

## ANÁLISIS RAZONADO

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados de Paz Corp S.A. del ejercicio finalizado al 31 de marzo de 2011

Según lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, las cifras presentadas están expresadas en pesos chilenos y de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF (IFRS), aplicadas por Paz Corp S.A. uniformemente a partir del 1º de enero de 2009, en forma comparativa.

Paz Corp S.A. de conformidad con lo establecido en la NIC 31 "Participaciones en Negocios Conjuntos" ha considerado apropiado optar por reconocer su participación en las sociedades controladas de forma conjunta aplicando la consolidación proporcional en vez del método del valor patrimonial como lo venía haciendo. De esta forma, la compañía pretende reflejar de mejor forma la esencia y realidad económica de la participación de Paz Corp S.A. en la entidad bajo control común.

### VOLUMEN DE NEGOCIOS

#### ESTADO DE RESULTADOS PAZ CORP RESUMIDO (IFRS)

| Millones de pesos al 31 de marzo 2011                                      | 3M10           | 3M11         | Var %        |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|--------------|
| Ingresos de actividades ordinarias                                         | 5.798          | 27.529       | 375%         |
| Costo de Ventas                                                            | (5.395)        | (22.790)     | 322%         |
| <b>Ganancia Bruta</b>                                                      | <b>404</b>     | <b>4.739</b> | 1074%        |
| Gastos de Administración                                                   | (1.891)        | (2.350)      | 24%          |
| <b>Resultado de Explotación</b>                                            | <b>(1.487)</b> | <b>2.389</b> | -261%        |
| <b>Resultado fuera de Explotación</b>                                      | <b>(222)</b>   | <b>(683)</b> | 104%         |
| Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos                                      | (1.709)        | 1.706        | -200%        |
| Gastos por Impuesto a las Ganancias                                        | 346            | (933)        | -369%        |
| Ganancia (Pérdida)                                                         | (1.363)        | 774          | -157%        |
| <b>Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora</b> | <b>(1.150)</b> | <b>1.053</b> | <b>-192%</b> |
| Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras           | (213)          | (279)        | 31%          |

La ganancia de Paz Corp al 31 de Marzo de 2011, ascendió a MM\$ 1.053 cifra que se compara favorablemente con la pérdida del año anterior de MM\$ 1.150, este incremento se debe principalmente a los mejores resultados obtenidos en el negocio inmobiliario.

### RESULTADO OPERACIONAL

El resultado operacional al 31 de Marzo 2011, aumentó en MM\$3.876, pasando desde una pérdida de MM\$1.487 en Marzo 2010 a una utilidad de MM\$2.389 en Marzo 2011, representando una variación positiva de 261%. El margen operacional a Marzo de 2011 es de 9% sobre la venta, cifra superior a igual período del año anterior que fue negativa.

Los ingresos de explotación en los estados financieros de Paz Corp a Marzo de 2011 alcanzaron la suma de MM\$ 27.529, cifra superior en un 375% a la obtenida en igual período del año anterior. Este importante aumento se explica principalmente por un incremento de 498% en las ventas inmobiliarias comparativo marzo 2010 -2011.

Los costos de explotación experimentaron un alza de 322% si comparamos con igual periodo del año anterior, con lo que el margen bruto alcanza a un 17%. En tanto, los gastos de administración aumentaron un 24%, variación generada principalmente en el negocio inmobiliario.

## NEGOCIO INMOBILIARIO

El resultado operacional del negocio inmobiliario presenta una utilidad operacional de MM\$ 2.465 a Marzo 2011. Lo anterior se explica por un fuerte incremento en el margen bruto el que pasó de MM\$380 en marzo 2010 a MM\$4.013 en Marzo 2011.

| MM\$                               |         |          |          |       |
|------------------------------------|---------|----------|----------|-------|
| NEGOCIO INMOBILIARIO               | 3M10    | 3M11     | VAR      | VAR % |
| Ingresos de actividades Ordinarias | 4.353   | 26.011   | 21.658   | 498%  |
| Costos de Ventas                   | (3.973) | (21.998) | (18.025) | 454%  |
| Ganancia Bruta                     | 380     | 4.013    | 3.633    | 956%  |
| Gastos de Administración           | (1.213) | (1.548)  | (335)    | 28%   |
| Resultado de Explotación           | (833)   | 2.465    | 3.298    | -396% |

El aumento de los ingresos en un 498%, se debe principalmente a una mayor participación de PAZ CORP en los proyectos en escrituración (actualmente 50,3%, y en marzo 2010 era de 34%), al 31 de Marzo 2011 PAZ CORP cuenta con 22 proyectos en escrituración. Durante este año se ha escriturado un proyecto, de oficinas, SCL Apoquindo 4668 el que representó ingresos por MUF481.

El negocio inmobiliario considera los resultados de los tres países en los cuales PAZ CORP tiene operaciones. Cabe reiterar que el nivel de escrituración depende fundamentalmente de las fechas en que se concreta la recepción municipal de los distintos proyectos.

Los costos se incrementaron principalmente por un mayor nivel de escrituración y un mayor costo de venta. El análisis de los Gastos de Administración para el negocio inmobiliario se ve de manera clara al separar los proyectos según su status, escriturando y no escriturando.

Para los proyectos con escrituración asociada, hay un aumento del resultado operacional, explicado por un incremento en el margen bruto debido al mayor nivel de escrituración y los mejores márgenes de los proyectos escriturando.

En MM\$

|                                    | 2011         |                 |          | 2011         |                 |         |
|------------------------------------|--------------|-----------------|----------|--------------|-----------------|---------|
|                                    | Escriturando | No Escriturando | Total    | Escriturando | No Escriturando | Total   |
| Ingresos de actividades Ordinarias | 26.011       |                 | 26.011   | 4.353        |                 | 4.353   |
| Costos de Ventas                   | (21.998)     |                 | (21.998) | (3.973)      |                 | (3.973) |
| Ganancia Bruta                     | 4.013        |                 | 4.013    | 380          |                 | 380     |
| Gastos de Administración           | (982)        | (566)           | (1.548)  | (731)        | (481)           | (1.212) |
| Resultado de Explotación           | 3.031        | (566)           | 2.465    | (351)        | (481)           | (832)   |

## NEGOCIO SERVICIOS

El resultado operacional del negocio de Servicios disminuyó en un 60%, explicado por menores ingresos por desfases de ingresos en proyectos por lanzar.

| MM\$                               |         |       |       |       |
|------------------------------------|---------|-------|-------|-------|
| NEGOCIO SERVICIOS                  | 3M10    | 3M11  | VAR   | VAR % |
| Ingresos de actividades Ordinarias | 1.234   | 1.128 | (106) | -9%   |
| Costos de Ventas                   | (1.200) | (591) | 609   | -51%  |
| Ganancia Bruta                     | 34      | 537   | 503   | 1479% |
| Gastos de Administración           | (644)   | (778) | (134) | 21%   |
| Resultado de Explotación           | (610)   | (241) | 369   | -60%  |

## NEGOCIO ARRIENDO MAQUINARIA

El negocio de arriendo de maquinarias presenta un importante aumento a nivel de resultado operacional, debido principalmente a un aumento de 85% en los ingresos de arriendos de equipos para la construcción. Al mismo tiempo, se observa una caída en los costos de arriendo de maquinarias que luego se subarriendan a los proyectos lo que nos lleva a un margen bruto positivo de 48% sobre la venta. Los mayores ingresos se deben principalmente a un mayor nivel de actividad en el sector.

| MM\$ |                                    |             |            |            |                 |
|------|------------------------------------|-------------|------------|------------|-----------------|
|      | Negocio Arriendo Maquinaria        | 3M10        | 3M11       | VAR        | VAR %           |
|      | Ingresos de actividades ordinarias | 211         | 390        | 179        | 85%             |
|      | Costo de Ventas                    | (221)       | (201)      | 20         | (9)%            |
|      | <b>Ganancia Bruta</b>              | <b>(10)</b> | <b>189</b> | <b>199</b> | <b>(1.987)%</b> |
|      | Gastos de Administración           | (35)        | (25)       | 10         | (29)%           |
|      | <b>Resultado de Explotación</b>    | <b>(45)</b> | <b>164</b> | <b>209</b> | <b>(467)%</b>   |

## RESULTADO NO OPERACIONAL

El resultado no operacional experimentó una disminución de un 207%, alcanzando una pérdida de MM\$682 a Marzo de 2011 comparativamente con el mismo periodo del 2010 donde se obtuvo una pérdida de MM\$222.

| Millones de pesos al 31 de marzo 2011                  | 3M10         | 3M11         | VAR %         |
|--------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Otros ingresos, por función                            | 120          | 27           | (77%)         |
| Ingresos financieros                                   | 170          | 275          | 62%           |
| Otros Gastos, por función                              | (0)          | (38)         | 100%          |
| Costos Financieros                                     | (411)        | (1.309)      | 218%          |
| Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas | (74)         | (83)         | 11%           |
| Diferencias de cambio                                  | (2)          | (47)         | 2062%         |
| Resultados por Unidades de Reajuste                    | (66)         | 31           | (147%)        |
| Otras Ganancias (Pérdidas)                             | 41           | 461          | 1025%         |
| <b>Resultado fuera de Explotación</b>                  | <b>(222)</b> | <b>(683)</b> | <b>(208)%</b> |

Las variaciones en los resultados no operacionales se explican principalmente por:

- Otros Ingresos, por función: corresponden a multas de clientes originados en desistimientos y otros ingresos.
- Ingresos financieros, estos alcanzaron los MM\$ 275 comparativamente con los MM\$ 170 del mismo periodo 2010. Dicho incremento corresponde a inversiones financieras realizadas como consecuencia de disponibilidades de caja.
- Costos financieros, estos alcanzaron los MM\$ 1.309 comparativamente con los MM\$411 del año anterior, esta incremento se explica por el mayor número de proyectos escriturando.
- Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas: corresponde al patrimonio positivo de coligadas.
- Diferencia de cambio y resultados por unidades de reajuste alcanzaron una pérdida de MM\$ 16 cifra menor a la perdida de MM\$ 68 del mismo periodo de 2010. Esto se produce por la diferencia de dólares por cliente y por reajustabilidad de la UF.
- Otras Ganancias (pérdidas): corresponde básicamente a menores gastos efecto terremoto.

## PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

A continuación se presentan los principales indicadores financieros, sobre la base de los estados financieros consolidados de la Sociedad.

|                                        |       | Períodos    |             |
|----------------------------------------|-------|-------------|-------------|
|                                        |       | 31-03-2011  | 31-12-2010  |
| <u>Indicadores de liquidez</u>         |       |             |             |
| 1. Liquidez corriente                  | veces | 1,34        | 1,25        |
| 2. Razón ácida                         | veces | 0,59        | 0,49        |
| 3. Capital de trabajo                  | M\$   | 36.611.429  | 30.778.922  |
| <u>Indicadores de endeudamiento</u>    |       |             |             |
| 4. Razón endeudamiento                 | Veces | 2,01        | 2,19        |
| 5. Deuda corto plazo/ deuda total      | %     | 67,05%      | 73,43%      |
| 6. Deuda largo plazo/ deuda total      | %     | 32,95%      | 26,57%      |
| <u>Indicadores de actividad</u>        |       |             |             |
| 7. Total de activos                    | M\$   | 237.886.518 | 246.904.716 |
| 8. Rotación de inventarios             | veces | 0,26        | 1,32        |
| 9. Permanencia de inventarios          | días  | 1.373       | 274         |
| <u>Indicadores de rentabilidad</u>     |       |             |             |
| 10. Rentabilidad patrimonio            | %     | 0,99%       | 5,12%       |
| 11. Rentabilidad activo                | %     | 0,32%       | 1,92%       |
| 12. Rentabilidad activos operacionales | %     | 0,50%       | 2,38%       |

|                                             |       | Períodos     |             |
|---------------------------------------------|-------|--------------|-------------|
|                                             |       | 31-03-2011   | 31-03-2010  |
| <u>Indicadores de resultados</u>            |       |              |             |
| 1. Ingresos de explotación                  | M\$   | 27.528.933   | 5.798.291   |
| 2. Costos de explotación                    | M\$   | (22.789.619) | (5.394.663) |
| 3. Ganancia bruta                           | M\$   | 4.739.314    | 403.628     |
| 4. Gastos financieros                       | M\$   | (1.308.897)  | (411.158)   |
| 5. R.A.I.I.D.A.I.E.                         | M\$   | 3.015.393    | (1.298.065) |
| 6. Utilidad/ (Pérdida) después de impuestos | M\$   | 773.727      | (1.363.015) |
| <u>Otros Indicadores</u>                    |       |              |             |
| 7. Cobertura Gastos Financieros             | veces | 2,30         | 1,93        |
| 8. Utilidad por acción                      | \$    | 2,75         | -4,84       |

## LIQUIDEZ

La liquidez fue de 1,34 veces a Marzo 2011, cifra superior a la liquidez al cierre de diciembre 2010 que fue de 1,25 veces. Esta variación en el indicador se vio generada principalmente por la disminución de los pasivos corrientes en 14,4%, respecto de los activos corrientes que disminuyeron en 7,8%, explicados principalmente por los pagos y los vencimientos de la deuda bancaria.

## RAZON ACIDA

La razón ácida presentó un aumento de 0,1 al 31 de marzo de 2011, en relación a diciembre 2010. Este indicador se movió en el mismo sentido del indicador anterior.

## CAPITAL DE TRABAJO

El capital de trabajo de la Sociedad es positivo por M\$36.611.429 al 31 de marzo de 2011, en el ejercicio anterior terminado al 31 de diciembre de 2010 fue positivo por M\$30.778.922, la variación se explica por la disminución de los pasivos corrientes en 14,4%, asociado a un menor nivel de deuda, respecto de los activos corrientes que disminuyeron en 7,8%.

## LEVERAGE

El leverage total a Marzo 2011 fue de 2,01 veces, menor que las 2,19 veces presentado en diciembre 2010. Esta variación se explica principalmente por la disminución de las obligaciones bancarias en un 15,77% y a los otros pasivos no financieros (ingresos diferidos por promesas de compraventa).

## LEVERAGE FINANCIERO

El endeudamiento financiero al 31 de Marzo de 2011 alcanzo a MM\$ 96.720, obteniendo un leverage financiero de 1,2 veces. Esta cifra es menor que el leverage obtenido a diciembre 2010 que fue de 1,3 veces.

## RENTABILIDAD PATRIMONIO

La rentabilidad del patrimonio de 0,99%, al 31 de marzo de 2011, incluye el resultado obtenido producto de las inversiones en el negocio inmobiliario. El patrimonio promedio está calculado según el criterio establecido en la norma de carácter general nº118.

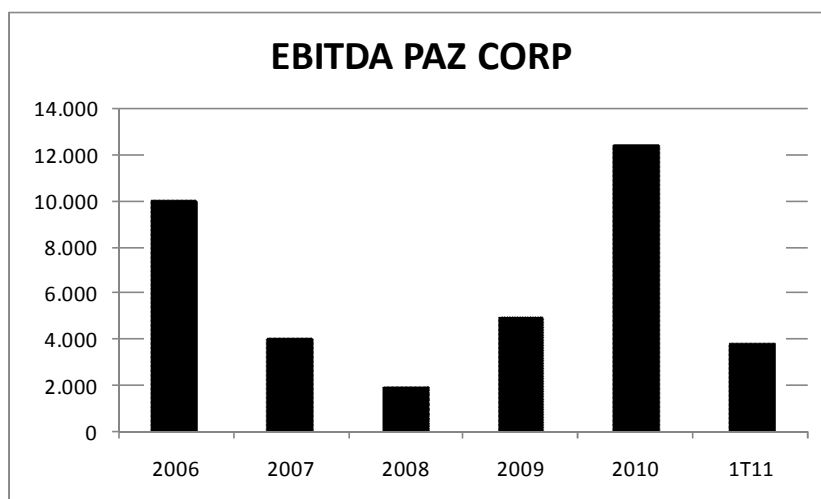
## RENTABILIDAD ACTIVO

La rentabilidad del activo total a marzo de 2011 alcanza a 0,32%, donde el activo total promedio está constituido fundamentalmente por inventarios, terrenos, inversiones, activo fijo y cuentas por cobrar a terceros y empresas relacionadas.

La rentabilidad del activo operacional a marzo de 2011 alcanzó un valor de 0,50%, donde el activo operacional está constituido fundamentalmente por terrenos para futuros proyectos, maquinaria y equipos de construcción, y las existencias a la fecha de cierre.

## EBITDA

El Ebitda a Marzo 2011 fue de MM\$ 3.883 cifra superior al ebitda del año anterior que fue negativo (MM\$357). El incremento del Ebitda se explica principalmente por un mejor desempeño operacional.



Es importante destacar que los gastos financieros de los proyectos que están en proceso de escrituración, y que fueron generados en su etapa de construcción, son registrados como parte del costo de ventas. Los gastos financieros a Marzo 2011 alcanzaron a MM\$ 1.349. En tanto la depreciación, a Marzo 2011 es de MM\$144.

## RENTABILIDAD SOBRE LAS VENTAS (ROS)

La rentabilidad sobre ventas a Marzo 2011, fue de 4%, cifra superior a la de Marzo 2010 que fue negativa.

## TOTAL DE ACTIVOS

Los activos totales del balance de Paz alcanzaron los MM\$237.886 al 31 de Marzo de 2011.

Al 31 de marzo el principal ítem de activos corresponde a inventarios, obras en curso, e inmuebles destinados a futuros proyectos, alcanzando un total de MM\$144.077.

Comparativo a diciembre 2010, los activos corrientes disminuyeron principalmente por el menor nivel de inventarios (inmuebles para la venta y materiales de construcción), compensado por un aumento del efectivo producto de mayores depósitos a plazo. En tanto los activos no corrientes presentan una variación positiva asociada principalmente al incremento de obras en curso.

## **TOTAL DE PASIVOS**

Los pasivos totales del balance de Paz alcanzan a MM\$158.781 al 31 de Marzo de 2011.

El pasivo está compuesto principalmente por préstamos bancarios los que alcanzan MM\$96.720 al 31 de marzo 2011, cifra inferior a los MM\$102.287 al 31 de diciembre 2010.

El patrimonio total de Paz asciende a MM\$79.105 al 31 de marzo 2011, alcanzando a MM\$76.656 el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora. La variación del patrimonio comparativo a diciembre 2010 se explica principalmente por la utilidad obtenida en el periodo.

## **ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

La sociedad generó durante el ejercicio, un flujo neto positivo de efectivo de M\$11.448.151, que representa una variación positiva de 347,9%, respecto del período anterior.

Las actividades de la operación generaron un flujo positivo de M\$16.150.314, que se origina en lo principal por la utilidad del período, depurada de los resultados que no representan flujo de efectivo, y de las cuentas por cobrar de origen comercial proveniente del incremento de las ventas, el incremento de pasivos de origen comercial.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de M\$231.093 que corresponde al efecto neto entre la compra y ventas de activos fijos e intangibles y a dividendos recibidos.

Las actividades de financiamiento originaron un flujo negativo de M\$4.471.070, donde lo principal está dado fundamentalmente por el resultado neto en la obtención y pago de nuevos préstamos bancarios y préstamos de entidades relacionadas.

## **VARIACIONES EN EL MERCADO, COMPETENCIA Y PARTICIPACIÓN DE MERCADO**

La industria inmobiliaria se caracteriza por mayores fluctuaciones en su nivel de actividad que otras industrias dentro del sector económico, así esta industria es altamente sensible a los cambios macroeconómicos. Asimismo, dentro del negocio inmobiliario, los sectores más sensibles a estos ciclos económicos, son el industrial, el de segunda vivienda, de oficinas, comercial y finalmente el de primera vivienda, este último ha mostrado permanentemente una menor sensibilidad. En épocas de auge económico son muchas las compañías que ingresan a la industria ya que las barreras de entrada son bajas. Esto tiende a producir un exceso de oferta lo que disminuye las velocidades de venta produciendo un estancamiento en algunos períodos posteriores, hasta poder liquidar el mayor stock.

A su vez, en períodos recesivos, el sector inmobiliario se puede ver afectado ya que los compradores tienden a postergar decisiones de compra de tipo inmobiliario. Esto se debe fundamentalmente a que los ciclos económicos impactan a variables tales como: tasas de interés, nivel de empleo, salarios, inflación, acceso a financiamiento, modalidades de financiamiento de viviendas, incentivos tributarios, etc., lo que incide fuertemente en la industria, y directamente en los compradores, respecto de la percepción del riesgo que pudiese presentar un nuevo escenario.

De acuerdo a consenso de mercado el sector de la construcción presentaría un gran dinamismo durante 2011 y 2012 (potenciado por una expansión del PIB de entre 6% y 7% en el presente año). Lo anterior, estaría acorde a

la reactivación de la inversión, específicamente infraestructura, luego de la crisis financiera y el terremoto de 2010. A su vez, la Cámara Chilena de la Construcción proyecta un crecimiento del rubro de 11,3% durante este año.

De acuerdo con el Informe Inmobiliario de Collect, durante el primer trimestre del 2011 las ventas del sector en la Región Metropolitana alcanzaron a 7.898 unidades, lo que representa 23.166 MUF.

Al 31 de Marzo 2011 la oferta (entrega inmediata + en verde), alcanzó las 35.557 unidades equivalentes a 92.587 MUF. Lo anterior en unidades representa una caída de 4,2% respecto al trimestre anterior y un 0,5% de incremento respecto al mismo trimestre del 2010. En términos de UF, representa un 3,4% de caída respecto al trimestre anterior y un 1,5% de aumento respecto al mismo trimestre del 2010.

Del total de unidades vendidas el primer trimestre 2011, representa en unidades un aumento de 0,7% respecto al trimestre anterior y un aumento de 16,8% respecto al mismo trimestre del 2010. En términos de UF, representa un aumento de un 1,8% respecto al trimestre anterior y un 21,6% de aumento respecto al mismo trimestre del 2010.

Del total de unidades vendidas durante este trimestre, 5.444 (69%) corresponden a departamentos y 2.454 (31%) corresponden a casas. En tanto, respecto a la oferta, 29.537 unidades corresponden a departamentos (83%) y casas 6.020 unidades (17%).

Respecto a la evolución de meses para agotar oferta de viviendas nuevas en Santiago, al 31 de Marzo 2011 alcanza a 16,5 meses, cifra inferior a los 17,2 meses a diciembre 2010. En tanto los meses para agotar oferta de departamentos nuevos en Santiago alcanza los 19,3 meses.

Paz Corp S.A., y sus inmobiliarias desarrollan proyectos de oficinas y habitacional, sin embargo, están muy focalizadas en el segmento residencial de primera vivienda del mercado inmobiliario. Mayoritariamente, la oferta de Paz Corp S.A., está compuesta por proyectos de desarrollo vertical (departamentos).

Es posible observar los últimos años, una consolidación de mercado ya que en este momento existe un número importante de proyectos desarrollados por grandes empresas. Este proceso de consolidación en parte se debe a la creciente importancia que tienen entre otras variables la especialización, las marcas y economías de escala, para una efectiva competencia.

En términos de participación relativa nuestra empresa tiene en Chile en los principales mercados en que participa un rol importante, en la Comuna de Providencia, en la Comuna de Ñuñoa, en la Comuna de Las Condes, y especialmente en la Comuna de Santiago. Y con menor participación relativa en Vitacura, Huechuraba, La Florida, y Pudahuel. Paz también tiene una presencia importante en otras ciudades del país como Antofagasta, Valparaíso, Viña del Mar, Rancagua, Talca, Concepción y Puerto Montt. En los últimos años Paz ha pasado de ser una inmobiliaria local a ser una inmobiliaria regional, A partir del año 2008, Paz comenzó a operar en Perú. En tres años de operación la empresa ha logrado transformarse en un actor clave en el sector inmobiliario de ese país. Finalizando el año 2010, Paz Corp consolida su posición como inmobiliaria regional, ingresando al mercado brasileño a través de dos joint ventures con socios locales que permitirán el crecimiento regional.

## **ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO**

La empresa es parte de un mercado cíclico. Por lo tanto, el riesgo principal al cual se enfrenta la empresa es la posibilidad de pasar a una parte más negativa o neutral del ciclo en el mercado inmobiliario. En este sentido el escenario de tasas de interés es muy importante ya que puede afectar la predisposición de nuestros clientes a financiar la compra de sus viviendas con créditos hipotecarios a largo plazo, restringiendo así la demanda por vivienda. En condiciones de restricción de la demanda, la empresa debiera ver reducida la tasa de crecimiento

de sus ingresos y de sus utilidades, y en situaciones expansivas, lo contrario.

El riesgo producto de variaciones en el tipo de cambio puede afectar el precio de importación de algunos de los insumos que se utilizan en la construcción de nuestros proyectos. Sin embargo, consideramos dicho riesgo más bien bajo ya que la incidencia final en el costo de construcción de los insumos importados no es alta. El incremento en los precios de algunos commodities, y el incremento en el valor de la mano de obra, puede afectar el precio de construcción final de nuestros proyectos. Los presupuestos de construcción que se realizan al inicio de cada obra, siempre contemplan holguras para cubrir potenciales alzas de los insumos.

Con respecto a la política de cobertura que tiene la empresa para cubrir los riesgos a los cuales está expuesto, básicamente buscamos minimizar los riesgos de inflación y de tasa de interés durante la ejecución de los proyectos que realizamos. Para ello mantenemos una política de denominar toda la venta de nuestras viviendas en UF, y a su vez mantenemos pasivos con vencimientos que se calcen con el período de ejecución de los proyectos.

La Sociedad mantiene una amplia cobertura de riesgos para la gran mayoría de nuestras actividades específicamente en el proceso de construcción. En este sentido contamos con seguros de Responsabilidad Civil para poder asegurar la responsabilidad civil extracontractual en las actividades desarrolladas, que puedan verse afectados por los trabajos de construcción de nuestros proyectos e incluye todas las etapas de desarrollo tales como: demolición, excavación, y ejecución de la obra. Adicionalmente, incluimos responsabilidad cruzada por daños que puedan existir entre contratistas del proyecto. Contamos también en todos nuestros proyectos con seguros de incendio. Por último, se cuenta con seguros de accidentes que ocurran a personal contratado por la empresa en las labores o actividades relacionadas al proceso de construcción; incluyendo muerte o incapacidad.

De esta manera consideramos que la mayoría de los riesgos con respecto a la construcción de nuestros proyectos, están ampliamente cubiertos de todo riesgo operativo mediante las pólizas pertinentes.