

Resultados Cuarto Trimestre 2014

10 de marzo / 2015



ACLARACIÓN

Los antecedentes contenidos en esta presentación son confidenciales y han sido preparados solamente para propósitos informativos. Esta presentación no constituye una oferta de venta o solicitud de una oferta de compra por la compañía. Durante la siguiente presentación, la administración podría hacer mención de algunas declaraciones respecto al desempeño financiero de la Compañía como también respecto a futuros eventos esperados.

Intentaremos identificar estas declaraciones por el uso de palabras como esperar, creo anticipar, la intención, y otras palabras que denotan eventos futuros. Las declaraciones prospectivas están sujetas a riesgos e incertidumbres que podrían causar que los resultados reales difieran de lo prospectado.

Advertimos a Uds. considerar los factores de riesgo importantes que podrían causar que los resultados reales difieran de aquellos establecidos en las declaraciones prospectivas contenidas en esta presentación, que se refieren exclusivamente a partir de esta fecha.

La Compañía no asume obligación alguna de actualizar públicamente o revisar cualquier declaración prospectiva, ya sea como resultado de nueva información, eventos futuros u otros.





Contenidos

Resultados Cuarto Trimestre 2014

1 Resumen 2014

- 1.1 Enfoque
- 1.2 Destacados del Periodo

2 Análisis Financiero 4T14

- 2.1 Estado de Resultado
- 2.2 Balance

3 Resumen Operacional 2014

- 3.1 Portfolio
- 3.2 Lanzamientos de Venta
- 3.3 Inicios de Escrituración
- 3.4 Promesas
- 3.5 Escrituras
- 3.6 MAS
- 3.7 Backlog
- 3.8 Fotos de Proyectos 2014

4 Enfoque 2015

ENFOQUE 2014

- Enfoque: **Crecimiento con prudencia y foco en rentabilidad**
- Meta de largo plazo: **Ventas regionales por sobre los US\$ 500 millones**
- Escrituración 2014 (100%): **20% de crecimiento respecto de 2013**
- Promesas 2014 (100%): **15% de crecimiento respecto de 2013**
- Margen Bruto 2014 (EEFF Prop.): **25% a 27%**
- Margen Neto 2014 (EEFF Prop.): **9% a 10%**
- Utilidad 2014: **30% de crecimiento respecto de 2013**
- Compra de Terrenos: **Aprox. MMUF 1,5 (v/s MMUF 1,2 en 2013)**

LOGRADO EN 2014

Ingresos / Utilidad ↑
Márgenes / ROS / ROE ↑
EBITDA ↑

MUSD 306

16% - MUF 7.528

-31% - MUF 4.973

29%

14,4%

93% - MMCLP 21.350

MMUF 1.4

DESTACADOS DEL PERIODO

- ❖ Utilidad 12M14: **MM\$ 21.350** → 93,1% superior al 12M13
Utilidad 4T14: **MM\$ 6.201** → 202,8% superior al 4T13

- ❖ ROS 12M14: Proporcional (NIC 31) → **14,4%** vs 9,5% en 12M13
FECU (NIIF 11) → **17,9%** vs 12,5% en 12M13

- ❖ Margen Bruto 12M14: Proporcional (NIC 31) → **29,4%** vs 26,4% en 12M13
FECU (NIIF 11) → **29,2%** vs 25,1% en 12M13

- ❖ GAV 12M14: **MM\$9.829** → 6,9% inferior al 12M13
GAV 4T14: **MM\$3.287** → 34,6% superior al 4T13

- ❖ EBITDA 12M14: **MM\$ 37.558** (58,2% superior al 12M13)
EBITDA 4T14: **MM\$ 13.080** (134,3% superior al 4T13)
Margen EBITDA 12M14: **23,8%** vs 19,4% en 12M13

- ❖ Escrituras 12M14: **MUF 7.528** → 16,1% superior a 12M13
Promesas 12M14: **MUF 4.973** → 31,6% inferior a 12M13

- ❖ ROE 12M14: **22,4%** vs. 12,8% al 31/12/2013



Contenidos

Resultados Cuarto Trimestre 2014

1 Resumen 2014

- 1.1 Enfoque
- 1.2 Destacados del Periodo

2 Análisis Financiero 4T14

- 2.1 Estado de Resultado
- 2.2 Balance

3 Resumen Operacional 2014

- 3.1 Portfolio
- 3.2 Lanzamientos de Venta
- 3.3 Inicios de Escrituración
- 3.4 Promesas
- 3.5 Escrituras
- 3.6 MAS
- 3.7 Backlog
- 3.8 Fotos de Proyectos 2014

4 Enfoque 2015

ANÁLISIS FINANCIERO 4T – EERR

Estado de Resultados (millones de CLP)	FECU (NIIF 11) ¹				Proporcional (NIC 31)			
	4T14	4T13	VAR	% VAR.	4T14	4T13	VAR	% VAR.
Ingresos de actividades ordinarias	45.190	15.306	29.884	195,2%	54.729	33.036	21.692	65,7%
Costo de ventas	(32.476)	(12.487)	(19.989)	160,1%	(39.261)	(25.247)	(14.014)	55,5%
Ganancia bruta	12.714	2.819	9.895	351,1%	15.467	7.789	7.678	98,6%
Margen bruto	28,1%	18,4%	9,7%		28,3%	23,6%	4,7%	
Gastos de administración y venta	(3.287)	(2.442)	(845)	34,6%	(4.843)	(3.739)	(1.104)	29,5%
Resultado de explotación	9.428	377	9.050	2.399,2%	10.624	4.050	6.574	162,3%
Resultado fuera de explotación	(638)	1.304	(1.942)	(149,0%)	(1.332)	(1.270)	(62)	4,9%
Otros ingresos, por función	78	95	(17)	(18%)	850	268	583	217,6%
Otros gastos, por función	-	-	-	-	(594)	(9)	(586)	6.836,9%
Ingresos financieros	243	310	(68)	(21,8%)	256	345	(89)	(25,8%)
Costos financieros	(198)	(45)	(154)	343,5%	(211)	(149)	(63)	42,1%
Diferencias de cambio	(204)	(147)	(57)	38,5%	(385)	(150)	(234)	155,9%
Resultado por unidades de reajuste	(297)	(146)	(151)	103,3%	(296)	(206)	(90)	43,4%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociada	585	2.606	(2.021)	(77,6%)	(0)	(0)	0	(65,5%)
Otras ganancias (pérdidas)	(844)	(1.369)	525	(38,3%)	(952)	(1.369)	416	(30,4%)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	8.789	1.681	7.109	422,9%	9.292	2.780	6.512	234,2%
Gastos por impuestos a la ganancia	(1.346)	(162)	(1.184)	729,7%	(1.721)	(831)	(890)	107,0%
Ganancia (pérdida)	7.443	1.519	5.925	390,2%	7.571	1.949	5.622	288,4%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	1.242	(529)	1.771	334,6%	1.370	(99)	1.469	1.486,4%
Ganancia atribuible a propietarios de controlador	6.201	2.048	4.153	202,8%	6.201	2.048	4.153	202,8%
ROS	16,5%	9,9%	655 bps		13,8%	5,9%	793 bps	
EBITDA	13.080	5.583	7.497	134,3%	13.080	5.583	7.497	134,3%
% EBITDA / ingresos	23,9%	16,9%	700 bps		23,9%	16,9%	700 bps	

¹ NIIF 11 norma de “acuerdos conjuntos” que sólo permite consolidar aquello en lo cual se tenga el control efectivo. Aquello sociedades donde no se tenga el control se consolida la utilidad final a través del mecanismo de VP (valor patrimonial). Se aplica desde enero 2013 y el mayor impacto que tiene en los estados financieros de Paz Corp S.A. es la no consolidación línea a línea de la filial de Perú.

² NIC 31 norma aplicada durante los ejercicios 2011 y 2012, la cual permite consolidar proporcionalmente línea a línea aquellas sociedades donde la empresa no tenga el control.

PRINCIPALES EXPLICACIONES 4T14 EERR

- ❖ **Ingresos:** alcanzaron los MM\$ 45.190, superior a los MM\$ 15.306 de igual trimestre del año anterior, explicado principalmente por la mayor volumen de escrituración, en comparación al mismo período en el año anterior.
- ❖ **Costos:** alcanzaron MM\$ 32.476 un 160,1% superior a los MM\$ 12.487 de igual período del año anterior, explicado principalmente al mayor número de unidades escrituradas.
- ❖ **Margen Bruto:** cerró el trimestre en 28,1%, superior al 18,4% de 4T13. El margen bruto asociado a la venta de viviendas fue en 4T14 de 27,0%, superior al 14,3% en el 4T13.

4T MM\$CLP	2014				2013				4T 14 vs. 4T 13			
	Vivienda	Terreno	Otros	TOTAL	Vivienda	Terreno	Otros	TOTAL	Vivienda	Terreno	Otros	TOTAL
Ingresos	43.928	-	1.262	45.190	13.751	1.071	484	15.306	219%	-	161%	195%
Costos	(32.083)	-	(393)	(32.476)	(11.779)	(416)	(292)	(12.487)	172%	-	34%	160%
Margen	11.845	-	869	12.714	1.972	655	191	2.819	501%	-	354%	351%
%Margen	27,0%	-	68,9%	28,1%	14,3%	61,2%	39,6%	18,4%	12,6%	-	29,3%	9,7%

- ❖ **GAV:** aumento de un 34,6% respecto del gasto registrado en el 4T13. Se explica fundamentalmente por un incremento en gastos asociados a comisiones de venta y la provisión por la garantía de rentas de arrendamiento.
- ❖ **Resultado No Operacional:** 4T14 registró una pérdida en comparación a la utilidad registrada en 4T13, principalmente por la utilidad del proyecto Rangel Pestana en Brasil durante el 4T13, el cual consolida por VP.

ANÁLISIS FINANCIERO 12M – EERR

Estado de Resultados (millones de CLP)	FECU (NIIF 11) ¹				Proporcional (NIC 31)			
	12M14	12M13	VAR	% VAR.	12M14	12M13	VAR	% VAR.
Ingresos de actividades ordinarias	125.659	88.282	37.377	42,3%	157.503	122.474	35.028	28,6%
Costo de ventas	(88.932)	(66.104)	(22.827)	34,5%	(111.153)	(90.129)	(21.024)	23,3%
Ganancia bruta	36.727	22.178	14.549	65,6%	46.349	32.345	14.004	43,3%
Margen bruto	29,2%	25,1%	4,1%		29,4%	26,4%	3,0%	
Gastos de administración y venta	(9.829)	(10.552)	723	(6,9%)	(16.028)	(15.493)	(536)	3,5%
Resultado de explotación	26.898	11.626	15.272	131,4%	30.321	16.852	13.468	79,9%
Resultado fuera de explotación	94	1.753	(1.659)	(94,6%)	(2.332)	(1.642)	(690)	42,0%
Otros ingresos, por función	158	673	(516)	(76,6%)	1.520	1.101	419	38,0%
Otros gastos, por función	-	-	-	-	(853)	(51)	(803)	1583,6%
Ingresos financieros	973	1.298	(324)	(25,0%)	1.010	1.396	(386)	(27,6%)
Costos financieros	(1.006)	(1.483)	478	(32,2%)	(1.163)	(1.629)	466	(28,6%)
Diferencias de cambio	137	(105)	243	230,2%	(220)	(263)	43	(16%)
Resultado por unidades de reajuste	(966)	(298)	(668)	224,6%	(990)	(319)	(671)	210,4%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociada	2.326	3.547	(1.221)	(34,4%)	(0)	(0)	0	(45,4%)
Otras ganancias (pérdidas)	(1.528)	(1.879)	350	(18,6%)	(1.636)	(1.878)	242	(12,9%)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	26.992	13.378	13.614	101,8%	27.989	15.210	12.779	84,0%
Gastos por impuestos a la ganancia	(4.482)	(2.378)	(2.104)	88,5%	(5.350)	(3.543)	(1.808)	51,0%
Ganancia (pérdida)	22.510	11.000	11.509	104,6%	22.639	11.667	10.971	94,0%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	1.160	(53)	1.213	2275,2%	1.289	614	675	110,0%
Ganancia atribuible a propietarios de controlador	21.350	11.054	10.296	93,1%	21.350	11.054	10.296	93,1%
ROS	17,9%	12,5%	545 bps		14,4%	9,5%	485 bps	
EBITDA	37.558	23.738	13.820	58,2%	37.558	23.738	13.820	58,2%
% EBITDA / ingresos	23,8%	19,4%	446 bps		23,8%	19,4%	446 bps	

¹ NIIF 11 norma de “acuerdos conjuntos” que sólo permite consolidar aquello en lo cual se tenga el control efectivo. Aquello sociedades donde no se tenga el control se consolida la utilidad final a través del mecanismo de VP (valor patrimonial). Se aplica desde enero 2013 y el mayor impacto que tiene en los estados financieros de Paz Corp S.A. es la no consolidación línea a línea de la filial de Perú.

² NIC 31 norma aplicada durante los ejercicios 2011 y 2012, la cual permite consolidar proporcionalmente línea a línea aquellas sociedades donde la empresa no tenga el control.

ANÁLISIS FINANCIERO – 12M EERR POR PAÍS

Resultado por País	Chile		Perú		Brasil		Paz Corp	
Estado de Resultados (millones de CLP)	12M14	12M13	12M14	12M13	12M14	12M13	12M14	12M13
Ingresos de actividades ordinarias	127.307	87.820	23.731	30.492	6.465	4.162	157.503	122.474
Costo de ventas	(88.894)	(65.712)	(17.530)	(21.693)	(4.730)	(2.724)	(111.153)	(90.129)
Ganancia bruta	38.413	22.107	6.201	8.800	1.735	1.438	46.349	32.345
Margen bruto	30,2%	25,2%	26,1%	28,9%	26,8%	34,6%	29,4%	26,4%
Gastos de administración y Venta	(10.303)	(9.671)	(4.646)	(4.892)	(1.079)	(930)	(16.028)	(15.493)
Resultado de explotación	28.110	12.436	1.555	3.908	656	508	30.321	16.852
Resultado fuera de explotación	(2.406)	(1.374)	32	24	42	(292)	(2.332)	(1.642)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	25.704	11.062	1.587	3.932	698	216	27.989	15.210
Gastos por impuestos a la ganancia	(4.758)	(2.204)	(600)	(1.116)	8	(223)	(5.350)	(3.543)
Ganancia (pérdida)	20.946	8.858	986	2.816	706	(7)	22.639	11.667
Ganancia atribuible a part. no controladoras	1.099	36	129	667	61	(89)	1.289	614
Ganancia atribuible a prop. de controlador	19.847	8.822	858	2.149	645	83	21.350	11.054



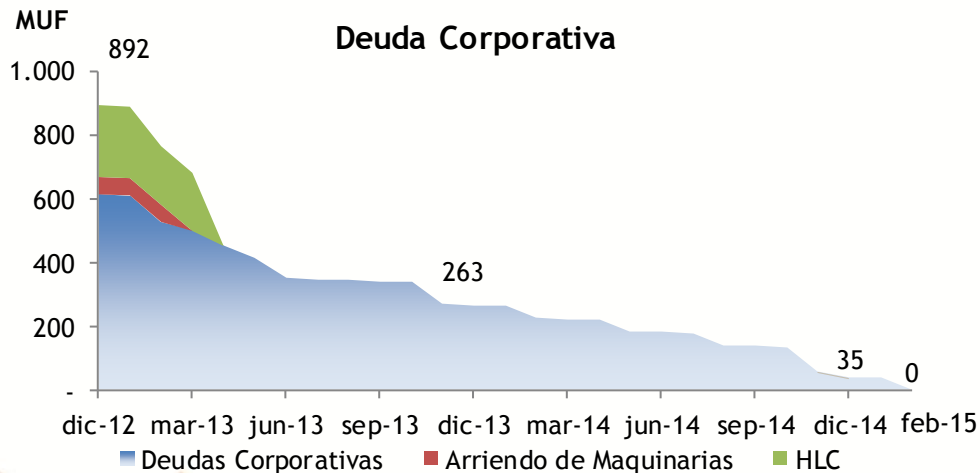
ANÁLISIS FINANCIERO – BALANCE

Resumen Balance (millones de CLP)	Dic-14	Dic-13	MM\$ VAR.	% VAR.
Activos corrientes	197.476	128.026	69.450	54,2%
Activos no corrientes	112.779	117.776	(4.997)	(4,2%)
Total Activos	310.254	245.802	64.453	26,2%
Pasivos corrientes	130.280	104.707	25.574	24,4%
Pasivos no corrientes	72.554	51.815	20.739	40,0%
Total Pasivos	202.834	156.522	46.312	29,6%
Pat. atribuible a los propietarios del controlador	106.534	89.138	17.395	19,5%
Participaciones no controladoras	887	141	745	526,9%
Patrimonio Neto y Pasivos	310.254	245.802	64.453	26,2%
Deuda Financiera Neta				
Deuda financiera	130.412	94.391	36.021	38,2%
Corto plazo	83.330	69.460	13.870	20,0%
Largo plazo	47.082	24.931	22.152	88,9%
Caja & equivalentes	(36.106)	(23.579)	(12.527)	53,1%
Deuda financiera neta	94.306	70.812	23.494	33,2%
ROE	22,4%	12,8%		9,6%



DEUDA DICIEMBRE 2014

Deuda Total (UF)	Total Dic-13	Total Dic-14	Var Período	% Var Período	Proporcional Dic-14 (UF)
Proyectos en Desarrollo	2.702.092	3.044.090	341.998	12,7%	2.675.708
Proyectos en Escrituración	559.343	688.836	129.493	23,2%	579.349
Terrenos	1.485.207	1.907.683	422.476	28,4%	1.883.992
Negocio Inmobiliario - Chile	4.746.642	5.640.609	893.967	18,8%	5.139.049
Deudas Corporativas	263.360	35.000	(228.360)	(86,7%)	35.000
Total - Chile	5.010.002	5.675.609	665.607	13,3%	5.174.049
Negocio Inmobiliario - Perú	1.466.087	1.591.230	125.144	8,5%	795.615
Total	6.476.089	7.266.839	790.750	12,2%	5.969.664

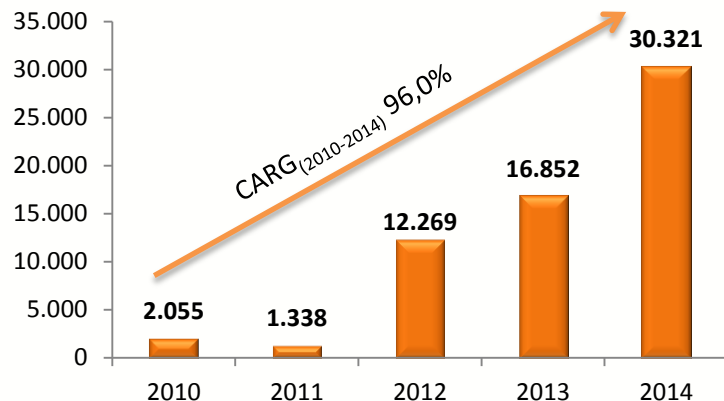


	dic-14	dic-13
Leverage Total	1,89	1,75
Leverage Total Depurado	1,64	1,54
Leverage Financiero	1,21	1,06

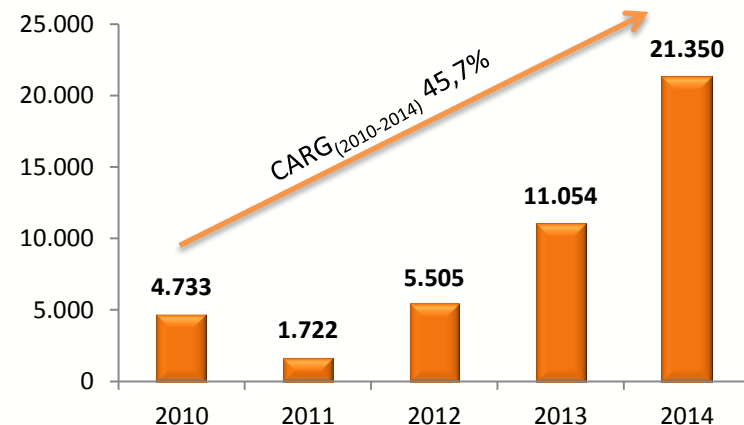
Durante el periodo (dic-13 a dic-14) se redujo deuda corporativa por un monto de MUF 228.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS (NIC 31)

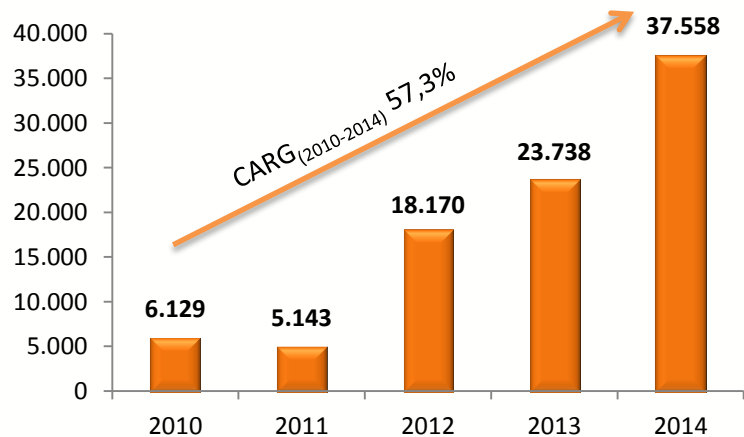
Resultado Operacional (MM\$)



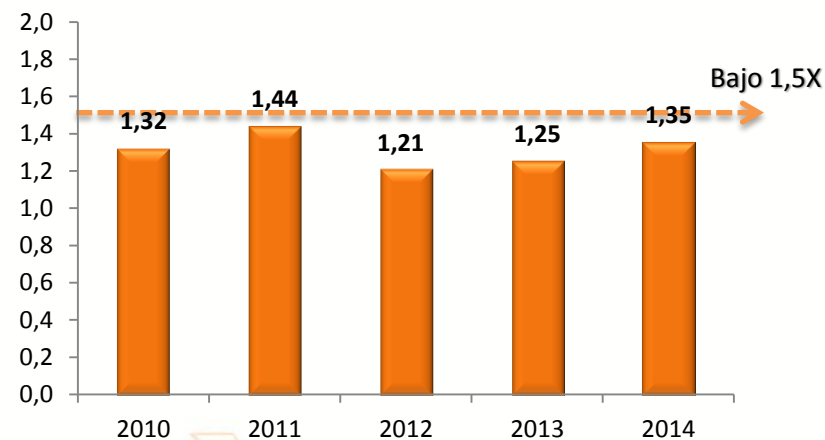
Utilidad Neta (MM\$)



EBITDA (MM\$)

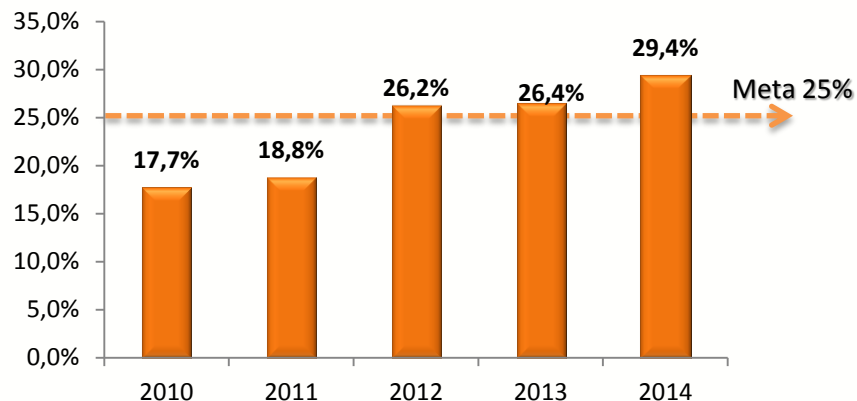


Leverage Financiero

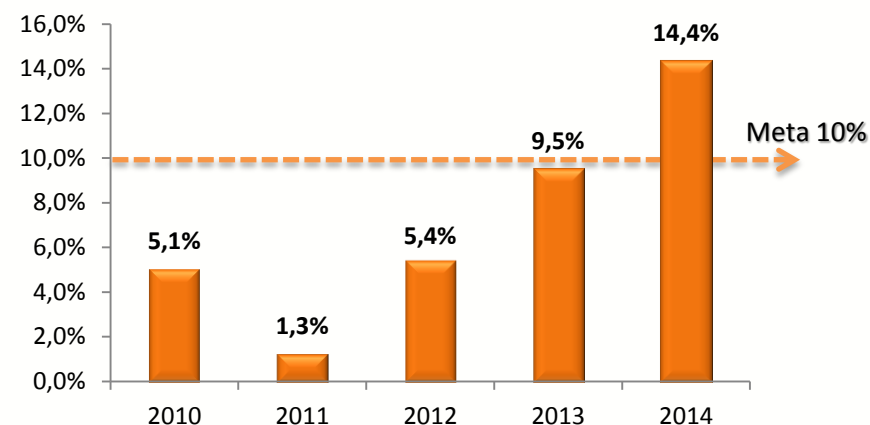


PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS (NIC 31)

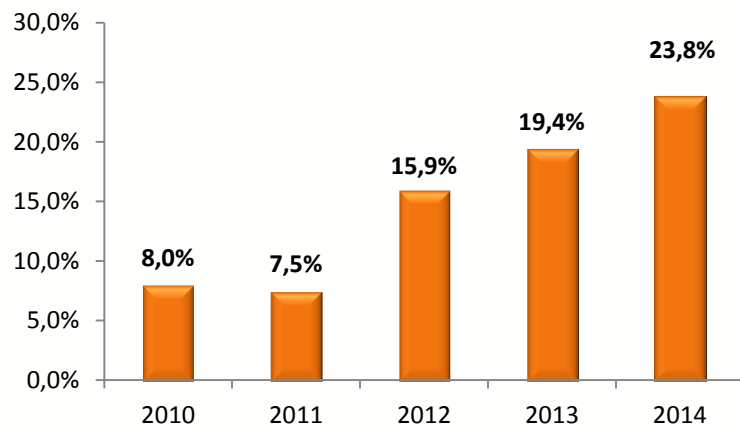
Margen Bruto (%)



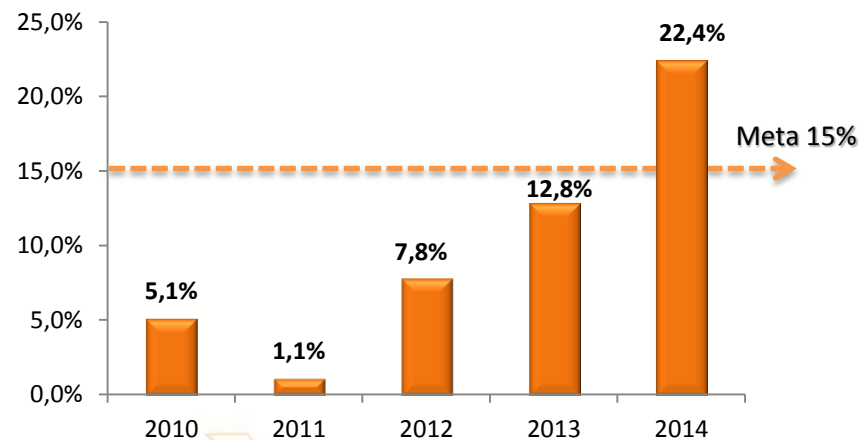
Retorno Sobre Ventas – ROS (%)



Margen EBITDA (%)



Retorno Sobre Patrimonio – ROE (%)





Contenidos

Resultados Cuarto Trimestre 2014

1 Resumen 2014

- 1.1 Enfoque
- 1.2 Destacados del Periodo

2 Análisis Financiero 4T14

- 2.1 Estado de Resultado
- 2.2 Balance

3 Resumen Operacional 2014

- 3.1 Portfolio
- 3.2 Lanzamientos de Venta
- 3.3 Inicios de Escrituración
- 3.4 Promesas
- 3.5 Escrituras
- 3.6 MAS
- 3.7 Backlog
- 3.8 Fotos de Proyectos 2014

4 Enfoque 2015

PORTFOLIO POR PAÍS AL 31.12.14

CHILE -VIVIENDAS

Departamentos	N° DE PROYECTOS	N° DE ETAPAS	TOTAL		Entregas		Promesas		Disponible		% DE VENTA
			UN	MUF	UN	MUF	UN	MUF	UN	MUF	
Escriturando	6	6	1.849	3.608	1.498	2.867	113	205	238	536	87%
En Desarrollo	19	19	5.044	12.889	-	-	2.185	4.684	2.859	8.204	43%
Total	25	25	6.893	16.496	1.498	2.867	2.298	4.889	3.097	8.740	55%

PERU

Departamentos + Casas	N° DE PROYECTOS	N° DE ETAPAS	TOTAL		Entregas		Promesas		Disponible		% DE VENTA
			UN	MUF	UN	MUF	UN	MUF	UN	MUF	
Escriturando	8	20	3.476	5.480	2.587	3.874	371	610	518	996	85%
En Desarrollo		5	713	1.360	-	-	148	208	565	1.152	21%
Departamentos (PC)		25	4.189	6.840	2.587	3.874	519	819	1.083	2.148	74%
Escriturando	2	6	2.741	4.658	2.144	3.596	448	794	149	268	95%
En Desarrollo		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Casas (PCG)		6	2.741	4.658	2.144	3.596	448	794	149	268	95%
Total	10	31	6.930	11.498	4.731	7.470	967	1.613	1.232	2.416	82%

BRASIL

Departamentos	N° DE PROYECTOS	N° DE ETAPAS	TOTAL		Entregas		Promesas		Disponible		% DE VENTA
			UN	MUF	UN	MUF	UN	MUF	UN	MUF	
Escriturando	2	2	420	694	394	629	16	41	10	24	98%
En Desarrollo	3	4	1.217	2.634	-	-	790	1.546	427	1.089	65%
Total	5	6	1.637	3.328	394	629	806	1.587	437	1.113	73%
TOTAL RESIDENCIAL	40	62	15.460	31.323	6.623	10.965	4.071	8.089	4.766	12.269	69%

CHILE-COMERCIAL

Oficinas	N° DE PROYECTOS	N° DE ETAPAS	TOTAL		Entregas		Promesas		Disponible		% DE VENTA
			MT2	MUF	MT2	MUF	MT2	MUF	MT2	MUF	
OFICINAS	2	2	19.935	1.129	2.783	181	7.057	431	10.095	517	49%



LANZAMIENTOS DE VENTA

Durante el cuarto trimestre de 2014:

Se lanzaron a la venta **5 proyectos**, 4 en Chile y 1 en Perú que representan una venta potencial de MUF 2.243.

#	Proyecto Etapa	Ubicación	País	Venta Potencial (MUF)	Unidades	Fecha Lanzamiento
1	Amalia Errázuriz	Independencia	Chile	383	228	may-14
2	Sun City 3	Viña del Mar	Chile	652	142	jun-14
3	Step	Santiago	Chile	515	238	jul-14
4	Malbec	Lo Barnechea	Chile	1.661	112	ago-14
5	Inspiración	Santiago	Chile	548	205	sep-14
6	Civic 2 y 3	Concepción	Chile	522	293	nov-14
7	Legado	San Miguel	Chile	609	286	nov-14
8	Mío ET2	San Miguel	Chile	309	142	dic-14
9	Centro Alameda ET2	Estación Central	Chile	618	364	dic-14
Total Chile				5.818	2.010	
10	Panoramic ET3	San Miguel	Perú	582	225	ene-14
11	Prados de Sol ET4	Santa Clara	Perú	185	120	dic-14
Total Perú Departamentos				767	345	
12	Catumbi	Sao Paulo	Brasil	637	300	may-14
Total Brasil				637	300	
Total Paz				7.222	2.655	

INICIOS DE ESCRITURACIÓN

Durante el cuarto trimestre de 2014:

Se inició a la escrituración de **6 proyectos**, 3 en Chile, 2 en Perú y 1 en Brasil que representan una venta potencial de MUF 2.526.

#	Proyecto Etapa	Ubicación	País	Venta Potencial (MUF)	Unidades	Fecha Inicio de Escrituración
1	Terraza Pacífico	Concón	Chile	659	151	mar-14
2	Lyon 25 (Local)	Providencia	Chile	52	6	abr-14
3	Conexión	Santiago	Chile	763	472	may-14
4	Evolución	Santiago	Chile	658	391	jun-14
5	Dfine	Las Condes	Chile	550	140	ago-14
6	GO	Santiago	Chile	600	328	ago-14
7	Lyon 25 (Hotel)	Providencia	Chile	285	91	sep-14
8	Nuevo Portugal ET2	Santiago	Chile	400	225	nov-14
9	Antonio Bellet	Providencia	Chile	553	72	dic-14
10	Santa Rosa 2	Santiago	Chile	320	233	dic-14
Total Chile				4.839	2.109	
11	Ciudad Verde ET2	Puente Piedra	Perú	289	264	feb-14
12	Prados del Sol ET2	Ate	Perú	143	120	may-14
13	Panoramic ET1	San Miguel	Perú	330	201	jun-14
14	City ET 1	Santa Beatriz	Perú	453	225	dic-14
15	Panoramic ET2	San Miguel	Perú	491	217	dic-14
Total Perú Departamentos				1.707	1.027	
16	Reserva Jardim Amazonas	Sao Paulo	Brasil	309	160	nov-14
Total Brasil				309	160	
Total Paz				6.855	3.296	

ESCRITURAS Y PROMESAS 12M14 vs. 12M13

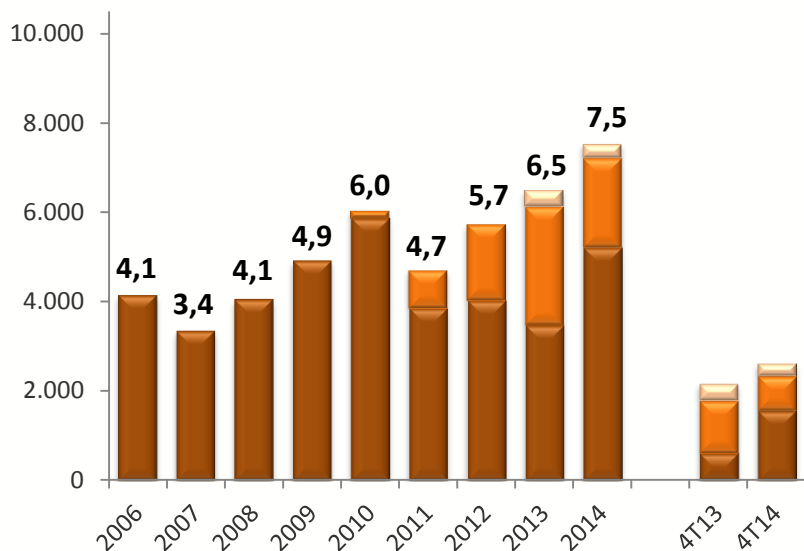
ESCRITURAS	12M14		12M13		Var.	Var.	UNIDADES	12M14	12M13	Var. Un	Var. %
	MUF 100%	% Paz (MUF)	MUF 100%	% Paz (MUF)	12M14/12M1	12M14/12M1					
					3 MUF 100%	3 % Paz					
Chile	5.215	4.610	3.475	3.238	50,1%	42,4%	Chile	2.279	1.795	484	27,0%
Perú	1.997	891	2.651	1.095	(24,7%)	(18,6%)	Perú	1.237	1.980	(743)	(37,5%)
Brasil	316	258	360	180	(12,4%)	43,3%	Brasil	165	229	(64)	(27,9%)
TOTAL	7.528	5.759	6.486	4.513	16,1%	27,6%	TOTAL	3.681	4.004	(323)	(8,1%)
	% Paz	76,5%		69,6%							

PROMESAS NETAS	12M14		12M13		Var.	Var.	UNIDADES	12M14	12M13	Var. Un	Var. %
	MUF 100%	% Paz (MUF)	MUF 100%	% Paz (MUF)	12M14/12M1	12M14/12M1					
					3 MUF 100%	3 % Paz					
Chile	4.689	4.048	5.087	4.421	(7,8%)	(8,4%)	Chile	1.969	2.299	(330)	(14,4%)
Perú	(174)	(11)	1.479	682	(111,8%)	(101,6%)	Perú	(35)	902	(937)	(103,9%)
Brasil	458	400	701	573	(34,7%)	(30,2%)	Brasil	199	370	(171)	(46,2%)
TOTAL	4.973	4.437	7.267	5.676	(31,6%)	(21,8%)	TOTAL	2.133	3.571	(1.438)	(40,3%)
	% Paz	89,2%		78,1%							

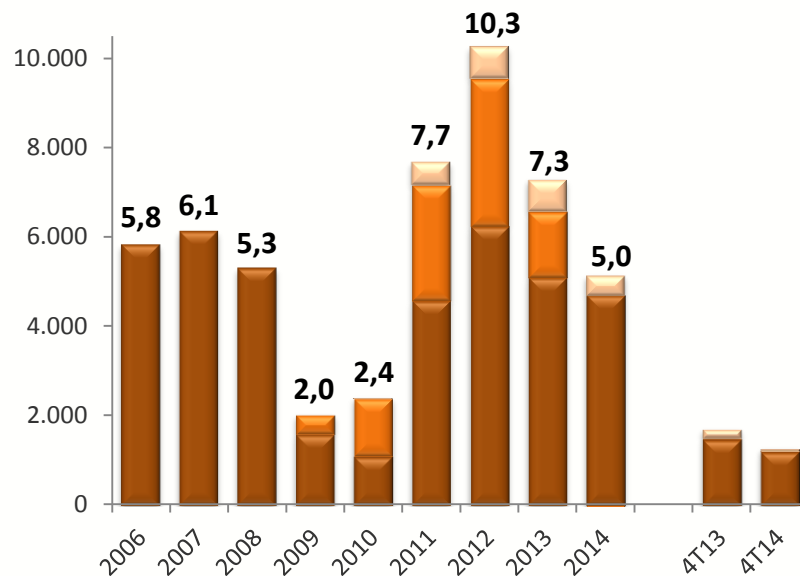


ESCRITURAS Y PROMESAS NETAS MMUF (100%)

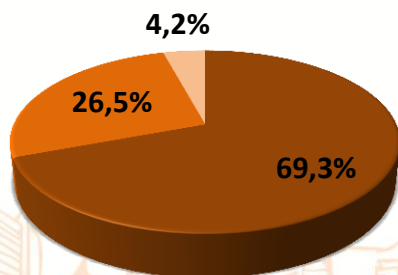
ESCRITURAS (MMUF 100%)



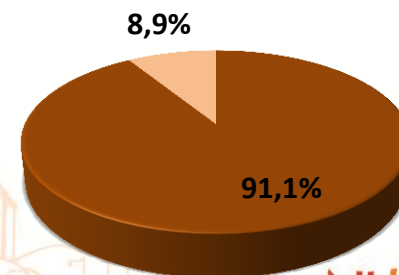
PROMESAS NETAS (MMUF 100%)



% de Escrituras por país dic-14



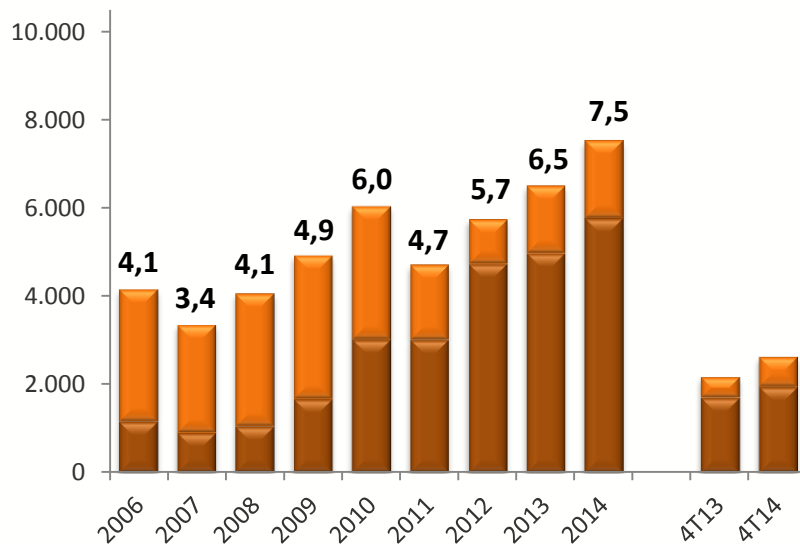
% de Promesas Netas por país dic-14



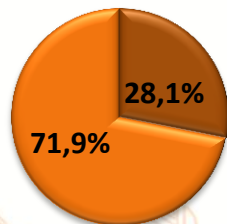
■ Chile
■ Perú
■ Brasil

ESCRITURAS Y PROMESAS NETAS MMUF (% Paz)

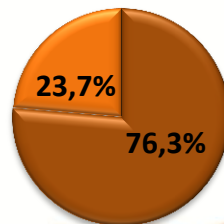
ESCRITURAS (MMUF % Paz)



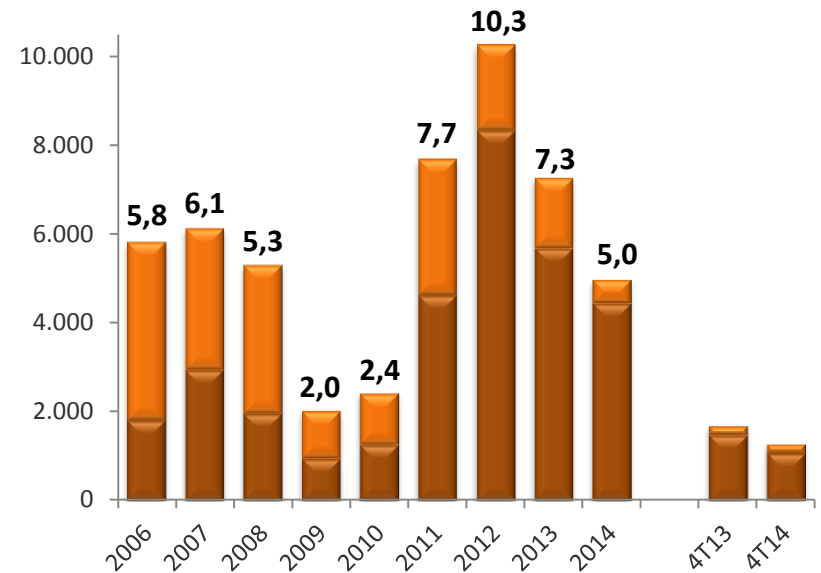
% Paz en Escrituras 2006



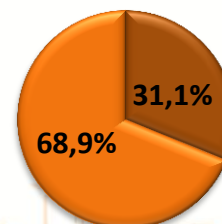
% Paz en Escrituras 2014



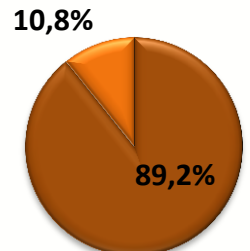
PROMESAS NETAS (MMUF % Paz)



% Paz Promesas Netas 2006

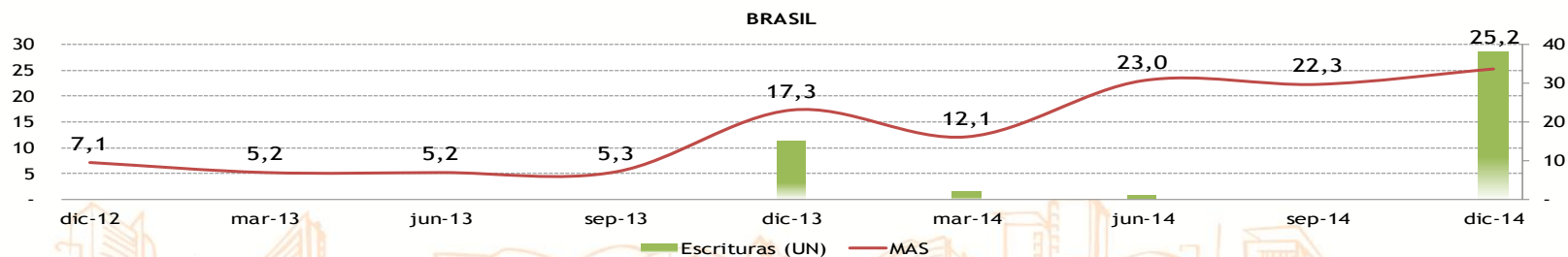
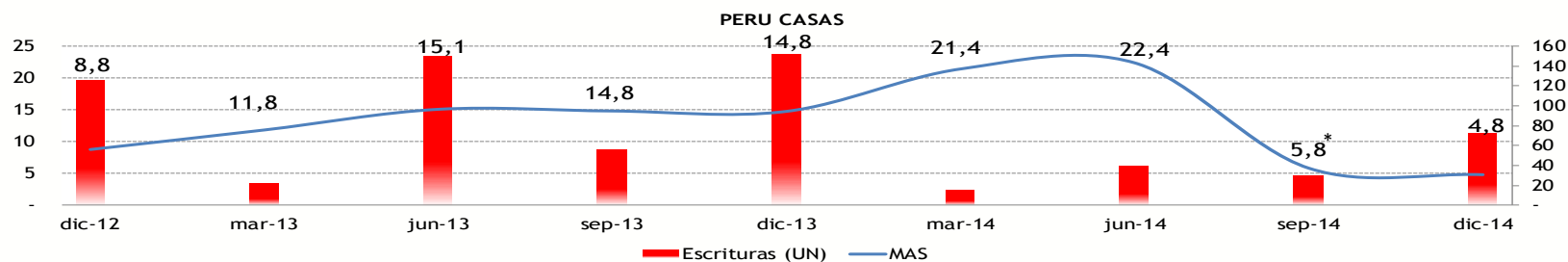
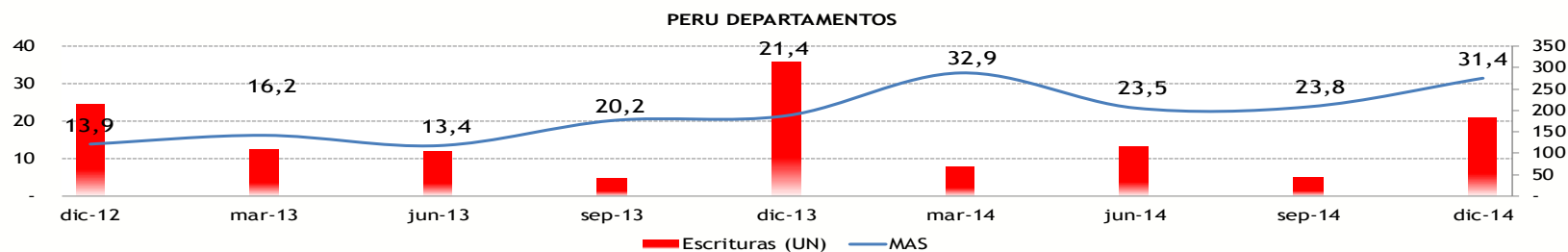
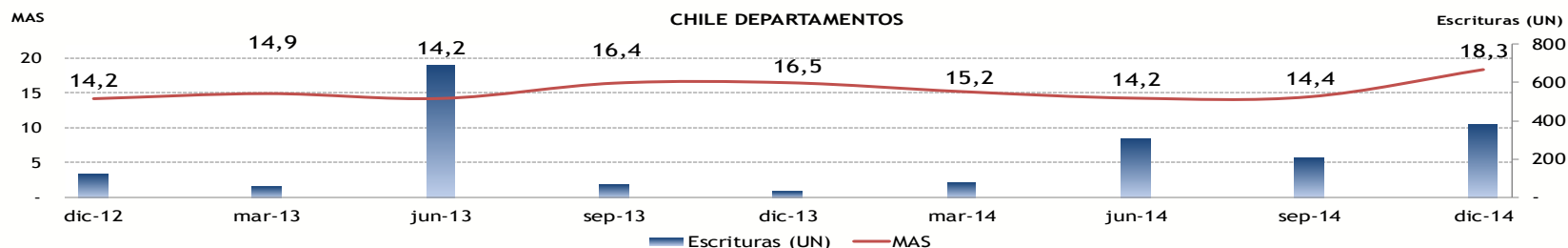


% Paz en Promesas Netas 2014



■ Paz
■ Otros Inversionistas

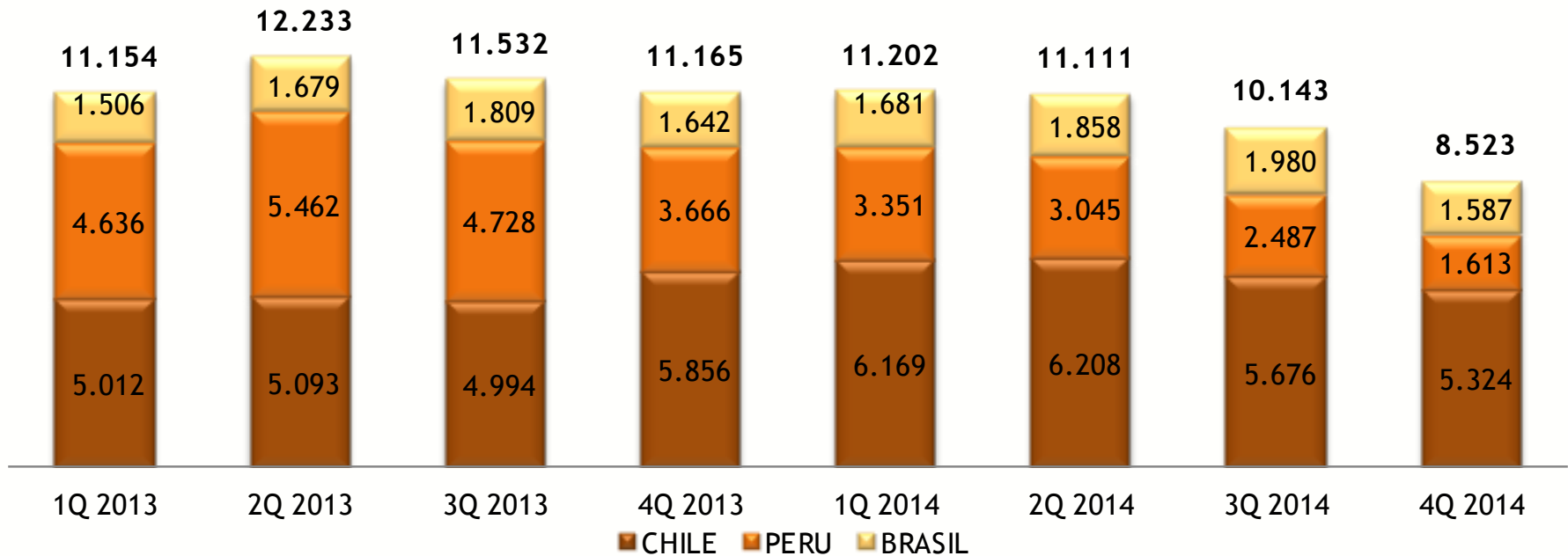
MESES PARA AGOTAR STOCK (MAS)



* MAS Perú Casas: la disminución se explica por postergación de la construcción de 733 lotes.

EVOLUCIÓN BACKLOG DE PROMESAS

Backlog Consolidado al 100% (MUF)



PROYECCIÓN DE ESCRITURACIÓN BACKLOG

Backlog Miles UF	2015	2016	Total Proporcional
1T	2.736	836	
2T	768	222	
3T	-	311	
4T	2.052	340	
TOTAL	5.556	1.709	7.265
Chile	3.962	1.311	
Perú	790	16	
Brasil	804	381	
TOTAL	5.556	1.709	7.265

Backlog total de promesas al 31/12/14: MUF 8.523

Backlog % Paz al 31/12/14: MUF 7.265



FOTOS PROYECTOS 2014 - LANZAMIENTOS



EDIFICIO
Legado
ALCALDE PEDRO ALARCÓN 875

FOTOS PROYECTOS 2014 - LANZAMIENTOS



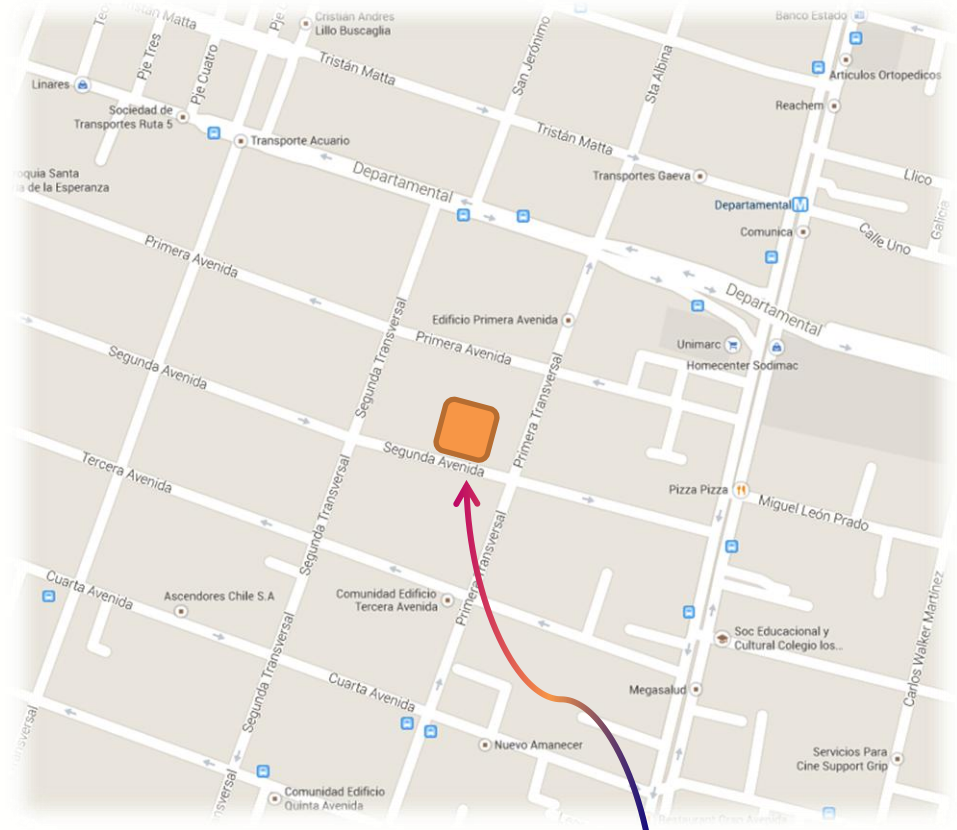
FOTOS PROYECTOS 2014 - LANZAMIENTOS




CENTRO ALAMEDA 2
TORO MAZOTTE 64 • ESTACIÓN CENTRAL



FOTOS PROYECTOS 2014 - LANZAMIENTOS



edificio
mio2
segunda avenida 1245



Contenidos

Resultados Cuarto Trimestre 2014

1 Resumen 2014

- 1.1 Enfoque
- 1.2 Destacados del Periodo

2 Análisis Financiero 4T14

- 2.1 Estado de Resultado
- 2.2 Balance

3 Resumen Operacional 2014

- 3.1 Portfolio
- 3.2 Lanzamientos de Venta
- 3.3 Inicios de Escrituración
- 3.4 Promesas
- 3.5 Escrituras
- 3.6 MAS
- 3.7 Backlog
- 3.8 Fotos de Proyectos 2014

4 Enfoque 2015

ENFOQUE 2015

- Crecimiento con prudencia y enfoque en rentabilidad
- Aspiramos ser una compañía con ventas regionales por sobre los US\$ 500 millones
- Escrituración 2015 (100%): nivel similar al 2014.
- Promesas 2015 (100%): 25% de crecimiento respecto del 2014
- Margen Bruto 2015: en torno a 28%
- Margen Neto (ROS) 2015: en torno a 14%
- Utilidad 2015:
 - ➔ Crecimiento de 15% respecto de 2014.
 - ➔ A nivel de país la utilidad estimada 2015 se espera generar un 80% en Chile, 8% en Perú y 12% en Brasil.
 - ➔ A nivel trimestral la utilidad estimada 2015 se espera generar un 20% en 1T, 20% en 2T, 15% en 3T y 45% en 4T.
- Compra de Terrenos: Aproximadamente de MMUF 1,5 v/s MMUF 1,4 en 2014.



LANZAMIENTOS 2015

	2015				2014				VAR UF	VAR % PAZ
	N° Etapas	UN	MUF 100%	MUF % PAZ	N° Etapas	UN	MUF 100%	MUF % PAZ		
Chile	9	1.770	7.670	6.561	9	2.010	5.818	5.310	31,8%	23,6%
Perú	2	348	725	363	2	345	767	383	(5,4%)	(5,4%)
Brasil	3	993	2.048	1.628	1	300	637	637	221,3%	155,3%
Total Ppto. 2015	14	3.111	10.443	8.551	12	2.655	7.222	6.331	44,6%	35,1%
				% PAZ					% PAZ	87,7%



INICIO DE ESCRITURACIÓN 2015

	2015				2014				VAR UF	VAR % PAZ
	N° Etapas	UN	MUF 100%	MUF % PAZ	N° Etapas	UN	MUF 100%	MUF % PAZ		
Chile	9	2.803	6.351	5.693	10	2.109	4.839	4.438	31,3%	28,3%
Perú	1	225	602	301	5	1.027	1.707	854	(64,7%)	(64,7%)
Brasil	3	617	1.341	1.073	1	160	309	309	333,7%	247,0%
Total Ppto. 2015	13	3.645	8.295	7.067	16	3.296	6.855	5.601	21,0%	26,2%
				% PAZ					% PAZ	81,7%



VISION DE PAZ

La visión de Paz Corp es entregar a la clase media chilena la mejor solución habitacional disponible a precios accesibles, contribuyendo al desarrollo y calidad de vida de las personas en el país.

Buscamos, además, asegurar de manera sostenible, una creación de valor económico atractiva para nuestros accionistas y ser percibidos como una buena alternativa de inversión del sector inmobiliario en Chile.