

Paz Corp S.A.

- Marzo 2009 -

Temario

I. Portfolio de proyectos

- 1. Resumen porfolio**
- 2. Banco de terrenos**

II. Desempeño 2008

- 1. Promesas**
 - i. Inicios de venta**
 - ii. Evolución Promesas**
- 2. Escrituras**
 - i. Inicios de escrituración**
 - ii. Evolución Escrituras**
- 3. Evolución stock y desistidos**

III. Proyecciones 2009 – 2013

IV. Análisis de deuda

- 1. Deuda Paz Corp**
- 2. Deuda de terrenos**
- 3. Deuda proyectos en escrituración**
- 4. Deuda proyectos en desarrollo**
- 5. Líneas corporativas y otros**

V. Estados financieros al 31.12.08

- I. Portafolio de proyectos**
 - 1. Resumen portafolio**
 - 2. Banco de terrenos**

II. Desempeño 2008

- 1. Promesas**
 - i. Inicios de venta**
 - ii. Evolución Promesas**
- 2. Escrituras**
 - i. Inicios de escrituración**
 - ii. Evolución Escrituras**
- 3. Evolución stock y desistidos**

III. Proyecciones 2009 – 2013

IV. Análisis de deuda

- 1. Deuda Paz Corp**
- 2. Deuda de terrenos**
- 3. Deuda proyectos en escrituración**
- 4. Deuda proyectos en desarrollo**
- 5. Líneas corporativas y otros**

V. Estados financieros al 31.12.08

I. Portfolio de proyectos

1. Resumen portfolio al 31.12.08

PROY. HABITACIONALES	% PROMEDIO PAZCORP	NÚMERO DE PROYECTOS	NÚMERO DE UNIDADES	TOTAL UNIDADES ESCRITURADAS	TOTAL PROMESADO		STOCK DISPONIBLE		% DE VENTA	% AVANCE DE OBRA
					UN	UF	UN	UF		
PROYECTOS EN ESCRITURACIÓN										
Proyectos en escrituración más de un año	46%	15	3.349	3.237	54	125.407	58	135.777	98%	100%
Proyectos en escrituración menos de un año	31%	21	3.495	2.078	654	1.379.167	763	2.345.334	72%	100%
PROYECTOS EN DESARROLLO - CONSTRUCCIÓN INICIADA	51%	27	7.632	-	4.884	7.597.322	2.748	5.773.490	64%	58%
PROYECTOS EN VENTA - SIN INICIO DE CONSTRUCCIÓN	77%	5	1.777	-	871	1.449.284	906	1.936.500	45%	0%
TOTAL		68	16.253	5.315	6.463	10.551.180	4.475	10.191.101	72%	

PROY. OFICINAS	% PROMEDIO PAZCORP	NÚMERO DE PROYECTOS	M2 VENDIBLES	M2 ESCRITURADOS	TOTAL PROMESADO		STOCK DISPONIBLE		% DE VENTA	% AVANCE DE OBRA
					M2	UF	M2	UF		
PROYECTOS EN DESARROLLO - CONSTRUCCIÓN INICIADA	80%	3	32.063	-	27.482	2.174.580	4.581	265.420	81	19%

I. Portfolio de proyectos

1. Resumen portfolio al 31.12.08

PROYECTOS EN ESCRITURACIÓN MÁS DE UN AÑO												
ZONA	Nº	COMUNA	% PAZCORP	NOMBRE PROYECTO	Nº UNIDADES VIVIENDAS	Nº UNIDADES ESCRITURADAS	TOTAL PROMESADO		STOCK DISPONIBLE		% DE VENTA	% DEUDA PAGADA
							UN	UF	UN	UF		
PAZ PONIENTE	1	Independencia	33,3%	El Jardín de Vivaceta	312	309	2	3.323	1	3.570	100%	100%
	2	Santiago	33,3%	Alto Vicuña	240	237	1	6.086	2	1.605	99%	100%
	3	Santiago	33,3%	Metropolitan	209	206	1	5.136	2	3.325	99%	100%
	4	Santiago	33,3%	Paseo Bulnes	244	243	0	6.010	1	1.440	100%	100%
	5	Santiago	33,3%	Nva. Era San Miguel	203	202	0	247	1	2.185	100%	100%
	6	Santiago	50,0%	Portal Vicuña	299	298	0	5.192	1	2.030	100%	100%
	7	Santiago	33,3%	Cumbres de Portugal	450	447	1	5.085	2	5.040	100%	100%
	8	Santiago	33,3%	Esperanza 2	194	173	13	20.367	8	11.915	96%	100%
	9	Santiago	50,0%	Portal Vicuña II	188	179	3	11.622	6	10.100	97%	100%
	10	Santiago	50,0%	Mac Iver Parque Forestal	207	196	4	8.541	7	13.800	97%	100%
	11	Santiago	33,3%	Raúl	297	274	14	19.088	9	15.430	97%	100%
PAZ ORIENTE	12	Huechuraba	75,0%	El Solar IV	106	93	7	20.413	6	23.193	94%	100%
	13	Las Condes	75,0%	Manquehue	42	39	1	5.953	2	13.625	95%	100%
	14	Providencia	75,0%	Padre Mariano	271	263	1	1.776	7	24.111	97%	100%
	15	Maipú	50,0%	Centro Maipú	87	78	6	6.569	3	4.408	97%	100%
		TOTAL			3.349	3.237	54	125.407	58	135.777	98%	
PROYECTOS EN ESCRITURACIÓN MENOS DE UN AÑO												
PAZ PONIENTE	1	Santiago	33,3%	Espacio Urbano	240	70	108	169.335	62	107.275	74,2%	7%
	2	Santiago	33,3%	Sol Mundo	408	312	42	61.445	54	94.240	86,8%	85%
	3	Santiago	33,3%	Blanc	294	206	49	57.515	39	64.085	86,7%	80%
	4	Santiago	33,3%	Aire Mundo	405	229	61	73.841	115	219.180	71,6%	65%
PAZ ORIENTE	5	Ñuñoa	25,0%	Holanda 3130	53	19	14	42.888	20	83.230	62,3%	26%
	6	Ñuñoa	25,0%	Spirit	45	24	12	41.979	9	38.200	80,0%	44%
	7	Ñuñoa	17,3%	Mosaic	178	75	29	72.576	74	225.148	58,4%	42%
	8	Ñuñoa	25,0%	Magnolia	40	36	1	0	3	13.220	92,5%	100%
	9	La Florida	45,0%	Monteverde etapa I y II	489	338	34	101.663	117	369.315	76,1%	22%
	10	Las Condes	100,0%	Country Golf	43	28	2	16.906	13	105.860	69,8%	87%
	11	Las Condes	12,5%	Icono	372	289	69	232.892	14	27.192	96,2%	83%
	12	Providencia	25,0%	Ambar	55	11	21	42.282	23	103.500	58,2%	1%
	13	Providencia	25,0%	Jazz	109	21	65	144.398	23	67.499	78,9%	12%
	14	Providencia	25,0%	Soul	67	28	14	31.509	25	80.000	62,7%	27%
	15	Providencia	25,0%	Portal Holanda	60	42	2	8.381	16	74.940	73,3%	85%
	16	Providencia	25,0%	Zafiro	53	21	2	7.122	30	125.320	43,4%	50%
	17	Providencia	25,0%	Jade	74	26	5	12.864	43	183.730	41,9%	26%
	18	Providencia	25,0%	Amatista	48	4	24	59.289	20	86.380	58,3%	1%
	19	Vitacura	17,5%	Met Vitacura	79	51	4	27.328	24	195.350	69,6%	66%
PAZ REG.	20	Concepción	50,0%	City I	194	101	73	127.409	20	41.255	89,7%	52%
	21	Viña del Mar	33,3%	Blue	189	147	23	47.545	19	40.415	89,9%	91%
		TOTAL			3.495	2.078	654	1.379.167	763	2.345.334	78,2%	

I. Portfolio de proyectos

1. Resumen portfolio al 31.12.08

PROYECTOS EN CONSTRUCCIÓN												
ZONA	Nº	COMUNA	% PAZCORP	NOMBRE PROYECTO	Nº UNIDADES	TOTAL PROMESADO		STOCK DISPONIBLE		% DE VENTA	% AVANCE DE OBRA	FECHA ESCRITURACIÓN
						UN	UF	UN	UF			
PAZ ORIENTE	1	Nuñoa	25,0%	Allegro	125	40	109.885	85	310.210	31,7%	82,8%	Agosto-09
	2	Nuñoa	17,3%	Emerald	231	133	308.724	98	278.705	57,6%	100,0%	Enero-09
	3	Providencia	25,0%	Pop	122	79	163.937	43	119.415	64,5%	90,3%	Mayo-09
	4	Providencia	25,0%	Ego	197	118	315.086	79	248.007	59,3%	86,6%	Mayo-09
	5	Providencia	100,0%	Lyon & Once	150	149	430.320	1	2.690	99,3%	44,8%	Diciembre-09
PAZ PONIENTE	6	Santiago	50,0%	Santiago Buen Vivir	174	118	126.990	56	98.170	67,8%	94,1%	Marzo-09
	7	Santiago	33,3%	Borde Vicuña	153	131	189.196	22	39.495	85,7%	100,0%	Marzo-09
	8	Santiago	67,0%	Energy Lord Cochrane	295	151	174.167	144	252.649	51,2%	11,3%	Julio-10
	9	Santiago	67,0%	Energy Santa Rosa	208	151	181.009	57	117.208	72,9%	43,5%	Marzo-10
	10	Santiago	67,0%	Energy Santa Isabel	248	159	172.349	89	160.357	64,1%	28,3%	Mayo-10
	11	Santiago	50,0%	Pórtico Vicuña	178	156	191.780	22	42.540	87,6%	100,0%	Enero-09
	12	Santiago	67,0%	Cima	375	177	225.448	198	390.430	47,5%	6,3%	Octubre-10
	13	Santiago	25,0%	Terraza Bulnes	325	196	214.407	129	229.315	60,6%	12,6%	Octubre-10
	14	Santiago	33,3%	Tierra Mundo	311	185	249.793	126	201.746	60,0%	48,8%	Diciembre-09
	15	Santiago	33,3%	Infinito 1	632	568	938.632	64	107.790	89,9%	97,8%	Febrero-09
	16	Santiago	33,3%	Infinito 2	382	271	409.311	111	222.385	70,8%	9,3%	Marzo-10
	17	Santiago	33,3%	Estilo Urbano	487	303	415.879	184	367.385	62,2%	44,3%	Enero-10
	18	Santiago	33,3%	Agua Mundo	447	305	375.519	142	277.891	68,2%	78,7%	Julio-09
	19	Santiago	25,0%	Nuevo Portugal (Etap 1 de 2)	357	158	164.125	199	352.151	44,3%	47,1%	Agosto-10
PAZ REGIONES	20	Antofagasta	100,0%	Porvenir	280	202	413.524	78	270.425	72,1%	60,0%	Octubre-09
	21	Concepción	50,0%	City 2	155	72	147.631	83	212.960	46,5%	80,3%	Julio-09
	22	Concepción	84,0%	Concepción Civic (Etap 1 de 3)	293	148	205.651	145	281.079	50,5%	14,1%	Agosto-10
	23	Concepción	50,0%	Mar del Sur	372	282	391.172	90	119.102	75,8%	84,1%	Julio-09
	24	Pto. Montt	67,0%	Puerto Soñado	209	92	169.085	117	270.200	44,0%	55,0%	Septiembre-09
	25	Rancagua	67,0%	Panoramic	312	208	320.371	104	240.620	66,9%	73,2%	Julio-09
	26	Talca	100,0%	Aire Urbano	340	80	142.282	260	504.317	23,5%	33,7%	Junio-10
	27	Viña del Mar	55,0%	Sun City	274	252	451.049	22	56.249	92,1%	28,5%	Junio-10
TOTAL					7.632	4.884	7.597.322	2.748	5.773.490	64%		

ZONA	Nº	COMUNA	% PAZCORP	NOMBRE PROYECTO	M2 VENDIBLES	TOTAL PROMESADO		STOCK DISPONIBLE		% DE VENTA	% AVANCE DE OBRA	FECHA ESCRITURACIÓN
						M2	UF	M2	UF			
OFICINAS	1	Las Condes	100,0%	SCL Apoquindo 4700	6.159	6.159	480.000	0	0	100,0%	0,0%	Marzo-11
	2	Las Condes	32,5%	SCL Apoquindo 4501	17.964	17.964	1.500.000	0	0	100,0%	53,0%	Diciembre-09
	3	Providencia	100,0%	Urban Office	7.940	3.359	194.580	4.581	265.420	42,3%	25,0%	Diciembre-09
TOTAL					32.063	27.482	2.174.580	4.581	265.420			

I. Portfolio de proyectos

1. Resumen portfolio al 31.12.08

PROYECTOS EN VENTA SIN INICIOS DE CONSTRUCCIÓN									
NOMBRE PROYECTO	% PAZ CORP	COMUNA	NÚMERO UNIDADES	TOTAL PROMESADO		STOCK DISPONIBLE		% DE VENTA	% AVANCE DE OBRA
				UN	UF	UN	UF		
Fantasia	60,0%	Estación Central	528	321	450.093	207	349.940	61%	0%
Magia	60,0%	Estación Central	313	181	256.089	132	218.915	58%	0%
Nuevo Pudahuel	100,0%	Pudahuel	200	46	63.366	154	229.725	23%	0%
Icono	55,0%	Antofagasta	476	246	557.240	230	728.620	53%	0%
Mirador Portales	100,0%	Valparaíso	260	77	122.496	183	409.300	30%	0%
TOTAL			1.777	871	1.449.284	906	1.936.500	49%	

I. Portfolio de proyectos

2. Banco de terrenos al 31.12.08

ZONA	Nº	VIVIENDAS	COMUNA	VALOR TERRENO UF	DEUDA TERRENO UF
PAZ ORIENTE	1	Walker Martinez	La Florida	49.632	38.996
	2	Las Carmelitas	Las Condes	107.712	85.631
PAZ PONIENTE	3	Energy Lord Cochrane	Santiago	68.824	50.460
	4	Conexión Urbana	Santiago	37.715	29.450
	5	Tarapacá - Serrano	Santiago	59.732	43.656
	6	Plaza Brasil	Santiago	42.266	35.311
	7	Vicuña Mackenna - Victoria	Santiago	43.100	29.298
	8	Sara del Campo	Santiago	103.353	79.690
	9	San Pablo - San Martín	Santiago	30.983	23.641
	10	Energy San Francisco	Santiago	32.524	24.931
	11	Energy Santa Rosa II	Santiago	32.110	24.613
	12	Buen Vivir	Pudahuel	15.381	-
	13	Vista Costanera	Coquimbo	19.500	10.420
PAZ REGIONES	14	Limache - Viana	Viña del Mar	42.830	34.264
	15	Sun Set	Con Con	55.952	38.468
	16	Panoramic II	Rancagua	14.203	10.411
	17	Alto Linares	Linares	13.871	9.646
	18	Civic II	Concepción	28.335	20.762
	19	Aire Mar	Puerto Montt	26.789	21.852

ZONA	Nº	OFICINAS	COMUNA	VALOR TERRENO UF	DEUDA TERRENO UF
OFICINAS	1	Lyon 35	Providencia	52.405	-
	2	Monseñor Sótero Sanz	Providencia	29.022	-
	3	Apoquindo - Las Condes	Las Condes	67.284	43.791
	4	Apoquindo - Flor de Azucenas	Las Condes	153.937	110.455

RESUMEN	Nº TERRENOS	VALOR TERRENO UF	DEUDA TERRENO UF
Viviendas	19	824.810	611.500
Oficinas	4	302.649	154.246

TOTAL	23	1.127.459	765.746
--------------	-----------	------------------	----------------

Temario

I. Portfolio de proyectos

- 1.** Resumen porfolio
- 2.** Banco de terrenos

II. Desempeño 2008

- 1.** Promesas
 - i.** Inicios de venta
 - ii.** Evolución Promesas
- 2.** Escrituras
 - i.** Inicios de escrituración
 - ii.** Evolución Escrituras
- 3.** Evolución stock y desistidos

III. Proyecciones 2009 – 2013

IV. Análisis de deuda

- 1.** Deuda Paz Corp
- 2.** Deuda de terrenos
- 3.** Deuda proyectos en escrituración
- 4.** Deuda proyectos en desarrollo
- 5.** Líneas corporativas y otro

V. Estados financieros al 31.12.08

II. Desempeño

1. Promesas -Inicios de venta 2008

PROYECTOS CON INICIO DE VENTA				
CHILE				
Nº	PROYECTOS HABITACIONALES	COMUNA	FECHA LANZAMIENTO	VENTA POTENCIAL UF
1	Teniente Cruz540 / Nuevo Pudahuel	Pudahuel	Enero-08	279.825
2	Mirador Portales (Phillipi)	Valparaíso	Agosto-08	585.735
3	Apoquindo-Magallanes (oficinas)	Las Condes	Mayo-08	480.000
	TOTAL INICIOS DE VENTA			1.345.560
PERÚ				
Nº	PROYECTOS HABITACIONALES	COMUNA	FECHA LANZAMIENTO	VENTA POTENCIAL UF
1	Atelier	Barranco	Noviembre-08	528.148
	TOTAL INICIOS DE VENTA HABITACIONALES			528.148

PROYECTOS DETENIDOS Y NO LANZADOS					
CHILE					
Nº	PROYECTOS HABITACIONALES	COMUNA	FECHA LANZAMIENTO	VENTA POTENCIAL UF	LANZADO
1	Panoramic II	Rancagua	Enero-08	269.954	✓
2	Civic II	Concepción	Enero-08	304.536	✓
3	Ciudad Mundo (terreno vendido)	Gran Avenida	Abril-08	479.883	✓
4	Plaza Brasil	Santiago	Mayo-08	427.345	✓
5	Alto Linares	Linares	Junio-08	213.097	✓
6	Vista Costanera	Coquimbo	Julio-08	230.591	✓
7	Nuevo Portugal II	Santiago	Julio-08	315.012	✓
8	Lyon 35	Providencia	Septiembre-08	256.091	✓
9	Energy Lord Cochrane III	Santiago		551.502	✗
10	Sotero Sanz	Providencia		257.194	✗
11	Sunset	Con Con		486.140	✗
12	Pudahuel Las Torres	Pudahuel		317.999	✗
13	Energy San Francisco	Santiago		654.378	✗
14	Sara del Campo	Santiago		578.875	✗
15	Vick Mackenna Victoria	Santiago		561.027	✗
	TOTAL STOP DE VENTA			5.903.624	

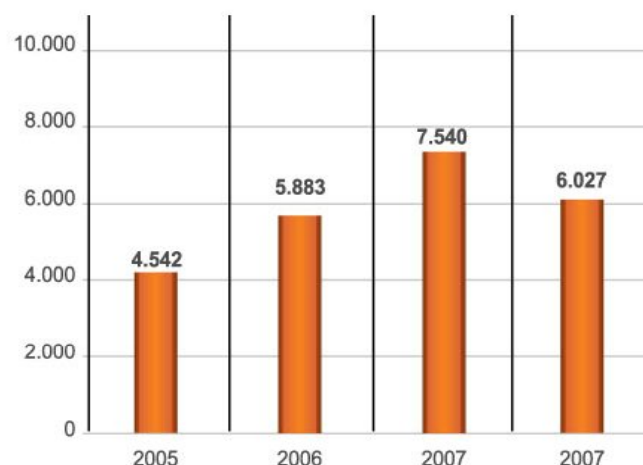
II. Desempeño

1. Promesas -Evolución Promesas (netas de desistidos)

UF	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	TOTAL 2008
PAZ Oriente	277.547	130.146	195.449	163.598	151.776	117.605	81.834	106.093	70.111	(4.900)	(24.687)	3.279	1.267.852
PAZ Poniente	121.710	182.284	147.658	231.955	211.319	179.916	75.723	44.515	16.336	(11.229)	(78.343)	10.447	1.132.292
PAZ Regiones	130.672	180.287	142.966	170.473	145.604	128.273	158.292	93.796	173.616	122.128	16.096	27.507	1.489.711
PAZ Oficinas	-	5.871	1.517.000	33.060	47.361	493.350	-	14.350	29.555	(2.952)	-	-	2.137.594
TOTAL UF	529.929	498.589	2.003.073	599.087	556.061	919.143	315.850	258.753	289.618	103.047	(86.934)	41.233	6.027.449

UNIDADES	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	TOTAL 2008
PAZ Oriente	86	46	72	54	60	42	21	24	20	(3)	(2)	5	425
PAZ Poniente	101	127	81	166	151	99	48	27	(3)	5	(60)	3	745
PAZ Regiones	78	106	75	84	74	68	73	42	91	74	7	14	786
TOTAL UNID.	265	279	228	304	285	209	142	93	108	76	(55)	22	1.956
PAZ Oficinas m2	-	82	21.468	453	653	7.156	-	2.766	442	-	-	-	33.020

DISTRIBUCIÓN PROMESAS DE COMRAVENTA



PROMESAS	2008	2007	△%
Uds. Deptos.	1.956	4.261	-54,1%
M2 Oficinas	33.020	-	-
MUF Deptos.	3.890	7.540	-48,4%
MUF Oficinas	2.137	-	-
TOTAL UF	6.027	7.540	-20.1%

Nota: promesas 2008 incluyen promesas de cinco proyectos sin inicio de construcción

II. Desempeño 2008

2. Escrituras-Inicios de escrituración

Nº	PROYECTO	COMUNA	% PAZ CORP	UNIDADES TOTALES	VENTA POTENCIAL UF	% PROMESA AL INICIO ESCRITURACIÓN	FECHA INICIO ESCRITURACIÓN
1	Sol Mundo	Santiago	33%	412	445.654	93%	Feb-08
2	Blue	Viña del Mar	33%	199	362.607	93%	Mar-08
3	Country Golf	Las Condes	100%	43	311.524	30%	Mar-08
4	Met Vitacura	Vitacura	18%	78	496.695	58%	Mar-08
5	Aire Mundo	Santiago	33%	405	496.214	91%	May-08
6	Blanc	Santiago	33%	294	335.425	94%	May-08
7	Portal Holanda	Providencia	25%	60	199.492	31%	Apr-08
8	Zafiro	Providencia	25%	54	175.388	39%	Jun-08
9	Mosaic	Ñuñoa	15%	178	503.554	56%	Jul-08
10	Icono	Las Condes	13%	372	1.081.999	97%	Jul-08
11	Monteverde Etapa 2	La Florida	45%	276	772.000	55%	Ago-08
12	City I	Concepcion	50%	194	336.068	94%	Ago-08
13	Jade	Providencia	25%	74	203.325	32%	Ago-08
14	Soul	Providencia	25%	67	194.727	46%	Sept-08
15	Holanda 3130	Ñuñoa	25%	53	174.591	52%	Ago-08
16	Espacio Urbano A-B	Santiago	33%	240	373.255	89%	Oct-08
17	Spirit	Ñuñoa	25%	45	153.906	70%	Oct-08
18	Jazz	Providencia	25%	109	314.716	64%	Nov-08
19	Ambar	Providencia	25%	55	147.250	47%	Nov-08
20	Amatista	Providencia	25%	48	148.756	47%	Dic-08
TOTAL				3.256	7.227.146	71%	

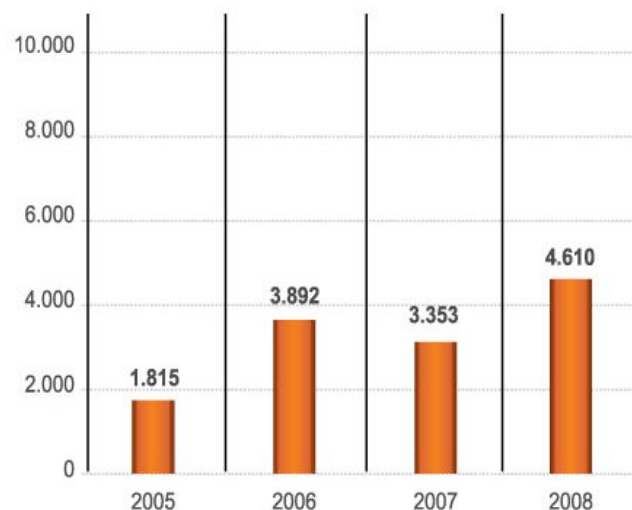
II. Desempeño 2008

2. Escrituras -Evolución Escrituras

UF	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	TOTAL 2008
PAZ Oriente	143.472	97.994	223.455	209.710	138.053	144.330	217.229	576.445	295.370	361.841	153.547	141.762	2.407.899
PAZ Poniente	90.841	211.873	149.423	123.717	226.032	196.399	88.990	60.255	58.530	108.456	61.946	49.008	1.314.515
PAZ Regiones	-	-	54.236	102.478	45.077	41.195	21.041	85.370	59.370	35.387	17.024	20.346	444.154
PAZ Oficinas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL UF	234.313	309.867	427.113	435.905	409.161	381.924	327.259	722.070	413.270	505.684	232.517	211.117	4.610.201

UNIDADES	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	TOTAL 2008
PAZ Oriente	37	27	45	51	36	40	66	201	95	155	52	52	857
PAZ Poniente	81	191	120	90	200	174	78	50	49	113	44	36	1.226
PAZ Regiones	-	-	31	53	15	20	11	48	36	4	9	10	237
PAZ Oficinas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL UNID.	118	218	196	194	251	234	155	299	180	272	105	98	2.320

DISTRIBUCIÓN DE ESCRITURAS 2008



ESCRITURAS	2008	2007	△ %
Uds. Deptos.	2.320	1.858	24,9%
M2 Oficinas	-	-	-
MUF Deptos.	4.610	3.353	37,5%
MUF Oficinas	-	-	-
Nº PROYECTOS	20	12	66,7%

II. Desempeño 2008

3. Evolución stock y desistidos al 31.12.08

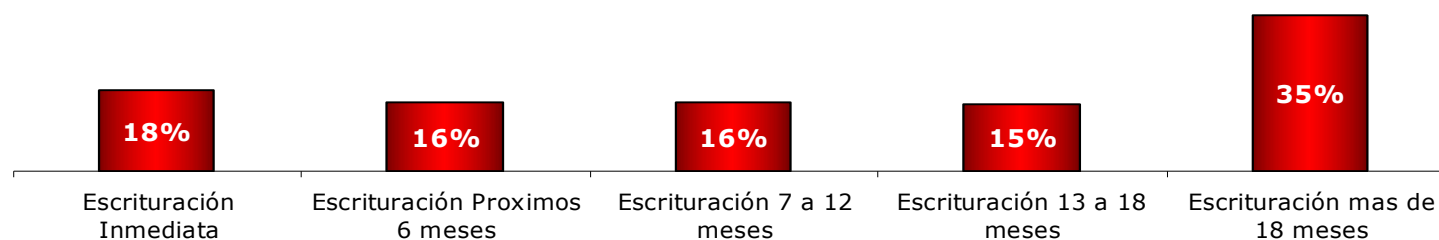
ZONA	DICIEMBRE 2007				MOVIMIENTOS 2008					DICIEMBRE 2008			
	STOCK PORTFOLIO DIC. 2007	ESCRITURAS	PROMESAS	DISPONIBLE	LANZAMIENTOS 2008	PROYECTOS SUSPENDIDOS 2007	PROYECTOS SUSPENDIDOS 2008	ESCRITURAS	PROMESAS	TOTAL STOCK DIC. 2008	ESCRITURAS	PROMESAS	DISPONIBLE
PAZ Poniente	9.985	2.355	3.574	4.056	729	(420)	(491)	1.226	302	9.803	3.581	3.876	2.346
PAZ Regiones	3.054	0	1.130	1.924	1.365	(532)	(533)	248	625	3.354	248	1.755	1.351
PAZ Oriente	3.096	640	753	1.703	0		0	846	79	3.096	1.486	832	778
TOTAL	16.135	2.995	5.457	7.683	2.094	(952)	(1.024)	2.320	1.006	16.253	5.315	6.463	4.475
		19%	34%	48%							33%	40%	28%

II. Desempeño 2008

3. Evolución stock y desistidos al 31.12.08

Nº VIVIENDAS	STOCK A DICIEMBRE 2008					
ZONA	STOCK DIC. 2008	PROYECTOS CONST. NO INICIADA	PROYECTOS CONST. INICIADA	PROYECTOS EN ESCRITURACIÓN	PROYECTOS EN ESCRITURACIÓN MÁS DE 1 AÑO	PROYECTOS EN ESCRITURACIÓN MENOS DE 1 AÑO
PAZ Poniente	2.346	493	1.543	310	40	270
PAZ Regiones	1.351	413	899	39	0	39
PAZ Oriente	778	0	306	472	18	454
TOTAL	4.475	906	2.748	821	58	763
		20%	61%	18%		

Oferta disponible – Perfil de entrega



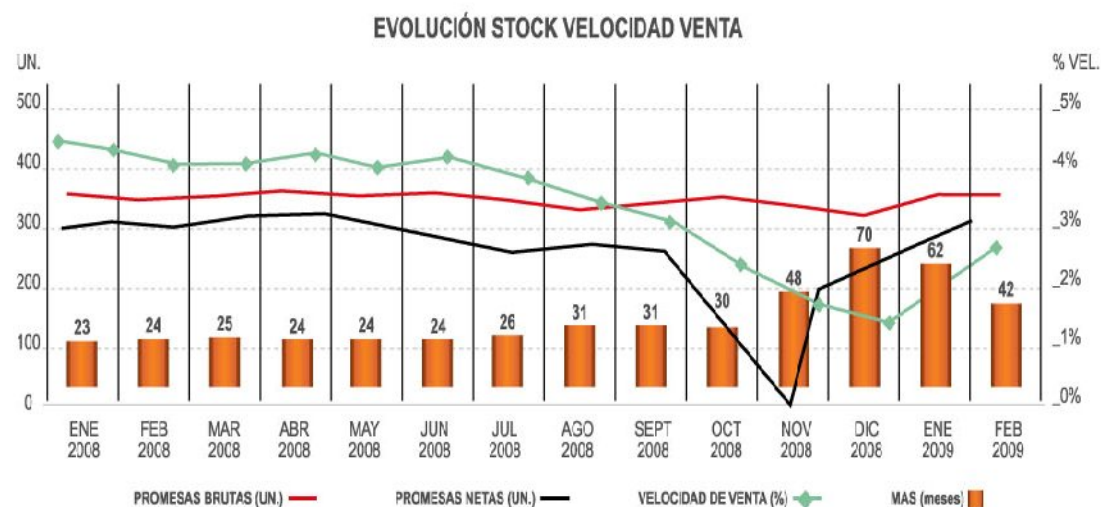
Nota: incluye cinco proyectos sin inicio de construcción

II. Desempeño 2008

3. Evolución stock y desistidos al 31.12.08

	ENERO 2008	FEBRERO 2008	MARZO 2008	ABRIL 2008	MAYO 2008	JUNIO 2008	JULIO 2008	AGOSTO 2008	SEPTIEMBRE 2008	OCTUBRE 2008	NOVIEMBRE 2008	DICIEMBRE 2008
Oferta disponible (Un.)	7.422	7.383	7.325	6.992	6.937	6.300	6.366	6.520	5.829	4.534	4.589	4.475
Promesas Brutas (Un.)	390	342	384	424	352	386	330	200	228	248	139	124
Desistimientos (Un.)	-125	-63	-156	-120	-67	-177	-188	-107	-120	-172	-194	-102
Promesas Netas (Un.)	265	279	228	304	285	209	142	93	108	76	-55	22
Velocidad de Venta (%)	4,3%	4,1%	3,9%	3,9%	4,0%	3,8%	3,8%	3,3%	2,9%	2,6%	2,1%	1,4%
MAS (meses)	23	24	25	24	24	24	26	31	31	30	48	70

UNIDADES	2007		2008		VAR %
	Nº PROYECTOS	% DESISTIDOS	Nº PROYECTOS	% DESISTIDOS	
PROYECTOS EN ESCRITURACIÓN					
PAZ Poniente	21	21,4%	15	32.1%	-
PAZ Regiones	0	-	2	26.3%	-
PAZ Oriente	20	8,6%	19	19.6%	-
TOTAL	41	19,0%	36	28,5%	49,5%
PROYECTOS EN DESARROLLO					
PAZ Poniente	23	6.1%	17	8,8%	-
Paz Regiones	11	3.4%	10	2,9%	-
Paz Oriente	16	9.4%	5	19.0%	-
TOTAL	50	6,2%	32	8,2%	32,9%
TOTAL GENERAL	91	12,8%	68	19.8%	55.5%



Temario

I. Portfolio de proyectos

- 1. Resumen porfolio**
- 2. Banco de terrenos**

II. Desempeño 2008

- 1. Promesas**
 - i. Inicios de venta**
 - ii. Evolución Promesas**
- 2. Escrituras**
 - i. Inicios de escrituración**
 - ii. Evolución Escrituras**
- 3. Evolución stock y desistidos**

III. Proyecciones 2009 – 2013

IV. Análisis de deuda

- 1. Deuda Paz Corp**
- 2. Deuda de terrenos**
- 3. Deuda proyectos en escrituración**
- 4. Deuda proyectos en desarrollo**
- 5. Líneas corporativas y otros**

V. Estados financieros al 31.12.08

III. Proyecciones 2009 – 2013

1. Inicios de escrituración 2009

PRESUPUESTO 2009 DE INICIO DE ESCRITURACIÓN						
Nº	PROYECTO	COMUNA	% PAZ	UNIDADES	VENTA POTENCIAL UF	FECHA INICIO ESCRITURACIÓN
1	Pórtico	Santiago	50%	178	228.616	Ene-09
2	Emerald	Nuñoa	15%	231	559.751	Ene-09
3	Infinito 1	Santiago	33%	632	1.006.678	Mar-09
4	Santiago Buen Vivir	Santiago	50%	174	211.526	Mar-09
5	Borde Vicuña	Santiago	33%	153	214.275	Mar-09
6	Pop	Providencia	25%	124	294.277	Abr-09
7	Ego	Providencia	25%	199	595.784	May-09
8	Agua Mundo	Santiago	33%	447	605.928	Jul-09
9	City 2	Concepción	50%	155	342.504	Jul-09
10	Mar del Sur	Concepción	50%	372	511.954	Jul-09
11	Panoramic	Rancagua	67%	312	513.597	Jul-09
12	Allegro	Nuñoa	25%	126	374.484	Ago-09
13	Puerto Soñado	Puerto Montt	67%	209	439.440	Sept-09
14	Porvenir	Antofagasta	100%	280	699.534	Oct-09
15	Apoquindo 4501	Las Condes	33%	ofic.	1.517.000	Dic-09
16	Lyon&Once	Providencia	100%	151	650.808	Dic-09
17	Tierra Mundo	Santiago	33%	311	435.789	Dic-09
TOTAL				4.054	9.201.945	

III. Proyecciones 2009 – 2013

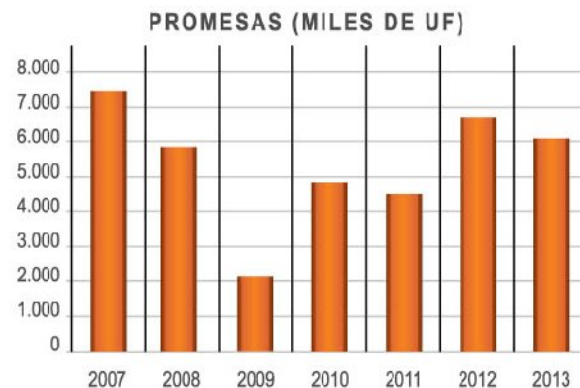
2. Proyecciones 2009 - 2013

Modelo de Negocios

LANZAMIENTOS (MILES DE UF)							
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Proyecto en desarrollo	12.235	1.089	-	-	-	-	-
Proyecto sobre banco terrenos	-	866	1.911	3.723	5.007	5.683	-
Proyectos de reposición	-	-	-	-	-	-	8.000
TOTAL	12.235	1.955	1.911	3.723	5.007	5.683	8.000
% PAZ	62%	88%	33%	44%	62%	72%	75%

PROMESAS (MILES DE UF)							
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Proyecto en desarrollo	7.540	6.027	1.904	2.549	1.441	667	245
Proyecto sobre banco terrenos	-	-	331	2.433	3.070	6.112	2.323
Proyectos de reposición	-	-	-	-	-	-	3.473
TOTAL	7.540	6.027	2.235	4.982	4.511	6.779	6.041
% PAZ	48%	53%	53%	53%	61%	63%	51%

ESCRITURACIÓN (MILES DE UF)							
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Proyecto en desarrollo	3.353	4.610	4.471	6.855	3.177	716	273
Proyecto sobre banco terrenos	-	-	-	-	1.012	2.706	3.458
Proyectos de reposición	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	3.353	4.610	4.471	6.855	4.189	3.422	3.731
% PAZ	27%	33%	35%	52%	62%	61%	64%



Temario

I. Portfolio de proyectos

- 1. Resumen porfolio**
- 2. Banco de terrenos**

II. Desempeño 2008

- 1. Promesas**
 - i. Inicios de venta**
 - ii. Evolución Promesas**
- 2. Escrituras**
 - i. Inicios de escrituración**
 - ii. Evolución Escrituras**
- 3. Evolución stock y desistidos**

III. Proyecciones 2009 – 2013 y Campaña “Tres días al costo”

IV. Análisis de deuda

- 1. Deuda Paz Corp**
- 2. Deuda de terrenos**
- 3. Deuda proyectos en escrituración**
- 4. Deuda proyectos en desarrollo**
- 5. Líneas corporativas y otros**

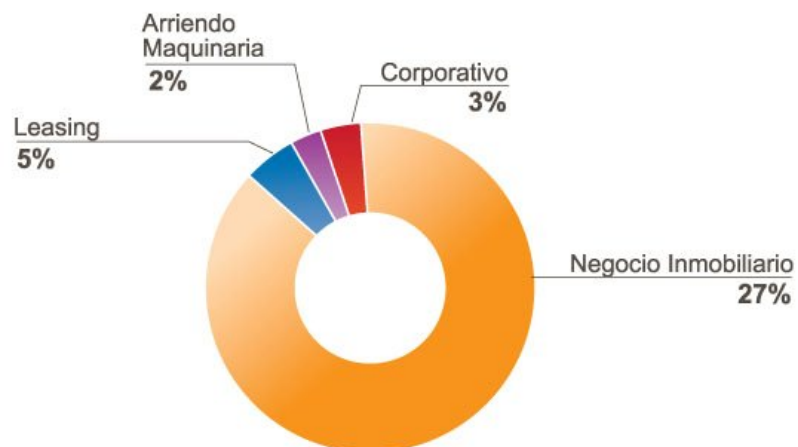
V. Estados financieros al 31.12.08

IV. Análisis de deuda

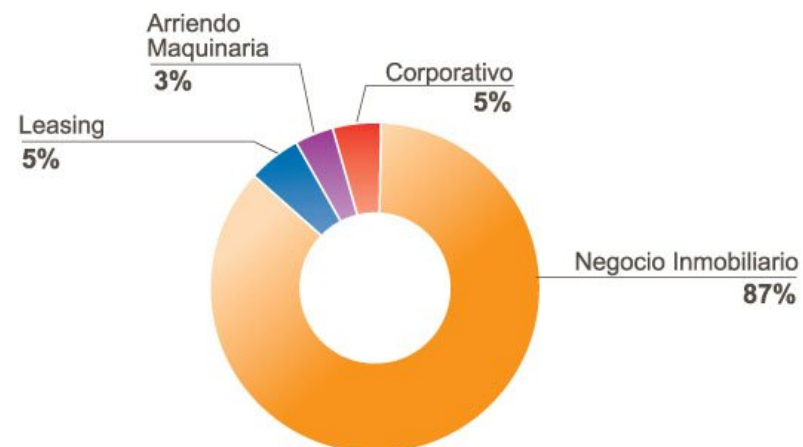
1. Deuda Paz Corp al 31.12.08

Negocio Inmobiliario	DEUDA TOTAL	MONTO UF	%	PROPORCIONAL
	Proyectos Desarrollo	6.126.218	60%	2.996.622
	Proyectos Escrituración	2.019.644	20%	603.867
	Terrenos	1.140.966	11%	883.043
	Vive leasing	508.539	5%	254.270
	Arriendo de Maquinaria	159.444	2%	143.351
	Deudas Corporativas	269.510	3%	269.510
	Total	10.224.321	100%	5.150.664

DEUDA TOTAL PAZCORP AL 100% (MUF 10.224)



DEUDA TOTAL PAZCORP PROPORCIONAL (MUF 5.151)



IV. Análisis de deuda

2. Deuda de terrenos al 31.12.08

Nº	TERRENOS	VALOR COMPRA UF	DEUDA UF	COBERTURA (GARANTÍA / DEUDA)
1	Fantasia - Magia	205.000	158.059	1,30
2	Apoquindo - Flor de Azucenas	153.937	110.455	1,39
3	Icono (Antofagasta)	133.760	103.076	1,30
4	Las Carmelitas - Las Condes	107.712	85.631	1,26
5	Sara del Campo	103.353	79.690	1,30
6	Ciudad Mundo (terreno vendido)	90.894	53.424	1,70
7	Apoquindo - Las Condes	67.284	43.791	1,54
8	Tarapacá - Serrano	59.732	43.656	1,37
9	Apoquindo 4760-B y 4720 Dpto. 22 (potencial para Scuola)	59.086	27.443	2,15
10	Sun Set	55.952	38.468	1,45
11	Walker Martinez	49.632	38.996	1,27
12	Vicuña Mackenna - Victoria	43.100	29.298	1,47
13	Limache - Viana	42.830	34.264	1,25
14	Plaza Brasil	42.266	35.311	1,20
15	Conexión Urbana	37.715	29.450	1,28
16	Energy Lord Cochrane II	36.145	23.861	1,51
17	Energy Lord Cochrane III (terreno vendido)	32.679	26.599	1,23
18	Energy San Francisco	32.524	24.931	1,30
19	Energy Santa Rosa	32.110	24.613	1,30
20	Mirador Portales	31.050	24.793	1,25
21	San Pablo - San Martín	30.983	23.641	1,31
22	Civic II y Civic III	28.335	20.762	1,36
23	Aire Mar	26.789	21.852	1,23
24	Nuevo Pudahuel	22.995	8.425	2,73
25	Vista Costanera	19.500	10.420	1,87
26	Panoramic II	14.203	10.411	1,36
27	Alto Linares	13.871	9.646	1,44
	TOTAL	1.573.436	1.140.965	1,38

IV. Análisis de deuda

3. Deuda de proyectos en escrituración al 31.12.08

Nº	PROYECTOS EN ESCRITURACIÓN	COMUNA	DEUDA UF	PROMESAS NETAS UF	ESCRITURADO POR COBRAR UF	COBERTURA ÁCIDA (FLUJOS / DEUDA TOTAL)	STOCK UF	COBERTURA= STOCK/SALDO DEUDA
1	Monteverde Et. II-B	La Florida	259.904	101.663	11.607	0,44	369.315	2,52
2	Espacio Urbano	Santiago	244.150	169.335	71.692	0,99	107.275	34,35
3	Mosaic	Nuñoa	218.894	72.576	27.766	0,46	225.148	1,90
4	Jazz	Providencia	167.855	144.398	30.356	1,04	67.499	-
5	Aire Mundo	Santiago	121.626	73.841	12.321	0,71	219.180	6,18
6	Met Vitacura	Vitacura	111.915	27.328	-	0,24	195.350	2,31
7	City I	Concepción	104.195	127.409	32.088	1,53	41.255	-
8	Icono	Las Condes	93.900	232.892	152.965	4,11	27.192	-
9	Ambar	Providencia	91.808	42.282	11.027	0,58	103.500	2,69
10	Jade	Providencia	90.543	12.864	21.064	0,37	183.730	3,25
11	Amatista	Providencia	86.599	59.289	5.631	0,75	86.380	3,98
12	Holanda 3130	Nuñoa	81.251	42.888	26.409	0,85	83.230	6,96
13	Soul	Providencia	73.141	31.509	24.891	0,77	80.000	4,78
14	Spirit	Nuñoa	56.692	41.979	20.905	1,11	38.200	-
15	Sol Mundo	Santiago	52.259	61.445	9.754	1,36	94.240	-
16	Zafiro	Providencia	50.422	7.122	6.990	0,28	125.320	3,45
17	Blanc	Santiago	47.111	57.515	17.284	1,59	64.085	-
18	Blue	Viña del Mar	23.530	47.545	5.490	2,25	40.415	-
19	Bilbao Country	Las Condes	22.897	16.906	8.030	1,09	105.860	-
20	Portal Holanda	Providencia	20.952	8.381	12.068	0,98	74.940	148,96
	TOTALES		2.019.644	1.379.167	508.339	0,93	2.332.114	17,65

IV. Análisis de deuda

4. Deuda de proyectos en desarrollo al 31.12.08

Nº	PROYECTOS EN DESARROLLO	COMUNA	MONTO APROBADO UF	MONTO GIRADO UF	POR UTILIZAR UF	% AVANCE CONSTRUCCIÓN	% AVANCE VENTAS
1	Borde Vicuña	Santiago	157.633	154.956	2.677	100%	86%
2	Infinito I	Santiago	668.000	653.398	14.602	100%	68%
3	Santiago Buen Vivir	Santiago	167.315	157.921	9.394	92%	65%
4	Pop	Providencia	159.385	146.454	12.931	91%	60%
5	Ego	Providencia	283.143	262.668	20.475	88%	76%
6	Mar del Sur	Concepción	353.937	317.767	36.170	89%	32%
7	Allegro	Núñoa	278.471	242.968	35.503	85%	46%
8	City II	Concepción	220.000	193.457	26.543	83%	68%
9	Agua Mundo	Santiago	404.943	341.701	63.242	78%	67%
10	Panoramic I	Rancagua	401.237	307.145	94.092	64%	72%
11	Porvenir	Antofagasta	523.210	347.428	175.782	61%	44%
12	Puerto Soñado	Puerto Montt	280.686	180.586	100.100	58%	100%
13	SCL Apoquindo 4501	Las Condes	734.000	386.381	347.619	58%	59%
14	Tierra Mundo	Santiago	281.717	172.383	109.334	56%	44%
15	Nuevo Portugal I	Santiago	338.000	218.952	119.048	50%	99%
16	Lyon & Once	Providencia	364.089	233.034	131.055	50%	62%
17	Estilo Urbano	Santiago	450.488	245.029	205.459	48%	73%
18	Energy Santa Rosa	Santiago	207.299	119.409	87.890	39%	24%
19	Aire Urbano	Talca	442.000	160.190	281.810	31%	92%
20	Sun City	Viña del Mar	340.426	102.912	237.514	35%	64%
21	Energy Santa Isabel	Santiago	226.775	89.768	137.007	30%	42%
22	Urban Office	Providencia	287.000	116.141	170.859	17%	51%
23	Civic I	Concepción	275.697	60.503	215.194	16%	60%
24	Terraza Bulnes	Santiago	293.240	80.592	212.648	12%	51%
25	Energy Lord Cochrane	Santiago	296.642	78.888	217.754	15%	71%
26	Infinito II	Santiago	349.200	104.424	244.776	8%	47%
27	Cima	Santiago	347.055	36.319	310.736	0%	100%
28	Apoquindo Magallanes (Oficinas)	Providencia	259.200	81.313	177.887	0%	0%
29	Portico Vicuña	Santiago	165.824	158.914	6.910	100%	88%
30	Emerald	Núñoa	395.933	374.617	21.316	100%	46%
	TOTALES		9.952.544	6.126.218	3.826.326	55%	62%

IV. Análisis de deuda

6. Líneas corporativas y otras al 31.12.08

LINEAS PAZ CORP	
Banco	Deuda Actual
BCI	193.971
Estado	67.793
Total	261.764
Deuda 100% Paz Corp	

LINEAS VIVE LEASING		
Banco	Deuda Actual	Part. PAZ
Corpbanca	103.137	50%
BCI	196.684	50%
Scotiabank	92.322	50%
Itaú	116.396	50%
Total	508.539	
Nota: el valor de contratos de VLH al 31.12.08 es de UF 370.000		

Deuda Prop. PAZ
51.569
98.342
46.161
58.198
254.270

DEUDAS NEGOCIO ARRIENDO MAQUINARIAS		
Banco	Deuda Actual	Part. PAZ
100% contratos leasing	159.444	143.351
Total	159.444	143.351

DEUDAS RENTA DIRECTA S.A.	
Deuda Renta Directa	Deuda Actual
Bice, (créditos hipotecarios, vencimiento Feb-19)	7.746
Total	7.746

Temario

I. Portfolio de proyectos

- 1. Resumen porfolio**
- 2. Banco de terrenos**

II. Desempeño 2008

- 1. Promesas**
 - i. Inicios de venta**
 - ii. Evolución Promesas**
- 2. Escrituras**
 - i. Inicios de escrituración**
 - ii. Evolución Escrituras**
- 3. Evolución stock y desistidos**

III. Proyecciones 2009 – 2013 y Campaña “Tres días al costo”

IV. Análisis de deuda

- 1. Deuda Paz Corp**
- 2. Deuda de terrenos**
- 3. Deuda proyectos en escrituración**
- 4. Deuda proyectos en desarrollo**
- 5. Líneas corporativas y otros**

V. Estados financieros al 31.12.08

V. Estados financieros

1. Estados financieros al 31.12.08

EERR PAZ CORP M\$	PROPORCIONAL					FECU				
	2007	% SOBRE VENTAS	2008	% SOBRE VENTAS	VAR %	2007	% SOBRE VENTAS	2008	% SOBRE VENTAS	VAR %
Ingresos de explotación	31.730.107	100 %	39.959.587	100 %	26 %	18.904.487	100 %	18.434.929	100 %	(2)%
Costos de explotación	(21.285.809)	(67)%	(29.917.741)	(75)%	41 %	(11.617.957)	(61)%	(13.492.260)	(73)%	16 %
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	10.444.298	33 %	10.041.846	25 %	(4)%	7.268.530	38 %	4.942.669	27 %	(32)%
Gastos de administración	(7.316.031)	(23)%	(10.331.010)	(26)%	41 %	(4.628.858)	(24)%	(6.924.874)	(38)%	50 %
RESULTADO OPERACIONAL	3.128.267	10 %	(289.164)	(1)%	(109)%	2.657.672	14 %	(1.982.205)	(11)%	(175)%
RESULTADO NO OPERACIONAL	2.835.446	9 %	1.860.414	5 %	(34)%	2.950.392	16 %	2.968.018	16 %	1 %
Resultados antes impuestos	5.963.713	19 %	1.571.250	4 %	(74)%	5.608.064	30 %	985.813	5 %	(82)%
Impuesto a la renta	(1.172.857)	(4)%	(523.473)	(1)%	(55)%	(882.973)	(5)%	(118.505)	(1)%	(87)%
UTILIDAD ANTES INTERÉS MINORITARIO	4.790.856	15 %	1.047.777	3 %	(78)%	4.725.091	25 %	867.308	5 %	(82)%
Interés minoritario	-	-	-	-	-	65.765	0 %	180.469	1 %	174 %
UTILIDAD NETA	4.790.856	15 %	1.047.777	3 %	(78)%	4.790.856	25 %	1.047.777	6 %	(78)%

- EEFF Proporcionales consolidan 180 empresas equivalentes a 141 proyectos.
- EEFF FECU consolidan 57 empresas equivalente a 72 proyectos y recibe el resultado de las empresas restantes consideradas en el EEFF Proporcional en la línea Interés minoritario.
 - ✓ EEFF Proporcional: refleja mejor el negocio completo de Paz Corp que los EEFF FECU
 - ✓ Metodología de EEFF Proporcionales: aplicar la participación que tiene PAZ Corp en los activos, pasivos, gastos en ingresos de las sociedades filiales y coligadas. Eliminando las cuentas por cobrar y cuentas por pagar relacionadas y los efectos de utilidades no realizadas entre las empresas que consolidan en este mecanismo.

V. Estados financieros

1. Estados financieros al 31.12.08

EERR PAZ CORP M\$	PROPORCIONAL				
	2007	% SOBRE VENTAS	2008	% SOBRE VENTAS	VAR %
Ingresos de explotación	31.730.107	100 %	39.959.587	100 %	26 %
Costos de explotación	(21.285.809)	(67)%	(29.917.741)	(75)%	41 %
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	10.444.298	33 %	10.041.846	25 %	(4)%
Gastos de administración	(7.316.031)	(23)%	(10.331.010)	(26)%	41 %
RESULTADO OPERACIONAL	3.128.267	10 %	(289.164)	(1)%	(109)%
RESULTADO NO OPERACIONAL	2.835.446	9 %	1.860.414	5 %	(34)%
Resultados antes impuestos	5.963.713	19 %	1.571.250	4 %	(74)%
Impuesto a la renta	(1.172.857)	(4)%	(523.473)	(1)%	(55)%
UTILIDAD ANTES INTERÉS MINORITARIO	4.790.856	15 %	1.047.777	3 %	(78)%
Interés minoritario	-	-	-	-	-
UTILIDAD NETA	4.790.856	15 %	1.047.777	3 %	(78)%

- El resultado 2008 de Paz Corp refleja las decisiones estratégicas abordadas durante el año referentes a:
 - ✓ Postergar y paralizar proyectos en venta sin inicio de construcción
 - ✓ Disminuir el stock disponible de proyectos en desarrollo y escrituración.
 - ✓ Maximizar la liquidez de la compañía
 - ✓ Reestructurar y disminuir costos en la empresa.
- Para una mejor comprensión de los EEFF Proporcional se propone un análisis desglosado en las diferentes Líneas de Negocios que lo componen:
 - ✓ Negocio Financiero
 - ✓ Negocio Servicios
 - ✓ Negocio Inmobiliario

V. Estados financieros

1. Estados financieros al 31.12.08

PROPORCIONAL	2007							2008						
EERR PAZ CORP M\$	NEGOCIO FINANCIERO	% SOBRE VENTAS	NEGOCIO SERVICIOS	% SOBRE VENTAS	NEGOCIO INMOBILIARIO	% SOBRE VENTAS	TOTAL PAZ CORP	NEGOCIO FINANCIERO	% SOBRE VENTAS	NEGOCIO SERVICIOS	% SOBRE VENTAS	NEGOCIO INMOBILIARIO	% SOBRE VENTAS	TOTAL PAZ CORP
INGRESOS DE EXPLOTACION	1.027.421	100 %	9.813.521	100 %	20.889.165	100 %	31.730.107	425.710	100 %	9.499.462	100 %	30.034.415	100 %	39.959.587
COSTOS DE EXPLOTACION	(694.515)	(68)%	(2.757.279)	(28)%	(17.834.015)	(85)%	(21.285.809)	(284.450)	(67)%	(3.410.896)	(36)%	(26.222.395)	(87)%	(29.917.741)
MARGEN DE EXPLOTACION	332.906	32 %	7.056.242	72 %	3.055.150	15 %	10.444.298	141.260	33 %	6.088.566	64 %	3.812.020	13 %	10.041.846
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(688.365)	(67)%	(2.231.594)	(23)%	(4.396.072)	(21)%	(7.316.031)	(473.714)	(111)%	(3.864.152)	(41)%	(5.993.144)	(20)%	(10.331.010)
RESULTADO OPERACIONAL	(355.459)	(35)%	4.824.648	49 %	(1.340.922)	(6)%	3.128.267	(332.454)	(78)%	2.224.414	23 %	(2.181.124)	(7)%	(289.164)
RESULTADO NO OPERACIONAL	18.343	2 %	473.000	5 %	2.344.103	11 %	2.835.446	(127.447)	(30)%	(42.245)	(0)%	2.030.106	7 %	1.860.414
RESULTADO ANTES IMPUESTOS	(337.116)	(33)%	5.297.648	54 %	1.003.181	5 %	5.963.713	(459.901)	(108)%	2.182.169	23 %	(151.018)	(1)%	1.571.250
IMPUESTO A LA RENTA	(32.931)	(3)%	(1.155.845)	(12)%	15.919	0 %	(1.172.857)	-	-	(725.292)	(8)%	201.819	1 %	(523.473)
UTILIDAD ANTES INTERES MINORITARIO	(370.047)	(36)%	4.141.803	42 %	1.019.100	5 %	4.790.856	(459.901)	(108)%	1.456.877	15 %	50.801	0 %	1.047.777
INTERES MINORITARIO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UTILIDAD NETA	(370.047)	(36)%	4.141.803	42 %	1.019.100	5 %	4.790.856	(459.901)	(108)%	1.456.877	15 %	50.801	0 %	1.047.777

- ✓ Negocio financiero: mayor nivel de pérdidas 24%
 - Aumento en el nivel de participación – 25% Cierre 2007 vs. 50% Cierre 2008
- ✓ Negocio servicios: disminución de 65% en la utilidad
 - Caída en ingresos: menor facturación a proyectos por postergación
 - Aumento de costos y GAV: Costos de ajuste de estructura

V. Estados financieros

1. Estados financieros al 31.12.08

NEGOCIO INMOBILIARIO	2007				2008			
	ESCRITURANDO	% SOBRE VENTAS	NO ESCRITURANDO	TOTAL	ESCRITURANDO	% SOBRE VENTAS	NO ESCRITURANDO	TOTAL
INGRESOS DE EXPLOTACION	20.889	100 %	-	20.889	30.034	100 %	-	30.034
COSTOS DE EXPLOTACION	(17.834)	(85)%	-	(17.834)	(26.222)	(87)%	-	(26.222)
MARGEN DE EXPLOTACION	3.055	15 %	-	3.055	3.812	13 %	-	3.812
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(1.485)	(7)%	(2.911)	(4.396)	(2.369)	(8)%	(3.624)	(5.993)
RESULTADO OPERACIONAL	1.570	8 %	(2.911)	(1.341)	1.443	5 %	(3.624)	(2.181)

NEGOCIO INMOBILIARIO	2007	2008	TOTAL
GAV 100%-MM\$	(10.990)	(11.986)	9%
GAV proporcional-MM\$	(4.396)	(5.993)	36%
%PAZ	40%	50%	25%
GAV proyectos no escriturando-MM\$	(2.911)	(3.624)	24%
GAV proyectos escriturando-MM\$	(1.485)	(2.369)	60%

✓ Negocio inmobiliario – Proyectos en Desarrollo

- 24% aumento en GAV
 - Aumento de participación PAZ
 - Paralización y postergación de proyectos

✓ Negocio inmobiliario – Proyectos Escriturando

- ✓ 8% Disminución en Resultado Operacional
 - 2% Disminución en Margen de Explotación
 - Mayores descuentos en precios de venta
 - Aumento de costos de construcción
 - Aumento de costos financieros por aumento de tasas y extensión en los plazos de recuperación de las ventas
 - 1% Aumento relación GAV sobre Ventas
 - Incremento de desistidos
 - Aumento Gastos de Venta
 - Aumento Gastos asociados a las unidades

V. Estados financieros

2. Ratios Paz Corp

RATIOS PAZ CORP	2007	2008
CAPITALIZACION BURSATIL MMUS\$	223	36
P/U	25,10	21,82
VALOR BOLSA/VALOR LIBRO	2,14	0,40
LEVERAGE FINANCIERO (VECES)	1,20	1,70
ROS	15,2%	2,6%
ROE	8,5%	1,8%
LIQUIDEZ (VECES)	2,44	1,90

