

ANÁLISIS RAZONADO

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados de Paz Corp S.A. del ejercicio finalizado al 30 de septiembre de 2012.

ESTADO DE RESULTADOS PAZ CORP RESUMIDO (IFRS)

(millones de CLP)	3T12	3T11	% VAR.	9M12	9M11	% VAR.
Ingresos de actividades ordinarias	42.902	18.464	132%	81.132	52.621	54,2%
Costo de ventas	-31.691	-17.999	76%	-60.188	-44.669	34,7%
Ganancia bruta	11.211	465	2313%	20.944	7.952	163,4%
Margen bruto	26%	3%		26%	15%	
Gastos de administración	-3.893	-386	909%	-12.809	-4.571	180,2%
Resultado de explotación	7.318	79	9211%	8.135	3.381	140,6%
Resultado fuera de explotación	-1.263	-794	59%	-3.628	-1.381	162,6%
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	6.055	-715	-946%	4.507	2.000	125,3%
Gastos por impuestos a la ganancia	-756	397	-290%	-291	-443	-34,2%
Ganancia (pérdida)	5.299	-318	-1764%	4.216	1.557	170,7%
Ganancia atribuible a propietarios de controlador	4.943	-46	-10846%	4.006	2.167	84,9%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	356	-272	-231%	210	-609	-134,4%
ROS	12%	0%		5%	4%	
EBITDA ⁽¹⁾	9.115	593	1437%	11.399	6.194	84,0%
% EBITDA / ingresos	21%	3%		14%	12%	

ESTADO DE RESULTADOS PAZ CORP POR PAÍS

	Chile		Perú		Brasil		Totales	
(millones de CLP)	9M12	9M11	9M12	9M11	9M12	9M11	9M12	9M11
Ingresos de actividades ordinarias	70.707	47.079	10.424	5.542	0	0	81.132	52.621
Costo de ventas	-53.029	-40.658	-7.158	-4.010	0	0	-60.188	-44.669
Ganancia bruta	17.678	6.420	3.266	1.532	0	0	20.944	7.952
Gastos de administración	-8.127	-1.599	-3.904	-2.457	-778	-514	-12.809	-4.571
Resultado de explotación	9.551	4.821	-638	-925	-778	-514	8.135	3.381
Resultado fuera de explotación	-4.909	-1.592	939	1	341	209	-3.628	-1.381
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	4.642	3.229	301	-924	-436	-305	4.507	2.000
Gastos por impuestos a la ganancia	-405	-325	86	-88	29	-29	-291	-443
Ganancia (pérdida)	4.236	2.905	387	-1.013	-408	-335	4.216	1.557

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (Ingresos de actividades ordinarias)

Los ingresos de explotación en los estados financieros de Paz Corp. acumulados a septiembre de 2012 alcanzaron la suma de MM\$ 81.132, cifra que es un 54,20% superior a la obtenida en igual período del año anterior. Esta mayor actividad está empujada por un aumento de un 50,2% en las ventas en Chile y de un 88% en Perú, correspondiente a la mayor escrituración de departamentos y a la venta de terrenos durante los primeros nueve meses de 2012, respecto de igual lapso del 2011.

Cabe hacer notar además que esta actividad fue más pronunciada en los últimos tres meses, especialmente por la escrituración de viviendas, lo que explica que los ingresos del 3T12 aumentaron un 132% comparativamente respecto de los ingresos del 3T11. Durante el tercer trimestre de 2012, se inició la escrituración de 2 proyecto habitacionales en Chile y 4 proyectos en Perú. A septiembre 2012, 13 nuevos proyectos han empezado a escriturar (6 en Chile y 7 en Perú).

Paz Corp. tiene operaciones en tres países y reconoce ingresos solo con la entrega física del bien a sus clientes. Por lo anterior, el nivel de escrituración, que determina el ingreso de la Compañía, depende fundamentalmente de las fechas en que se concreta la recepción municipal de los distintos proyectos.

COSTOS DE EXPLOTACIÓN (Costo de Ventas)

Los costos de explotación acumulados a septiembre 2012 aumentaron sólo un 34,7% respecto de igual periodo del año anterior. El costo de ventas está relacionado a mayores costos variables de viviendas originados por mayor escrituración y costos de venta de terreno. El costo de venta de terrenos asciende MM\$ 2.691.

Por su parte, el costo de ventas del 3T12 creció un 76% respecto a igual periodo del año anterior. Como se dijo la variación corresponde principalmente al mayor nivel de escrituración y costeo de unidades.

El **margen bruto acumulado** a septiembre de 2012 alcanzó a un 26%, porcentaje significativamente superior al 15% alcanzado en igual periodo del año 2011 y también respecto del 19% alcanzado a diciembre del 2011. Por su parte el margen bruto del 3T12 alcanzo un 26% cifra que se compara muy favorablemente con el 3% alcanzado en igual período del año anterior.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El nivel de gasto de administración está relacionado principalmente con mayor volumen de negocios y con gastos relacionados a la mantención de proyectos. Durante los primeros nueve meses del año 2012 se lanzaron 20 nuevos proyectos (9 en Chile, 9 en Perú y 2 en Brasil), comparado con 8 proyectos (3 en Chile y 5 en Perú) lanzados en igual período del año anterior. Este mayor volumen de negocios en todos los países empujo a que los gastos de administración acumulados a septiembre de 2012 alcanzaran los MM\$ 12.809, monto superior a los MM\$ 4.571 registrados durante igual periodo del año anterior. Por su parte, los gastos de administración del 3T12 aumentaron un 907% respecto del 3T11, como se indicó anteriormente corresponde al aumento de volumen de negocios y también se registraron gastos relacionados a la mantención de proyectos, mantención y depreciación de sistemas informáticos y equipos computacionales.

RESULTADO OPERACIONAL (Resultado de la Explotación)

El resultado operacional al 30 de Septiembre 2012 alcanzó de MM\$ 8.135 que representa un margen operacional de 10%, comparado con el resultado operacional del mismo periodo el año anterior de MM\$ 3.381 que representa un margen operacional del 6,4%. Esta variación positiva, como se explicó, se origina en un mayor ingreso compensado por un aumento eficiente en el costo de explotación y los gastos de administración,

este último debido a más lanzamientos durante el período enero septiembre de 2012 comparado con igual período del año anterior.

RESULTADO NO OPERACIONAL (Resultado fuera de la explotación)

El resultado no operacional ocasionó una pérdida de MM\$ 3.628 a septiembre de 2012 comparativamente con una pérdida de MM\$ 1.381 registrada en el mismo periodo del 2011.

(millones de CLP)	3T12	3T11	% VAR.	9M12	9M11	% VAR.
Otros ingresos, por función	82	381	-78%	153	404	-62%
Ingresos financieros	322	496	-35%	905	964	-6%
Otros gastos, por función	-89	-2	4350%	-89	-27	230%
Costos financieros	-1.119	-1.043	7%	-3.218	-3.506	-8%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociada	-49	-320	-85%	-113	106	-207%
Diferencias de cambio	12	-28	-143%	7	54	-87%
Resultado por unidades de reajuste	47	67	-30%	-723	-531	36%
Otras ganancias (pérdidas)	-469	-345	36%	-550	1.155	-148%
Resultado fuera de explotación	-1.263	-794	59%	-3.628	-1.381	163%

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

- Una leve disminución en los Ingresos financieros, que alcanzaron los MM\$905 comparativamente con los MM\$964 del mismo periodo 2011. El monto registrado a septiembre 2012 corresponde al menor ingreso percibido por intereses de activos financieros. Por su parte, el 3T12 tuvo una variación negativa del 35% respecto de igual trimestre del año anterior, producto de menores inversiones del disponible.
- Positiva variación en los costos financieros que alcanzaron los MM\$3.218 comparativamente con los MM\$3.506 del año anterior. Ello por la menor necesidad de financiamiento para los inmuebles para la venta dado el menor saldo de stock para la venta, compensado parcialmente por el incremento en los costos financieros relacionados a nuevos financiamientos. Por su parte, el 3T12 tuvo una variación del 7% respecto de igual período del año anterior, producto de aumentos en la deuda de proyectos, debido al aumento de volumen del negocio.
- Resultados por unidades de reajuste: El gasto de los nueve meses de 2012 corresponde al reajuste de los pasivos financieros y no financieros expresados en UF correspondientes a todas las sociedades del grupo.
- Otras Ganancias (pérdidas): A septiembre de 2012 el valor incluye deterioros de menor valor de inversión de activos y sociedades adquiridas en ejercicios anteriores. El año 2011 incluye el efecto positivo generado por la utilización de una menor provisión de gastos del terremoto.

GANANCIA

El resultado del ejercicio fue una ganancia de MM\$4.216 comparado con los MM\$1.557 de ganancia alcanzado en el mismo periodo del año anterior, lo que representa un aumento del 170%. De esta utilidad corresponde a los controladores MM\$4.006 respecto de los MM\$ 2.167 de igual lapso de 2011, generando un aumento del 85%.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

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

INDICADORES FINANCIEROS			Períodos	
			30-09-2012	31-12-2011
<u>Indicadores de liquidez</u>				
1. Liquidez corriente	Veces		1,79	1,89
2. Razón ácida	Veces		0,67	0,46
3. Capital de trabajo	M\$		66.865.849	77.045.409
<u>Indicadores de endeudamiento</u>				
4. Razón endeudamiento	Veces		2,15	2,21
5. Deuda corto plazo/ deuda total	%		47,40%	48,88%
6. Deuda largo plazo/ deuda total	%		52,60%	51,12%
<u>Indicadores de actividad</u>				
7. Total de activos	M\$		262.557.839	256.366.004
8. Rotación de inventarios	Veces		0,55	0,53
9. Permanencia de inventarios	Días		491	674

			Períodos	
			30-09-2012	30-09-2011
<u>Indicadores de resultados</u>				
1. Ingresos de explotación	M\$		81.131.617	52.621.150
2. Costos de explotación	M\$		-60.187.567	-44.668.649
3. Ganancia bruta	M\$		20.944.050	7.952.501
4. Gastos financieros	M\$		-3.218.347	-3.505.559
5. R.A.I.I.D.A.I.E.	M\$		6.433.144	4.895.655
6. Utilidad/ (Pérdida) después de impuestos	M\$		4.215.774	1.557.506
<u>Indicadores de rentabilidad</u>				
7. Rentabilidad patrimonio	%		5,16%	1,98%
8. Rentabilidad activo	%		1,62%	0,64%
9. Rentabilidad activos operacionales	%		2,26%	0,85%
<u>Otros indicadores</u>				
10. Cobertura Gastos Financieros	Veces		2,4	1,6
11. Utilidad por acción	\$		14,2	7,7

LIQUIDEZ

El índice de liquidez fue de 1,79 al cierre de septiembre 2012, cifra ligeramente inferior a la mostrada en el cierre de diciembre 2011 que fue de 1,89 veces. Esta variación en el indicador se explica principalmente por la disminución de los activos corrientes de 7% explicados principalmente por la variación de los inventarios y otros activos financieros corrientes y en menor medida por caída en los pasivos corrientes, principalmente por el efecto neto de disminución en otros pasivos no financieros corrientes, correspondiente a ingresos anticipados por promesas de compraventa que fueron escrituradas, y el incremento en otros pasivos

financieros corrientes (aumento en préstamos bancarios asociados a proyectos en desarrollo).

RAZON ACIDA

La razón ácida, por su parte, también presentó un incremento llegando a 0,67 al 30 de septiembre de 2012, en relación a diciembre de 2011, cuando el ratio alcanzó 0,46.

CAPITAL DE TRABAJO

El capital de trabajo de la Sociedad alcanzó a MM\$66.865 al 30 de septiembre de 2012, mientras que en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, el saldo alcanzó MM\$77.045. La variación se explica por la disminución de los activos corrientes en un 7% (principalmente disminución de inventarios) y la disminución de 2% en los pasivos corrientes.

LEVERAGE

El leverage total a septiembre 2012 fue de 2,15 veces, levemente inferior a las 2,21 veces presentado en diciembre 2011. Esta variación se explica por la disminución de otros pasivos no financieros corrientes, otros pasivos financieros no corrientes, y cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes y no corrientes, compensados por el aumento otros pasivos no financieros no corrientes y patrimonio.

LEVERAGE FINANCIERO

El endeudamiento financiero al 30 de septiembre de 2012 alcanzó a MM\$107.919, que representa en su relación con el patrimonio un leverage financiero de 1,29 veces. Esta cifra es menor que el leverage obtenido a diciembre 2011 que fue de 1,46 veces, debido principalmente a la amortización de deuda de proyectos y de deuda corporativa y al aumento del patrimonio en 4%.

RENTABILIDAD PATRIMONIO

La rentabilidad del patrimonio fue 5,16% al 30 de septiembre de 2012. El indicador se determina según el criterio establecido en la norma de carácter general nº118.

RENTABILIDAD ACTIVO

La rentabilidad del activo total y del activo operacional a septiembre de 2012 fueron de 1,62% y 2,26% respectivamente, donde el activo total promedio está constituido fundamentalmente por inventarios, terrenos, inversiones, activo fijo y cuentas por cobrar a terceros y empresas relacionadas.

EBITDA

El EBITDA a septiembre 2012 alcanzó MM\$11.399 cifra mayor en un 84% al EBITDA de septiembre 2011 de MM\$6.194. El aumento del EBITDA se explica principalmente por mayores ingresos en el tercer trimestre de 2012 y mayores márgenes asociados a dichos ingresos.

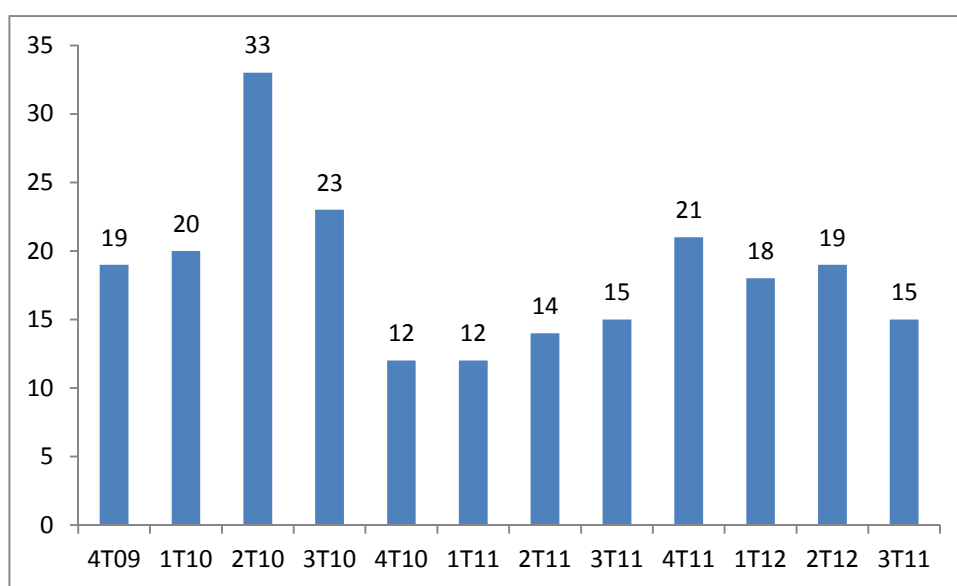
Es importante destacar que los gastos financieros incluidos en la determinación del EBITDA señalado corresponden a los provenientes de los proyectos escriturados durante el periodo y que fueron generados en su etapa de construcción, registrados en el estado de resultados como parte del costo de ventas. Los gastos financieros así determinados a septiembre 2012 alcanzaron a MM\$1.972. Estos gastos financieros son depurados del costo de ventas para el cálculo del EBITDA por tratarse de gastos financieros que no forman parte del flujo. En tanto la depreciación y amortización a septiembre de 2012 es de MM\$1.292.

RENTABILIDAD SOBRE LAS VENTAS (ROS)

La rentabilidad total sobre ventas a septiembre 2012, fue de 5,2%, cifra superior respecto a la de septiembre 2011 que sólo alcanzó al 3,0%.

MESES PARA AGOTAR STOCK

Al 30 de septiembre de 2012, el indicador de los meses para agotar stock (MAS) determinado como stock dividido por ventas (en unidades) calculado en función a un promedio móvil de ventas de 6 meses alcanzó 15 meses. Esto se compara con los mismos 15 meses registrados al 30 de septiembre de 2011. La cantidad incluida como stock incluye las unidades totales de los proyectos menos las unidades prometadas y las unidades escrituradas. A su vez, la venta incorpora las unidades escrituradas. Este incremento se debe a la mayor cantidad de lanzamientos realizados en el trimestre y se encuentra dentro de los niveles planificados para la compañía.



TOTAL DE ACTIVOS

Los activos totales del balance de Paz alcanzaron los MM\$262.557 al 30 de septiembre de 2012.

Al 30 de septiembre de 2012 el principal ítem de activos corresponde a inventarios, obras en curso, e inmuebles destinados a futuros proyectos, alcanzando un total de MM\$171.723.

Comparativo a diciembre 2011, los activos corrientes disminuyeron un 7,1% principalmente por un menor nivel de inventarios, básicamente inmuebles para la venta, compensado por aumento en las cuentas por cobrar. Los activos no corrientes aumentaron un 19,1% por el incremento de los otros activos no financieros no corrientes, particularmente mayores terrenos con opción de compra por MM\$ 7.916, compensados con una disminución de las cuentas por pagar de entidades relacionadas. Cabe mencionar, que no ha habido cambios en la política de créditos o pagos.

El ciclo de conversión de efectivo a septiembre de 2012 alcanzó la cifra de 544 días inferior a la alcanzada al 31 de diciembre de 2011 cuya cantidad fue 667.

La Administración incluye para su gestión la revisión del plazo promedio transcurrido entre la firma de las escrituras de compraventas con clientes hasta que se efectúa la recuperación de los flujos relacionados con las mismas. A septiembre de 2012 dicho índice es de aproximadamente de 28 días.

TOTAL DE PASIVOS

Los pasivos totales del balance de Paz alcanzan a MM\$179.110 al 30 de septiembre de 2012, comparativamente con los MM\$ 176.537 al 31 de diciembre del 2011. Esta variación se explica principalmente por el aumento de los otros pasivos no financieros no corrientes (ingresos diferidos por promesas de compraventa) y la disminución de los otros pasivos financieros no corrientes, relacionados con el la amortización de deuda de los proyectos en escrituración. Ambos efectos tienen una relación directa con el aumento del volumen de negocios que viene demostrando la compañía.

El pasivo está compuesto principalmente por pasivos financieros corrientes y no corrientes relacionados con líneas de crédito de construcción y financiamiento para la compra de terrenos los que alcanzan MM\$107.919 al 30 de septiembre 2012, cifra inferior a los MM\$116.293 al 31 de diciembre 2011. Esta disminución está relacionada con un mayor nivel de proyectos en etapa de escrituración y con el incremento de las obras en curso del activo.

Por otro lado, las otras provisiones corrientes aumentaron un 21,6% debido al aumento de provisión por garantía y provisiones por juicio.

En tanto, los otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes, los cuales representan los anticipos recibidos de clientes por promesas de compraventa de inmuebles, presentan un incremento neto de MM\$ 11.770 consecuente con el mayor nivel de operación en los tres países.

Dentro de los pasivos no corrientes se observa el aumento de las cuentas por pagar no corrientes en un 15% compensado por la disminución de las cuentas por pagar con entidades relacionadas no corrientes en un 32%.

El patrimonio total de Paz asciende a MM\$83.448 al 30 de septiembre 2012, alcanzando a MM\$81.080 el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Durante el ejercicio enero a septiembre 2012, Paz generó un flujo neto positivo de efectivo de MM\$2.094 y las actividades de la operación generaron un flujo efectivo neto positivo de MM\$11.010. Cabe señalar que los flujos tienen su origen en la utilidad obtenida del periodo, la disminución de los inventarios producto del mayor número de inicios de escrituración, entre otros.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de MM\$421 que corresponde al efecto neto entre la compra y ventas de activos fijos e intangibles.

Las actividades de financiamiento originaron un flujo negativo de MM\$8.496, producto del mayor nivel de amortización de deuda relacionado a la escrituración de inventarios, respecto de los nuevos financiamientos de proyectos en desarrollo actualmente en construcción. Adicionalmente se realizaron amortizaciones de la deuda a nivel corporativo.

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 con el Informe Inmobiliario de Collect, durante el tercer trimestre del 2012 las ventas del sector en la Región Metropolitana alcanzaron a 11.145 unidades, lo que representa MUF 35.635. Al 30 de septiembre 2012 la oferta (entrega inmediata + en verde), alcanzó las 29.211 unidades equivalentes a MUF 88.915. Lo anterior en unidades representa una disminución de 19,3% respecto al trimestre anterior y una disminución de 16,9% respecto al mismo trimestre del 2011. En términos de UF, la cifra cayó 14,5% respecto al trimestre anterior y un caída de 5,8% respecto al mismo trimestre del 2011.

Del total de unidades vendidas durante el primer trimestre 2012, 8.085 (73%) corresponden a departamentos y 3.060 (27%) corresponden a casas. En tanto, respecto a la oferta, 23.005 unidades corresponden a departamentos (79%) y casas 6.206 unidades (21%). Respecto a la evolución de meses para agotar oferta de viviendas nuevas en Santiago, al 30 de septiembre 2012 alcanza 10,9 meses, cifra menor a los 16,6 meses a diciembre 2011. En tanto los meses para agotar oferta de departamentos nuevos en Santiago alcanza los 11,5, cifra menor a los 18,3 meses a diciembre 2011.

Paz Corp S.A., está focalizada en el segmento residencial de primera vivienda del mercado inmobiliario, principalmente con proyectos de desarrollo vertical (departamentos).

Es posible observar en 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 en Chile, Paz tiene un rol importante en los principales mercados en que participa, como la Comuna de Providencia, de Ñuñoa, de Las Condes, y especialmente en de Santiago. Cuenta con una menor participación relativa en Vitacura, Huechuraba, La Florida, y Pudahuel. Paz también tiene presencia 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, a través de Paz-Centenario. En tres años de operación la empresa ha logrado transformarse en un actor relevante en el sector inmobiliario de ese país. A fines del 2010, Paz Corp. ingresa al mercado brasileño en donde actualmente tiene 3 proyectos.

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 disposición 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 todo riesgo de construcción, (TRC), y 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 laboral.

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.