos medios C2 y C3. En esta industria, la compañía se encuentra dentro de las cinco inmobiliarias de mayor tamaño en términos de venta de viviendas a nivel nacional.

En el área de Ingeniería y Construcción en Chile, entre los principales competidores se encuentran Besalco, Echeverría Izquierdo, Ingevec, Sigdo Koppers, Mas Errázuriz, Vial y Vives, entre otros competidores de especialidad. Se destaca que los competidores mencionados operan en distintos negocios del área de Ingeniería y Construcción.

En el área Inmobiliaria, entre los principales competidores de SalfaCorp S.A. se encuentran Socovesa, Paz Corp, Manquehue, Moller Perez-Cotapos, Imagina, Siena, entre otras. Lo anterior considerando diversas variables, entre ellas, volumen de operación, emplazamiento geográfico de los proyectos, segmentación socioeconómica y tipo de vivienda.

⁷ Toctoc.com (Info Inmobiliario)

ANEXO I: OFERTA, PROYECTOS, DEMANDA E INGRESOS NEGOCIO INMOBILIARIO (CUADROS COMPLEMENTARIOS CMF SEGÚN OFICIO 875 DEL AÑO 2013)

A continuación se presenta información complementaria que corresponde a datos operacionales del negocio inmobiliario.

Es importante mencionar que esta información contiene estimaciones de Inmobiliaria Aconcagua a la fecha de cierre de estos Estados Financieros y que la Administración puede modificar en función de los cambios que puedan surgir del mercado.

i. INFORMACIÓN SOBRE LA OFERTA ACTUAL Y OFERTA POTENCIAL⁸

La tabla a continuación muestra el stock, que corresponde a inmuebles disponibles para la venta al cierre de marzo 2026. El stock potencial corresponde a inmuebles valorizados a su precio de venta original, que estarán disponibles para ser vendidos dentro de los próximos 12 meses.

Tipo Proyecto	mar-26				mar-25	
	Stock M\$	Stock Unidades	Stock Potencial M\$	Stock Potencial Unidades	Stock M\$	Stock Unidades
Consolida (Propios)						
Casas y Depto 4P	89.244.321	362	14.666.454	89	48.426.840	213
Edificio	282.203	3	58.886.102	572	276.775	3
Vivienda c/Subsidio	36.377.090	394	22.891.246	240	674.150	10
Total Consolida (Propios)	125.903.613	759	96.443.803	901	49.377.765	226
Consolida (Consortios)						
Casas y Depto 4P	-	-	-	-	-	-
Edificio	-	-	-	-	-	-
Vivienda c/Subsidio	-	-	-	-	-	-
Total Consolida (Consortios)	0	0	0	0	0	0
Subtotal Consolida	125.903.613	759	96.443.803	901	49.377.765	226
No Consolida						
Casas y Depto 4P	44.711.913	313	153.303.571	983	98.293.282	705
Edificio	123.105.051	831	28.169.769	188	135.343.617	950
Vivienda c/Subsidio	89.116	2	24.104.002	248	87.402	2
Subtotal No Consolida	167.906.080	1.146	205.577.342	1.419	233.724.300	1.657
Total Combinado						
Casas y Depto 4P	133.956.234	675	167.970.025	1.072	146.720.122	918
Edificio	123.387.254	834	87.055.871	760	135.620.391	953
Vivienda c/Subsidio	36.466.205	396	46.995.248	488	761.551	12
Total General Combinado	293.809.693	1.905	302.021.145	2.320	283.102.065	1.883

Del stock disponible y potencial combinado por 4.225 unidades (1.905+2.320) que se muestran en la tabla anterior, el *Backlog* actual y potencial combinado de promesas al cierre de Mar-26 alcanzó las 1.571 unidades (374+1.197), según la tabla de más abajo, equivalentes al 37% del stock disponible más el stock potencial.

⁸ Valores incluyen IVA

Del stock disponible señalado en la tabla anterior, 374 unidades se encuentran promesadas. El detalle en la tabla a continuación:

Tipo Proyecto	mar-26				mar-25	
	Backlog M\$	Backlog Unidades	Backlog del Stock Potencial M\$	Backlog del Stock Potencial Unidades	Backlog M\$	Backlog Unidades
Consolida (Propios)						
Casas y Depto 4P	23.697.464	90	8.504.833	53	12.444.510	55
Edificio	104.015	1	37.890.701	396	-	-
Vivienda c/Subsidio	10.855.572	125	8.341.821	92	-	-
Total Consolida (Propios)	34.657.051	216	54.737.355	541	12.444.510	55
Consolida (Consortios)						
Casas y Depto 4P	-	-	-	-	-	-
Edificio	-	-	-	-	-	-
Vivienda c/Subsidio	-	-	-	-	-	-
Total Consolida (Consortios)	0	0	0	0	0	0
Subtotal Consolida	34.657.051	216	54.737.355	541	12.444.510	55
No Consolida						
Casas y Depto 4P	9.975.131	72	69.766.337	451	39.390.854	273
Edificio	11.726.433	86	13.625.189	97	12.852.817	90
Vivienda c/Subsidio	0	0	12.033.943	108	0	0
Subtotal No Consolida	21.701.563	158	95.425.469	656	52.243.670	363
Total Combinado						
Casas y Depto 4P	33.672.595	162	78.271.170	504	51.835.363	328
Edificio	11.830.447	87	51.515.890	493	12.852.817	90
Vivienda c/Subsidio	10.855.572	125	20.375.764	200	0	0
Total General Combinado	56.358.614	374	150.162.824	1.197	64.688.180	418

ii. INFORMACIÓN SOBRE LA OFERTA FUTURA

PERMISOS DE EDIFICACIÓN

Corresponden a permisos para obras no iniciadas, es decir no incluye los proyectos en ejecución. Los metros cuadrados indicados sólo consideran edificación y no terrenos.

Permisos en m2	mar-26	mar-25
Consolida (Propios)		
Casas y Depto 4P	16.635	2.362
Edificio	61.928	61.928
Vivienda c/Subsidio	30.923	36.950
Total Consolida (Propios)	109.486	101.241
Consortios		
Casas y Depto 4P	-	-
Edificio	-	-
Vivienda c/Subsidio	-	-
Total Consolida (Consortios)	-	-
Subtotal Consolida	109.486	101.241
No Consolida		
Casas y Depto 4P	174.763	183.344
Edificio	84.891	84.891
Vivienda c/Subsidio	-	-
Subtotal No Consolida	259.653	268.234
Total Combinado		
Casas y Depto 4P	191.397	185.706
Edificio	146.819	146.819
Vivienda c/Subsidio	30.923	36.950
Total General Combinado	369.139	369.475

iii. INFORMACIÓN SOBRE LA DEMANDA

MONTOS Y UNIDADES VENDIDAS O FACTURADAS⁹

Las cifras a continuación corresponden sólo a la venta de viviendas, que están incluidas en los Ingresos de Actividades Ordinarias de Inmobiliaria Aconcagua. Además, se consideran las ventas de viviendas de Noval.

Inmueble	mar-26			mar-25		
	Facturado M\$	Unidades Vendidas	Precio Prom. UF	Facturado M\$	Unidades Vendidas	Precio Prom. UF
Consolida (Propios)						
Casas y Depto 4P	5.754.788	37	3.911	4.026.597	29	3.611
Edificio	694.963	8	2.185	464.383	7	1.528
Vivienda c/Subsidio	3.065.692	37	2.084	109.863	1	2.550
Total propios	9.515.443	82	2.918	4.600.842	37	3.188
Consolida (Consortios)						
Casas y Depto 4P	-	-	-	-	-	-
Edificio	-	-	-	-	-	-
Vivienda c/Subsidio	-	-	-	-	-	-
Total Consortios	-	-	-	-	-	-
Subtotal Consolida	9.515.443	82	2.918	4.600.842	37	3.188
No Consolida						
Casas y Depto 4P	13.905.935	109	3.208	14.004.764	109	3.015
Edificio	5.358.188	47	2.867	14.553.922	142	2.287
Vivienda c/Subsidio	0	0	0	0	0	0
Subtotal No Consolida	19.264.123	156	3.105	28.558.686	251	2.603
Total Combinado						
Casas y Depto 4P	19.660.723	146	3.386	18.031.361	138	3.140
Edificio	6.053.151	55	2.768	15.018.305	149	2.251
Vivienda c/Subsidio	3.065.692	37	2.084	109.863	1	2.550
Total General Combinado	28.779.566	238	3.041	33.159.528	288	2.678

⁹ Valores netos de IVA

Inmueble	Rango	mar-26			mar-25		
		Facturado M\$	Unidades Vendidas	Precio Prom. UF	Facturado M\$	Unidades Vendidas	Precio Prom. UF
Consolida (Propio)							
Casas y Deptos 4P	< 1.000 UF	0	0	0	0	0	0
	1.000 - 2.000 UF	0	0	0	0	0	0
	2.000 - 4.000 UF	2.170.070	21	2.599	1.978.749	20	2.580
	4.000 - 6.000 UF	1.966.193	10	4.944	1.310.453	7	4.854
	6.000 - 9.000 UF	1.618.525	6	6.784	292.148	1	7.611
	> 9.000 UF	0	0	0	445.247	1	11.525
Total Casas propias Consolida		5.754.788	37	3.911	4.026.597	29	3.611
Edificio	< 1.000 UF	0	0	0	0	0	0
	1.000 - 2.000 UF	78.887	1	1.984	228.824	4	1.147
	2.000 - 4.000 UF	616.076	7	2.213	235.559	3	2.036
	4.000 - 6.000 UF	0	0	0	0	0	0
	6.000 - 9.000 UF	0	0	0	0	0	0
	> 9.000 UF	0	0	0	0	0	0
Total Edificios Propios Consolida		694.963	8	2.185	464.383	7	1.528
Vivienda C/Subsidio	< 1.000 UF	0	0	0	0	0	0
	1.000 - 2.000 UF	516.354	7	1.855	109.863	1	2.550
	2.000 - 4.000 UF	2.549.338	30	2.137	0	0	0
	4.000 - 6.000 UF	0	0	0	0	0	0
	6.000 - 9.000 UF	0	0	0	0	0	0
	> 9.000 UF	0	0	0	0	0	0
Total Vivienda C/sub Propios Consolida		3.065.692	37	2.084	109.863	1	2.550
Total Propios Consolida		9.515.443	82	2.918	4.600.842	37	3.188
Total Consorcios Consolida		0	0	0	0	0	0
Total Consolida		9.515.443	82	2.918	4.600.842	37	3.188
No Consolida							
Casas y Deptos 4P	< 1.000 UF	0	0	0	0	0	0
	1.000 - 2.000 UF	75.394	1	1.896	229.192	3	1.965
	2.000 - 4.000 UF	9.516.529	85	2.815	8.999.498	83	2.604
	4.000 - 6.000 UF	3.320.310	19	4.395	3.826.328	19	4.315
	6.000 - 9.000 UF	993.702	4	6.247	949.746	4	6.164
	> 9.000 UF	0	0	0	0	0	0
Total Casas No Consolida		13.905.935	109	3.208	14.004.764	109	3.015
Edificio	< 1.000 UF	0	0	0	0	0	0
	1.000 - 2.000 UF	685.619	9	1.916	2.333.320	32	1.902
	2.000 - 4.000 UF	3.588.217	33	2.734	10.406.772	100	2.179
	4.000 - 6.000 UF	581.998	3	4.879	1.813.830	10	4.595
	6.000 - 9.000 UF	502.354	2	6.316	0	0	0
	> 9.000 UF	0	0	0	0	0	0
Total Edificios No Consolida		5.358.188	47	2.867	14.553.922	142	2.287
Vivienda C/Subsidio	< 1.000 UF	0	0	0	0	0	0
	1.000 - 2.000 UF	0	0	0	0	0	0
	2.000 - 4.000 UF	0	0	0	0	0	0
	4.000 - 6.000 UF	0	0	0	0	0	0
	6.000 - 9.000 UF	0	0	0	0	0	0
	> 9.000 UF	0	0	0	0	0	0
Total Vivienda C/sub No Consolida		0	0	0	0	0	0
Total No Consolida		19.264.123	156	3.105	28.558.686	251	2.603
Total							
Casas y Deptos 4P	< 1.000 UF	0	0	0	0	0	0
	1.000 - 2.000 UF	75.394	1	1.896	229.192	3	1.965
	2.000 - 4.000 UF	11.686.598	106	2.773	10.978.247	103	2.599
	4.000 - 6.000 UF	5.286.503	29	4.584	5.136.781	26	4.460
	6.000 - 9.000 UF	2.612.227	10	6.569	1.241.894	5	6.453
	> 9.000 UF	0	0	0	445.247	1	11.525
Total Casas		19.660.723	146	3.386	18.031.361	138	3.140
Edificio	< 1.000 UF	0	0	0	0	0	0
	1.000 - 2.000 UF	764.506	10	1.923	2.562.144	36	1.818
	2.000 - 4.000 UF	4.204.293	40	2.643	10.642.331	103	2.175
	4.000 - 6.000 UF	581.998	3	4.879	1.813.830	10	4.595
	6.000 - 9.000 UF	502.354	2	6.316	0	0	0
	> 9.000 UF	0	0	0	0	0	0
Total Edificios		6.053.151	55	2.768	15.018.305	149	2.251
Vivienda C/Subsidio	< 1.000 UF	0	0	0	0	0	0
	1.000 - 2.000 UF	516.354	7	1.855	109.863	1	2.550
	2.000 - 4.000 UF	2.549.338	30	2.137	0	0	0
	4.000 - 6.000 UF	0	0	0	0	0	0
	6.000 - 9.000 UF	0	0	0	0	0	0
	> 9.000 UF	0	0	0	0	0	0
Total Vivienda C/sub		3.065.692	37	2.084	109.863	1	2.550
Total Combinado		28.779.566	238	3.041	33.159.528	288	2.678

MONTOS Y UNIDADES PROMESADAS Y DESISTIDAS¹⁰

Corresponden a las promesas de compraventa firmadas durante el período y que posteriormente formarían parte de los ingresos de actividades ordinarias de Inmobiliaria Aconcagua.

Las promesas desistidas corresponden a las promesas de compraventa desistidas durante el período, aunque no necesariamente fueron firmadas durante el mismo período.

El volumen de promesas y desistimientos del negocio combinado de IACO fue el siguiente:

Inmueble	mar-26				mar-25			
	Promesas Brutas M\$	Unidades Promesadas Brutas	Promesas Desistidas M\$	Unidades Promesas Desistidas	Promesas Brutas M\$	Unidades Promesadas Brutas	Promesas Desistidas M\$	Unidades Promesas Desistidas
Consolida (Propios)								
Casas y Depto 4P	8.732.856	55	(4.554.498)	(18)	8.917.888	47	(2.938.965)	(14)
Edificio	3.419.730	34	(718.388)	(8)	3.228.473	34	(429.186)	(5)
Vivienda c/Subsidio	2.474.098	27	(810.718)	(8)	2.914.500	34	(901.324)	(10)
Total Consolida (Propios)	14.626.683	116	(6.083.603)	(34)	15.060.861	115	(4.269.475)	(29)
Consolida (Consortios)								
Casas y Depto 4P	0	0	0	0	0	0	0	0
Edificio	0	0	0	0	0	0	0	0
Vivienda c/Subsidio	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Consolida (Consortios)	0	0	0	0	0	0	0	0
Subtotal Consolida	14.626.683	116	(6.083.603)	(34)	15.060.861	115	(4.269.475)	(29)
% de Desistimientos			41,6%	29,3%			28,3%	25,2%
No Consolida								
Casas y Depto 4P	36.016.241	222	(5.571.635)	(41)	24.217.827	148	(5.010.487)	(38)
Edificio	8.914.892	65	(3.075.515)	(29)	9.850.112	73	(2.816.272)	(29)
Vivienda c/Subsidio	3.221.060	29	(120.484)	(1)	0	0	0	0
Subtotal No Consolida	48.152.193	316	(8.767.635)	(71)	34.067.938	221	(7.826.759)	(67)
% de Desistimientos			18,2%	22,5%			23,0%	30,3%
Total Combinado								
Casas y Depto 4P	44.749.096	277	(10.126.133)	(59)	33.135.714	195	(7.949.452)	(52)
Edificio	12.334.622	99	(3.793.903)	(37)	13.078.584	107	(3.245.458)	(34)
Vivienda c/Subsidio	5.695.158	56	(931.201)	(9)	2.914.500	34	(901.324)	(10)
Total General Combinado	62.778.876	432	(14.851.238)	(105)	49.128.799	336	(12.096.234)	(96)
% de Desistimientos			23,7%	24,3%			24,6%	28,6%

A Mar-26, el nivel de desistimientos fue de 23,7% (en M\$) comparado con 24,6% del año anterior.

¹⁰ Valores incluyen IVA

iv. INDICADORES RELATIVOS A LA EVOLUCIÓN DE LA DEMANDA

MESES PARA AGOTAR STOCK

Los meses para agotar stock corresponden al cuociente entre Unidades en Stock Disponible (unidades disponibles para su venta al cierre del período) y Unidades Vendidas (número promedio de unidades vendidas de los últimos 3 meses).

	mar-26			mar-25		
	Stock Disponible (Unidades)	Venta Prom. 1T (Unidades)	Meses para Agotar Stock	Stock Disponible (Unidades)	Venta Prom. 1T (Unidades)	Meses para Agotar Stock
Consolida (Propios)						
Casas y Depto 4P	362	12	29,4	213	10	22,0
Edificio	3	3	1,1	3	2	1,3
Vivienda c/Subsidio	394	12	31,9	10	0	30,0
Consolida (Consortios)						
Casas y Depto 4P	-	-	-	-	-	-
Edificio	-	-	-	-	-	-
Vivienda c/Subsidio	-	-	-	-	-	-
No Consolida						
Casas y Depto 4P	313	36	8,6	705	37	19,2
Edificio	831	16	53,0	950	48	19,9
Vivienda c/Subsidio	2	0	-	2	0	-
Total Combinado						
Casas y Depto 4P	675	49	13,9	918	46	19,8
Edificio	834	18	45,5	953	50	19,1
Vivienda c/Subsidio	396	12	32,1	12	0	36,0
Total	1.905	79	24,0	1.883	97	19,5

VELOCIDAD DE VENTAS¹¹

Este indicador se mide como el cuociente entre Ventas (escrituras del último trimestre) y Stock Disponible (inmuebles disponibles para la venta al cierre del período), ambos valorizados a valor comercial (en UF).

	mar-26			mar-25		
	Stock Disponible (UF)	Venta 1T (UF)	Velocidad de Ventas	Stock Disponible (UF)	Venta 1T (UF)	Velocidad de Ventas
Consolida (Propios)						
Casas y Depto 4P	2.239.972	168.708	0,1	1.239.318	121.669	0,1
Edificio	7.083	19.604	2,8	7.083	14.526	2,1
Vivienda c/Subsidio	913.040	78.657	0,1	17.253	3.435	0,2
Consolida (Consortios)						
Casas y Depto 4P	-	-	-	-	-	-
Edificio	-	-	-	-	-	-
Vivienda c/Subsidio	-	-	-	-	-	-
No Consolida						
Casas y Depto 4P	1.122.239	388.398	0,3	2.515.477	415.508	0,2
Edificio	3.089.853	157.026	0,1	3.463.652	436.571	0,1
Vivienda c/Subsidio	2.237	200	0,1	2.237	-	0,0
Total Combinado						
Casas y Depto 4P	3.362.210	557.106	0,2	3.754.794	537.178	0,1
Edificio	3.096.936	176.630	0,1	3.470.735	451.097	0,1
Vivienda c/Subsidio	915.277	78.857	0,1	19.489	3.435	0,2
Total	7.374.423	812.593	0,1	7.245.018	991.710	0,1

¹¹ Valores incluyen IVA

ANEXO II: ESTADO DE RESULTADO, BALANCES E INDICADORES - UNIDADES DE NEGOCIO

i. ESTADO DE RESULTADO POR UNIDAD DE NEGOCIO AL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025

31 de Marzo 2026 (MM\$)	ICSA	IACO	RDI	Corp y A&E	SalfaCorp Consolidado
Ingresos de actividades ordinarias	194.741	46.239	1.969	(1.184)	241.765
Costo de venta	(175.556)	(36.172)	(1.986)	902	(212.812)
Ganancia bruta	19.185	10.067	(17)	(282)	28.953
% de los ingresos	9,9%	21,8%	-0,9%	-18,8%	12,0%
Otros ingresos	0	0	0	0	0
Gastos de administración y ventas	(6.890)	(3.348)	(1.188)	215	(11.211)
% de los ingresos	-3,5%	-7,2%	-60,3%	66,5%	-4,6%
Ganancias (pérdidas) de Actividades Operacionales:	12.295	6.719	(1.205)	(67)	17.742
% de los ingresos	6,3%	14,5%	-61,2%	47,7%	7,3%
Ganancias (pérdidas) de Actividades No Operacionales:	347	(2.377)	(710)	(960)	(3.700)
Otras (pérdidas) ganancias	0	0	0	0	0
Costos Financieros netos de Ingresos Financieros	(3.570)	(1.561)	(309)	(399)	(5.839)
Participación en asociadas y negocios conjuntos	3.785	(694)	(410)	(1)	2.680
Diferencias de cambio	331	(1)	3	2	336
Resultados por unidades de reajuste	(199)	(122)	6	(562)	(878)
Ganacias (perdidas) antes de Impuestos	12.642	4.342	(1.915)	(1.027)	14.041
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.822)	(1.921)	131	617	(2.995)
Ganancia Total del Periodo	10.821	2.420	(1.784)	(411)	11.046
% de los ingresos	5,6%	5,2%	-90,6%	84,4%	4,6%
Ganancia (pérdida), atribuible a Participaciones No Controladoras	(6)	32	(0)	(20)	6
Ganancia (pérdida), atribuible a los Propietarios de la Controladora	10.826	2.389	(1.784)	(391)	11.040
EBITDA	21.914	6.628	(579)	355	28.318
% de los ingresos	11,3%	14,3%	-29,4%	15,6%	11,7%

31 de Marzo 2025 (MM\$)	ICSA	IACO	RDI	Corp y A&E	SalfaCorp Consolidado
Ingresos de actividades ordinarias	211.260	34.503	833	(973)	245.624
Costo de venta	(192.023)	(28.770)	(909)	833	(220.869)
Ganancia bruta	19.237	5.733	(76)	(140)	24.755
% de los ingresos	9,1%	16,6%	-9,1%	-6,6%	10,1%
Otros ingresos	223	0	0	0	223
Gastos de administración y ventas	(6.916)	(3.739)	(820)	24	(11.451)
% de los ingresos	-3,3%	-10,8%	-98,4%	107,9%	-4,7%
Ganancias (pérdidas) de Actividades Operacionales:	12.544	1.994	(896)	(116)	13.527
% de los ingresos	5,9%	5,8%	-107,5%	101,3%	5,5%
Ganancias (pérdidas) de Actividades No Operacionales:	55	198	(675)	(1.792)	(2.214)
Otras (pérdidas) ganancias	0	0	0	0	0
Costos Financieros netos de Ingresos Financieros	(3.128)	(490)	(397)	(774)	(4.789)
Participación en asociadas y negocios conjuntos	3.899	259	(196)	4	3.966
Diferencias de cambio	(29)	0	(7)	(2)	(38)
Resultados por unidades de reajuste	(686)	429	(76)	(1.020)	(1.353)
Ganacias (perdidas) antes de Impuestos	12.600	2.192	(1.571)	(1.908)	11.313
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.207)	121	203	60	(823)
Ganancia Total del Periodo	11.393	2.313	(1.368)	(1.848)	10.490
% de los ingresos	5,4%	6,7%	-164,1%	156,3%	4,3%
Ganancia (pérdida), atribuible a Participaciones No Controladoras	(2)	35	(0)	(15)	18
Ganancia (pérdida), atribuible a los Propietarios de la Controladora	11.395	2.278	(1.368)	(1.833)	10.472
EBITDA	22.377	2.919	(789)	336	24.843
% de los ingresos	10,6%	8,5%	-94,7%	85,7%	10,1%

ii. BALANCE GENERAL DE ICSA AL 31 DE MARZO DE 2026

(MM\$ de cada periodo)	Mar-26	Dic-25	Variación	
			MM\$	%
Activos Corrientes, Totales	433.999	414.560	19.440	4,7%
Efectivo y equivalentes al efectivo	40.946	60.709	(19.763)	-32,6%
Otros activos financieros	458	0	458	0,0%
Otros activos no financieros	15.628	17.534	(1.906)	-10,9%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	248.605	243.083	5.521	2,3%
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	13.907	11.814	2.093	17,7%
Cuentas por cobrar a SalfaCorp S.A	50.017	27.303	22.714	83,2%
Inventarios	51.705	41.313	10.392	25,2%
Materia prima	9.181	7.974	1.207	15,1%
Viviendas terminadas	523	883	(359)	-40,7%
Viviendas en construcción	21.528	16.625	4.903	29,5%
Terrenos	20.473	15.831	4.642	29,3%
Activos por impuestos	12.734	12.803	(69)	-0,5%
Activos No Corrientes, Totales	365.741	374.653	(8.912)	-2,4%
Otros activos financieros	118	118	0	0,0%
Otros activos no financieros	2.887	2.887	0	0,0%
Cuentas por cobrar no corrientes	1.643	1.643	0	0,0%
Inventarios no corrientes	32.183	27.921	4.262	15,3%
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	1.799	3.817	(2.018)	-52,9%
Cuentas por cobrar a SalfaCorp S.A	27.808	44.803	(16.995)	-37,9%
Inversiones en entidades relacionadas	53.327	49.571	3.756	7,6%
Activos Intangibles distintos a plusvalía	13.268	13.333	(65)	-0,5%
Plusvalía	16.898	16.898	0	0,0%
Propiedades planta y equipos	25.429	26.387	(958)	-3,6%
Activos por Derechos de uso	45.716	44.683	1.033	2,3%
Activos por impuestos no corrientes	81.228	80.495	733	0,9%
Activos por impuestos diferidos	63.437	62.097	1.340	2,2%
Activos, Totales	799.740	789.213	10.528	1,3%
Pasivos Corrientes, Totales	404.718	410.821	(6.103)	-1,5%
Otros pasivos financieros	108.831	102.318	6.513	6,4%
Créditos Construcción	7.723	7.983	(260)	-3,3%
Créditos Capital de Trabajo	77.415	82.788	(5.373)	-6,5%
Créditos Estructurados	6.487	6.140	347	5,7%
Financiamiento de Proyectos	958	992	(34)	-3,5%
Financiamiento de Terrenos	16.248	4.415	11.833	268,0%
Pasivos por Arrendamientos	11.653	13.160	(1.507)	-11,4%
Ctas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	221.770	238.147	(16.377)	-6,9%
Ctas por pagar entidades relacionadas	8.633	7.671	962	12,5%
Ctas por pagar a SalfaCorp S.A (Financiamientos)	199	308	(109)	-35,3%
Otras provisiones a corto plazo	318	594	(277)	-46,5%
Pasivos por impuestos corrientes	2.161	589	1.572	266,9%
Otros pasivos no financieros corrientes	51.152	48.033	3.119	6,5%
Pasivos No Corrientes, Totales	137.358	131.555	5.803	4,4%
Otros pasivos financieros	19.093	14.522	4.572	31,5%
Capital de Trabajo	5.033	0	5.033	0,0%
Créditos Estructurados	12.168	12.163	5	0,0%
Financiamiento de Proyectos	1.892	2.359	(466)	-19,8%
Pasivos por Arrendamientos	23.367	22.708	659	2,9%
Cuentas por pagar entidades relacionadas	16	17	(2)	-10,4%
Cuentas por pagar a SalfaCorp S.A (Financiamientos)	46.326	46.194	132	0,3%
Otras provisiones a largo plazo	38.648	38.267	381	1,0%
Pasivos por impuestos diferidos	8.633	7.551	1.081	14,3%
Pasivos por impuestos no corrientes	1.275	2.296	(1.021)	-44,5%
Pasivos, Totales	542.075	542.376	(301)	-0,1%
Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora	257.846	247.013	10.833	4,4%
Participaciones no Controladoras	(181)	(176)	(5)	2,8%
Total Patrimonio Neto	257.665	246.837	10.828	4,4%
Patrimonio Neto y Pasivos, Totales	799.740	789.213	10.528	1,3%
Deuda Financiera (incluyendo deuda con SalfaCorp)	131.645	127.103	4.542	3,6%
Deuda Financiera Neta (incluyendo deuda con SalfaCorp)	90.699	66.394	24.305	36,6%
Leverage Financiero Neto (incluyendo deuda con SalfaCorp)	0,35	0,27		
Leverage Total	2,10	2,20		

iii. BALANCE GENERAL DE IACO AL 31 DE MARZO DE 2026

(MM\$ de cada periodo)	Mar-26	Dic-25	Variación	
			MM\$	%
Activos Corrientes, Totales	253.015	226.261	26.754	11,8%
Efectivo y equivalentes al efectivo	12.968	13.243	(275)	-2,1%
Otros activos financieros	262	262	0	0,0%
Otros activos no financieros	23.337	21.182	2.155	10,2%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	30.150	25.686	4.464	17,4%
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	15.867	14.930	937	6,3%
Cuentas por cobrar a SalfaCorp S.A	9.700	547	9.153	1674,7%
Inventarios	148.102	137.743	10.359	7,5%
Materia prima	2	0	2	2419,0%
Viviendas terminadas	96.716	96.084	632	0,7%
Viviendas en construcción	51.384	41.659	9.725	23,3%
Activos por impuestos	12.629	12.669	(40)	-0,3%
Activos No Corrientes, Totales	298.905	302.911	(4.006)	-1,3%
Otros activos financieros	75	81	(6)	-7,1%
Inventarios no corrientes	123.056	128.239	(5.183)	-4,0%
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	74.981	74.047	935	1,3%
Inversiones en entidades relacionadas	56.172	56.443	(270)	-0,5%
Plusvalía	436	436	0	0,0%
Propiedades planta y equipos	2.772	2.518	254	10,1%
Activos por Derechos de uso	33	58	(25)	-42,9%
Propiedades de inversión	4.565	4.575	(10)	-0,2%
Activos por impuestos no corrientes	7.907	6.691	1.216	18,2%
Activos por impuestos diferidos	28.907	29.824	(917)	-3,1%
Activos, Totales	551.920	529.172	22.748	4,3%
Pasivos Corrientes, Totales	286.357	266.735	19.622	7,4%
Otros pasivos financieros	139.137	136.511	2.626	1,9%
Créditos Construcción	101.573	99.838	1.735	1,7%
Créditos Capital de Trabajo	21.332	19.820	1.513	7,6%
Opciones Compra Terrenos	1.188	1.185	3	0,3%
Financiamiento de Terrenos	15.043	15.668	(625)	-4,0%
Pasivos por Arrendamientos	75	119	(44)	-36,9%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	59.661	52.179	7.482	14,3%
Cuentas por pagar entidades relacionadas	16.781	18.272	(1.491)	-8,2%
Cuentas por pagar a SalfaCorp S.A (Financiamientos)	28.102	5.295	22.807	430,7%
Otras provisiones a corto plazo	1.361	1.468	(107)	-7,3%
Pasivos por impuestos corrientes	1.246	796	450	56,6%
Otros pasivos no financieros corrientes	39.994	52.096	(12.102)	-23,2%
Pasivos No Corrientes, Totales	92.384	91.678	705	0,8%
Otros pasivos financieros	1.012	1.009	3	0,3%
Opciones Compra Terrenos	1.012	1.009	3	0,3%
Cuentas por pagar a SalfaCorp S.A (Financiamientos)	79.878	79.653	224	0,3%
Otras provisiones a largo plazo	10.762	10.045	717	7,1%
Pasivos por impuestos diferidos	732	778	(46)	-5,9%
Pasivos, Totales	378.741	358.413	20.328	5,7%
Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora	171.210	168.821	2.389	1,4%
Participaciones no Controladoras	1.969	1.937	32	1,6%
Total Patrimonio Neto	173.179	170.758	2.420	1,4%
Patrimonio Neto y Pasivos, Totales	551.920	529.172	22.748	4,3%
Deuda Financiera (incluyendo deuda con SalfaCorp)	238.504	222.041	16.464	7,4%
Deuda Financiera Neta (incluyendo deuda con SalfaCorp)	225.537	208.797	16.739	8,0%
Leverage Financiero Neto (incluyendo deuda con SalfaCorp)	1,30	1,22		
Leverage Total	2,19	2,10		

iv. BALANCE GENERAL DE RDI AL 31 DE MARZO DE 2026

(MM\$ de cada periodo)	Mar-26	Dic-25	Variación	
			MM\$	%
Activos Corrientes, Totales	19.796	25.272	(5.476)	-21,7%
Efectivo y equivalentes al efectivo	568	1.308	(740)	-56,6%
Otros activos no financieros	210	224	(14)	-6,4%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	2.904	2.310	593	25,7%
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	9.468	12.782	(3.314)	-25,9%
Cuentas por cobrar a SalfaCorp S.A	2.471	4.472	(2.001)	-44,8%
Activos por impuestos	59	58	1	1,7%
Activos mantenidos para la venta	4.117	4.117	0	0,0%
Activos No Corrientes, Totales	333.534	321.288	12.246	3,8%
Cuentas por cobrar no corrientes	367	365	2	0,5%
Inventarios no corrientes	185.351	180.103	5.248	2,9%
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	53.374	46.079	7.295	15,8%
Cuentas por cobrar a SalfaCorp S.A	149	146	3	2,2%
Inversiones en entidades relacionadas	35.789	36.223	(434)	-1,2%
Plusvalía	546	546	0	0,0%
Propiedades planta y equipos	93	93	0	0,0%
Propiedades de inversión	40.545	40.545	0	0,0%
Activos por impuestos diferidos	17.320	17.188	131	0,8%
Activos, Totales	353.330	346.560	6.770	2,0%
Pasivos Corrientes, Totales	31.674	19.837	11.838	59,7%
Otros pasivos financieros	14.181	13.529	652	4,8%
Opciones Compra Terrenos	3.700	2.793	906	32,5%
Financiamiento de Terrenos	10.481	10.736	(255)	-2,4%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.656	1.592	64	4,0%
Cuentas por pagar entidades relacionadas	4.183	1.776	2.407	135,5%
Cuentas por pagar a SalfaCorp S.A (Financiamientos)	11.576	2.860	8.716	304,8%
Pasivos por impuestos corrientes	8	8	0	0,5%
Otros pasivos no financieros corrientes	70	70	0	0,0%
Pasivos No Corrientes, Totales	186.748	189.919	(3.171)	-1,7%
Otros pasivos financieros	50.280	48.454	1.826	3,8%
Opciones Compra Terrenos	17.503	15.747	1.756	11,2%
Financiamiento de Terrenos	32.777	32.707	69	0,2%
Cuentas por pagar entidades relacionadas	189	2.325	(2.136)	-91,9%
Cuentas por pagar a SalfaCorp S.A (Financiamientos)	129.022	131.931	(2.908)	-2,2%
Otras provisiones a largo plazo	7.257	7.209	48	0,7%
Pasivos, Totales	218.422	209.755	8.667	4,1%
Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora	134.907	136.805	(1.898)	-1,4%
Participaciones no Controladoras	0	0	(0)	-43,2%
Total Patrimonio Neto	134.907	136.805	(1.898)	-1,4%
Patrimonio Neto y Pasivos, Totales	353.330	346.560	6.770	2,0%
Deuda Financiera (incluyendo deuda con SalfaCorp)	202.439	192.156	10.283	5,4%
Deuda Financiera Neta (incluyendo deuda con SalfaCorp)	201.872	190.848	11.023	5,8%
Leverage Financiero Neto (incluyendo deuda con SalfaCorp)	1,50	1,40		
Leverage Total	1,62	1,53		



v. PRINCIPALES INDICADORES POR UNIDAD DE NEGOCIO AL 31 DE MARZO DE 2026

a. INDICADORES DE ICOSA

Índices Financieros		Mar-26	Dic-25
Liquidez	(veces)	1,07	1,01
Endeudamiento	(veces)	2,10	2,20
Endeudamiento Financiero Neto (incluye deuda con matriz)	(veces)	0,35	0,27
Deuda Financiera Neta / Ebitda (UDM)	(veces)	0,98	0,72
Ebitda (UDM) / Gastos Financieros Netos (UDM)	(veces)	6,65	6,91
Rentabilidad sobre el Patrimonio del Controlador (UDM)	%	17,5%	18,5%

El indicador financiero que más variación presentó fue:

- **Deuda Financiera Neta/EBITDA (UDM):** El aumento se explica principalmente por la mayor deuda financiera y la menor caja comparado con Dic-25.

b. INDICADORES DE IACO

Índices Financieros		Mar-26	Dic-25
Liquidez	(veces)	0,88	0,85
Endeudamiento	(veces)	2,19	2,10
Endeudamiento Financiero Neto (incluye deuda con matriz)	(veces)	1,30	1,22
(DFN - Créd. Const. - Fin. Terrenos) / Ebitda (UDM)	(veces)	3,72	3,65
Ebitda (UDM) / Gastos Financieros Netos (UDM)	(veces)	6,36	7,26
Rentabilidad sobre el Patrimonio del Controlador (UDM)	%	9,7%	9,8%

El indicador financiero que más variación presentó fue:

- **Ebitda (UDM) / Gastos Financieros Netos (UDM):** la disminución se explica principalmente por el aumento de los gastos financieros netos de los últimos 12 meses comparado con Dic-25.

c. INDICADORES DE RDI

Índices Financieros		Mar-26	Dic-25
Liquidez	(veces)	0,62	1,27
Endeudamiento	(veces)	1,62	1,53
Endeudamiento Financiero Neto (incluye deuda con matriz)	(veces)	1,50	1,40
DFN / Ebitda (UDM)	(veces)	-	-
(DFN - Créd. Const. - Fin. Terrenos) / Ebitda (UDM)	(veces)	-	-
Rentabilidad sobre el Patrimonio del Controlador (UDM)	%	-3,8%	-3,4%

El indicador financiero que más variación presentó fue:

- **Liquidez:** la disminución se explica principalmente por los mayores pasivos corrientes.



ANEXO III: ANÁLISIS DE LAS DIFERENCIAS QUE PUEDAN EXISTIR ENTRE LOS VALORES LIBRO Y VALORES ECONÓMICOS Y/O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS.

Los criterios de valorización de activos se describen en detalle en la Nota 2 (Resumen de las Principales Políticas Contables) de los Estados Financieros.

Las diferencias materiales entre valores de libro y valores de mercado en los **Estados Financieros Consolidados** son las siguientes:

Inventario de Terrenos y Propiedades de inversión.

El inventario corresponde a terrenos que constan con un plan de desarrollo o de comercialización definido, dentro de un horizonte de un año (inventario corriente) o superior a un año (inventario no corriente).

Las propiedades de inversión comprenden principalmente terrenos para desarrollo de futuros proyectos inmobiliarios, futuras ventas y terrenos para obtener plusvalías a largo plazo, los cuales son adquiridos a través de diferentes modalidades contractuales, sobre los cuales no hay un plan de desarrollo concreto a la fecha de emisión de los estados financieros. Todos ellos son valorizados en base al modelo del costo (valor libro a la fecha) - NIC 40.

Los terrenos clasificados en estos rubros son sometidos anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro de valor según lo descrito en nota 2.17. De acuerdo a las notas 13 y 20 de los estados financieros al 31 de marzo de 2026, el Inventario de Terrenos y las Propiedades de Inversión no tienen deterioro y por el contrario sus valores contables son inferiores al valor de tasación a esta fecha.

La diferencia estimada entre los valores de libros y valores de tasación realizados sobre estos terrenos¹², es la siguiente:

Tipo de Activo	Valor Libro 31-03-2026 (MM\$)	Valor Tasación ¹³ 31-03-2026 (MM\$)	Valor Libro 31-12-2025 (MM\$)	Valor Tasación ¹⁴ 31-12-2025 (MM\$)
Terrenos en Convenio, no corrientes ¹⁵	32.023	41.298	29.012	38.287
Terrenos no corrientes ¹⁶	199.078	199.078	196.272	196.272
Propiedades de Inversión ¹⁷	45.111	51.440	45.120	51.293
Totales	276.212	291.816	270.404	285.852

Al 31 de marzo de 2026, el saldo de Propiedades de Inversión contiene principalmente terrenos, urbanizaciones e infraestructura y en menor medida viviendas en arriendo.

Del análisis anterior se observa que los valores de tasación son superiores a los valores de libro de los terrenos. Para mayor información de los Inventarios No Corrientes, estos se detallan en la Nota 13 de los Estados Financieros.

¹² Este análisis excluye las diferencias de este tipo que se producen en las sociedades que no consolidan en SalfaCorp

¹³ Contiene estimaciones de la administración

¹⁴ Contiene estimaciones de la administración

¹⁵ Nota 13.2 Inventario No Corriente, ítem Terrenos Convenio

¹⁶ Nota 13.2 Inventario No Corriente, ítem Terrenos

¹⁷ Nota 20.3 Propiedades de Inversión



ANEXO IV: CÁLCULO DE COVENANTS FINANCIEROS A MARZO 2026¹⁸

<u>Bonos – Línea 643</u>			<u>Bonos – Líneas 534 y 892</u>		
Endeudamiento Financiero Neto Consolidado (veces)	Índice	Límite	Endeudamiento Financiero Neto Consolidado (veces)	Índice	Límite
Medición al cierre de cada trimestre	0,90	≤ 2,0	Medición al cierre de cada trimestre	0,90	≤ 2,0
M\$	mar-26		M\$	mar-26	
Obligaciones Financieras	615.855.054		Obligaciones Financieras	615.855.054	
(+) Otros Pasivos Financieros, Corriente y no Corriente	580.834.783		(+) Otros Pasivos Financieros, Corriente y no Corriente	580.834.783	
(+) Leasing Financiero, Corriente y no Corriente	35.020.271		(+) Leasing Financiero, Corriente y no Corriente	35.020.271	
(+) Aavales o Fianzas a terceros no relacionados			(+) Aavales o Fianzas a terceros no relacionados		
Caja	65.048.537		Caja	65.048.537	
(+) Efectivo y Equivalentes al Efectivo	63.257.568		(+) Efectivo y Equivalentes al Efectivo	63.257.568	
(+) Otros Activos Financieros Corrientes	1.790.969		(+) Otros Activos Financieros Corrientes	1.790.969	
Patrimonio Neto, Total	610.884.889		Patrimonio Neto, Total	610.884.889	
(+) Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	559.348.063		(+) Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	559.348.063	
(+) Participaciones No Controladoras	-190.202		(+) Participaciones No Controladoras	-190.202	
(+) Dividendos Provisionados	3.312.041		(+) Dividendos Provisionados	3.312.041	
(+) Ajuste por cambio a norma contable IFRS	48.414.987		(+) Ajuste por cambio a norma contable IFRS	48.414.987	
	Índice	Límite		Índice	Límite
Cobertura de Gastos Financieros Netos Consolidado (veces)	4,29	≥ 2,5	Cobertura de Gastos Financieros Netos Consolidado (veces)	4,29	≥ 2,5
Medición móvil al cierre de cada trimestre			Medición móvil al cierre de cada trimestre		
M\$	mar-26		M\$	mar-26	
EBITDA	97.627.077		EBITDA	97.601.223	
(+) Ganancia Bruta	106.798.800		(+) Ganancia Bruta	106.798.800	
(+) Otros ingresos por función	209.014		(+) Otros ingresos por función	209.014	
(-) Costos de Distribución	-2.349.222		(-) Costos de Distribución	-2.349.222	
(-) Gastos de Administración	-42.517.145		(-) Gastos de Administración	-42.517.145	
(+) Depreciación y Amortización	18.115.198		(-) Otros gastos por función	0	
(+) Dividendos Recibidos	17.370.431		(+) Depreciación y Amortización	18.089.344	
			(+) Dividendos Recibidos	17.370.431	
Costos Financieros Netos	22.762.391		Costos Financieros Netos	22.762.391	
(+) Costos Financieros	27.774.675		(+) Costos Financieros	27.774.675	
(-) Ingreso Financiero	5.012.284		(-) Ingreso Financiero	5.012.284	

¹⁸ Para ser consistente con períodos anteriores, el cálculo de los covenants “Endeudamiento Financiero Neto Consolidado” incluye los “Leasing Financieros Corriente y No Corriente”, que a partir de los Estados Financieros de Dic-24, se presentan en “Pasivos por Arrendamiento Corriente y No Corriente”. Ver Nota 23 de los Estados Financieros.



ANEXO IV: CÁLCULO DE COVENANTS FINANCIEROS A MARZO DE 2026 (CONTINUADO) ¹⁹

<u>Bonos – Líneas 961 y 1211</u>			<u>Crédito Sindicado 2024</u>		
Endeudamiento Financiero Neto Consolidado (veces)	Índice	Límite	Nivel de Endeudamiento (veces)	Índice	Límite
Medición al cierre de cada trimestre	0,98	≤ 2,1	Medición al cierre de diciembre de cada año	1,86	≤ 2,1
M\$	mar-26		M\$	dic-25	
Obligaciones Financieras	615.855.054		Pasivo Exigible Total	1.109.168.532	
(+) Otros Pasivos Financieros, Corriente y no Corriente	580.834.783		(+) Pasivo Corriente	735.510.621	
(+) Leasing Financiero, Corriente y no Corriente	35.020.271		(+) Pasivo No Corriente	361.155.847	
(+) Auales o Fianzas a terceros no relacionados			(+) Auales en conformidad al numeral /trece/ numerales /ii/ y /iv/	12.502.064	
			Numeral /ii/	12.502.064	
			Numeral /iv/		
Caja	65.048.537		Caja	89.502.171	
(+) Efectivo y Equivalentes al Efectivo	63.257.568		(+) Efectivo y Equivalentes al Efectivo	89.061.022	
(+) Otros Activos Financieros Corrientes	1.790.969		(+) Otros Activos Financieros Corrientes	262.111	
Patrimonio Neto, Total	562.469.902		(+) Otros Activos Financieros No Corrientes	179.038	
(+) Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	559.348.063		Patrimonio Total	548.244.322	
(+) Participaciones No Controladoras	-190.202		(+) Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	548.428.557	
(-) Dividendos Provisionados	3.312.041		(+) Participaciones No Controladoras	-184.235	
Cobertura de Gastos Financieros Netos Consolidado (veces)	Índice	Límite	Cobertura de Gastos Financieros Netos Consolidado (veces)	Índice	Límite
Medición móvil al cierre de cada trimestre	4,29	≥ 2,5	Medición móvil al cierre de cada trimestre	4,29	≥ 2,5
M\$	mar-26		M\$	mar-26	
EBITDA	97.601.223		EBITDA	97.601.223	
(+) Ganancia Bruta	106.798.800		(+) Ganancia Bruta	106.798.800	
(+) Otros Ingresos por función	209.014		(+) Otros Ingresos por función	209.014	
(-) Costos de Distribución	-2.349.222		(-) Costos de Distribución	-2.349.222	
(-) Gastos de Administración	-42.517.145		(-) Gastos de Administración	-42.517.145	
(-) Otros gastos por función	0		(-) Otros gastos por función	0	
(+) Depreciación y Amortización	18.089.344		(+) Depreciación y Amortización	18.089.344	
(+) Dividendos Recibidos	17.370.431		(+) Dividendos Recibidos	17.370.431	
Costos Financieros Netos	22.762.391		Costos Financieros Netos	22.762.391	
(+) Costos Financieros	27.774.675		(+) Costos Financieros	27.774.675	
(-) Ingreso Financiero	5.012.284		(-) Ingreso Financiero	5.012.284	
			Índice	Límite	
			Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora después de Ajustes	548.428.557	≥ 310.000.000
			Medición al cierre de diciembre de cada año		
			M\$	dic-25	
			Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora antes de ajustes	548.428.557	
			Ajustes por Pérdidas del Ejercicio (Según Cláusula 6.3 del contrato de crédito)	0	

¹⁹ Para ser consistente con periodos anteriores, el cálculo de los covenants “Endeudamiento Financiero Neto Consolidado” incluye los “Leasing Financieros Corriente y No Corriente”, que a partir de los Estados Financieros de Dic-24, se presentan en “Pasivos por Arrendamiento Corriente y No Corriente”. Ver Nota 23 de los Estados Financieros.