

ANÁLISIS RAZONADO

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados de Paz Corp S.A. del periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2025, comparado con los Estados Financieros del mismo periodo del año anterior.

RESUMEN EJECUTIVO

- En el cuarto trimestre de 2025, la compañía registró una **Utilidad atribuible a los Propietarios de la Controladora** de **MM\$ 5.559**, menor que los MM\$ 9.363 obtenidos en el mismo trimestre de 2024. Así, la **Utilidad** acumulada del año alcanzó **MM\$ 16.705**, un 20,4% mayor a la obtenida al cierre de 2024.
- Los **Ingresos de Actividades Ordinarias** del año fueron de **MM\$ 197.047**, 34,3% superior a los MM\$ 146.724 registrados a diciembre de 2024, impulsado por un mayor volumen de escrituración en Chile y más proyectos escriturando en Perú que consolidan en los estados financieros de la Sociedad.
- La **Ganancia Bruta** a diciembre de 2025 alcanzó **MM\$ 54.756**, un aumento de 31,9% respecto del año anterior, principalmente por un incremento en los ingresos del periodo. El **Margen Bruto** acumulado fue de **27,8%**, levemente inferior al 28,3% registrado a diciembre de 2024, pero en línea con lo planificado.
- Los **Gastos de Administración y Venta (GAV)** a diciembre alcanzaron **MM\$ 23.696**, un aumento de 16,9% respecto del año anterior derivado de la consolidación de los gastos de la oficina central de Perú en los estados financieros de Paz Corp a partir de 2025. Lo anterior se suma a mayores gastos de comercialización y gastos asociados a la mantención de inmuebles terminados. La relación **GAV/Ingresos** disminuyó a **12,0%**, en comparación con el 13,8% de 2024.
- El **EBITDA** del año alcanzó **MM\$ 53.332**, superando en un 13,9% los MM\$ 46.826 obtenidos a diciembre de 2024. En tanto, el **Margen EBITDA** fue del **24,1%**, menor al 25,9% del año previo.
- El **Retorno Sobre Ventas (ROS)** fue de **8,7%**, algo inferior al 9,2% del año pasado, mientras que el **Retorno Sobre el Patrimonio Controlador (ROE)** alcanzó **6,6%**, un mejor desempeño en comparación con el 5,8% obtenido a diciembre de 2024.
- Las **escrituras** acumuladas sumaron **MUF 6.949**, un aumento interanual de 14,0%, debido a un aumento en la entrega de viviendas en Chile y a que los inicios de entrega de Perú lograron un mayor volumen de promesas al inicio de escrituración que los inicios de entrega de 2024.
- Las **promesas** a diciembre alcanzaron **MUF 5.831**, un crecimiento de 14,4% respecto del año anterior. Por otro lado, el **backlog de promesas** por escriturar se ubicó en **MUF 5.489**, un 3,0% menor que las MUF 5.657 del trimestre anterior.
- Los **Pasivos Financieros** cerraron en **MM\$ 365.752**, una disminución de **MM\$ 78.272** (equivalente a 17,6%) respecto de diciembre de 2024, producto de la amortización de deuda de los proyectos en escrituración.
- El **Leverage Financiero** al cierre del año fue de **1,41 veces**, inferior al 1,79 presentado a diciembre de 2024.

Tabla de Contenidos

1. Hechos destacados del trimestre	1
2. Evolución acción Paz Corp S.A.	2
3. Resultados consolidados	3
4. Indicadores Financieros.....	11
5. Indicadores del Negocio.....	14
6. Análisis de Riesgo.....	19
7. Análisis del Sector.....	20
8. Anexos.....	23

1. Hechos destacados del trimestre

i. Inicios de venta e inicios de escrituración

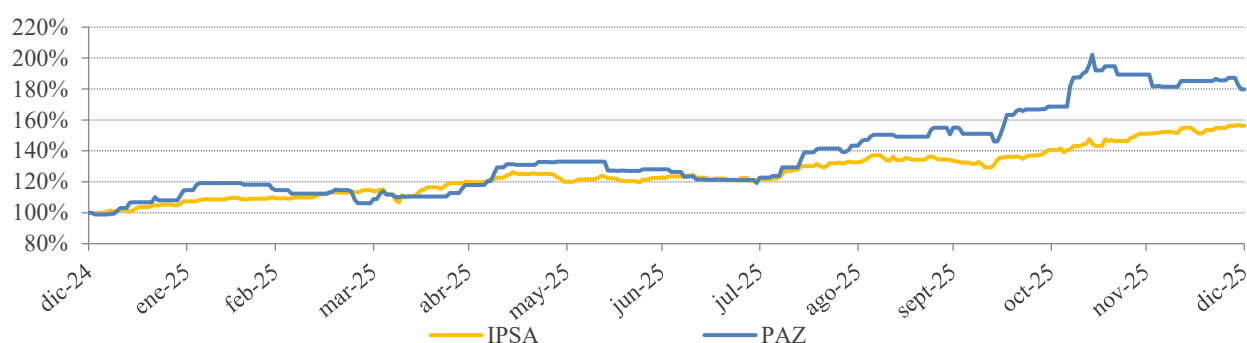
- Durante el cuarto trimestre de 2025, en Chile se inició la venta de 2 nuevos proyectos: i) Mercado Serrano 245, ubicado en la comuna de Santiago, con 110 departamentos de 1 y 2 dormitorios; y ii) Atelier Ñuñoa, ubicado en la comuna del mismo nombre, con 357 departamentos, también de 1 y 2 dormitorios.
- Por su parte, en Perú, se lanzó a la venta el proyecto Lima 15 en el distrito de Miraflores, que cuenta con 80 departamentos de 1, 2 y 3 dormitorios. Además, se inició la entrega del proyecto Serena ubicado en el distrito de San Miguel, compuesto por 183 departamentos de 2 y 3 dormitorios.

2. Evolución acción Paz Corp S.A. (Nemotécnico: PAZ)

Precio Acción (\$)	4T2025	4T2024	12M 2025	12M 2024
Cierre	800	445	800	445
Max	899	480	899	620
Min	650	435	440	435
Patrimonio Bursátil (MM\$)	226.695	126.099	226.695	126.099
Utilidad/acción (\$)	19,6	33,0	59,0	49,0

Institución	Solvencia	Acciones	Fecha Reporte
ICR	BBB+	1ra Clase Nivel 3	30-04-2025
Feller Rate	BBB	1ra Clase Nivel 3	30-04-2025

Evolución Acción Paz Corp S.A. | IPSA 12 meses móviles (Base 100)



Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago.

3. Resultados consolidados

Los Estados Financieros de Paz Corp S.A. se elaboran conforme a la norma NIIF 11. De esta manera, las asociadas y coligadas en donde Paz posee control conjunto se consolidan a través del mecanismo de valor patrimonial (VP). En este contexto, el efecto más relevante se observa en los negocios de la compañía en Perú, a través de su asociada Inversiones Paz Centenario S.A., así como en algunos proyectos en Chile, los cuales no pueden consolidarse línea a línea por tratarse de sociedades bajo el esquema de control conjunto.

3.1 ESTADO DE RESULTADOS

El Estado de Resultados de la compañía se presenta a continuación:

Estado de Resultados (millones de CLP)	4T25	4T24	% VAR.	12M25	12M24	% VAR.
Ingresos de actividades ordinarias	52.738	76.858	(31,4%)	197.047	146.724	34,3%
Costo de ventas	(35.709)	(57.379)	(37,8%)	(142.291)	(105.208)	35,2%
Ganancia bruta	17.029	19.479	(12,6%)	54.756	41.515	31,9%
Margen bruto	32,3%	25,3%		27,8%	28,3%	
Gastos de administración y venta	(6.728)	(6.071)	10,8%	(23.696)	(20.279)	16,9%
Resultado de explotación	10.301	13.408	(23,2%)	31.060	21.237	46,3%
Resultado fuera de explotación	(2.740)	(2.243)	22,2%	(10.556)	(8.060)	31,0%
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	7.561	11.165	(32,3%)	20.504	13.176	55,6%
Gasto por impuestos a la ganancia	(1.681)	(1.906)	(11,8%)	(3.278)	283	(1.257,5%)
Ganancia (pérdida)	5.879	9.259	(36,5%)	17.226	13.460	28,0%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	320	(104)	408,3%	521	(414)	(225,7%)
Ganancia atribuible a los prop. de la controladora	5.559	9.363	(40,6%)	16.705	13.874	20,4%
ROS⁽¹⁾	11,1%	12,0%		8,7%	9,2%	
EBITDA⁽²⁾	15.727	28.290	(44,4%)	53.006	46.826	13,2%
% EBITDA / Ingresos⁽³⁾	25,7%	31,5%		23,9%	25,9%	
Tasa efectiva de Impuestos	22,2%	17,1%		16,0%	(2,1%)	

⁽¹⁾ ROS = Ganancia (pérdida) / Ingresos de actividades ordinarias

⁽²⁾ EBITDA = Ganancia (pérdida) Antes de Impuestos - Ingresos Financieros + Costos Financieros + Costos Financieros de Escrituración + Unidades de Reajuste de Escrituración + Depreciación + Amortización - Otras ganancias (pérdidas) + Diferencias de cambio + Resultado por Unidades de Reajuste - Ganancia (pérdida) de Asociadas y Negocios Conjuntos + EBITDA de Asociadas y Negocios Conjuntos

⁽³⁾ EBITDA / Ingresos (Incluye los ingresos de empresas asociadas y negocios control conjunto - consolidado proporcional).

Reporte Trimestral 4T25

A continuación, se presenta el Estado de Resultados de la compañía a través de la segmentación geográfica, la cual considera los países en que la sociedad tiene operaciones y están alocados sus activos. El criterio de consolidación utilizado es el de Consolidación Proporcional (antigua norma NIC 31). Esta apertura se encuentra en la Nota 28.2 de los Estados Financieros.

Resultado por País	Negocios Conjuntos				Conciliación				NIIF	
	Chile		Perú		Paz Corp		Ajuste		Paz Corp	
Estado de Resultados (millones de CLP)	12M25	12M24	12M25	12M24	12M25	12M24	12M25	12M24	12M25	12M24
Ingresos de actividades ordinarias	157.995	147.242	63.643	33.594	221.638	180.836	(24.591)	(34.112)	197.047	146.724
Costo de ventas	(116.145)	(106.307)	(47.010)	(25.264)	(163.154)	(131.571)	20.863	26.363	(142.291)	(105.208)
Ganancia bruta	41.851	40.936	16.633	8.329	58.484	49.265	(3.728)	(7.749)	54.756	41.515
Margen bruto	26,5%	27,8%	26,1%	24,8%	26,4%	27,2%	15,2%	22,7%	27,8%	28,3%
Gastos de administración y venta	(19.826)	(18.065)	(6.695)	(4.920)	(26.521)	(22.986)	2.825	2.707	(23.696)	(20.279)
Resultado de explotación	22.025	22.870	9.938	3.409	31.963	26.279	(903)	(5.042)	31.060	21.237
Resultado fuera de explotación	(10.615)	(10.826)	(1.157)	(989)	(11.772)	(11.815)	1.216	3.754	(10.556)	(8.060)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	11.411	12.044	8.781	2.420	20.191	14.464	313	(1.288)	20.504	13.176
Impuestos a la ganancia	(422)	47	(2.543)	(1.051)	(2.965)	(1.005)	(313)	1.288	(3.278)	283
Ganancia (pérdida)	10.988	12.091	6.238	1.369	17.226	13.460	-	-	17.226	13.460
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	515	(414)	6	-	521	(414)	-	-	521	(414)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	10.473	12.505	6.232	1.369	16.705	13.874	-	-	16.705	13.874
EBITDA	40.388	42.195	12.618	4.632	53.006	46.826	-	-	53.006	46.826
% EBITDA / Ingresos	25,6%	28,7%	19,8%	13,8%	23,9%	25,9%	-	-	23,9%	25,9%

Del cuadro anterior se destaca el aumento en la **Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora** de la operación en Perú, alcanzando \$6.232 millones (un 37,3% del total). Este resultado es un reflejo de la exitosa implementación del modelo de negocios y la estrategia que ha llevado a cabo la compañía en los últimos años en dicho país.

3.1.1 INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (Ingresos de actividades ordinarias)

Los **Ingresos de Explotación** en el cuarto trimestre de 2025 alcanzaron MM\$ 52.738, un 31,4% menor que lo obtenido en el mismo trimestre de 2024. En tanto, durante el año 2025, éstos alcanzaron MM\$ 197.047, un 34,3% mayor respecto de los MM\$ 146.724 de 2024, tal como se desglosa en la siguiente tabla:

Ingresos Ordinarios (millones de CLP)	4T25	4T24	\$ VAR.	% VAR.	12M25	12M24	\$ VAR.	% VAR.
Venta de inmuebles	50.698	74.936	(24.238)	(32,3%)	189.258	135.333	(24.238)	39,8%
Venta de serv. prof. y de constr.	684	1.298	(614)	(47,3%)	4.016	6.286	(614)	(36,1%)
Otros ingresos por multa	173	188	(15)	(8,1%)	676	3.738	(15)	(81,9%)
Otros arriendos	1.184	437	747	171,0%	3.097	1.367	747	126,6%
Total Ingresos Ordinarios	52.738	76.858	(24.120)	(31,4%)	197.047	146.724	50.324	34,3%

El menor nivel de ingresos del trimestre se explica principalmente por la base comparativa. En el cuarto trimestre de 2024 se escrituró un proyecto multifamily, registrando el 100% de sus ingresos en ese mismo trimestre y se inició la escrituración de 2 proyectos retail (uno en Chile y otro en Perú), con una venta potencial neta conjunta de MUF 1.630. En comparación, durante el trimestre actual no se registró

<https://www.paz.cl/informacion-general>

✉ investor@pazcorp.cl | ☎ +562-2863-5049

escrituración de proyectos multifamily y solo se inició la escrituración de un proyecto en Perú, con una venta potencial neta de IGV de MUF 561.

De manera acumulada, el aumento en los ingresos se debe a: i) a un mayor volumen de escrituración de inmuebles en entrega inmediata, impulsado en parte por el subsidio estatal a la tasa de interés hipotecaria a contar del segundo semestre del año, ii) a un incremento significativo en los ingresos de Perú, producto del mayor volumen de escrituración de proyectos que consolidan en los estados financieros de Paz Corp, y iii) a que los inicios de escrituración de proyectos de venta retail de este periodo tuvieron un mayor porcentaje de unidades promesadas que los inicios de escrituración de 2024. Cabe señalar que durante 2025 hubo 4 inicios de escrituración de proyectos retail que consolidan sus ingresos (1 en Chile y 3 en Perú) con venta potencial neta de IVA/IGV de MUF 2.753, mientras que a diciembre de 2024, hubo 6 inicios de escrituración (4 en Chile y 2 en Perú) con venta potencial neta de IVA/IGV total de MUF 4.157.

3.1.2 COSTOS DE EXPLOTACIÓN (COSTO DE VENTAS)

Los **Costos de Explotación** del trimestre alcanzaron MM\$ 35.709, lo que representa una disminución del 37,8% en comparación con los MM\$ 57.379 del mismo trimestre de 2024. De manera acumulada, éstos alcanzaron MM\$ 142.291, mayor en 35,2% respecto de los MM\$ 105.208 de 2024. La variación anterior se debe principalmente al mayor nivel de escrituración del periodo explicados precedentemente.

3.1.3 GANANCIA BRUTA / MARGEN BRUTO

La **Ganancia Bruta** del cuarto trimestre fue de MM\$ 17.029, menor en 12,6% comparado con los MM\$ 19.479 del mismo trimestre del año anterior. La **Ganancia Bruta** acumulada de 2025 alcanzó MM\$ 54.756, un 31,9% mayor respecto de los MM\$ 41.515 de 2024, principalmente por el aumento de ingresos provenientes del mayor volumen de escrituración, explicado precedentemente, en comparación con diciembre de 2024. Por su parte, el **Margen Bruto** del trimestre registró un 32,3%, mayor que el 25,3% del mismo trimestre de 2024. En términos anuales, el **Margen Bruto** fue de 27,8%, menor al 28,3% de 2024, pero en línea con lo planificado por la compañía.

3.1.4 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS (GAV)

El **Gasto de Administración y Ventas** del trimestre fue de MM\$ 6.728, lo que representa un aumento de MM\$ 657 respecto del cuarto trimestre del año anterior. De esta forma, el gasto acumulado fue de MM\$ 23.696, un aumento de 16,9% respecto de los MM\$ 20.279 del año anterior.

El detalle de las variaciones del gasto se muestra en la siguiente tabla:

Gasto de Administración y Venta (millones de CLP)	4T25	4T24	\$ VAR.	% VAR.	12M25	12M24	\$ VAR.	% VAR.
Remun., asesorías y honorarios	2.697	2.421	276	11,4%	9.251	7.594	1.657	21,8%
Gastos de comercialización	1.540	883	657	74,4%	4.365	3.296	1.069	32,4%
Gastos de oficina, mantención de stock y otros gastos	2.234	2.471	(236)	(9,6%)	9.027	8.293	734	8,8%
Amortización derechos de uso	130	125	5	4,2%	514	490	24	4,8%
Depreciación del activo fijo	103	142	(39)	(27,4%)	434	496	(62)	(12,4%)
Amortización intangible	23	29	(6)	(19,6%)	105	109	(4)	(4,1%)
Total GAV	6.728	6.071	657	10,8%	23.696	20.279	3.417	16,9%

Las principales variaciones del gasto acumulado se explican a continuación:

- i. Aumento de **Gastos de Remuneraciones, asesorías y honorarios**, principalmente producto de que (a) a partir de 2025 en el negocio de Perú los gastos de oficina central están en la sociedad Paz Real Estate SAC (100% Paz), por lo que consolidan, a diferencia del año anterior, donde dichos gastos no consolidaban por estar en una sociedad con 50% de participación, y (b) al ajuste inflacionario del periodo sobre las remuneraciones en Chile.
- ii. Aumento de **Gastos de Comercialización**, provenientes de gastos asociados a comisiones y publicidad en la comercialización de inmuebles derivado de la mayor cantidad de proyectos en Perú que consolidan en los estados financieros de la compañía, sumado a la mayor actividad en Chile, en línea con el mayor volumen de escrituración en el periodo.
- iii. Aumento de **Gastos de Oficina, mantención de stock y otros**, relacionados con la mantención del mayor stock de unidades terminadas disponibles para la venta, tanto en Chile como en Perú.

3.1.5 RESULTADO OPERACIONAL (Resultado de explotación)

El **Resultado Operacional** del cuarto trimestre registró una ganancia de MM\$ 10.301, menor en MM\$ 3.107 que la obtenida durante el mismo trimestre de 2024. Así, el **Resultado Operacional** acumulado alcanzó MM\$ 31.060, lo que representa un aumento de MM\$ 9.823 respecto de 2024. La variación anterior se debe principalmente al mayor nivel de ingresos según lo detallado en los párrafos anteriores.

De esta manera, el **Margen Operacional** a diciembre de 2025 fue de 15,8%, mayor al 14,5% del año anterior. Esta variación se explica principalmente por una disminución de la relación GAV/Ingresos, pasando de 13,8% a diciembre de 2024 a un 12,0% al cierre del periodo actual.

3.1.6 RESULTADO NO OPERACIONAL (Resultado fuera de explotación)

El **Resultado No Operacional** del cuarto trimestre registró una pérdida de MM\$ 2.740, mayor a la pérdida de MM\$ 2.243 registrada en el mismo trimestre de 2024. A diciembre, se muestra una pérdida de MM\$ 10.058, superior a la acumulada durante 2024 de MM\$ 8.060.

El desglose de la variación del Resultado No Operacional se detalla en la siguiente tabla:

Resultado No Operacional (millones de CLP)	4T25	4T24	\$ VAR.	% VAR.	12M25	12M24	\$ VAR.	% VAR.
Ingresos financieros	376	194	182	93,9%	1.363	1.057	307	29,0%
Costos financieros	(2.176)	(1.648)	(528)	32,0%	(7.517)	(7.384)	(133)	1,8%
Diferencias de cambio	67	7	60	814,3%	115	(19)	135	(699,6%)
Resultado por unidades de reajuste	(544)	(1.057)	513	(48,6%)	(4.342)	(3.953)	(389)	9,8%
Participación en asociadas	(365)	408	(773)	(189,4%)	(192)	2.287	(2.479)	(108,4%)
Otras ganancias (pérdidas)	(99)	(148)	48	(32,8%)	16	(48)	64	(134,3%)
Resultado fuera de explotación	(2.740)	(2.243)	(498)	22,2%	(10.556)	(8.060)	(2.496)	31,0%

La variación principal del Resultado No Operacional acumulado se debe a una disminución en el **Resultado de Participación en asociadas**. Esta se explica principalmente por la menor utilidad de los proyectos de la filial peruana Inversiones Paz Centenario S.A., debido a una menor cantidad de inicios de escrituración de proyectos en comparación con lo registrado en igual periodo de 2024. Lo anterior como consecuencia de que el volumen de negocios de Inversiones Paz Centenario S.A. (donde Paz tiene un 50% de participación) va disminuyendo, mientras que los nuevos proyectos que se desarrollan en Perú, a través de Paz Real Estate SAC, sí consolidan en los estados financieros.

3.1.7 IMPUESTOS

El gasto por **Impuesto** del cuarto trimestre fue de MM\$ 1.681, menor que los MM\$ 1.906 contabilizados en el mismo trimestre de 2024. En tanto, el gasto por Impuesto a diciembre registró MM\$ 3.278, mayor que el registrado en 2024 por MM\$ 283 (positivo). Con esto, la tasa efectiva de impuestos pasó de 2,1% (negativa) a diciembre de 2024 a 16,0% al cierre de 2025. Dicha variación se debe a que el aumento del 55,6% en el Resultado Antes de Impuestos tuvo mayor incidencia en el cálculo del impuesto que el efecto de la corrección monetaria del capital propio tributario.

3.1.8 UTILIDAD (Ganancia)

La **Utilidad/(Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora** del trimestre alcanzó MM\$ 5.559, menor que los MM\$ 9.363 obtenidos durante el mismo trimestre de 2024. A diciembre de 2025, dicha utilidad alcanzó MM\$ 16.705, superior en un 20,4% a los MM\$ 13.874 del año anterior. La variación acumulada proviene principalmente de un aumento en la Ganancia Bruta (por mayores ingresos), que fue compensado en parte por mayores Gastos de Administración y Ventas, un menor resultado fuera de la explotación y un aumento en el gasto por Impuesto.

Con esto, el **Retorno Sobre Ventas** (ROS, calculado como Utilidad Total sobre Ingresos de Explotación) a diciembre se situó en 8,7%, algo por debajo del 9,2% alcanzado a diciembre de 2024.

3.1.9 EBITDA

El **EBITDA** del cuarto trimestre alcanzó MM\$ 15.727, un 44,4% menor respecto de los MM\$ 28.290 registrados en el mismo trimestre de 2024. En tanto, el **Margen EBITDA** alcanzó un 25,7%, cifra menor al 31,5% del mismo trimestre del año anterior. Con esto, el EBITDA acumulado a diciembre de 2025 fue de MM\$ 53.006, un aumento del 13,2% en comparación con el observado a diciembre de 2024. De esta forma, el **Margen EBITDA** del año alcanzó un 23,9%, menor al 25,9% de 2024, explicado principalmente por un menor Margen Bruto depurado de costos financieros de las unidades escrituradas en el periodo. Lo anterior fue parcialmente compensado por un mejor ratio GAV/Ingresos.

Dentro del costo de venta se incluyen los costos financieros y la corrección monetaria provenientes de las unidades escrituradas durante el periodo y que fueron generados durante su etapa de construcción (costos financieros activados). Los ítems anteriores son depurados del costo de venta para el cálculo del EBITDA. Los costos financieros de unidades escrituradas incluidos en el costo de venta durante el año alcanzaron MM\$ 11.697, de los cuales MM\$ 8.946 corresponden al negocio consolidado y MM\$ 2.751 a la operación con asociadas y negocios en conjunto. Por su parte, la corrección monetaria de unidades escrituradas del año registró MM\$ 8.764, de los cuales MM\$ 6.367 corresponden al negocio consolidado. En tanto, la depreciación y amortización fue de MM\$ 583.

Reporte Trimestral 4T25

Las siguientes tablas presentan en detalle el cálculo del EBITDA:

Estados Financieros al 31-12-2025 (NIIF 11)	EEFF	EBITDA		EBITDA	
		4T25	4T24	12M25	12M24
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS		7.561	11.165	20.504	13.176
Ingresos financieros	Nota 24	(376)	(194)	(1.363)	(1.057)
Costos financieros	Nota 24	2.176	1.648	7.517	7.384
Costos financieros de escrituración	Nota 10.1.1	2.367	4.309	8.946	8.004
Unidades de reajuste de escrituración	Nota 10.1.1	1.309	5.462	6.367	8.013
Depreciación	Nota 23.2	103	142	434	496
Amortización	Nota 23.2	23	29	105	109
Otras ganancias (pérdidas)	Nota 25	99	148	(16)	48
Diferencias de cambio	Nota 24	(67)	(7)	(115)	19
Resultado por unidades de reajuste	Nota 24	544	1.057	4.342	3.953
Participación en asociadas y negocios conjuntos	Nota 12	365	(408)	192	(2.287)
EBITDA sin Asociadas y Negocios Conjuntos		14.103	23.350	46.912	37.859

Estados Financieros al 31-12-2025 (NIC 31)	EEFF	EBITDA		EBITDA	
		4T25	4T24	12M25	12M24
Participación en asociadas y negocios conjuntos	Nota 28.2	(365)	408	(192)	2.287
Gasto por impuestos a las ganancias	Nota 28.2	(62)	537	(313)	1.288
Ingresos financieros	Nota 28.2	(15)	(35)	(60)	(61)
Costos financieros	Nota 28.2	223	328	966	892
Costos financieros y unidades de reajustes escrituración	Nota 28.2	1.679	3.431	5.148	3.892
Depreciación	Nota 28.2	8	6	43	31
Amortización	Nota 28.2	(0)	0	0	2
Otras ganancias (pérdidas)	Nota 28.2	(164)	11	(148)	17
Diferencias de cambio	Nota 28.2	9	(5)	12	13
Resultado por unidades de reajuste	Nota 28.2	133	232	491	510
Participación en asociadas y negocios conjuntos	Nota 28.2	177	26	146	95
EBITDA de Asociadas y Negocios Conjuntos		1.623	4.940	6.095	8.967
EBITDA		15.727	28.290	53.006	46.826

El primer cuadro muestra el EBITDA sin la ganancia de Asociadas y Negocios Conjuntos. Mientras que el segundo cuadro muestra el EBITDA de las asociadas originado por la filial peruana Inversiones Paz Centenario S.A., y las sociedades en Chile donde Paz Corp tiene control conjunto. La suma de ambos cuadros entrega el EBITDA de la compañía, el cual asciende a MM\$ 53.006 a diciembre de 2025.

3.2 ANÁLISIS DE BALANCE

Resumen Balance (millones de CLP)	dic-25	dic-24	\$ VAR.	% VAR.
Activos corrientes	310.468	393.429	(82.961)	(21,1%)
Activos no corrientes	411.082	399.501	11.582	2,9%
Total Activos	721.550	792.929	(71.379)	(9,0%)
Pasivos corrientes	271.696	371.466	(99.770)	(26,9%)
Pasivos no corrientes	189.787	173.278	16.509	9,5%
Total Pasivos	461.483	544.744	(83.261)	(15,3%)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	257.221	245.058	12.163	5,0%
Participaciones no controladoras	2.846	3.128	(282)	(9,0%)
Patrimonio	260.067	248.185	11.882	4,8%
Patrimonio Neto y Pasivos	721.550	792.929	(71.379)	(9,0%)
Deuda financiera corto plazo	225.810	312.874	(87.064)	(27,8%)
Deuda financiera largo plazo	139.942	131.150	8.792	6,7%
Deuda financiera Total	365.752	444.024	(78.272)	(17,6%)
Caja & equivalentes	57.757	30.968	26.789	86,5%
Deuda financiera neta	307.995	413.057	(105.062)	(25,4%)
ROE⁽¹⁾	6,8%	5,6%	-	119 bps
ROE Controlador⁽²⁾	6,6%	5,8%	-	81 bps

⁽¹⁾ ROE = Resultado Ejercicio (período móvil 12 meses) / Patrimonio Total Promedio Últimos Doce Meses.

⁽²⁾ ROE Controlador = Resultado Ejercicio del Controlador (período móvil 12 meses) / Patrimonio del Controlador Promedio Últimos Doce Meses.

3.2.1 ACTIVOS

Los **Activos Totales** del balance de Paz Corp S.A. alcanzaron MM\$ 721.550 al 31 de diciembre de 2025, lo que equivale a una disminución de 9,0% respecto de diciembre de 2024. El principal ítem de los activos corresponde a Inventarios (inmuebles para la venta, obras en curso y terrenos destinados a proyectos), alcanzando un total de MM\$ 539.398.

En comparación con diciembre de 2024, los **Activos Corrientes** disminuyeron 21,1%, explicado principalmente por una disminución de Inventarios del 23,2% derivada de la escrituración del periodo, que al mismo tiempo fue compensada por la reclasificación al corriente de 3 proyectos con inicio de escrituración menor a doce meses y por el avance de obra de los demás proyectos en desarrollo. Adicionalmente, hubo una reducción de 59,4% en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar relacionada con la recaudación proveniente de los inicios de la escrituración desde el cierre de 2024. Lo anterior fue compensado por un aumento del 118,8% en Efectivo y Equivalente de Efectivo.

Por su parte, los **Activos No Corrientes** aumentaron en un 2,9% explicado principalmente por el aumento en Inventarios no corrientes en MM\$ 14.379, asociado al avance de los proyectos, compensado por la reclasificación de los 3 proyectos mencionados anteriormente.

3.2.2 PASIVOS

Los **Pasivos Totales** del balance de Paz Corp S.A. alcanzaron MM\$ 461.483 al 31 de diciembre de 2025, disminuyendo 15,3% respecto del cierre de 2024. El principal ítem de los pasivos corresponde a Otros Pasivos Financieros (préstamos financieros y préstamos con otras instituciones financieras), alcanzando un total de MM\$ 365.752, una disminución de MM\$ 78.272 respecto del año 2024, producto de la amortización de deuda de proyectos terminados.

En comparación con diciembre de 2024, los **Pasivos Corrientes** bajaron en 26,9% debido a una disminución en Otros Pasivos Financieros por MM\$ 87.064. Esta variación se produjo principalmente por la amortización de deuda asociada a los proyectos en etapa de escrituración y por la reclasificación al no corriente de la deuda de 3 terrenos. Lo anterior fue compensado por la reclasificación desde el largo plazo al corto plazo asociada a 3 proyectos en desarrollo y a 3 terrenos y por giros de líneas de proyectos en construcción. A lo anterior se sumó una disminución en Otros Pasivos no Financieros por MM\$ 8.169 y en Cuentas por Pagar Comerciales por MM\$ 7.679.

En tanto, los **Pasivos No Corrientes** aumentaron un 9,5% principalmente por el aumento en Otros Pasivos Financieros en MM\$ 8.792 producto de las reclasificaciones mencionadas anteriormente y los giros de líneas de proyectos en construcción que escrituran en más de 12 meses, sumado a un incremento en Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas en MM\$ 6.221.

3.2.3 PATRIMONIO

El **Patrimonio Total** de Paz Corp S.A. al 31 de diciembre de 2025 asciende a **MM\$ 260.067**, de los cuales MM\$ 257.221 corresponden a **Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora**. De esta forma, el Patrimonio Total y el Patrimonio Atribuible a la Controladora crecen un 4,8% y 5,0%, respectivamente, respecto del cierre de 2024. La variación se produce principalmente por la Ganancia Total y la Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora del ejercicio 2025. Por su parte, el **Patrimonio No Controlador** disminuyó en un 9,0% respecto de diciembre de 2024.

3.3 FLUJO DE EFECTIVO

Estado de Flujo de Efectivo (millones de CLP)	12M25	12M24	\$ VAR.	% VAR.
Flujo de la Operación	105.771	(29.526)	135.297	(458,2%)
Flujo de la Inversión	2.308	3.546	(1.238)	(34,9%)
Flujo del Financiamiento	(85.015)	28.728	(113.742)	(395,9%)
Total Flujo	23.065	2.748	20.316	739,3%

A diciembre de 2025, la compañía tuvo un **Flujo de Efectivo** de MM\$ 23.065. Las actividades de la operación reflejaron un flujo de MM\$ 105.771, producto de la recaudación de la venta de inmuebles compensado en parte por el pago de bienes y servicios asociados al desarrollo de obras y por el pago de intereses e impuestos. En tanto, las actividades de inversión originaron un flujo de MM\$ 2.308. Por último, las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo de MM\$ 85.015 explicado por la amortización de deuda de los proyectos en etapa de escrituración.

4. INDICADORES FINANCIEROS

4.1 LIQUIDEZ

Indicadores	Unidad	dic-25	dic-24	VAR.
Liquidez corriente ¹	Veces	1,14	1,06	0,08
Razón ácida ²	Veces	0,39	0,34	0,05
Capital de trabajo ³	MM\$	38.772	21.963	16.809

El **Índice de Liquidez Corriente** fue de 1,14 veces en diciembre de 2025, superior al 1,06 de diciembre de 2024. Este incremento se debe a que la reducción de pasivos corrientes asociada a la amortización de proyectos en etapa de escrituración superó la disminución del inventario, que fue parcialmente compensada por el aumento del efectivo y equivalentes.

La **Razón Ácida** fue de 0,39 veces, mayor que el índice de 2024 de 0,34 veces. Esto se explica principalmente porque el aumento planificado del efectivo compensó en parte la disminución de Otros Activos Financieros y Deudores Comerciales en el activo, mientras que la disminución proporcional del Pasivo Corriente mencionada antes fue mayor que dicho efecto.

En tanto, el **Capital de Trabajo** a diciembre de 2025 fue de MM\$ 38.772, superior a los MM\$ 21.963 de diciembre de 2024. La diferencia se debe a que el Activo Corriente se redujo en menor proporción que el Pasivo Corriente, en línea con las explicaciones anteriores sobre ambos ítems.

4.2 ENDEUDAMIENTO

Indicadores	Unidad	dic-25	dic-24	VAR.
Nivel de endeudamiento ⁴	Veces	1,77	2,19	(0,42)
Nivel de endeudamiento ajustado ⁵	Veces	1,44	1,86	(0,42)
Nivel de endeudamiento neto ⁶	Veces	1,55	2,07	(0,52)
Nivel de endeudamiento financiero ⁷	Veces	1,41	1,79	(0,38)
Nivel de endeudamiento financiero ajustado ⁸	Veces	1,24	1,60	(0,36)
Deuda corto plazo / deuda total ⁹	%	58,9	68,2	(9,3)
Deuda largo plazo / deuda total ¹⁰	%	41,1	31,8	9,3
Cobertura de gastos financieros ¹¹	Veces	3,73	2,78	0,95
Deuda neta / EBITDA ¹²	Veces	5,81	8,82	(3,01)

¹ Liquidez Corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente.

² Razón Ácida = (Activo Corriente – Inventario Corriente) / Pasivo Corriente.

³ Capital de Trabajo = Activo Corriente - Pasivo Corriente.

⁴ Nivel de Endeudamiento = Total Pasivo / Total Patrimonio.

⁵ Nivel de Endeudamiento Ajustado = (Total Pasivo – Aportes de socios) / (Total Patrimonio + Aportes de socios).

⁶ Nivel de Endeudamiento Neto = (Total Pasivo - Caja y Equivalentes) / Total Patrimonio.

⁷ Nivel de Endeudamiento Financiero = Deuda Financiera / Total Patrimonio.

⁸ Nivel de Endeudamiento Financiero Ajustado = Deuda Financiera / (Total Patrimonio + Aportes de socios).

⁹ Deuda Corto Plazo / Deuda Total = Pasivo Corriente / Pasivo Total.

¹⁰ Deuda Largo Plazo / Deuda Total = Pasivo No Corriente / Pasivo Total.

¹¹ Cobertura de Gastos Financieros = (Resultado Antes de Impuestos + Costos Financieros) / Costos Financieros. Período móvil 12 meses.

¹² Deuda Neta/Ebitda = (Deuda Financiera-caja y equivalentes) / Ebitda (período móvil 12 meses)

El **Leverage Total** en diciembre de 2025 fue de 1,77 veces, inferior a las 2,19 presentadas en diciembre de 2024. Esta disminución se explica por la reducción del Pasivo Total en 15,3%, sumada al incremento del Patrimonio Total de 4,8%.

El **Endeudamiento Financiero** de diciembre alcanzó MM\$ 365.752, lo que representa una relación con el Patrimonio (**Leverage Financiero**) de 1,41 veces, cifra inferior a la 1,79 presentada a diciembre de 2024. Esta variación se explica principalmente por una disminución de la deuda financiera en MM\$ 78.272, asociada a la amortización de deuda de proyectos en escrituración.

Los ratios de **endeudamiento total y financiero ajustados** incorporan el hecho de que los aportes de capital de los socios minoritarios que participan en proyectos desarrollados por la sociedad, en algunos casos, son realizados vía cuentas corrientes mercantiles. Dichas cuentas corrientes mercantiles son registradas en los Estados Financieros en el rubro Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas No Corrientes (Nota 9.1.2). Sin embargo, la realidad económica (respaldada por los respectivos Acuerdos de Accionistas) es que estas cuentas corrientes mercantiles (que al 31 de diciembre de 2025 ascienden a MM\$ 35.406) corresponden a participaciones no controladoras y para efectos del cálculo de los ratios ajustados son consideradas como parte del Patrimonio Total de la compañía.

El indicador de **Cobertura de Gastos Financieros** a diciembre de 2025 alcanzó 3,73 veces, reflejando un mejor desempeño con respecto al año 2024, que presentaba un índice de 2,78 veces. La variación se explica principalmente por el aumento de la Ganancia Antes de Impuestos del año 2025 en un 55,6%, mientras que los costos financieros del periodo se mantuvieron similares a los de 2024.

En cuanto al ratio de **Deuda Neta** (pasivos financieros descontados de efectivo y otros activos financieros) **sobre el EBITDA** a diciembre de 2025, alcanzó 5,81 veces, cifra menor al resultado de 8,82 veces registrado a diciembre de 2024. Esta variación se explica tanto por el aumento del EBITDA de 2025 en un 13,2% como por la amortización de deuda de los proyectos en etapa de escrituración que redujo la deuda financiera neta en un 25,4%.

Reporte Trimestral 4T25

4.3 ACTIVIDAD

Indicadores	Unidad	dic-25	dic-24	VAR.
Total de activos ¹³	MM\$	721.550	792.929	(71.379)
Rotación de inventarios ¹⁴	Veces	0,54	0,37	0,17
Permanencia de inventarios ¹⁵	Días	670	989	(319)

4.4 RENTABILIDAD

Indicadores	Unidad	12M25	12M24	VAR.
Rentabilidad sobre patrimonio total ¹⁶	%	6,8	5,6	1,2
Rentabilidad sobre patrimonio controlador ¹⁷	%	6,6	5,8	0,8
Rentabilidad sobre activos ¹⁸	%	2,4	1,7	0,7
Rentabilidad sobre activos operacionales ¹⁹	%	3,2	2,3	0,9
Rentabilidad sobre las ventas ²⁰	%	8,7	9,2	(0,5)
Margen EBITDA ²¹	%	23,9	25,9	(2,0)

4.5 RESULTADO

Indicadores	Unidad	12M25	12M24	VAR. %
Ingresos de explotación	MM\$	197.047	146.724	50.323
Costos de explotación	MM\$	(142.291)	(105.208)	(37.083)
Ganancia bruta	MM\$	54.756	41.515	13.241
Gastos financieros	MM\$	(7.517)	(7.384)	133
Utilidad (Pérdida)	MM\$	17.226	13.460	3.766
Utilidad (Pérdida) de los controladores	MM\$	16.705	13.874	2.831
EBITDA ²²	MM\$	53.006	46.826	6.180
Utilidad por acción ²³	\$	59,0	49,0	10,00

¹³ Total Activos = Activos Corrientes + Activos No Corrientes.

¹⁴ Rotación de Inventarios = Costo de Venta / Inventarios Corrientes.

¹⁵ Permanencia de Inventarios = Inventarios Corrientes / Costo de Venta x Días Período.

¹⁶ Rentabilidad Patrimonio total = Resultado del Ejercicio (período móvil 12 meses) / Patrimonio Total (promedio últimos 12 meses).

¹⁷ Rentabilidad Patrimonio Controlador = Resultado Ejercicio Atribuible al Controlador (período móvil 12 meses) / Patrimonio Controlador (promedio últimos 12 meses).

¹⁸ Rentabilidad Activos = Resultado del Ejercicio (período móvil 12 meses) / Total Activos.

¹⁹ Rentabilidad Activos Operacionales = Resultado del Ejercicio (período móvil 12 meses) / (Inventarios + Propiedades, planta y equipo + Propiedades de Inversión).

²⁰ Rentabilidad sobre las Ventas = Resultado del Ejercicio / Ingresos Ordinarios.

²¹ Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos Ordinarios (Incluye Ingresos de Asociadas y Negocios Conjuntos).

²² EBITDA = Ganancia Antes de Impuestos – Ingresos Financieros + Costos Financieros + Costos Financieros Escrituración + D&A + Otras Ganancias (Pérdidas) + Diferencias de Cambio + Resultado por Unidades de Reajuste – Resultado de Asociadas y Negocios Conjuntos + EBITDA de Asociadas y Negocios Conjuntos.

²³ Utilidad por Acción = Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Controladores (período móvil 12 meses) / Promedio de Acciones Suscritas y Pagadas del período.

5. INDICADORES DEL NEGOCIO

5.1 PORTAFOLIO DE PROYECTOS

El **portafolio** de la compañía al 31 de diciembre de 2025 presenta un total de **35 proyectos** (21 en Chile y 14 en Perú). En Chile, 20 son proyectos habitacionales y 1 es un proyecto de oficinas, mientras que en Perú, los 14 proyectos son residenciales.

CHILE

Departamentos	N° Proy.	N° de Etapas	Total		Entregas		Promesas		Disponible		% Venta
			UN	MUF	UN	MUF	UN	MUF	UN	MUF	UN
Escriturando	13	13	3.021	14.082	1.788	8.373	192	873	1.041	4.827	65,5%
En Desarrollo	8	8	1.938	8.789	-	-	681	2.799	1.257	5.989	35,1%
Total Chile	21	21	4.959	22.871	1.788	8.373	873	3.672	2.298	10.816	53,7%

PERÚ

Departamentos	N° Proy.	N° de Etapas	Total		Entregas		Promesas		Disponible		% Venta
			UN	MUF	UN	MUF	UN	MUF	UN	MUF	UN
Escriturando	14	10	1.882	4.769	1.405	3.442	250	636	227	691	87,9%
En Desarrollo	6	6	822	3.177	-	-	386	1.120	436	2.057	47,0%
Total Perú	14	16	2.704	7.946	1.405	3.442	636	1.756	663	2.748	75,5%

Total	35	37	7.663	30.816	3.193	11.814	1.509	5.428	2.961	13.565	61,4%
--------------	-----------	-----------	--------------	---------------	--------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	--------------

El portafolio presenta 7.663 unidades por un valor de venta potencial de MUF 30.816. De este total, 3.193 unidades valoradas en MUF 11.814 se encuentran escrituradas y entregadas, 1.509 unidades con un valor de venta de MUF 5.428 corresponden a promesas de compraventa, y 2.961 unidades por un monto de MUF 13.565 se encuentran disponibles para la venta. Con esto, el 61,4% de las unidades del portafolio se encuentran promesadas o escrituradas.

Al 31 de diciembre de 2025, 1.268 unidades estaban disponibles para entrega inmediata (proyectos disponibles en escrituración), alcanzando un valor de MUF 5.518. Este valor representa un 40,7% del monto total disponible para la venta, una disminución de 8,7% respecto del porcentaje mostrado a septiembre de 2025, por el aumento del volumen de venta del stock en entrega inmediata, compensado en parte por el inicio de escrituración del proyecto Serena en Perú durante el trimestre.

El portafolio de Chile se compone de 21 proyectos, de los cuales 13 se encuentran en escrituración y 8 en desarrollo. Los 13 proyectos en escrituración presentan un avance en ventas del 65,5%. Mientras tanto, los 8 proyectos en desarrollo presentan un avance en promesas de compraventa del 35,1%.

El portafolio en Perú presenta 14 proyectos compuestos de 16 etapas. De estas etapas, 10 se encuentran en escrituración con un avance en ventas del 87,9% y 6 están en desarrollo con un avance en minutas de compraventa (promesas) del 47,0%.

5.2 BACKLOG DE PROMESAS DE COMPRAVENTA

Al 31 de diciembre de 2025, el backlog de promesas (contratos de promesas de compraventa en Chile o minutas de compraventa en Perú) alcanzó MUF 5.489. A nivel consolidado, MUF 4.495 serán registradas en la línea de ingresos, y las restantes MUF 994 serán consolidadas como parte del Resultado No Operacional (Participación en Ganancias o Pérdidas de Asociadas).

El siguiente cuadro muestra la temporalidad esperada de escrituración del backlog de promesas de compraventa al 31 de diciembre de 2025, separada por trimestre y por país.

Backlog (MUF)	2026	2027	2028	2029	Total
1T	1.027	70	618	513	
2T	658	24	301	280	
3T	682	269	142	47	
4T	556	209	93	-	
TOTAL	2.924	571	1.154	840	5.489
Chile	1.575	314	1.003	840	3.732
Perú	1.349	257	152	-	1.757
TOTAL	2.924	571	1.154	840	5.489

5.3 PROMESAS Y ESCRITURAS

A continuación, se presenta un cuadro con los volúmenes de promesas de compraventa y escrituras brutas (IVA incluido) realizadas al 31 de diciembre de 2025, en comparación con el año anterior.

		ESCRITURACIÓN						PROMESAS NETAS					
		4T25	4T24	% Var.	12M25	12M24	% Var.	4T25	4T24	% Var.	12M25	12M24	% Var.
RESIDENCIAL	Miles UF												
	Chile	1.163	2.626	(55,7%)	4.936	4.371	12,9%	1.257	928	35,4%	3.880	3.282	18,3%
	Perú	719	385	86,6%	1.980	1.642	20,6%	457	419	8,9%	1.919	1.773	8,2%
	TOTAL	1.882	3.012	(37,5%)	6.916	6.012	15,0%	1.714	1.348	27,1%	5.799	5.055	14,7%
	Unidades												
	Chile	260	515	(49,5%)	1.129	1.011	11,7%	315	178	77,0%	862	698	23,5%
	Perú	224	162	38,3%	695	681	2,1%	147	151	(2,6%)	654	659	(0,8%)
	TOTAL	484	677	(28,5%)	1.824	1.692	7,8%	462	329	40,4%	1.516	1.357	11,7%
	Precio Prom. (UF)												
	Chile	4.473	5.100	(12,3%)	4.372	4.323	1,1%	3.990	5.215	(23,5%)	4.501	4.701	(4,3%)
	Perú	3.209	2.377	35,0%	2.848	2.411	18,2%	3.107	2.778	11,8%	2.934	2.691	9,0%
	TOTAL	3.888	4.448	(12,6%)	3.791	3.553	6,7%	3.709	4.096	(9,5%)	3.825	3.725	2,7%
Comercial Chile MUF		-	22	(100,0%)	33	82	(59,8%)	3	3	1,2%	33	41	(21,4%)
TOTAL	Miles UF												
	Chile	1.163	2.648	(56,1%)	4.969	4.452	11,6%	1.260	931	35,3%	3.913	3.323	17,7%
	Perú	719	385	86,6%	1.980	1.642	20,6%	457	419	8,9%	1.919	1.773	8,2%
TOTAL		1.882	3.033	(38,0%)	6.949	6.094	14,0%	1.717	1.351	27,1%	5.831	5.096	14,4%

Durante el cuarto trimestre de 2025 se registró una escrituración de MUF 1.882, lo que representa una disminución de 38,0% respecto del mismo trimestre del año anterior. Esta variación se explica por un menor nivel de escrituración en Chile, debido a que durante el cuarto trimestre de 2024, i) se concretó la escrituración del 100% de un proyecto multifamily; y ii) hubo 2 inicios de escrituración con una venta potencial neta de IVA conjunta de MUF 1.995, a diferencia del trimestre actual, que no tuvo inicios de escrituración. Lo anterior fue compensado por un aumento en la escrituración de Perú, debido principalmente a que el inicio de entrega que hubo en el trimestre por MUF 561, logró un mayor nivel de promesas que el inicio de escrituración del mismo trimestre de 2024, el cual tenía una venta potencial neta de IGV de MUF 356.

La escrituración del año alcanzó las MUF 6.949, mayor en un 14,0% respecto de 2024. Esta variación proviene de un mayor nivel de escrituración tanto en Chile como en Perú. Durante 2025, en Chile, hubo 2 inicios de escrituración de proyectos retail y de un proyecto multifamily valorados en MUF 3.396, y se contaba con más stock disponible en entrega inmediata por los 2 inicios de escrituración del último trimestre de 2024 mencionados en el párrafo anterior, lo que se vio impactado positivamente por el

subsidio estatal a la tasa de interés hipotecaria a contar del segundo semestre del año. De hecho, el 63,0% de las viviendas retail escrituradas por la compañía durante el segundo semestre del año, utilizaron este subsidio. A su vez, según la Asociación de Bancos e Instituciones Financieras, al 16 de enero de 2026 se habían cursado 15.778 operaciones de las 50.000 unidades totales del programa de subsidio a la tasa hipotecaria, quedando un saldo por utilizar de 34.222 unidades. En 2024, hubo 5 inicios de escrituración de proyectos retail y la entrega de un proyecto multifamily valorados en MUF 5.120, pero en condiciones de mercado menos favorables que en 2025. Por su parte, en Perú hubo 3 inicios de entrega durante el año con venta potencial neta de IGV de MUF 1.519, que lograron un mayor nivel de promesas que los 5 inicios de entrega por MUF 1.568 en 2024.

Por otro lado, las promesas del trimestre registraron un aumento de 27,1%, derivado de un mejor desempeño tanto en Chile como en Perú, con un aumento del 35,3% y 8,9%, respectivamente. En Chile, el incremento se explica por un mayor dinamismo en el mercado, el cual fue influenciado por el programa de subsidios a la tasa de interés de créditos hipotecarios para unidades con valor de venta hasta UF 4.000. En Perú, el aumento de promesas responde a una mayor velocidad de ventas relacionada con el lanzamiento de 1 proyecto durante el trimestre con venta neta de IGV de MUF 444. De manera acumulada, las promesas netas también mostraron un mejor desempeño en ambos países con un aumento de 17,7% en Chile y 8,2% en Perú.

5.4 MESES PARA AGOTAR STOCK

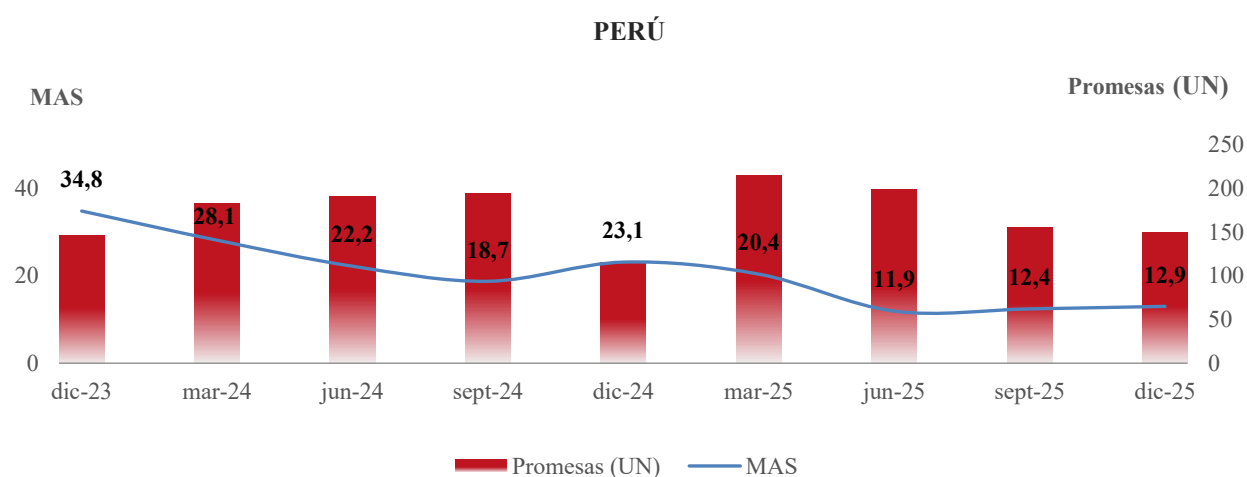
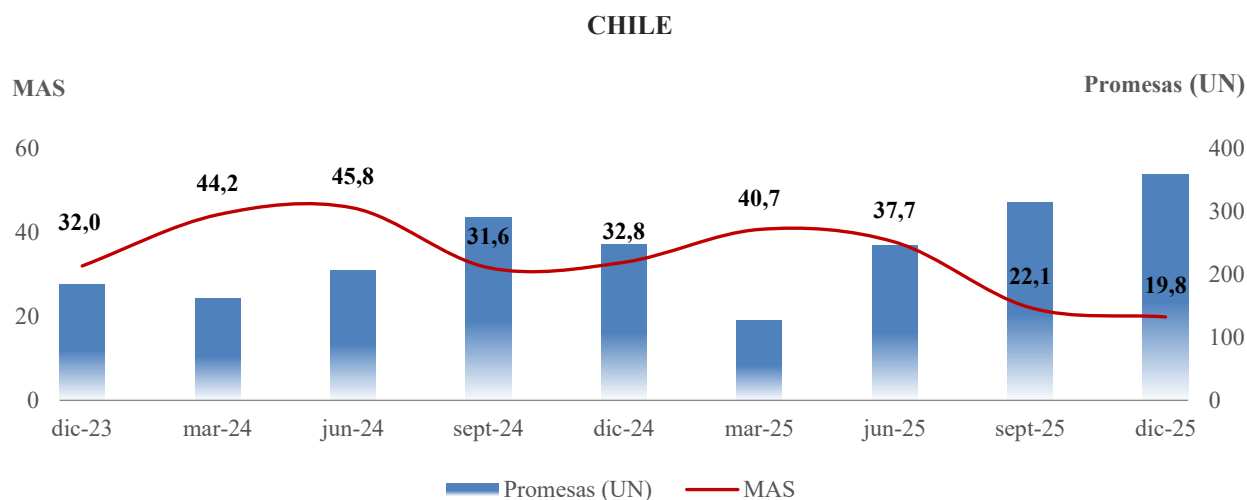
Al 31 de diciembre de 2025, el indicador de los Meses Para Agotar Stock (MAS), determinado como el stock disponible para la venta (viviendas terminadas y no terminadas) dividido por el promedio móvil de promesas (se considera que toda escritura de entrega inmediata pasa previamente por un contrato de promesa) de los últimos seis meses, alcanzó 19,8 meses para la operación de la compañía en Chile y 12,9 meses para Perú. Cabe destacar que la cantidad definida como stock disponible incluye las unidades totales de los proyectos en desarrollo y en entrega inmediata, descontando las unidades promesadas y las unidades escrituradas. Al stock disponible se le agrega además un porcentaje de desistimiento estimado de las unidades promesadas y no escrituradas.

En el caso de Chile, se presenta una disminución del indicador MAS en comparación con los 22,1 meses del trimestre anterior terminado en septiembre. Esta variación se debe a la mayor velocidad de venta en el trimestre respecto del segundo trimestre de este año, que fue parcialmente compensada por el lanzamiento de los proyectos Mercado Serrano 245 y Atelier Ñuñoa, de 110 y 357 departamentos, respectivamente.

Para el caso de Perú, el MAS mostró un leve aumento en comparación con el trimestre anterior, pasando de 12,5 a 12,9 al cierre de septiembre y diciembre, respectivamente. Esto se produce principalmente por el lanzamiento del proyecto Lima 15 de 80 departamentos.

Reporte Trimestral 4T25

A continuación, se presenta la evolución del MAS de los últimos 2 años:



5.5 BANCO DE TERRENOS

Al 31 de diciembre de 2025, la compañía presenta un banco de 21 terrenos para su plan de desarrollo. Estos terrenos permiten la construcción de 30 etapas de proyectos con una capacidad de aproximadamente 6.388 unidades. El banco de terrenos tiene un valor contable histórico de compra de MUF 5.668

	# Terrenos	# Etapas	UN	Valor Terreno (MUF)
Chile	21	30	6.388	5.668
Perú	-	-	-	-
Total	21	30	6.388	5.668

6. ANÁLISIS DE RIESGO

Tanto el mercado inmobiliario como la industria de la construcción presentan riesgos inherentes dada su naturaleza cíclica, por lo que pueden verse afectados de manera importante por los cambios en las condiciones económicas locales y globales, normativas de la autoridad y otras variables que pueden impactar los costos y precios de las viviendas, así como la capacidad adquisitiva de los clientes, lo que tiene impacto directo e indirecto en ventas, utilidades y liquidez de la compañía. Así también, la empresa está afecta a otros riesgos referidos a la manera en que ha estructurado sus negocios y su financiamiento, los cuales pueden influenciar negativamente las utilidades y la liquidez de la compañía.

Un análisis exhaustivo de los factores de riesgo que pueden afectar al desempeño de la compañía, como también las políticas de mitigación que la administración desarrolla para abordar dichos riesgos, podrán ser encontrados en la Nota 3 de los Estados Financieros.

7. ANÁLISIS DEL SECTOR

Chile:

Según las cifras finales a diciembre de 2025 proporcionada por Info Inmobiliario²⁴, el total de viviendas vendidas en la Región Metropolitana durante el cuarto trimestre alcanzó 7.453 unidades, un 4,3% mayor a las 7.145 unidades del tercer trimestre de 2025. De este total, 6.246 unidades (83,8%) fueron departamentos y 1.207 (16,2%) fueron casas. Lo anterior representa un aumento del 5,4% en departamentos y una disminución del 1,1% en casas, en comparación con el tercer trimestre del año. Con esto, el monto transado total de viviendas en el cuarto trimestre del año alcanzó MMUF 28,7, un 4,8% mayor a los MMUF 27,4 alcanzados en el trimestre anterior. De este total, MMUF 22,7 corresponden a departamentos y MMUF 6,0 a casas, experimentando un aumento de 3,8% y 8,7% en el valor transado de departamentos y casas, respectivamente.

A continuación, se presenta la variación del tercer trimestre de 2025, en comparación con el trimestre anterior:

	Venta 4T25		Variación % 4T25 / 3T25	
	Unidades	MMUF	Unidades	MMUF
Departamentos	6.246	22,7	5,4%	3,8%
Casas	1.207	6,0	(1,1%)	8,7%
Total	7.453	28,7	4,3%	4,8%

Al comparar con el mismo trimestre de 2024, la venta neta de departamentos en unidades y valor transado aumentó un 22,3% y 16,0%, respectivamente. Mientras que, en casas hubo un aumento de 29,5% en unidades vendidas y del 25,5% en el valor transado.

A nivel acumulado, a diciembre de 2025 el total de viviendas vendidas en la Región Metropolitana alcanzó 25.810 unidades, un aumento de 11,4% con respecto de 2024. De este total, 21.464 unidades (83,2%) corresponden a departamentos y 4.346 a casas (16,8%). Lo anterior representa un aumento en unidades netas vendidas de 9,4% en el mercado de departamentos y del 22,5% en el mercado de casas, en comparación con 2024. Con esto, el valor transado de viviendas durante el año registró un aumento de 7,2%, alcanzando MMUF 101,4. Del total de dicho monto, MMUF 80,1 provienen de departamentos y MMUF 21,3 de casas, experimentando un aumento interanual de 5,4% y 14,3% en el valor transado de departamentos y casas, respectivamente.

En el siguiente cuadro se muestra la variación a diciembre de 2025 con respecto de 2024:

	Venta 12M25		Variación % 12M25 / 12M24	
	Unidades	MMUF	Unidades	MMUF
Departamentos	21.464	80,1	9,4%	5,4%
Casas	4.346	21,3	22,5%	14,3%
Total	25.810	101,4	11,4%	7,2%

Con respecto a la oferta, a diciembre de 2025 había 62.371 unidades de viviendas nuevas disponibles para la venta, de las cuales el 87,7% correspondían a departamentos y 12,3% casas. Esta oferta total disminuyó

²⁴ Info Inmobiliario es una plataforma de inteligencia inmobiliaria que permite monitorear y establecer las tendencias de la industria en Chile. Este instrumento es elaborado por TocToc.com.

Reporte Trimestral 4T25

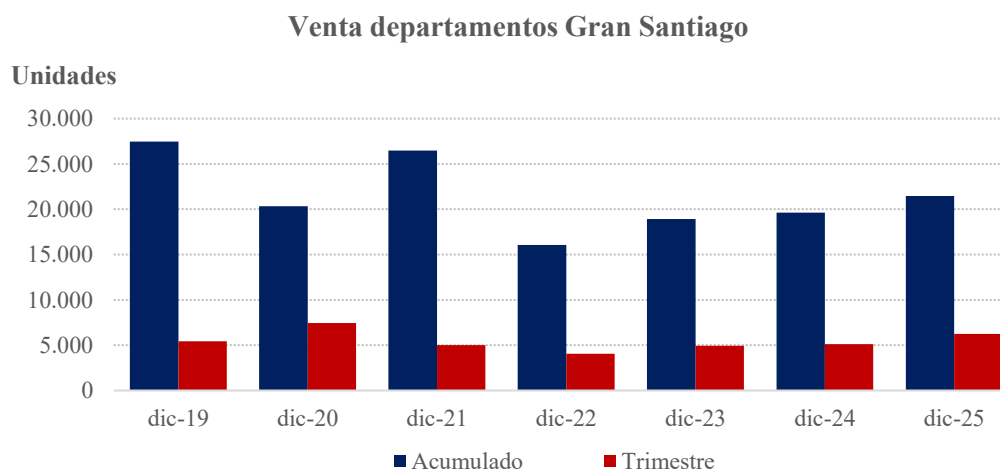
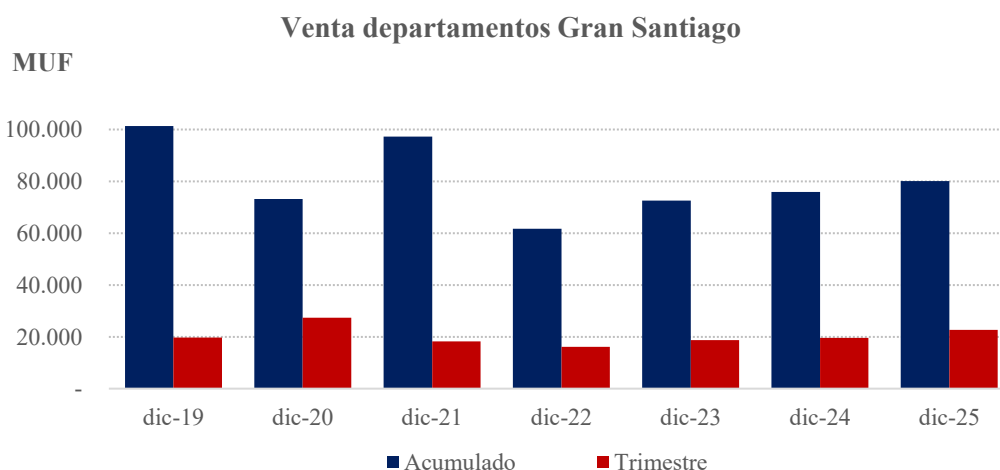
6,8% en comparación con la oferta de 66.905 unidades a septiembre de 2025, y de un 11,4% menor a las 70.435 unidades en oferta a diciembre de 2025. Al desglosar esta variación, se observa una disminución de 6,5% y 8,6% en la oferta de departamentos y casas, respectivamente.

En el siguiente cuadro se muestra la variación en unidades de la oferta de viviendas del cuarto trimestre del año 2025, en comparación con el trimestre anterior terminado en septiembre de 2025:

	Oferta 4T25 Unidades	Variación % 4T25 / 3T25 Unidades
Departamentos	54.696	(6,5%)
Casas	7.675	(8,6%)
Total	62.371	(6,8%)

Al comparar el mercado total con el cuarto trimestre de 2024, se observa una disminución de 11,4% con respecto a las 70.435 unidades en oferta de aquel periodo, con una reducción de 13,0% en departamentos y un aumento de 1,0% en casas.

Los siguientes gráficos presentan la evolución histórica del valor transado en MUF y de las unidades vendidas a diciembre para el mercado de departamentos.



Reporte Trimestral 4T25

Perú:

Según información de Nexo Inmobiliario²⁵ a diciembre de 2025, el total de viviendas vendidas en la región de Lima durante el cuarto trimestre alcanzó 6.009 unidades, un 5,9% menos que durante el trimestre finalizado en septiembre de 2025. El monto total de viviendas transadas en el trimestre alcanzó MMS/. 2.671, un 6,4% menor que los MMS/. 2.853 de septiembre de 2025.

	Venta 4T25		Variación % 4T25 / 3T25	
	Unidades	MMS/.	Unidades	MMS/.
Total	6.009	2.671	(5,9%)	(6,4%)

Al comparar las ventas con el cuarto trimestre de 2024, se observa un aumento de 10,7% en unidades y de 4,5% en MMS/.

A nivel acumulado, el total de unidades vendidas durante 2025 llegó a 24.724 que representaron un valor transado de MMS/. 11.207, un aumento de 19,5% y 15,6%, respectivamente, en comparación con 2024:

	Venta 12M25		Variación % 12M25 / 12M24	
	Unidades	MMS/.	Unidades	MMS/.
Total	24.724	11.207	19,5%	15,6%

Con respecto a la oferta, a diciembre de 2025 había 54.822 unidades de viviendas nuevas (basadas en el promedio de departamentos por proyecto en venta) en comercialización. Dicha oferta total aumentó 9,4% comparado al trimestre anterior:

	Oferta 4T25	Variación % 4T25 / 3T25
	Unidades	Unidades
Total	54.822	9,4%

Por último, al comparar con diciembre de 2024, la oferta en unidades aumentó 30,8%, con 12.917 unidades adicionales.

²⁵ Nexo Inmobiliario es una plataforma comercial inmobiliaria impulsada por la Asociación de Empresas Inmobiliarias del Perú (ASEI), gremio que supervisa dicho mercado y elabora reportes mensuales.

8. ANEXOS

8.1 INFORMACIÓN ADICIONAL SOLICITADA POR LA COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO (CMF)

De acuerdo al oficio número 875 de la ex SVS, ahora CMF, con fecha 14 de enero de 2013 se presenta información sobre la oferta, demanda, proyectos futuros, proyectos en ejecución e indicadores relativos a la evolución de la demanda del segmento inmobiliario. Todos los datos entregados en las tablas corresponden a todos los proyectos en donde la compañía participa, independiente del porcentaje de dicha participación.

8.1.1 INFORMACIÓN SOBRE LA OFERTA ACTUAL Y OFERTA POTENCIAL

Análisis sobre Oferta Actual y Oferta Potencial

CHILE									
Inmueble	Stock Disponible dic-25			Stock Potencial próximos 12M dic-25			Stock Disponible dic-24		
	MM\$	MM\$ (% Paz)	Un.	MM\$	MM\$ (% Paz)	Un.	MM\$	MM\$ (% Paz)	Un.
Casas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Departamentos	195.022	153.806	1.088	81.213	81.213	409	236.803	195.504	1.556
Oficinas	19.803	17.822	122	1.654	1.654	6	20.537	18.483	132
Otros	11.913	28.142	23	-	-	-	13.658	11.701	28
Total	226.738	199.770	1.233	82.867	82.867	415	270.997	225.688	1.716

PERÚ									
Inmueble	Stock Disponible dic-25			Stock Potencial próximos 12M dic-25			Stock Disponible dic-24		
	MM\$	MM\$ (% Paz)	Un.	MM\$	MM\$ (% Paz)	Un.	MM\$	MM\$ (% Paz)	Un.
Casas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Departamentos	52.331	43.367	475	48.145	36.398	432	57.354	38.270	632
Oficinas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	397	397	2	1.757	1.757	8	410	410	2
Total	52.727	43.763	477	49.902	38.154	440	57.764	38.680	634

¹ Stock Disponible = Inmuebles terminados que están disponibles para la venta, incluyendo aquellos que están promesados.

² Stock Potencial = Inmuebles en construcción, que podrían ser escriturados en los próximos 12 meses, incluyendo aquellos que se encuentran actualmente promesados.

Reporte Trimestral 4T25

Los siguientes cuadros contienen los metros cuadrados construibles de los permisos de edificación con que cuenta la compañía, incluyendo sus filiales y coligadas, para obras no iniciadas, entendiéndose por tales a los proyectos cuyos planos y especificaciones técnicas ya han sido aprobados por las direcciones de obras municipales correspondientes, pero que al 31 de diciembre de 2025 aún no se ha dado inicio a las obras.

Permisos de Edificación

CHILE			PERÚ		
Permisos en M ²	dic-25	dic-24	Permisos en M ²	dic-25	dic-24
Casas	-	-	Casas	-	-
Departamentos	349.730	349.730	Departamentos	-	18.522
Oficinas	-	-	Oficinas	-	-
Otros	-	-	Otros	-	-
Total	349.730	349.730	Total	-	18.522

Los siguientes cuadros muestran los saldos por ejecutar de obras o proyectos que se encuentran en construcción, sin considerar aquellos que son ejecutados por orden de un mandante, vale decir, sólo se muestran las obras desarrolladas por una filial interna.

Backlog

CHILE			PERÚ		
Backlog (MM\$)	dic-25	dic-24	Backlog (MM\$)	dic-25	dic-24
Casas	4.589	4.352	Casas	-	-
Departamentos	406.625	456.348	Departamentos	16.761	44.653
Oficinas	5.733	5.535	Oficinas	-	-
Otros	3.271	3.156	Otros	-	-
Total	420.218	469.390	Total	16.761	44.653

Reporte Trimestral 4T25

8.1.2 INFORMACIÓN SOBRE LA DEMANDA

A continuación, se presentan cuadros de montos y unidades vendidas o facturadas:

CHILE

Inmuebles hasta UF 1000	dic-25		dic-24	
	MM\$	Un.	MM\$	Un.
Casas	-	-	-	-
Departamentos	-	-	-	-
Oficinas	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Total	-	-	-	-

Inmuebles UF 2.001 a UF 4.000	dic-25		dic-24	
	MM\$	Un.	MM\$	Un.
Casas	-	-	-	-
Departamentos	118.531	920	78.671	676
Oficinas	1.222	9	2.418	18
Otros	142	1	1.300	10
Total	119.895	930	82.389	704

Inmuebles UF 6.001 a UF 9.000	dic-25		dic-24	
	MM\$	Un.	MM\$	Un.
Casas	-	-	-	-
Departamentos	9.076	29	7.853	27
Oficinas	-	-	293	1
Otros	332	1	1.024	4
Total	9.408	30	9.170	32

Inmuebles UF 4.001 a UF 6.000	dic-25		dic-24	
	MM\$	Un.	MM\$	Un.
Casas	-	-	-	-
Departamentos	16.225	81	50.910	234
Oficinas	-	-	353	2
Otros	561	3	1.628	9
Total	16.786	84	52.891	245

Inmuebles sobre UF 9.000	dic-25		dic-24	
	MM\$	Un.	MM\$	Un.
Casas	-	-	-	-
Departamentos	44.390	57	24.590	25
Oficinas	-	-	-	-
Otros	4.503	6	-	-
Total	48.893	63	24.590	25

CONSOLIDADO CHILE

Inmuebles	dic-25			dic-24		
	MM\$	MM\$ (% Paz)	Un.	MM\$	MM\$ (% Paz)	Un.
Casas	-	-	-	-	-	-
Departamentos	190.579	146.048	1.118	163.964	142.855	988
Oficinas	1.306	1.176	10	3.143	2.828	22
Otros	5.538	5.404	11	3.952	3.764	23
Total	197.424	152.628	1.139	171.059	149.447	1.033

Reporte Trimestral 4T25

PERÚ

Inmuebles hasta UF 1000	dic-25		dic-24	
	MM\$	Un.	MM\$	Un.
Casas	-	-	-	-
Departamentos	140	1	-	-
Oficinas	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Total	140	1	-	-

Inmuebles UF 1.001 a UF 2.000	dic-25		dic-24	
	MM\$	Un.	MM\$	Un.
Casas	-	-	337	6
Departamentos	12.325	197	18.186	291
Oficinas	-	-	-	-
Otros	-	-	76	1
Total	12.325	197	18.599	298

Inmuebles UF 2.001 a UF 4.000	dic-25		dic-24	
	MM\$	Un.	MM\$	Un.
Casas	-	-	-	-
Departamentos	52.557	430	40.425	362
Oficinas	-	-	-	-
Otros	141	1	211	2
Total	52.698	431	40.636	364

Inmuebles UF 4.001 a UF 6.000	dic-25		dic-24	
	MM\$	Un.	MM\$	Un.
Casas	-	-	-	-
Departamentos	11.623	59	3.836	19
Oficinas	-	-	-	-
Otros	196	1	-	-
Total	11.819	60	3.836	19

Inmuebles UF 6.001 a UF 9.000	dic-25		dic-24	
	MM\$	Un.	MM\$	Un.
Casas	-	-	-	-
Departamentos	1.671	6	-	-
Oficinas	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Total	1.671	6	-	-

Inmuebles sobre UF 9.000	dic-25		dic-24	
	MM\$	Un.	MM\$	Un.
Casas	-	-	-	-
Departamentos	-	-	-	-
Oficinas	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Total	-	-	-	-

CONSOLIDADO PERÚ

Inmuebles	dic-25			dic-24		
	MM\$	MM\$ (% Paz)	Un.	MM\$	MM\$ (% Paz)	Un.
Casas	-	-	-	337	169	6
Departamentos	78.317	67.020	693	62.446	35.619	672
Oficinas	-	-	-	-	-	-
Otros	337	-	2	287	-	3
Total	78.654	67.020	695	63.071	35.788	681

Reporte Trimestral 4T25

Los siguientes cuadros muestran los montos y unidades prometadas brutas y montos y unidades desistidas al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Montos unidades prometadas y desistidas

CHILE

Inmueble	dic-25					dic-24				
	MM\$	MM\$ % Paz	Un.	Desistidas MM\$	Un. desistidas	MM\$	MM\$ % Paz	Un.	Desistidas MM\$	Un. desistidas
Casas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deptos.	176.326	140.509	1.041	24.409	184	155.440	131.758	859	57.920	504
Oficinas	1.295	1.165	10	-	-	1.593	1.433	12	-	-
Otros	2.413	2.279	5	184	1	819	614	1	-	-
Total	180.035	143.954	1.056	24.593	185	157.852	133.805	914	57.920	504

PERÚ

Inmueble	dic-25					dic-24				
	MM\$	MM\$ % Paz	Un.	Desistidas MM\$	Un. desistidas	MM\$	MM\$ % Paz	Un.	Desistidas MM\$	Un. desistidas
Casas	-	-	-	-	-	166	83	3	42	1
Deptos.	83.035	68.683	719	6.798	65	75.137	58.983	733	7.132	76
Oficinas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	83.035	68.683	719	6.798	65	75.303	59.066	736	7.174	77

8.1.3 EVALUACIÓN DE LA DEMANDA

A continuación, se presentan los meses para agotar stock o MAS (base escrituras). Se utiliza como cálculo el cociente entre unidades de stock disponible de entrega inmediata en diciembre de cada año y las unidades vendidas (escrituras) de promedio móvil 3 meses. Cabe destacar que el stock disponible se define como inmuebles terminados que están disponibles para la venta, incluyendo aquellos que están promesados. No se incluyen los inmuebles correspondientes a proyectos que se están comercializando, pero cuya construcción aún no ha terminado.

CHILE			PERÚ		
Inmueble	MAS		Inmueble	MAS	
	dic-25	dic-24		dic-25	dic-24
Casas	-	-	Casas	-	-
Departamentos	12,6	9,3	Departamentos	6,4	11,7
Oficinas	-	66,0	Oficinas	-	-
Otros	69,0	9,3	Otros	-	-

El siguiente cuadro muestra la velocidad de ventas (base escrituras). Se utiliza la fórmula del cociente entre (i) las escrituras en pesos del último trimestre y (ii) el stock disponible de entrega inmediata en pesos al cierre del trimestre.

CHILE			PERÚ		
Inmueble	Velocidad de Ventas		Inmueble	Velocidad de Ventas	
	dic-25	dic-24		dic-25	dic-24
Casas	-	-	Casas	-	-
Departamentos	0,24	0,42	Departamentos	0,55	0,26
Oficinas	-	0,04	Oficinas	-	-
Otros	0,01	0,12	Otros	-	-

8.2 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre 2025 y 2024

(Expresados en miles de pesos)

ACTIVOS	Nota	31-12-2025 M\$	31-12-2024 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	42.483.098	19.418.475
Otros activos financieros, corrientes	6	15.273.832	11.549.029
Otros activos no financieros, corrientes	7	18.913.850	29.336.644
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	24.854.774	61.226.406
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	3.019.128	1.695.707
Inventarios, corrientes	10	204.478.373	266.382.980
Activos por impuestos, corrientes	11	1.444.557	3.819.522
Total Activos Corrientes		310.467.612	393.428.763
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos no financieros, no corrientes	7	133.854	863.896
Derechos por cobrar, no corrientes	8	3.692.073	4.644.342
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	9	18.827.406	16.811.831
Inventarios, no corrientes	10	334.919.945	320.540.664
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	18.025.060	20.499.010
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	794.951	799.147
Propiedades, planta y equipo	14	592.823	635.166
Derechos de uso	17	2.638.388	3.047.258
Activos por impuestos diferidos	15	31.457.725	31.659.208
Total Activos No Corrientes		411.082.225	399.500.522
TOTAL ACTIVOS		721.549.837	792.929.285

Las Notas a los Estados Financieros forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados y se encuentran en <https://www.paz.cl/InformacionFinanciera#info-financiera>.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de diciembre 2025 y 2024
(Expresados en miles de pesos)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31-12-2025 M\$	31-12-2024 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	16	225.810.254	312.874.369
Pasivos por arrendamientos, corrientes	17	547.933	514.125
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	18	12.327.204	20.006.047
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	1.040.722	1.973.152
Otras provisiones, corrientes	19	9.382.433	6.993.713
Pasivos por impuestos, corrientes	11	1.654.695	3.053
Otros pasivos no financieros, corrientes	20	20.932.665	29.101.399
Total Pasivos Corrientes		271.695.906	371.465.858
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	16	139.941.868	131.150.074
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	17	2.392.744	2.843.619
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	18	175.590	0
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	9	35.405.933	29.185.362
Otras provisiones, no corrientes	19	2.507.742	2.414.243
Pasivos por impuestos diferidos, no corrientes	15	11.029	0
Otros pasivos no financieros, no corrientes	20	9.352.493	7.684.887
Total Pasivos No Corrientes		189.787.399	173.278.185
TOTAL PASIVOS		461.483.305	544.744.043
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido	21	52.492.611	52.492.611
Ganancias (pérdidas) acumuladas		186.244.540	174.639.232
Primas de emisión		11.160.579	11.160.579
Otras reservas	21	7.322.966	6.765.163
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		257.220.696	245.057.585
Participaciones no controladoras	21	2.845.836	3.127.657
Patrimonio Total		260.066.532	248.185.242
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		721.549.837	792.929.285

Las Notas a los Estados Financieros forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados y se encuentran en <https://www.paz.cl/InformacionFinanciera#info-financiera>

<https://www.paz.cl/informacion-general>

✉ investor@pazcorp.cl | ☎ +562-2863-5049

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Expresados en miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	01-01-2025 al 31-12-2025 M\$	01-01-2024 al 31-12-2024 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	22	197.047.489	146.723.566
Costo de ventas	23	(142.291.301)	(105.208.087)
Ganancia bruta		54.756.188	41.515.479
Gasto de administración	23	(23.695.912)	(20.278.640)
Otras ganancias (pérdidas)	25	16.435	(47.884)
Ingresos financieros	24	1.363.093	1.056.577
Costos financieros	24	(7.517.377)	(7.383.894)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	12	(191.588)	2.287.157
Diferencias de cambio	24	115.352	(19.239)
Resultado por unidades de reajuste	24	(4.341.884)	(3.953.146)
GANANCIA ANTES DE IMPUESTO		20.504.307	13.176.410
Gasto por impuestos a las ganancias	26	(3.278.289)	283.214
GANANCIA (PERDIDA)		17.226.018	13.459.624
Ganancia (pérdida), atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		16.705.167	13.874.096
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	21	520.851	(414.472)
GANANCIA		17.226.018	13.459.624
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		58,95	48,96
Ganancia (pérdida) por acción básica	27	58,95	48,96
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		58,95	48,96
Ganancias (pérdida) diluida por acción		58,95	48,96

Las Notas a los Estados Financieros forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados y se encuentran en <https://www.paz.cl/InformacionFinanciera#info-financiera>

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Expresados en miles de pesos)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	Nota	01-01-2025 al 31-12-2025 M\$	01-01-2024 al 31-12-2024 M\$
Ganancia (Pérdida)		17.226.018	13.459.624
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	21	557.803	2.970.189
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del ejercicio		557.803	2.970.189
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		557.803	2.970.189
Total Otro Resultado Integral		557.803	2.970.189
Total Resultado Integral		17.783.821	16.429.813
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		17.262.970	16.844.285
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	21	520.851	(414.472)
TOTAL RESULTADO INTEGRAL		17.783.821	16.429.813

Las Notas a los Estados Financieros forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados y se encuentran en <https://www.paz.cl/InformacionFinanciera#info-financiera>

Reporte Trimestral 4T25

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 (Expresados en miles de pesos)

2025										
Conceptos	Nota	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2025		52.492.611	11.160.579	8.747.604	(1.982.441)	6.765.163	174.639.232	245.057.585	3.127.657	248.185.242
Ganancia (pérdida)		0	0	0	0	0	16.705.167	16.705.167	520.851	17.226.018
Otro resultado integral		0	0	557.803	0	557.803	0	557.803	0	557.803
Resultado integral		0	0	557.803	0	557.803	16.705.167	17.262.970	520.851	17.783.821
Dividendos		0	0	0	0	0	(88.309)	(88.309)	0	(88.309)
Dividendos provisorios		0	0	0	0	0	(5.011.550)	(5.011.550)	0	(5.011.550)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		0	0	0	0	0	0	0	(802.672)	(802.672)
Total de cambios en patrimonio		0	0	557.803	0	557.803	11.605.308	12.163.111	(281.821)	12.163.201
Saldo final período 31/12/2025	21	52.492.611	11.160.579	9.305.407	(1.982.441)	7.322.966	186.244.540	257.220.696	2.845.836	260.066.532
2024										
Conceptos	Nota	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2024		52.492.611	11.160.579	5.777.415	(1.982.441)	3.794.974	167.650.727	235.098.891	3.665.662	238.764.553
Ganancia (pérdida)		0	0	0	0	0	13.874.096	13.874.096	(414.472)	13.459.624
Otro resultado integral		0	0	2.970.189	0	2.970.189	0	2.970.189	0	2.970.189
Resultado integral		0	0	2.970.189	0	2.970.189	13.874.096	16.844.285	(414.472)	16.429.813
Dividendos		0	0	0	0	0	(2.723.362)	(2.723.362)	0	(2.723.362)
Dividendos provisorios		0	0	0	0	0	(4.162.229)	(4.162.229)	0	(4.162.229)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		0	0	0	0	0	0	0	(123.533)	(123.533)
Total de cambios en patrimonio		0	0	2.970.189	0	2.970.189	6.988.505	9.958.694	(538.005)	9.420.689
Saldo final período 31/12/2024	21	52.492.611	11.160.579	8.747.604	(1.982.441)	6.765.163	174.639.232	245.057.585	3.127.657	248.185.242

Las Notas a los Estados Financieros forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados y se encuentran en <https://www.paz.cl/InformacionFinanciera#info-financiera>

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Expresados en miles de pesos)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	Nota	01-01-2025 al 31-12-2025 M\$	01-01-2024 al 31-12-2024 M\$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		228.665.338	107.076.404
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(104.316.309)	(115.318.463)
Otras entradas (salidas) por actividades de operación		(208.723)	3.754.752
Intereses pagados		(18.776.486)	(26.092.940)
Intereses recibidos		1.363.093	1.056.577
Impuestos a las ganancias (pagados)		(972.420)	(956.270)
Otras entradas (salidas) de efectivo		16.436	954.348
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		105.770.929	(29.525.592)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo por la venta de acciones que originó pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	12	1.088.556	113.730.290
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	12	(726.661)	113.730.290
Compras de propiedades, planta y equipo	14.3	(507.011)	13.401.410
Compras de activos intangibles	13	(122.208)	(77.687.993)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	13	21.557	(11.640.350)
Dividendos recibidos	12	2.554.066	(574.667)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		2.308.299	3.546.144
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	16.5	117.838.074	81.334.432
Total importes procedentes de préstamos		117.838.074	81.334.432
Préstamos de entidades relacionadas		10.354.708	8.150.126
Pagos de préstamos	16.5	(199.933.255)	(49.486.410)
Pagos y otorgamiento de préstamos a entidades relacionadas		(8.405.563)	(7.271.191)
Pagos por arrendamientos	16.5	(618.031)	(428.639)
Dividendos pagados	21.4	(4.250.538)	(8.501.076)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(85.014.605)	28.727.614
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		23.064.623	2.748.166
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes			
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		23.064.623	2.748.166
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		19.418.475	16.670.309
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	5	42.483.098	19.418.475

Las Notas a los Estados Financieros forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados y se encuentran en <https://www.paz.cl/InformacionFinanciera#info-financiera>

<https://www.paz.cl/informacion-general>

✉ investor@pazcorp.cl | ☎ +562-2863-5049



PAZ CORP S.A.

Dirección

Av. Apoquindo 4501, Piso 21
Las Condes
Santiago - CHILE

Contactos

Daniel Sandoval Martínez

daniel.sandoval@pazcorp.cl

Gerente de Administración y Finanzas

Camila Martín Peigneguy

camila.martin@pazcorp.cl

Gerente de Finanzas

Ana Oyarzún Salinas

ana.oyarzun@pazcorp.cl

Relación con Inversionistas

El presente documento es elaborado en base a información financiera de Paz Corp S.A., y está destinado únicamente a entregar información a sus accionistas actuales y potenciales, sin que implique para Paz Corp S.A. asumir responsabilidad alguna por las eventuales decisiones de inversión que terceros puedan tomar sobre la base de la presente información. La información suministrada no constituye una recomendación de negocios, ni de compra o venta ni de ninguna otra naturaleza por parte de Paz Corp S.A. o sus respectivas empresas y/o personas relacionadas. El receptor de la presente información deberá efectuar siempre una evaluación independiente de los datos proporcionados y cualquier eventual decisión de inversión será sólo producto de sus propios análisis e investigaciones independientes. Asimismo, Paz Corp S.A. no asume responsabilidad alguna, sea directa o indirecta, respecto de los resultados que se obtengan de modelaciones en donde se utilice dicha información, así como del cumplimiento de las condiciones en dichas modelaciones. Sin perjuicio de que Paz Corp S.A. y sus empresas y/o personas relacionadas hacen todo lo posible por asegurar la exactitud de la información proporcionada, éstas no serán responsables ante terceros por eventuales errores, omisiones, desactualizaciones o en general, cualquier otro tipo de inexactitudes que ella contenga, ni tampoco por los eventuales perjuicios derivados de la interpretación o uso que terceros hagan de dicha información.