



**Análisis Razonado de los Estados Financieros
Consolidados al 30 de Septiembre de 2014**

El presente informe ha sido preparado para el período terminado al 30 de Septiembre de 2014, de acuerdo con la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

Moller & Pérez Cotapos S.A. reporta sus estados financieros bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).

a. Resumen Ejecutivo

Segmento Inmobiliario:

Durante el primer semestre se ha mantenido el dinamismo en este segmento, con el cierre de MM\$66.030 en promesas de compraventas, un 88% superior a igual período del año anterior. El stock potencial (promesas de compraventa que se escrituran) de la empresa para los próximos doce meses alcanza MM\$75.175 y el backlog de la construcción de obras inmobiliarias creció en un 269% entre Septiembre de 2013 y Septiembre de 2014 alcanzando MM\$63.778, lo cual refleja el mayor nivel de proyectos inmobiliarios en construcción.

Conforme a la información de la CChC a Septiembre 2014, las ventas han caído en un 5,2% con respecto al año pasado, sin embargo, aún sigue un 15,2% por sobre el promedio histórico. Por otro lado, la oferta ha caído un 9,2% ubicándose por debajo del promedio del último decenio. Esta situación se debe a la escasez de terrenos disponibles en el gran Santiago y a las crecientes restricciones que están imponiendo las Municipalidades al desarrollo inmobiliario.

El ciclo inmobiliario de nuestros actuales proyectos, cuya escrituración para este año a diferencia del anterior se concentra en el tercer y cuarto trimestre, determinó los menores ingresos de MM\$19.624 con respecto a igual período del año anterior. Cabe destacar que el margen bruto sobre los ingresos aumentó a un 33,7% en los 9 meses de este año versus un 28,6% a septiembre de 2013.

Segmento Construcción a Terceros

Los ingresos por venta del segmento Construcción a Terceros aumentaron en un 5% respecto de igual período del año anterior. El backlog en este segmento al 30 de Septiembre de 2014 aumentó en un 15% con respecto a igual fecha del 2013, el cual es producto de adjudicaciones de nuevas obras tales como Town Houses of Patagonia Virgin, Reposición Hospital Penco Lirquén, Centro Referencial de Salud de Puente Alto y Edificio Oficinas Parque San Damián totalizando MM\$66.609; obras de menor envergadura y menor plazo de construcción comparadas con las grandes obras hospitalarias en proceso de término de construcción.

Sin embargo, los resultados de este segmento sufrieron un deterioro importante en el primer trimestre de 2014, por extensión de los plazos previstos y sobrecostos en obras de larga duración, efectos que en su mayoría han sido producidos por interferencias de los mandantes, especialmente en el sector público. La Compañía agotará todas las instancias disponibles para el cobro de los sobrecostos que correspondan. Producto de lo anterior el margen bruto arroja una pérdida de MM\$-1.543. A Septiembre del 2014 incorpora un deterioro de resultados de los consorcios hospitalarios por un monto de MM\$-4.456, el cual es superior en MM\$-513 respecto de junio de 2014.

Segmento Construcción Industrial

La disminución de ingresos de MM\$12.070 en el segmento construcción industrial, con respecto a septiembre del año 2013, está en línea con la estrategia de un mejor análisis de costo y riesgo para rentabilizar su operación durante el presente año. La ganancia neta de este segmento asciende a MM\$18.

Como consecuencia de todo lo señalado anteriormente, la pérdida neta consolidada de la empresa a septiembre de 2014 asciende a MM\$-3.931 la cual mejora en MM\$1.644 respecto de junio de 2014. La pérdida por acción es de \$-19 al 30 de Septiembre de 2014 versus \$19 de utilidad por acción al 30 de Septiembre de 2013.

b. Hechos destacados del ejercicio.

Con fecha 30 de enero de 2014 la sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros un hecho esencial donde se manifiesta un acuerdo de voluntad de los accionistas Inversiones Inmover II Limitada e Inmobiliaria y Asesorías El Forjador Limitada, que en conjunto poseen más del 50% del patrimonio accionario de la sociedad, de votar, hasta el 29 de diciembre de 2017, a favor de una política de dividendos de un 50% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, mientras mantengan sus acciones.

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.780, que introduce modificaciones al sistema de impuesto a la renta y otros impuestos. La mencionada ley establece la sustitución del sistema tributario actual, a contar de 2017, por dos sistemas tributarios alternativos: el sistema de renta atribuida y el sistema parcialmente integrado.

La misma Ley establece un aumento gradual de la tasa de impuesto a la renta de las sociedades. Así, para el año 2014 dicho impuesto se incrementará a 21%, a 22,5% el año 2015 y a 24% el año 2016. A contar del año 2017 los contribuyentes sujetos al régimen de renta atribuida tendrán una tasa de 25%, mientras que las sociedades acogidas al sistema parcialmente integrado aumentarán su tasa a 25,5% el año 2017 y a 27% a contar del año 2018.

Asimismo, la referida ley establece que a las sociedades anónimas se le aplicará por defecto el sistema parcialmente integrado, a menos que una futura Junta Extraordinaria de Accionistas acuerde optar por el sistema de renta atribuida.

De acuerdo a lo indicado en los Estados Financieros Consolidados (nota 2.1 b) y asumiendo la aplicación del sistema parcialmente integrado, atendido a que ese es el sistema que por defecto deben aplicar las sociedades anónimas y que no se ha celebrado una Junta Extraordinaria de Accionistas que haya acordado adoptar el sistema alternativo, Moller y Pérez - Cotapos S.A. ha reconocido las variaciones en sus activos y pasivos por impuestos diferidos, que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría, directamente en Patrimonio. En concreto, al 30 de septiembre de 2014 el abono neto registrado en el Patrimonio de Moller S.A. ascendió a M\$230.293.

c. Análisis del Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado

i. Activos

Activos	30.09.2014	31.12.2013	Variación	% Variación
	M\$	M\$	M\$	
Total Activos corrientes	101.810.474	127.612.576	(25.802.102)	-20%
Total Activos no corrientes	63.926.376	46.110.537	17.815.839	39%
Total de activos	165.736.850	173.723.113	(7.986.263)	-4,6%

Los activos totales de la compañía presentan una disminución de MM\$-7.986 respecto al cierre del ejercicio 2013, lo que equivale a una variación negativa de 4,6%. Sus principales variaciones fueron:

- ♦ Una disminución de MM\$7.900 en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar explicado principalmente por el cobro de mutuos hipotecarios y de deudores comerciales.
- ♦ Una disminución en cuentas por cobrar a empresas relacionadas por MM\$2.208 producto del cobro de la venta de terrenos a sociedades con control conjunto.
- ♦ Un aumento por MM\$5.720 en los inventarios producto del incremento de los terrenos para futuros proyectos y obras en construcción.

El Stock (*) de inmuebles del segmento inmobiliario es el siguiente:

Inmueble proyectos propios	Inmobiliaria				sep-2013	
	sep-2014		Stock potencial proximos 12 meses (2)	Unidades stock potencial proximos 12 meses	Stock disponible (1)	Unidades stock disponible
	Stock disponible (1)	Unidades stock disponible				
Casas	3.763.662	93	12.522.622	116	273.767	11
Departamentos	8.529.213	26	62.652.575	256	8.006.168	15
Oficinas	-	0	-	0	-	0
Otros	-	0	-	0	-	0
Total	12.292.875	119	75.175.197	372	8.279.935	26

(*) La información de stock incluye los proyectos inmobiliarios en control conjunto en un 100%.

(1) Stock disponible: Se define como aquellos inmuebles terminados y disponibles para ser escriturados al cierre del periodo, expresados en su valor comercial, incluyendo los inmuebles promesados y en proceso de escrituración.

(2) Stock potencial: Se define como aquellos inmuebles cuya construcción será terminada y estarán disponibles para ser escriturados en los próximos doce meses, expresados en su valor comercial incluyendo los inmuebles promesados y excluyendo el stock disponible.

El stock disponible a Septiembre de 2014 cuenta con 3 proyectos de departamentos en etapa de escrituración y 8 proyectos de casas. El mayor stock disponible, comparado con igual periodo del año anterior, se explica principalmente por los proyectos de casas en etapa de escrituración. Por otro lado el stock potencial próximos 12 meses es un 18% superior al mismo periodo del año anterior.

El stock potencial incluye 5 proyectos con saldos superiores a UF 400.000, de los cuales 2 se encuentran promesados sobre el 90%, ingresos que se verán reflejados principalmente en el cuarto trimestre de 2014.

A septiembre del año 2014 se obtuvieron los permisos de edificación para los proyectos Nogales del Golf (Edificios) (Lo Barnechea), Parque Santa María (Vitacura), Escandinavia (Las Condes), Los Castaños (Vitacura), Charles Hamilton (Las Condes), Martín Alonso Pinzón (Las Condes), El Marqués II (San Miguel), Las Malvas (Chillán) y Portezuelo II y III (Colina).

Permisos de Edificación Inmobiliaria en metros cuadrados (3)	sep-2014	sep-2013
	m ²	m ²
Casas	39.160	7.240
Departamentos	97.365	171.290
Oficinas	-	-
Otros	-	-
Total	136.524	178.530

(3) Permisos de edificación: Se definen como obras no iniciadas, entendiéndose por tales a los proyectos cuyos planos y especificaciones técnicas ya han sido aprobados por las direcciones de obras correspondientes, pero aún no se ha dado inicio a las obras, indicando la superficie total en metros cuadrados autorizados para edificar. La suma de la superficie total corresponde a la autorizada para edificar bajo y sobre terreno. Incluye los proyectos en control conjunto en un 100%.

El backlog de construcción de obras inmobiliarias al 30 de Septiembre de 2014, es superior en un 269% a igual período del año anterior, debido principalmente por el inicio de construcción de los proyectos Nogales del Golf, Parque San Damián, Parque Santa María y Charles Hamilton.

Backlog inmobiliario (saldos por ejecutar de obras ya iniciadas)	sep-2014	sep-2013
	M\$	M\$
Casas	17.394.185	4.422.823
Departamentos	46.383.545	12.851.947
Oficinas	-	-
Otros	-	-
Total	63.777.730	17.274.770

Saldo incluye el total de los proyectos con acuerdos de actuación conjunta.

ii. Pasivos y Patrimonio

Pasivos y Patrimonio	30.09.2014	31.12.2013	Variación	% Variación
	M\$	M\$	M\$	
Total Pasivos corrientes	86.548.563	93.836.700	(7.288.137)	-8%
Total Pasivos no corrientes	21.796.237	17.859.261	3.936.976	22%
Total pasivos	108.344.800	111.695.961	(3.351.161)	-3,0%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	57.391.442	62.026.591	(4.635.149)	-7%
Participaciones no controladoras	608	561	47	8%
Patrimonio total	57.392.050	62.027.152	(4.635.102)	-7,5%
Total de patrimonio y pasivos	165.736.850	173.723.113	(7.986.263)	-4,6%

Los pasivos totales presentan una disminución de MM\$3.351 lo cual equivale a un 3,0% menor respecto al cierre del ejercicio anterior. Sus principales variaciones se explican a continuación:

- ◆ Una disminución de la deuda financiera bancaria por MM\$6.261 producto de pagos de créditos con vencimiento en el primer semestre de 2014.
- ◆ Una disminución de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$3.001 producto de menor provisión de costos de obra del segmento construcciones industriales que está en línea con la estrategia de racionalizar el nivel de obras.
- ◆ Un aumento de otros pasivos no financieros por MM\$4.563 producto de anticipos entregados por el mandante para el inicio de obras.

La variación del patrimonio que disminuye de MM\$62.027 a MM\$57.392 se explica fundamentalmente por la pérdida del período de MM\$-3.931 y por el aumento en la distribución de dividendos acordados en enero de 2014 por MM\$934.

d. Análisis del Estado de Resultados Integrales por Función Consolidados

Estados de Resultados	01.01.2014	01.01.2013	Variac. sep.14	% Variación
	30.09.2014	30.09.2013	sep. 2013	
	M\$	M\$	M\$	
Ingresos de actividades ordinarias	76.289.813	105.664.046	(29.374.233)	-27,8%
Costo de ventas	(68.049.849)	(93.324.441)	25.274.592	-27,1%
Ganancia bruta	8.239.964	12.339.605	(4.099.641)	-33,2%
Gasto de administración	(7.004.533)	(7.114.936)	110.403	-1,6%
Otras ganancias (pérdidas)	211.354	571.345	(359.991)	-63,0%
Ingresos financieros	1.330.683	531.874	798.809	150,2%
Costos financieros	(883.731)	(997.750)	114.019	-11,4%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	(5.814.279)	(696.282)	(5.117.997)	24.364,0%
Diferencias de cambio	767.000	108.716	658.284	-16.900,3%
Resultados por unidades de reajuste	(664.476)	(465.948)	(198.528)	42,6%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(3.818.018)	4.276.624	(8.094.642)	-189,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	(113.187)	(564.709)	451.522	-80,0%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(3.931.205)	3.711.915	(7.643.120)	-205,9%
Ganancia (pérdida)	(3.931.205)	3.711.915	(7.643.120)	-205,9%
Ganancia (pérdida) \$ por acción	(19)	19	(38)	-200,0%

Los ingresos consolidados a Septiembre de 2014 disminuyeron en un 27,8% respecto a Septiembre de 2013, debido a la disminución de los ingresos del segmento inmobiliario y el de construcción industrial.

- ♦ La disminución del segmento inmobiliario se debe a una menor escrituración de MM\$ 20.161 a septiembre de 2014 con respecto a igual período del año pasado. Lo anterior, debido al ciclo inmobiliario de nuestros actuales proyectos, cuya escrituración para este año, a diferencia del anterior, se concentrará en el cuarto trimestre. Cabe destacar que el stock potencial para los próximos doce meses alcanza MM\$75.175 y el backlog de obras inmobiliarias creció en un 269% entre Septiembre de 2013 y Septiembre de 2014, lo cual refleja nuestro mayor nivel de proyectos inmobiliarios en construcción. A su vez, el monto de las promesas a septiembre de 2014 aumentó en un 88% respecto de igual período del año anterior, alcanzando una cifra de MM\$66.030.
- ♦ La disminución de ingresos de MM\$12.070 en el segmento construcción industrial, con respecto al mismo periodo del año 2013, está en línea con la estrategia de racionalizar el nivel de obras para rentabilizar su operación durante el presente año.
- ♦ Los ingresos del segmento Construcción a Terceros aumentaron en un 5% respecto de igual período del año anterior. El backlog en este segmento presenta un aumento de 28%.

El margen bruto decreció un 33,2%, comparado con igual período anterior, alcanzando los MM\$ 8.240, explicado principalmente por la variación del margen del segmento inmobiliario MM\$-4.201 debido a la disminución de la escrituración asociada al ciclo del proyecto, sin embargo el margen bruto sobre los ingresos, aumenta a un 33,7% versus un 28,6% a septiembre de 2013. Por otro lado, se explica por la baja del margen del segmento Construcción a Terceros MM\$-1.807, el cual ha sufrido un fuerte deterioro, producto de mayores costos y plazos que en su mayoría han sido producidos por interferencias de los mandantes. La Compañía agotará todas las instancias disponibles para el cobro de los sobrecostos que correspondan.

Los gastos de administración se mantienen en línea con igual período del año anterior.

En consecuencia, el resultado operacional acumulado a Septiembre de 2014 fue una pérdida de MM\$-1.235.

El resultado en participación en asociadas y negocios conjuntos muestra una pérdida de MM\$-5.814, debido a los resultados de los consorcios hospitalarios equivalentes a una pérdida de MM\$-4.456, producto de mayores costos y plazos provocados por interferencias de los mandantes. Y adicionalmente a una pérdida de MM\$-1.358 en los consorcios inmobiliarios, los cuales se encuentran en etapa de desarrollo, sin ingresos e incurriendo en gastos financieros y de administración.

La pérdida por acción es de \$-19 al 30 de Septiembre de 2014 versus \$19 de utilidad por acción al 30 de Septiembre de 2013.

e. Análisis de ventas (*)

Ventas de Inmuebles (1)	A sep-2014		A sep-2013	
	Facturados M\$	Unidades	Facturados M\$	Unidades
Casas	5.144.735	179	4.532.079	176
[0 - 1000]UF	370.555	18	1.454.960	65
[1001- 2000]UF	4.774.181	161	3.077.119	111
[2001- 4000]UF	-	-	-	-
[4001- 6000]UF	-	-	-	-
[6001- 9000]UF	-	-	-	-
9001+ UF	-	-	-	-
Departamentos	21.209.547	74	41.972.284	173
[0 - 1000]UF	-	-	-	-
[1001- 2000]UF	-	-	-	-
[2001- 4000]UF	-	-	768.178	9
[4001- 6000]UF	681.517	5	1.626.984	15
[6001- 9000]UF	3.981.081	22	9.969.255	52
9001+ UF	16.546.949	47	29.607.867	97
Oficinas	-	-	-	-
[0 - 1000]UF	-	-	-	-
[1001- 2000]UF	-	-	-	-
[2001- 4000]UF	-	-	-	-
[4001- 6000]UF	-	-	-	-
[6001- 9000]UF	-	-	-	-
9001+ UF	-	-	-	-
Otros (2)	48.345	-	59.462	10
[0 - 1000]UF	48.345	-	59.462	10
[1001- 2000]UF	-	-	-	-
[2001- 4000]UF	-	-	-	-
[4001- 6000]UF	-	-	-	-
[6001- 9000]UF	-	-	-	-
9001+ UF	-	-	-	-
Total	26.402.627	253	46.563.825	359

(*) Las ventas informadas no incluyen la escrituración de proyectos inmobiliarios en control conjunto.

(1) Unidades vendidas: Se definen como aquellos inmuebles escriturados, excluyendo aquellos promesados o que se encuentran en proceso de escrituración.

(2) En otros se incluyen estacionamientos adicionales y bodegas

A Septiembre de 2014, en proyectos de viviendas económicas (casas), se ha obtenido una mayor escrituración que a igual periodo del año anterior, debido a la obtención de las recepciones municipales de los proyectos Nogales I y II (Rancagua), parque Lantaño III y IV (Chillán) y Los Robles II (Quillota). Por otra parte, para el caso de departamentos, la disminución de ventas se debe a que el término de proyectos y su escrituración se concentran en el 2° semestre. El año anterior incluye la escrituración de 5 proyectos, destacando La Calesa, El Marqués y Espoz I.

El detalle de los inmuebles prometados y resciliados es el siguiente:

Inmuebles Prometados y resciliados	A sep-2014				A sep-2013			
	Monto prometado	Unidades prometadas	Monto prometado desistido	Unidades prometadas y desistidas	Monto prometado	Unidades prometadas	Monto prometado desistido	Unidades prometadas y desistidas
	M\$		M\$		M\$		M\$	
Casas	7.253.113	213	(990.840)	(32)	7.127.726	262	(1.669.661)	(69)
Departamentos	62.028.283	215	(2.349.011)	(8)	32.306.058	120	(2.785.863)	(9)
Oficinas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	88.407	-	-	-	69.273	8	-	-
Total	69.369.802	428	(3.339.851)	(40)	39.503.057	390	(4.455.524)	(78)

El monto de las promesas netas (prometado – desistido) a septiembre de 2014 es mayor en un 88% respecto del año anterior, debido al mayor volumen y un mix de productos de mayor valor.

El desistimiento de unidades prometadas se produce principalmente en viviendas económicas (casas y departamentos) debido al desfase temporal entre la aprobación crediticia del banco hacia el cliente y su estatus al momento de escriturar. Este segmento de clientes es altamente sensible a cambios laborales y/o su situación financiera. De las 40 unidades prometadas y desistidas en el 2014 el 80% corresponde al segmento de viviendas económicas.

La fórmula aplicada para el cálculo de los meses para agotar stock es la siguiente:

Stock disponible (Unidades) / Ventas promedio mensual último trimestre (Unidades)

Meses para agotar stock	Meses para agotar stock sep-2014	Meses para agotar stock sep-2013
Casas	3,2	0,4
Departamentos	2,5	1,1
Oficinas	-	-
Otros	-	-

Casas (Unidades)	sep-14	sep-13	Var. %
Stock disponible	93	11	745%
Promedio mensual ventas último trimestre (escrituras)	29,3	28,0	5%
Meses para agotar stock	3,2	0,4	707%

Departamentos (Unidades)	sep-14	sep-13	Var. %
Stock disponible	26	15	73%
Promedio mensual ventas último trimestre (escrituras)	10,3	13,7	-24%
Meses para agotar stock	2,5	1,1	129%

El aumento de los meses para agotar stock de casas a Septiembre de 2014 se debe al alto nivel de ventas durante este periodo y a una mayor cantidad de productos en etapa de escrituración. En el caso de departamentos, donde nuestra oferta se concentra en el sector oriente de Santiago, el

promedio mensual de ventas es menor debido al dinamismo del mercado y al ciclo de los proyectos actuales en ejecución.

La fórmula aplicada para el cálculo de la velocidad de ventas es la siguiente:

$$\text{Ventas último trimestre M\$} / \text{Stock disponible M\$}$$

Velocidad de Ventas	Velocidad de Ventas sep-2014	Velocidad de Ventas sep-2013
Casas	0,95	7,16
Departamentos	1,31	1,81
Oficinas	-	-
Otros	-	-

Casas	sep-14	sep-13	Var. %
Stock disponible (M\$)	3.763.662	273.767	1275%
Venta último trimestre (escrituras) (M\$)	3.560.094	1.959.795	82%
Velocidad de ventas	0,95	7,16	-87%

Departamentos	sep-14	sep-13	Var. %
Stock disponible (M\$)	8.529.213	8.006.168	7%
Venta último trimestre (escrituras) (M\$)	11.207.347	14.506.385	-23%
Velocidad de ventas	1,31	1,81	-27%

La menor velocidad de venta de casas se debe principalmente a que el stock disponible y las ventas del último trimestre han sufrido un aumento considerable respecto a igual periodo de 2013.

A continuación se indica el backlog de proyectos de construcción del segmento Construcción a Terceros:

Áreas de negocio	sep-2014			sep-2013
	Terminados dentro de 12 meses [M\$]	Terminados en plazo superior a 12 meses [M\$]	Total [M\$]	Total [M\$]
Montaje Industrial	5.547.778	-	5.547.778	28.641.644
Edificación y Obras civiles*	17.703.874	61.076.487	78.780.361	43.211.886
Otras especialidades (**)	1.546.004	-	1.546.004	3.100.145
Proyectos Internacionales	-	-	-	-
Total	24.797.656	61.076.487	85.874.143	74.953.675

*Incluye consorcios en proporción a participación

**Proyectos de Viviendas económicas

El backlog de este segmento al 30 de Septiembre de 2014, aumentó en un 15% con respecto a igual periodo del año anterior, explicado principalmente por los proyectos adjudicados en el

cuarto trimestre de 2013: Centro Referencial de Salud de Puente Alto, Reposición Hospital Penco-Lirquén, Town Houses of Patagonia Virgin y Edificio Oficinas Parque San Damián.

f. Análisis del Estados de flujos de efectivo Consolidado

Estado de flujos de efectivo Directo	01.01.2014	01.01.2013	Variac. sep.14	% Variación
	30.09.2014	30.09.2013	sep. 2013	
	M\$	M\$	M\$	
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(8.106.743)	(6.132.147)	(1.974.596)	32,2%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	13.211.052	(1.666.455)	14.877.507	-892,8%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(8.679.330)	688.018	(9.367.348)	-1361,5%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(3.575.021)	(7.110.584)	3.535.563	-49,7%

El flujo por actividades de la operación acumulado a Septiembre de 2014 fue de (MM\$8.107) como consecuencia de los pagos realizados por compras de terrenos y aumentos de inventario, compensado por una mayor recaudación de las ventas generadas a Septiembre de 2014.

El flujo de actividades de inversión presenta a Septiembre de 2014 un monto de MM\$13.211 como consecuencia del pago a entidades relacionadas por MM\$6.464, y a los cobros asociados a los consorcios hospitalarios e inmobiliarios por MM\$22.667.

El flujo de actividades de financiamiento presenta un monto de (MM\$3.575) producto de: (i) nuevos préstamos bancarios obtenidos para afrontar la construcción de nuevos proyectos inmobiliarios y (ii) el pago de los préstamos con vencimiento en el primer semestre de 2014.

g. Principales Indicadores Financieros

Indices de Liquidez	Unidad	30.09.2014	31.12.2013	% Var.	30.09.2013
Capital de Trabajo (Total Activo Corrientes - Total Pasivos Corrientes)	M\$	15.261.911	33.775.876	-54,8%	23.071.787
Liquidez Corriente (Total Activo Corrientes / Total Pasivos Corrientes)	Veces	1,18	1,36	-13,2%	1,33
Razón Ácida ((Total Activo Corrientes - Inventarios Corrientes) / Total Pasivos Corrientes)	Veces	0,69	0,87	-20,7%	0,73

Indices de Endeudamiento	Unidad	30.09.2014	31.12.2013	% Var.	30.09.2013
Razón de endeudamiento ((Pasivos Corriente + Pasivos No Corrientes) / Patrimonio Total)	Veces	1,89	1,80	5,0%	1,44
Porción Deuda Corto Plazo (Pasivos Corrientes / (Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes))	%	79,9%	84,0%	-4,9%	76,8%
Porción Deuda Largo Plazo (Pasivos No Corrientes / (Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes))	%	20,1%	16,0%	25,8%	23,3%
Cobertura de Gastos Financieros (Ebitda/ Gastos Financieros)	Veces	-3,12	5,38	-158,0%	5,75

El índice de liquidez corriente alcanzó en Septiembre de 2014 a 1,18. La disminución respecto del índice al cierre 2013 está relacionado a la disminución de las cuentas por cobrar producto del cobro de mutuos hipotecarios y de deudores comerciales además de la disminución en cuentas por cobrar a empresas relacionadas producto del cobro de la venta de terrenos a sociedades con control conjunto.

El endeudamiento alcanzó en Septiembre de 2014 a 1,9. El aumento respecto del índice al cierre 2013 se explica por la disminución del patrimonio total al tener pérdida en este periodo y por la diferencia entre la provisión de pago de dividendos a diciembre de 2013 que fue de un 30% y la provisión al cierre de marzo que fue de 50%.

La cobertura de los gastos financieros alcanzo a -3,1 a Septiembre de 2014. La disminución se explica por el resultado negativo del periodo.

Índices de Rentabilidad y Utilidad por Acción	Unidad	30.09.2014	31.12.2013	% Var.	30.09.2013
Rentabilidad de la Inversión (Ganancia Controladora / Total Activos)	%	-2,4%	2,7%	-188,1%	4,7%
Rentabilidad del Patrimonio (Ganancia Controladora / Total Patrimonio)	%	-6,9%	7,5%	-191,0%	11,4%
Utilidad sobre las Ventas (Ganancia Controladora / Ventas del período)	%	-5,2%	3,1%	-266,7%	3,8%
Margen de Ganancia Bruta (Ganancia Bruta / Ventas del período)	%	10,8%	10,6%	2,1%	11,7%
Rendimiento Activos Operacionales (Resultado Operacional (1) / Activos Promedio (2))	%	1,5%	8,1%	-81,0%	6,2%
Utilidad por Acción (Ganancia Controladora / Acciones Suscritas y pagadas)	\$	-19	23	-182,6%	19
Ebitda (Ganancia Bruta - Gastos de Administración + Depreciación + Amortización de Intangibles + Utilidad Consorcio Hospitalario (3)* + Servicio Adm. obras Hosp. Pto. Montt y Talca **)	M\$	-2.760.189	7.621.404	-136,2%	5.734.574

* Datos obtenidos de nota 10 inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

** Datos obtenidos de nota 20 Otras ganancias (pérdidas)

Detalle para cálculo de indicadores	Unidad	30.09.2014	31.12.2013	% Var.	30.09.2013
Resultado Operacional (1)	M\$	1.235.431	6.449.981	-80,8%	5.224.669
(+) Ganancia Bruta		8.239.964	16.009.726		12.339.605
(-) Gastos de Administración		7.004.533	9.559.745		7.114.936
Activos Promedios (2)	M\$	80.378.490	79.601.938	1,0%	84.694.241
(+) Inventarios, corrientes 2014 y 2013 dividido en dos		43.958.079	31.312.384		29.287.846
(+) Inventarios, no corrientes 2014 y 2013 dividido en dos		28.041.266	39.563.528		46.627.274
(+) Propiedades, planta y equipo 2014 y 2013 dividido en dos		4.284.425	4.631.537		4.684.632
(+) Propiedad de inversión 2014 y 2013 dividido en dos		4.094.720	4.094.489		4.094.489
Utilidad Consorcio Hospitalario (3) *	M\$	-4.456.147	-460.257	868,2%	-113.196
Participación resultado devengado Consorcio Hospital de Pto. Montt S.A.		-1.943.219	279.464		488.425
Participación resultado devengado Consorcio Hospital de Talca S.A.		-2.512.928	-739.721		-601.621

La rentabilidad de la inversión alcanzó a un -2,4% a Septiembre de 2014 producto de la pérdida registrada en el periodo.

El EBITDA a Septiembre de 2014 es MM\$-2.760, debido principalmente a la pérdida registrada en el periodo.

A continuación se detallan los indicadores de actividad:

Indicadores de Actividad	Unidad	30.09.2014	31.12.2013	% Var.	30.09.2013
Rotación de Inventarios (Costo Ventas / Inventarios)	Veces	0,91	1,96	-53,6%	1,18
Permanencia de Inventarios ((Inventarios / Costo de venta)* días periodo)	Días	297	184	61,4%	229
Rotación de Cuentas por Cobrar (Ventas del período / Deudores comerciales Corrientes)	Veces	1,95	3,21	-39,3%	2,56
Período Promedio de Cobranza (Deudores comerciales Ctes. * Días Período/ Ventas del Período)	Días	139	112	24,1%	105

La permanencia de inventarios aumentó en 61,4% respecto al cierre de 2013, explicado por el aumento de los inventarios por el desarrollo de nuevos proyectos inmobiliarios.

h. Análisis por Segmentos

Resultado por Segmentos Septiembre 2014	Construcción a terceros M\$	Construcción Industrial M\$	Inmobiliario M\$	Total M\$	Eliminaciones M\$	Total M\$
Ingresos ordinarios de clientes externos	48.290.151	623.392	27.376.270	76.289.813	-	76.289.813
Ingresos ordinarios intersegmentos	-	15.685.089	16.447.356	32.132.445	(32.132.445)	-
Costo de ventas	(49.833.471)	(15.425.675)	(34.605.117)	(99.864.263)	31.814.414	(68.049.849)
Margen bruto	(1.543.320)	882.806	9.218.509	8.557.995	(318.031)	8.239.964
Otros ingresos	-	-	-	-	-	-
Gasto de administración	(176.568)	(440.743)	(6.387.222)	(7.004.533)	-	(7.004.533)
Otros gastos, por función	-	-	-	-	-	-
Otras ganancias (pérdidas)	11.461	16.757	101.687	129.905	81.449	211.354
Ingresos financieros	-	-	1.586.030	1.586.030	(255.347)	1.330.683
Costos financieros	-	(425.032)	(458.699)	(883.731)	-	(883.731)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(4.456.147)	-	(734.741)	(5.190.888)	(623.391)	(5.814.279)
Resultados por unidades de reajuste	189.992	-	577.008	767.000	-	767.000
Diferencias de cambio	(188.669)	40.985	(516.792)	(664.476)	-	(664.476)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(6.163.251)	74.773	3.385.780	(2.702.698)	(1.115.320)	(3.818.018)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	172.403	(56.667)	(228.923)	(113.187)	-	(113.187)
Ganancia (pérdida) neta	(5.990.848)	18.106	3.156.857	(2.815.885)	(1.115.320)	(3.931.205)

Balance por Segmento al 30 de Septiembre 2014	Construcción terceros M\$	Construcción Industrial M\$	Inmobiliario M\$	Total M\$	Eliminaciones M\$	Total M\$
Activos corrientes	39.877.440	9.134.573	113.228.055	162.240.068	(60.429.594)	101.810.474
Activos no corrientes	1.848.467	1.394.341	59.539.348	62.782.156	1.144.220	63.926.376
Total Activos	41.725.907	10.528.914	172.767.403	225.022.224	(59.285.374)	165.736.850
Pasivos corrientes	20.364.381	11.437.992	117.906.243	149.708.616	(63.160.053)	86.548.563
Pasivos no corrientes	729.026	-	12.663.324	13.392.350	8,403.887	21.796.237
Total Pasivos	21.093.407	11.437.992	130.569.567	163.100.966	(54,756.166)	108.344.800

Estado de Flujo de Efectivo Directo por Segmento Septiembre 2014	Construcción terceros M\$	Construcción Industrial M\$	Inmobiliario M\$	Total M\$	Eliminaciones M\$	Total M\$
Flujos de efectivo netos por actividades de operación	(3.161.076)	(364.569)	(4.581.098)	(8.106.743)	-	(8.106.743)
Flujos de efectivo netos por actividades de inversión	-	(1.325)	13,212.377	13,211.052	-	13,211.052
Flujos de efectivo netos por actividades de financiación	-	-	(8,679.330)	(8,679.330)	-	(8,679.330)

Resultado por Segmentos al 30 de Septiembre de 2013	Construcción a terceros	Industrial	Inmobiliario	Total	Eliminaciones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos ordinarios, total	45.969.909	12.693.857	47.000.280	105.664.046	-	105.664.046
Ingresos ordinarios intersegmentos	-	19.937.492	18.064.100	38.001.592	(38.001.592)	-
Costo de ventas	(45.706.492)	(33.478.327)	(51.645.134)	(130.829.953)	37.505.512	(93.324.441)
Margen bruto	263.417	(846.978)	13.419.246	12.835.685	(496.080)	12.339.605
Otros ingresos	-	-	-	-	-	-
Gasto de administración	(207.687)	(881.810)	(6.025.439)	(7.114.936)	-	(7.114.936)
Otros gastos, por función	-	-	-	-	-	-
Otras ganancias (pérdidas)	235.822	11.217	67.926	314.965	256.380	571.345
Ingresos financieros	-	-	981.909	981.909	(450.035)	531.874
Costos financieros	-	(140.478)	(857.272)	(997.750)	-	(997.750)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(113.195)	-	(2.251.589)	(2.364.784)	1.668.502	(696.282)
Resultados por unidades de reajuste	3.295	-	105.421	108.716	-	108.716
Diferencias de cambio	(7.915)	1.459	(459.492)	(465.948)	-	(465.948)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	173.737	(1.856.590)	4.980.710	3.297.857	978.767	4.276.624
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	(8.929)	370.225	(669.625)	(308.329)	(256.380)	(564.709)
Ganancia (pérdida) neta	164.808	(1.486.365)	4.311.085	2.989.528	722.387	3.711.915

Balance por Segmento al 30 de Septiembre de 2013	Construcción terceros	Industrial	Inmobiliario	Total	Eliminaciones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos corrientes	19.382.769	19.260.187	86.780.833	125.423.790	(32.801.316)	92.622.474
Activos no corrientes	13.746.185	1.233.209	46.736.615	61.716.009	(833.305)	60.882.704
Total Activos	33.128.954	20.493.396	133.517.448	187.139.799	(33.634.621)	153.505.178
Pasivos corrientes	9.095.789	22.018.377	71.167.012	102.281.178	(32.730.491)	69.550.687
Pasivos no corrientes	246	-	17.627.357	17.627.603	3.437.654	21.065.257
Total Pasivos	9.096.035	22.018.377	88.794.369	119.908.781	(29.292.837)	90.615.944

Estado de Flujo de Efectivo Directo por Segmento Septiembre 2013	Construcción terceros	Industrial	Inmobiliario	Total	Eliminaciones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Flujos de efectivo de actividades de operación	(3.349.048)	(13.285)	(2.769.814)	(6.132.147)	-	(6.132.147)
Flujos de efectivo de actividades de inversión	-	475	(1.666.930)	(1.666.455)	-	(1.666.455)
Flujos de efectivo de actividades de financiación	-	-	1.063.757	688.018	-	688.018

Segmento Inmobiliario:

Durante el primer semestre se ha mantenido el dinamismo en este segmento, con el cierre de MM\$66.030 en promesas de compraventas, un 88% superior a igual período del año anterior. El stock potencial (promesas de compraventa que se escrituran) de la empresa para los próximos doce meses alcanza MM\$75.175 y el backlog de la construcción de obras inmobiliarias creció en un 269% entre Septiembre de 2013 y Septiembre de 2014 alcanzando MM\$63.778, lo cual refleja el mayor nivel de proyectos inmobiliarios en construcción.

Conforme a la información de la CChC a Septiembre 2014, las ventas han caído en un 5,2% con respecto al año pasado, sin embargo, aún sigue un 15,2% por sobre el promedio histórico. Por otro lado, la oferta ha caído un 9,2% ubicándose por debajo del promedio del último decenio. Esta situación se debe a la escasez de terrenos disponibles en el gran Santiago y a las crecientes restricciones que están imponiendo las Municipalidades al desarrollo inmobiliario.

El ciclo inmobiliario de nuestros actuales proyectos, cuya escrituración para este año a diferencia del anterior se concentra en el tercer y cuarto trimestre, determinó los menores ingresos de MM\$19.624 con respecto a igual período del año anterior. Cabe destacar que el margen bruto

sobre los ingresos aumentó a un 33,7% en los 9 meses de este año versus un 28,6% a septiembre de 2013.

La ganancia neta de este segmento asciende a MM\$3.157.

Segmento Construcción a Terceros

Los ingresos por venta del segmento Construcción a Terceros aumentaron en un 5% respecto de igual período del año anterior. El backlog en este segmento al 30 de Septiembre de 2014 aumentó en un 15% con respecto a igual fecha del 2013, el cual es producto de adjudicaciones de nuevas obras tales como Town Houses of Patagonia Virgin, Reposición Hospital Penco Lirquén, Centro Referencial de Salud de Puente Alto y Edificio Oficinas Parque San Damián totalizando MM\$66.609; obras de menor envergadura y menor plazo de construcción comparadas con las grandes obras hospitalarias en proceso de término de construcción.

Sin embargo, los resultados de este segmento han sufrido un deterioro importante en el primer trimestre de 2014, por extensión de los plazos previstos y sobrecostos en obras de larga duración, efectos que en su mayoría han sido producidos por interferencias de los mandantes. La Compañía agotará todas las instancias disponibles para el cobro de los sobrecostos que correspondan. Producto de lo anterior el margen bruto arroja una pérdida de MM\$-1.543. A Septiembre del 2014 incorpora un deterioro de resultados de los consorcios hospitalarios por un monto de MM\$-4.456, el cual es superior en MM\$-513 respecto de junio de 2014.

La pérdida neta de este segmento asciende a MM\$-5.991.

Segmento Construcción Industrial

La disminución de ingresos de MM\$12.070 en el segmento construcción industrial, con respecto a septiembre del año 2013, está en línea con la estrategia de un mejor análisis de costo y riesgo para rentabilizar su operación durante el presente año.

La ganancia neta de este segmento asciende a MM\$18.

i. Análisis de riesgo

La exposición a determinados riesgos a los que están sometidas la sociedad y sus filiales se gestionan mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentraciones y supervisión.

Dentro de los principios básicos definidos para afrontar tales riesgos se destacan los siguientes:

- Cumplir con las normas establecidas por la administración y lineamientos del Directorio.
- Los negocios, líneas de negocio y empresas establecen los controles de gestión de riesgos necesarios para asegurar que las transacciones en los mercados se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos la Sociedad.
- Las inversiones en terrenos son aprobadas por el Directorio de acuerdo a una política de rentabilidad mínima.
- El Directorio monitorea periódicamente los niveles de endeudamientos de la compañía y el Flujo de Caja.
- Actuar sólo con entidades financieras acreditadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

a) Riesgo por tasa de interés

La variabilidad de las tasas de interés constituye un factor de riesgo en el área de la construcción, afectando además en forma directa las ventas inmobiliarias, el costo de financiamiento de la construcción, así como el costo de financiamiento de los equipos, por esta razón es de vital importancia mantener rangos de control de esta variable que nos permitan visualizar eventuales pérdidas, de acuerdo a lo expuesto en nota 24 y la aplicación de la estrategia indicada nos ha permitido anticipar tales eventualidades.

Adicionalmente el riesgo de la eventual variación de las tasas de interés se mitiga a través de la definición de políticas de precios, traspaso de estas variaciones al mandante de acuerdo a los contratos establecidos y/o con la compensación de mayores producciones.

b) Riesgo de costos y mercado

- Riesgo en productividad

Nuestra Compañía no estuvo ajena a los mayores costos e improductividad que está afectando a la industria de la construcción. Esta situación no sólo se aprecia en la escasez de mano de obra directa calificada, sino también está ocurriendo en toda la cadena productiva, proveedores de materiales y subcontratistas. Por tercer año consecutivo, la productividad de la mano de obra ha caído y los sueldos han subido por sobre el IPC, producto, en primer lugar, de la migración a la industria minera y, en segundo lugar, por un importante y continuo crecimiento de la construcción que no ha venido aparejada con la

incorporación de suficiente mano de obra en cantidad ni calidad en esta actividad económica. Los efectos en las obras se reflejan en un mayor costo de mano de obra y un atraso de las mismas.

- Riesgo en materias primas

La variación de los precios de los principales insumos es otro factor de riesgo de la Sociedad y sus filiales, para lo cual en la mayoría de los contratos se cuenta con índices de reajuste que buscan minimizar dicho riesgo. Si bien a mediano plazo este sistema minimiza los riesgos, mirado a corto plazo, un alza importante y sostenida de algún insumo puede generar un impacto negativo, de igual modo, cualquier baja importante en los insumos genera un impacto positivo por el mismo motivo anterior.

- Riesgo cambiario

En las operaciones dentro del país, el riesgo cambiario al que está expuesta la Sociedad es poco significativo, pues tanto los contratos, el financiamiento y los insumos están expresados en su mayoría en moneda nacional.

- Riesgo en el mercado de ingeniería y construcción

Este mercado es procíclico con respecto a la variación de la economía del país, el cual crece en mayor proporción cuando aumenta el PIB y cuando decae lo hace con mayor intensidad, todo lo anterior con un desfase propio del tipo de inversiones.

- Riesgo inmobiliario

Este mercado es altamente sensible a las fluctuaciones económicas, de empleo, inflación y expectativas económicas. Para mitigar este riesgo, se participa en dos segmentos de negocio; segmento ABC1 y viviendas económicas, esta última se activa en tiempos de desaceleración ya que los gobiernos normalmente invierten en subsidios habitacionales.

- Riesgo en costo y disponibilidad de reposición de terrenos

La Sociedad está afianzada desde hace años en la venta de propiedades de segmentos medios y altos, sin embargo, debido a la protección de ciertas zonas y a planos reguladores existentes, cada vez está siendo menor el espacio urbano disponible para poder construir, lo que encarece los terrenos y por ende las viviendas. Existe una demora creciente en la obtención de permisos lo que repercute en los tiempos de los proyectos.

c) Riesgo de crédito

El riguroso control de las inversiones de excedentes de caja, las cuales se efectúan en entidades financieras nacionales de primera línea y con límites establecidos para cada entidad y con una clasificación de riesgo igual o superior a los límites preestablecidos para

cada tipo de instrumento, permite confiar que ninguna de sus inversiones tenga pérdidas anormales.

Por otro lado el riesgo de crédito asociado a los clientes del grupo es acotado y se tiene un adecuado control al contar con carteras de clientes compuesta por grandes compañías del ámbito económico y entidades públicas.

No existe riesgo asociado a los mutuos hipotecarios generados por la venta de las viviendas ya que estos créditos los otorgan entidades financieras externas. La sociedad no otorga ningún tipo de crédito hipotecario.

d) Riesgo de liquidez

La Sociedad financia sus actividades e inversiones con los fondos obtenidos en la operación y a través de financiamiento bancario.

La Sociedad se financia con plazos de acuerdo a la liquidez de sus activos, cuyos perfiles de vencimiento son compatibles con la generación de flujos de caja de los proyectos. El endeudamiento de corto plazo en los presentes estados financieros es producto de los créditos de construcción, cuyos giros están de acuerdo al avance de la obra y poseen un plazo con vencimiento máximo de 12 meses. Sin embargo los créditos de construcción tienen un plazo de al menos 36 meses y la institución financiera está obligada a la renovación de los giros efectuados conforme al plazo de dicho crédito.

Al cierre de Septiembre de 2014 la deuda de los terrenos está 100% estructurada con sus porciones en el corto plazo para el desarrollo de las primeras etapas.

Por otro lado, la sociedad para sus proyectos en los cuales invierte con otros consorcios entrega garantías y préstamos a sus sociedades afiliadas o consorcios (en proporción a su participación), las garantías se encuentran para el respaldo de las obras que Empresa Constructora Moller y Pérez – Cotapos S.A. y sus filiales efectúan en distintos ámbitos.

La política del Directorio es mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los inversionistas, acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio.

e) Riesgo de inflación

Empresa Constructora Moller y Pérez Cotapos S.A. y sus filiales enfrentan un bajo impacto por riesgo inflacionario ya que gran parte de los flujos provenientes de los ingresos están indexados en unidades de fomento.

j. 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.

i. Variaciones más importantes ocurridas durante el período.

En relación al IMACEC a Septiembre, alcanzó un incremento de 1,4%. En este resultado incidió el mayor valor agregado de los servicios, parcialmente compensado por la caída de la actividad minera.

El Índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON), elaborado por la Cámara Chilena de la Construcción (CChC), retrocedió 2,1% en doce meses, cifra que se suma a las caídas observadas en junio, julio y agosto del presente año (-1%, -1,2% y -2,4% anual, respectivamente). Con esto, el indicador acumuló durante los primeros nueve meses de 2014 un alza de 0,6% respecto de igual período de 2013, ubicándose muy por debajo de la tasa promedio histórica de crecimiento del sector, de 4,7% anual.

El desarrollo y desempeño del sector inmobiliario y construcción de Chile han estado fuertemente ligados al crecimiento del país y a los ciclos económicos que éste ha registrado históricamente. Informes del Banco Central de Chile, indican que la industria de la construcción representa aproximadamente un 7% del Producto Interno Bruto del país. Las condiciones económicas generales y las expectativas de los consumidores e inversionistas se ven reflejadas en el desempeño de las empresas del rubro.

ii. Mercados en los que participa y competencia que enfrenta.

Nuestra empresa participa en los siguientes mercados:

a. Desarrollo Inmobiliario

En el sector inmobiliario, la Compañía tiene una larga trayectoria en el desarrollo de proyectos de edificios y casas para todos los segmentos, tanto en Santiago como regiones. Entre los principales competidores de Empresa Constructora Moller & Pérez-Cotapos S.A. en el negocio inmobiliario, se encuentran las empresas Aconcagua, Almagro, Brotec Icafal, Echeverría Izquierdo, Empresas PY, Enaco, Fernández Wood, Inmobiliaria Manquehue, Paz, Pocuro, y Socovesa entre otras.

De acuerdo a las cifras de ventas publicadas por la Cámara Chilena de la Construcción, a nivel del gran Santiago se vendieron 25.944 viviendas a Septiembre de 2014, frente a 27.381

a igual periodo de 2013, lo que representa una disminución del 5,2%. Nuestra empresa a nivel del gran Santiago tiene una participación del 1,2%.

b. Ingeniería y Construcción

Las empresas Moller han enfocado su quehacer en la construcción de obras civiles y montajes para compañías de los sectores minero, de energía e industrial, además de hospitales y clínicas de alta complejidad, edificios corporativos, centros educacionales y centros comerciales, entre otros.

En el negocio de Ingeniería y Construcción, participan Besalco, Bravo Izquierdo, Brotec, Claro Vicuña Valenzuela, Echeverría Izquierdo, Ingetal, Ingevec, Salfacorp, entre otros.