



# **PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS**

## **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**Correspondiente a los ejercicios terminados al  
31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero 2009**



**PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**INDICE**

		Pág. N°
<b>I</b>	<b>ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.</b>	
	ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO.	6
	ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION.	8
	ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.	10
	ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO.	11
<b>II</b>	<b>NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.</b>	12
<b>1.-</b>	<b>INFORMACION GENERAL.</b>	12
<b>2.-</b>	<b>RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.</b>	12
	2.1.- Bases de preparación de los estados financieros consolidados.	12
	2.2.- Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes.	13
	2.3.- Bases de consolidación.	15
	2.4.- Entidades subsidiarias.	17
	2.5.- Transacciones en moneda extranjera.	18
	2.6.- Información financiera por segmentos operativos.	20
	2.7.- Propiedades, plantas y equipos.	20
	2.8.- Propiedades de inversión.	20
	2.9.- Activos intangibles.	21
	2.10.- Menor valor o plusvalía comprada (goodwill).	21
	2.11.- Costos por intereses.	21
	2.12.- Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.	22
	2.13.- Activos financieros.	22
	2.14.- Inventarios.	22
	2.15.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	23
	2.16.- Efectivo y equivalentes al efectivo.	23
	2.17.- Capital social.	23
	2.18.- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	23
	2.19.- Préstamos y otros pasivos financieros.	23
	2.20.- Impuesto a la renta e impuestos diferidos.	24
	2.21.- Beneficios a los empleados.	24
	2.22.- Provisiones.	25
	2.23.- Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.	25
	2.24.- Reconocimiento de ingresos.	25
	2.25.- Arrendamientos.	26
	2.26.- Distribución de dividendos.	27
<b>3.-</b>	<b>POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.</b>	27
	3.1.- Factores de riesgo.	28
	3.2.- Riesgo de mercado.	28
	3.3.- Riesgos legales y fiscales.	29
	3.4.- Riesgo financiero.	29
	3.5.- Control Interno.	33

		<b>Pág. N°</b>
<b>4.-</b>	<b>ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION.</b>	33
	4.1.- Estimación del deterioro de la plusvalía comprada.	33
	4.2.- Estimación provisión grado de avance.	33
	4.3.- Estimación provisión garantía legal.	34
<b>5.-</b>	<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO.</b>	34
<b>6.-</b>	<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.</b>	35
<b>7.-</b>	<b>OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.</b>	36
<b>8.-</b>	<b>DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.</b>	36
<b>9.-</b>	<b>SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.</b>	38
	9.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.	39
	9.2.- Directorio y gerencia de la sociedad.	50
<b>10.-</b>	<b>INVENTARIOS.</b>	51
	10.1.- Inventario corriente.	51
	10.2.- Otros activos no financieros.	52
<b>11.-</b>	<b>ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.</b>	52
<b>12.-</b>	<b>INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS.</b>	53
<b>13.-</b>	<b>INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION.</b>	55
<b>14.-</b>	<b>ACTIVOS INTANGIBLES.</b>	60
<b>15.-</b>	<b>PLUSVALÍA.</b>	62
<b>16.-</b>	<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.</b>	62
	16.1.- Detalle de los rubros.	62
	16.2.- Vidas útiles.	63
	16.3.- Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos.	64
	16.4.- Activos sujetos a arrendamientos financieros.	65
<b>17.-</b>	<b>PROPIEDADES DE INVERSIÓN.</b>	65
<b>18.-</b>	<b>IMPUESTOS DIFERIDOS.</b>	66
	18.1.- Activos por impuestos diferidos.	66
	18.2.- Pasivos por impuestos diferidos.	66
	18.3.- Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera.	66
<b>19.-</b>	<b>OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.</b>	67
	19.1.- Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses.	67
	19.2.- Préstamos bancarios - Desglose de monedas y vencimientos.	68

		Pág. N°
<b>20.-</b>	<b>CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.</b>	71
<b>21.-</b>	<b>PROVISIONES.</b>	71
	21.1.- Provisiones – saldos.	71
	21.2.- Movimiento de las provisiones.	73
<b>22.-</b>	<b>OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.</b>	73
<b>23.-</b>	<b>PATRIMONIO NETO.</b>	74
	23.1.- Capital suscrito y pagado.	74
	23.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.	75
	23.3.- Dividendos.	75
	23.4.- Otras reservas.	75
	23.5.- Participaciones no controladoras.	76
	23.6.- Utilidad líquida distribuible.	76
<b>24.-</b>	<b>INGRESOS.</b>	76
	24.1.- Ingresos de actividades ordinarias.	76
	24.2.- Otros ingresos por función.	77
<b>25.-</b>	<b>COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES.</b>	77
	25.1.- Gastos por naturaleza.	77
	25.2.- Gastos de personal.	78
	25.3.- Depreciación y amortización.	78
	25.4.- Resultados financieros.	78
	25.5.- Otras ganancias (pérdidas)	79
<b>26.-</b>	<b>RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.</b>	79
<b>27.-</b>	<b>UTILIDAD POR ACCION.</b>	80
<b>28.-</b>	<b>INFORMACION POR SEGMENTO.</b>	81
	28.1.- Criterios de segmentación.	81
	28.2.- Cuadros patrimoniales.	82
	28.3.- Cuadros de resultados.	84
<b>29.-</b>	<b>CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES.</b>	85
	29.1.- Contingencias.	85
	29.2.- Provisiones de garantía.	85
	29.3.- Compromisos y restricciones.	86
	29.4.- Garantías.	89
	29.5.- Sanciones administrativas.	91
	29.6.- Cauciones obtenidas de terceros.	91
<b>30.-</b>	<b>DISTRIBUCION DEL PERSONAL.</b>	92
<b>31.-</b>	<b>MEDIO AMBIENTE.</b>	94

		<b>Pág. Nº</b>
<b>32.-</b>	<b>HECHOS POSTERIORES.</b>	94
<b>33.-</b>	<b>TRANSICION A LAS NIIF.</b>	94
	33.1.- Bases de la transición a las NIIF.	94
	33.2.- Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Paz Corp S.A.	94
	33.3.- Conciliación del patrimonio neto a la fecha de transición.	96
	33.4.- Conciliación del patrimonio neto, resultados y flujo de efectivo a la fecha de los últimos estados financieros anuales preparados bajo PCGA chilenos y NIIF.	96
	33.5.- Explicación de los principales ajustes efectuados para la transición a las NIIF.	97

## Informe de los Auditores Independientes

Señores  
Accionistas y Directores  
Paz Corp S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera consolidados de Paz Corp S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010 y 2009, del estado de situación financiera consolidado de apertura al 1 de enero de 2009 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Paz Corp S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Paz Corp S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 1 de enero de 2009 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Fernando Zavala C.

Santiago, 01 de Marzo de 2011

ERNST & YOUNG LTDA.

**PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO**

Correspondiente a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero 2009  
(Expresados en miles de pesos M\$)

ACTIVOS	Nota	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	13.768.061	30.043.264	13.754.080
Otros activos financieros, corriente	6	8.740.865	0	0
Otros activos no financieros, corriente	7	191.835	29.195	310.619
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	24.040.392	6.756.083	6.491.570
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	9	2.909.333	5.617.611	8.257.897
Inventarios	10	76.887.082	50.157.867	10.671.427
Activos por impuestos corrientes	11	746.315	1.164.917	443.623
<b>Total Activos Corrientes</b>		<b>127.283.883</b>	<b>93.768.937</b>	<b>39.929.216</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				
Otros activos financieros no corrientes		43	65	65
Otros activos no financieros no corrientes	10	45.653.255	79.914.418	90.458.399
Derechos por cobrar no corrientes		488.265	0	102.833
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	9	5.879.460	8.466.099	9.244.885
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	17.173.825	15.372.872	9.626.304
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	836.839	105.664	26.217
Plusvalía	15	1.133.966	529.731	652.269
Propiedades, planta y equipo	16	3.702.576	3.903.799	4.498.681
Propiedades de inversión	17	6.740.207	0	0
Activos por impuestos diferidos	18	4.910.469	3.276.422	2.902.734
<b>Total Activos No Corrientes</b>		<b>86.518.905</b>	<b>111.569.070</b>	<b>117.512.387</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>213.802.788</b>	<b>205.338.007</b>	<b>157.441.603</b>

**PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO**

**Correspondiente a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero 2009  
(Expresados en miles de pesos M\$)**

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31-12-2010 M\$</b>	<b>31-12-2009 M\$</b>	<b>01-01-2009 M\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>				
Otros pasivos financieros corrientes	19	73.538.343	41.061.225	17.602.703
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	20	15.330.217	7.002.356	11.791.995
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	9	7.835.392	916.547	1.603.998
Otras provisiones a corto plazo	21	3.016.653	559.418	299.595
Otros pasivos no financieros corrientes	22	5.178.650	6.806.808	0
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		<b>104.899.255</b>	<b>56.346.354</b>	<b>31.298.291</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>				
Otros pasivos financieros no corrientes	19	15.623.066	55.055.681	43.572.839
Pasivos no corrientes	20	9.054.928	12.039.728	15.638.601
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	9	1.799.181	4.215.803	4.559.249
Pasivo por impuestos diferidos	18	1.861.968	1.372.706	1.177.876
Otros pasivos no financieros no corrientes	22	3.785.251	2.948.107	7.405.272
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>		<b>32.124.394</b>	<b>75.632.025</b>	<b>72.353.837</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>137.023.649</b>	<b>131.978.379</b>	<b>103.652.128</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Capital emitido	23	63.217.942	63.188.016	46.102.117
Ganancias (pérdidas) acumuladas		12.773.181	9.460.310	5.818.212
Otras reservas		(653.013)	181.402	(46.714)
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>		<b>75.338.110</b>	<b>72.829.728</b>	<b>51.873.615</b>
Participaciones no controladoras	23	1.441.029	529.900	1.915.860
<b>Patrimonio Total</b>		<b>76.779.139</b>	<b>73.359.628</b>	<b>53.789.475</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>213.802.788</b>	<b>205.338.007</b>	<b>157.441.603</b>

**PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN**

Correspondiente a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresado en miles de pesos M\$)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	Nota	01-01-2010 al 31-12-2010 M\$	01-01-2009 al 31-12-2009 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	24	53.513.815	18.505.000
Costo de ventas		(44.111.167)	(11.774.461)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>9.402.648</b>	<b>6.730.539</b>
Otros ingresos, por función	24	510.307	155.702
Gasto de administración		(7.994.749)	(6.462.255)
Otros gastos, por función		(51.238)	0
Otras ganancias (pérdidas)	25	(14.004)	22.781
Ingresos Financieros	25	599.429	415.879
Costos financieros	25	(2.680.599)	(1.144.308)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		3.852.168	352.213
Diferencias de cambio	25	(23.703)	(7.278)
Resultado por unidades de reajuste	25	(593.979)	611.196
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>3.006.280</b>	<b>674.469</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	26	1.117.555	326.873
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>4.123.835</b>	<b>1.001.342</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		4.732.674	998.883
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	23	(608.839)	2.459
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>4.123.835</b>	<b>1.001.342</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		16,81	3,55
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>16,81</b>	<b>3,55</b>

**PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN**

Correspondiente a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresado en miles de pesos M\$)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	Nota	01-01-2010 al 31-12-2010 M\$	01-01-2009 al 31-12-2009 M\$
<b>Estado del resultado integral</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>		4.123.835	1.001.342
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>			
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	23	(834.415)	228.116
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>		<b>(834.415)</b>	<b>228.116</b>
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		<b>(834.415)</b>	<b>228.116</b>
<b>Otro resultado integral</b>		<b>(834.415)</b>	<b>228.116</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>3.289.420</b>	<b>1.229.458</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		3.898.259	1.226.999
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		(608.839)	2.459
<b>Resultado integral total</b>		<b>3.289.420</b>	<b>1.229.458</b>

**PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**Correspondiente a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009**  
**(Expresado en miles de pesos M\$)**

Estado de cambio en el patrimonio		Nota	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010			52.027.437	11.160.579	181.402	181.402	9.460.310	72.829.728	529.900	73.359.628
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>			<b>52.027.437</b>	<b>11.160.579</b>	<b>181.402</b>	<b>181.402</b>	<b>9.460.310</b>	<b>72.829.728</b>	<b>529.900</b>	<b>73.359.628</b>
	Ganancia (pérdida)						4.732.674		(608.839)	4.123.835
	Otro resultado integral				(834.415)	(834.415)		(834.415)		(834.415)
	Resultado integral							3.898.259	(608.839)	3.289.420
	Emisión de patrimonio		29.926					29.926		29.926
	Dividendos						(1.419.803)	(1.419.803)		(1.419.803)
	Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios					0		0	1.519.968	1.519.968
<b>Total de cambios en patrimonio</b>			<b>29.926</b>	<b>0</b>	<b>(834.415)</b>	<b>(834.415)</b>	<b>3.312.871</b>	<b>2.508.382</b>	<b>911.129</b>	<b>3.419.511</b>
<b>Saldo Final Período Actual 31/12/2010</b>		23	<b>52.057.363</b>	<b>11.160.579</b>	<b>(653.013)</b>	<b>(653.013)</b>	<b>12.773.181</b>	<b>75.338.110</b>	<b>1.441.029</b>	<b>76.779.139</b>

Estado de cambio en el patrimonio		Nota	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2009			34.666.389	11.435.728	(46.714)	(46.714)	5.818.212	51.873.615	1.915.860	53.789.475
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>			<b>34.666.389</b>	<b>11.435.728</b>	<b>(46.714)</b>	<b>(46.714)</b>	<b>5.818.212</b>	<b>51.873.615</b>	<b>1.915.860</b>	<b>53.789.475</b>
	Ganancia (pérdida)						998.883	998.883	2.459	1.001.342
	Otro resultado integral				228.116	228.116		228.116		228.116
	Resultado integral							1.226.999	2.459	1.229.458
	Emisión de patrimonio		18.217.034	(57.324)				18.159.710		18.159.710
	Dividendos						(316.038)	(316.038)		(316.038)
	Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		(855.986)	(217.825)		0	2.959.253	1.885.442	(1.388.419)	497.023
<b>Total de cambios en patrimonio</b>			<b>17.361.048</b>	<b>(275.149)</b>	<b>228.116</b>	<b>228.116</b>	<b>3.642.098</b>	<b>20.956.113</b>	<b>(1.385.960)</b>	<b>19.570.153</b>
<b>Saldo Final Período Anterior 31/12/2009</b>			<b>52.027.437</b>	<b>11.160.579</b>	<b>181.402</b>	<b>181.402</b>	<b>9.460.310</b>	<b>72.829.728</b>	<b>529.900</b>	<b>73.359.628</b>

**PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO**  
**Correspondiente a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009**  
**(Expresado en miles de pesos M\$)**

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO	Nota	01-01-2010 al 31-12-2010 M\$	01-01-2009 al 31-12-2009 M\$
<b>Estado de flujos de efectivo</b>			
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
Ganancia (pérdida)		4.123.835	1.001.342
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias		(1.117.555)	(326.873)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		1.489.924	(28.529.690)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(17.772.574)	(295.483)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		229.064	(2.986.628)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		2.729.874	(7.418.479)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		2.266.221	3.909.150
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	16-17	551.611	658.396
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo			312.974
Ajustes por participaciones no controladoras	13	(3.852.168)	(352.213)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	17	(371.913)	
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		(15.847.516)	(35.028.846)
Otras entradas (salidas) de efectivo	6	(8.740.865)	
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(20.464.546)	(34.027.504)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	15	(604.235)	
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(2.840.672)	(4.569.203)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	16	256.675	144.006
Compras de propiedades, planta y equipo	16	(549.038)	(777.356)
Compras de activos intangibles	17	(170.758)	
Dividendos recibidos	13	1.710.897	1.773.543
Otras entradas (salidas) de efectivo			111.908
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(2.197.131)	(3.317.102)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Importes procedentes de la emisión de acciones	23	29.926	18.159.710
Importes procedentes de préstamos de largo plazo			35.678.264
Préstamos de entidades relacionadas		13.312.045	848.754
Pagos de préstamos		(6.955.497)	(736.900)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas			(316.038)
Dividendos pagados			(316.038)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		6.386.474	53.633.790
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(16.275.203)	16.289.184
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(16.275.203)	16.289.184
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		30.043.264	13.754.080
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	5	13.768.061	30.043.264

**PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**Correspondiente a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009**  
**(Expresadas en miles de pesos M\$)**

---

**1. INFORMACION GENERAL.**

Paz Corp S.A. es una sociedad anónima abierta y tiene su domicilio social en San Sebastián N° 2839 Oficina 804 en la ciudad de Santiago, República de Chile. La sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile bajo el N° 944 y cotiza sus acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago, la Bolsa de Comercio de Valparaíso y la Bolsa Electrónica de Chile.

Descripción de la sociedad

El objeto de Paz Corp S.A. comprende: (a) efectuar toda clase de inversiones en toda clase de bienes corporales e incorporales, muebles o inmuebles, y en general, participar en sociedades de cualquier clase, naturaleza u objeto, chilenas o extranjeras, en comunidades y asociaciones; (b) el estudio, desarrollo, ejecución y explotación de inversiones y negocios inmobiliarios, para lo cual podrá adquirir, enajenar, negociar y disponer en cualquier forma y a cualquier título de bienes raíces urbanos o rurales, pudiendo efectuar loteos, urbanizaciones, construcciones de cualquier naturaleza y venderlas y/o explotadas por cuenta propia o ajena, así como también, gestionar u otorgar financiamientos asociados a dichos negocios; y (c) prestar servicios de arquitectura y de gestión comercial, inmobiliaria, financiera económica, jurídica y de recursos humanos, así como prestar servicios vinculados a la capacitación profesional, prevención de riesgos y seguridad laboral.

Paz Corp S.A. es la sociedad matriz del grupo Paz Corp. Los estados financieros consolidados de Paz Corp S.A. y Subsidiarias correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 6 de abril de 2010 y, posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas con fecha 28 de abril de 2010, quien aprobó los mismos. Estos estados financieros fueron confeccionados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, los cuales no coinciden con los saldos del ejercicio 2009 que han sido incluidos en los presentes estados financieros consolidados anuales, debido a que estos han sido reexpresados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF). En Nota N° 33 se detalla la reconciliación de patrimonio neto, resultados del período y flujo de efectivo.

**2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.**

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en los períodos presentados, a menos que se indique lo contrario.

**2.1 Bases de preparación de los estados financieros consolidados.**

Los presentes estados financieros consolidados de Paz Corp S.A. correspondiente a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), y aprobados por el Directorio en sesión celebrada el 1 de Marzo 2011.

De acuerdo a NIIF 1 para elaborar los estados financieros consolidados antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF. Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico.

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado las políticas emanadas desde PAZ CORP S.A. para todas las subsidiarias incluidas en la consolidación.

En la preparación de estos estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones contables críticas para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos y gastos. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados se describen en la Nota N° 4.

Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de pesos, siendo el peso chileno, la moneda funcional de la Sociedad.

## 2.2 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes.

Las siguientes NIIF e Interpretaciones del CINIIF han sido emitidas, las cuales no son de aplicación obligatoria a la fecha de emisión de los presentes estados financieros:

Normas y enmiendas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria (*)
NIIF 3: Revisada	Combinación de negocio.	1 de Enero de 2011
NIIF 7	Instrumentos financieros. Revelaciones.	1 de Enero de 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros. Guía para la clasificación y medición de instrumentos financieros.	1 de Enero de 2013
NIC 1	Presentación de estados financieros.	1 de Enero de 2011
Enmienda a la NIC 24	Partes relacionadas. Revelaciones.	1 de Enero de 2011
Enmienda a la NIC 27	Estados financieros consolidados y separados.	1 de Enero de 2011
Enmienda a la NIC 32	Clasificación de instrumentos financieros. Derechos de emisión.	1 de Enero de 2011
Enmienda a la NIC 12	Impuestos a las ganancias	1 de Enero de 2011
NIC 34	Información financiera intermedia.	1 de Enero de 2011
Enmienda a la CINIIF 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación.	1 de Enero de 2011

(\*) Ejercicios iniciados a contar de la fecha indicada.

### IFRS 3 “Combinaciones de Negocio”

Las modificaciones a IFRS 3 emitidas por el IASB en mayo de 2010 hacen más claros los principios de medición de los intereses de minoritarios, y efectúa algunas especificaciones acerca de los incentivos con pagos basados en acciones (llamadas ahora “Transacciones” en lugar de “Incentivos”). Agrega además requerimientos de transición para los pagos contingentes de una combinación de negocios ocurrida antes de la fecha efectiva de revisión de las IFRS.

Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

#### **IFRS 7 “Instrumentos financieros: Revelaciones”**

Las modificaciones a IFRS 7 emitidas en mayo de 2010 por el IASB incorporan algunas aclaraciones a las revelaciones a los estados financieros, principalmente respecto de la naturaleza y alcance de los riesgos derivados de los estados financieros, así como respecto de la interacción entre las revelaciones cuantitativas y cualitativas.

Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

#### **IFRS 9 “instrumentos financieros”**

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro.

Su aplicación es efectiva para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de Enero 2013, se permite la adopción anticipada para los estados financieros de 2010.

#### **IAS 1 “Presentación de Estados Financieros”**

Previo a la emisión de las modificaciones a IAS 1, la norma requería que la entidad presentara una reconciliación de los cambios en cada componente de patrimonio. En las modificaciones a IFRS emitidas en mayo de 2010, el IASB aclara que las entidades pueden presentar las reconciliaciones requeridas para cada componente de otros resultados integrales, ya sea en el estado de cambios en el patrimonio o en las notas a los estados financieros.

Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

#### **IAS 24 “Partes Relacionadas”**

En noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a IAS 24. La norma revisada simplifica los requerimientos de revelación para entidades que sean, controladas, controladas conjuntamente o significativamente influenciadas por una entidad gubernamental (denominada como entidades relacionadas - gubernamentales) y aclara la definición de entidad relacionada.

Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de Enero de 2011. Se requiere aplicación retrospectiva.

#### **IAS 27 “Estados financieros consolidados y separados”**

Las modificaciones a IAS 27 emitidas en mayo de 2010 por el IASB, especifica algunos requerimientos de transición para las modificaciones que surjan como resultado de dicha normativa. Estas modificaciones están relacionadas a IAS 21 “Efectos de las variaciones de las tasas de cambio de la moneda extranjera”, donde se señala que las modificaciones deben ser aplicadas prospectivamente, situación que antes no era mencionada en la norma. Una situación similar ocurre con IAS 28 “Inversión en Asociadas” e IAS 31 “Participaciones en Negocios conjuntos”.

Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

#### **IAS 32 “Instrumentos financieros: presentación”**

En octubre 2009, el IASB publicó el documento “Clasificación de emisiones de derechos preferentes”. Esto cambió ciertas secciones de IAS 32 relacionadas con emisiones de derechos preferentes. De acuerdo con las modificaciones los derechos, opciones y warrants que de alguna manera cumplen con la definición del párrafo 11 de IAS 32, emitidos para adquirir un número fijo de instrumentos de patrimonio no derivados propios de una entidad por un monto fijo en cualquier moneda, se clasifican como instrumentos de patrimonio siempre que la oferta sea realizada a pro-rata para todos los propietarios actuales de la misma clase de instrumentos de patrimonio no derivados propios de la entidad.

Su aplicación es efectiva para periodos anuales que comienzan el o después del 1 de febrero de 2010, su adopción anticipada es permitida.

#### **IAS 34 “Información Financiera Intermedia”**

En las mejoras a IFRS emitidas en mayo de 2010, el IASB abordó las solicitudes de aclaración de las revelaciones requeridas por IAS 34, cuando se consideraba que esta norma estaba en contra de los cambios en los requerimientos de revelación de otras IFRS. IAS 34 establece los principios de revelación para determinar qué información debería ser revelada en un informe interino. El IASB concluyó que la modificación de IAS 34 mejoraría la información financiera intermedia, haciendo mayor hincapié en los principios y la inclusión de ejemplos adicionales relativos a requisitos de información más recientes.

Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

#### **IFRIC 14 “Prepago de requisitos mínimos de financiación”**

En noviembre de 2009 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad modificó la IFRIC 14 para eliminar una consecuencia no pretendida que surge del tratamiento de los pagos anticipados de aportaciones futuras en algunas circunstancias cuando existe una obligación de mantener un nivel mínimo de financiación. Las modificaciones se aplicarán en circunstancias limitadas: cuando una entidad esté sujeta a requerimientos de mantener un nivel mínimo de financiación y realice pagos anticipados de aportaciones para cubrir esos requerimientos. Las modificaciones permiten a una entidad tratar el beneficio de este pago anticipado como un activo.

Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de Paz Corp S.A. y Subsidiarias.

## **2.3 Bases de consolidación.**

### **2.3.1 Subsidiarias o filiales.**

Subsidiarias o filiales son todas las entidades sobre las que Paz Corp S.A. tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación, el que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si la Sociedad controla otra entidad, se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercibles o convertibles. Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como menor valor o plusvalía comprada (goodwill). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades relacionadas. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario, para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por Paz Corp S.A., se modifican las políticas contables de las filiales.

### **2.3.2** Transacciones e interés minoritario.

Paz Corp S.A. y Subsidiarias aplica la política de tratar las transacciones con el interés minoritario como si fueran transacciones con accionistas del Grupo. En el caso de adquisiciones de interés minoritario, la diferencia entre cualquier retribución pagada y la correspondiente participación en el valor en libros de los activos netos adquiridos de la subsidiaria se reconoce en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas por bajas a favor del interés minoritario, mientras se mantenga el control, también se reconocen en el patrimonio.

### **2.3.3** Asociadas o coligadas.

Asociadas o coligadas son todas las entidades sobre las que Paz Corp S.A. y Subsidiarias ejerce influencia significativa pero no tiene control, lo cual generalmente está acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas o coligadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión de Paz Corp S.A. en asociadas o coligadas incluye el menor valor (goodwill o plusvalía comprada) identificado en la adquisición, neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada.

La participación de Paz Corp S.A. y Subsidiarias en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos patrimoniales posteriores a la adquisición que no constituyen resultados, se imputan a las correspondientes reservas de patrimonio (y se reflejan según corresponda en el estado de otros resultados integrales).

Cuando la participación de Paz Corp S.A. y Subsidiarias en las pérdidas de una coligada o asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, Paz Corp S.A. y Subsidiarias no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la coligada o asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre Paz Corp S.A. y sus coligadas o asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación de la Sociedad en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Sociedad, se modifican las políticas contables de las asociadas.

Las ganancias o pérdidas de dilución en coligadas o asociadas se reconocen en el estado de resultados.

## 2.4 Entidades subsidiarias.

### 2.4.1 Entidades de consolidación directa.

El siguiente es el detalle de las empresas subsidiarias incluidas en la consolidación:

PAIS	RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACION			
			31-12-2010			31-12-2009
			DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
Chile	76.060.429-1	PAZ BRASIL S.P.A	95,0000	0,0000	95,0000	0,0000
Chile	76.451.320-7	PAZ CONSTRUCCIÓN LTDA.	99,9948	0,0052	100,0000	100,0000
Chile	76.421.620-2	PAZ GESTIÓN LTDA.	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
Chile	76.421.710-1	PAZ INMOBILIARIA LTDA.	99,9996	0,0004	100,0000	100,0000
Chile	76.420.950-8	PAZ SERVICIOS PROFESIONALES LTDA.	99,6000	0,4000	100,0000	100,0000
Chile	96.958.820-K	SERVICIOS REMAQ LTDA.	99,6000	0,4000	100,0000	100,0000

### 2.4.2 Entidades de consolidación indirecta.

Los estados financieros de las subsidiarias que además consolidan incluyen las siguientes sociedades:

#### **Paz Construcción Ltda.:**

Constructora Astral S.A  
 Constructora Beatriz Oriente S.A.  
 Constructora Borgoño Concón S.A.  
 Constructora Energy Sta Rosa II S.A.  
 Constructora Lord Cochrane 220 S.A.  
 Constructora Paz 100 Ltda.  
 Constructora P100 4 Norte Talca Ltda.  
 Constructora P100 Bilbao Puerto Montt S.A.  
 Constructora P100 Lord Cochrane 181 Ltda.  
 Constructora P100 Lyon 73 Ltda.  
 Constructora P100 Teniente Cruz 540 Ltda.  
 Constructora P30 Civic Concepción S.A.  
 Constructora P55 Icono Antofagasta S.A.  
 Constructora PB70 Cima S.A.  
 Constructora PK67 Freire 377 S.A.  
 Constructora PK67 Santa Isabel 61 S.A.  
 Constructora PKW San Diego 255 S.A.  
 Constructora PM S.A.  
 Constructora Puerto Montt 356 S.A.  
 Constructora San Francisco S.A.  
 Constructora Santa Rosa 160 S.A.  
 Constructora Efe 2 S.A.  
 Constructora Quirihue S.A.



Entidades de consolidación indirecta (continuación)

**Paz Inmobiliaria Ltda.:**

Administradora Pazma S.A. F.I.P. Manquehue  
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Concepción Civic  
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Estación Central 4000  
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald  
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto  
Administradora Pazma S.A.  
Constructora P60 EC4000 Ltda.  
Inmobiliaria Borgoño Concón S.A.  
Inmobiliaria Chilespa S.A.  
Inmobiliaria Efe S.A.  
Inmobiliaria Energy SR2 Y SF S.A.  
Inmobiliaria Estocolmo S.A.  
Inmobiliaria Olavesca S.A.  
Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.  
Inmobiliaria Paz 100 Ltda.  
Inmobiliaria Paz Asset Ltda.  
Inmobiliaria PB70 S.A.  
Inmobiliaria PD 75 Ltda.  
Inmobiliaria PK 67 S.A.  
Inmobiliaria PKS S.A.  
Inmobiliaria PCV S.A.  
Inmobiliaria PKW San Diego 255 S.A.  
Inmobiliaria Plaza Padre Mariano S.A.  
Inmobiliaria PM S.A.  
NRG Santa Isabel S.A.  
Paz Perú S.A.  
Prom-All S.A.  
Renta Directa S.A.

**Paz Brasil SPA:**

Paz Realty Empreendimentos e Participacoes Ltda.

**2.5 Transacciones en moneda extranjera.**

**2.5.1 Moneda funcional y de presentación.**

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de la Sociedad se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (“moneda funcional”). La moneda funcional de Paz Corp S.A. es el Peso chileno, que constituye además la moneda de presentación de los estados financieros consolidados de Paz Corp S.A. y Subsidiarias.

### 2.5.2 Transacciones y saldos.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, excepto que corresponda su diferimiento en el patrimonio neto.

### 2.5.3 Tipos de cambio.

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento, se presentan a los siguientes tipos de cambios y valores de cierre respectivamente:

Fecha	\$ CL / US\$	\$ CL / U.F.	\$ CL / Nuevo Sol	\$ CL / Reales
31-12-2009	507,10	20.942,88	175,65	290,94
31-12-2010	468,01	21.455,55	166,79	281,31

### 2.5.4 Entidades de Paz Corp S.A. y Subsidiarias.

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades de Paz Corp S.A. (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria), que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación, se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- Los activos y pasivos de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre de cada período o ejercicio;
- Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y
- Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

En la consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras (o nacionales con moneda funcional diferente de la de la matriz), se llevan al patrimonio neto a través del estado de otros resultados integrales. Cuando se vende o dispone la inversión (todo o parte), esas diferencias de cambio se reconocen en el estado de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta o disposición.

Los ajustes al menor valor o plusvalía comprada (goodwill) y al valor razonable de activos y pasivos que surgen en la adquisición de una entidad extranjera (o entidad con moneda funcional diferente del de la matriz), se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio o periodo, según corresponda.

## 2.6 Información financiera por segmentos operativos.

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar las decisiones operativas relevantes. Dichos ejecutivos son los responsables de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, los cuales han sido identificados como: Inmobiliario, Servicios y Arriendo de Maquinarias para los que se toman las decisiones estratégicas. Esta información se detalla en Nota N° 28.

## 2.7 Propiedades, plantas y equipos.

Los activos de propiedades, plantas y equipos de Paz Corp S.A. y Subsidiarias, tanto en su reconocimiento inicial como en su medición posterior son valorados a su costo adquisición menos la correspondiente depreciación de acuerdo a NIC 16.

Los costos posteriores (reemplazo de componentes, mejoras, ampliaciones, crecimientos, etc.) se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El resto de reparaciones y mantenimientos se cargan en el resultado del ejercicio o período en el que se incurrirán. Las construcciones u obras en curso, incluyen los siguientes conceptos devengados únicamente durante el período de construcción:

- Gastos financieros relativos a la financiación externa que sean directamente atribuibles a las construcciones, tanto si es de carácter específica como genérica.
- Gastos de personal relacionado en forma directa y otros de naturaleza operativa, atribuibles a la construcción.

La depreciación de los activos fijos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance, de tal forma de tener una vida útil restante acorde con el valor de los activos.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, mediante la aplicación de pruebas de deterioro.

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

## 2.8 Propiedades de inversión.

Las propiedades de inversión son activos mantenidos para generar ingresos por arrendamientos y se valorizan inicialmente al costo de adquisición.

El grupo ha elegido como política contable para las valorizaciones subsecuentes de estos activos el modelo del valor justo, por medio de la metodología de descontar los flujos futuros a una tasa de descuento adecuada.

La medición al valor justo es efectuada una vez al año.

## **2.9 Activos intangibles.**

Los activos intangibles adquiridos separadamente son medidos al costo en el reconocimiento inicial. Los activos intangibles generados internamente, excluyendo los costos de desarrollo capitalizados, no son capitalizados y el gasto es reflejado en el estado de resultados en el ejercicio en el cual es incurrido.

Las vidas útiles de los activos intangibles son evaluadas como finitas o indefinidas. Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados durante la vida útil económica y su deterioro es evaluado cada vez que existen indicadores que el activo intangible puede estar deteriorado.

El deterioro de activos intangibles con vidas útiles indefinidas es probado anualmente o individualmente o al nivel de unidad generadora de efectivo. Tales intangibles no son amortizados. La vida de un activo intangible con vida indefinida es revisada anualmente para determinar si la evaluación de vida indefinida continúa siendo respaldable.

Programas informáticos.

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

## **2.10 Menor Valor o plusvalía comprada (Goodwill).**

El menor valor representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de Paz Corp S.A. en los activos netos identificables de subsidiarias o filiales a la fecha de adquisición. El menor valor relacionado con adquisiciones de subsidiarias se incluye en el rubro plusvalía.

El menor valor relacionado con adquisiciones de asociadas o coligadas se incluye en inversiones en coligadas, y se somete a pruebas por deterioro de valor junto con el saldo total de la coligada. El menor valor reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del menor valor relacionado con la entidad vendida.

La plusvalía comprada se asigna a unidades generadoras de efectivo para efectos de realizar las pruebas de deterioro. La distribución se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficiarán de la combinación de negocios de la que surgió la plusvalía.

## **2.11 Costos por intereses.**

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se registran en resultados (gastos).

## **2.12 Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.**

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable.

El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del menor valor (Goodwill), que hubiesen sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

## **2.13 Activos financieros.**

Paz Corp S.A. clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

La Sociedad matriz y sus subsidiarias, al cierre de estos estados financieros consolidados, sólo presenta activos financieros clasificados en préstamos, cuentas por cobrar y activos financieros, que se definen como activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Los activos financieros disponibles para la venta se contabilizan posteriormente por su valor razonable (con contrapartida en patrimonio y resultados, respectivamente). Los préstamos y cuentas por cobrar, y los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se registran por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

## **2.14 Inventarios.**

El costo de los inventarios es ajustado al menor valor entre el costo y el valor neto realizable. Se entiende por valor neto realizable el precio de venta estimado en el transcurso normal de los negocios, menos los costos estimados para realizar la venta.

Las existencias según su naturaleza y grado de avance de construcción, se clasifican en inmuebles para la venta, obras en curso y terrenos para futuros proyectos, y se presentan según su fecha de escrituración en corriente y no corriente.

- Inmuebles para la venta  
Comprenden los inmuebles destinados para la venta, los cuales se encuentran valorizados a su valor de costo acumulado.
- Obras en curso  
Corresponde a los inmuebles en proceso de construcción, e incluye todos los costos directos asociados según el grado de avance de la construcción, a su valor de adquisición.

- Terrenos para futuros proyectos  
Corresponde al costo de adquisición de inmuebles que entrarán en su etapa de demolición y donde posteriormente se desarrollaran proyectos inmobiliarios, y otros desembolsos asociados a lo anterior.

Todos estos bienes se encuentran debidamente inscritos a nombre de la sociedad.

#### **2.15 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.**

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito) y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que Paz Corp S.A. y Subsidiarias, no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. La provisión para incobrabilidad se determina caso a caso, conforme a un estudio individual de cada transacción.

El interés implícito se desagrega y reconoce como ingreso financiero a medida que se van devengando los intereses.

#### **2.16 Efectivo y equivalentes al efectivo.**

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el estado de situación financiera, los sobregiros de existir se clasificarían como Préstamos en el Pasivo Corriente.

#### **2.17 Capital social.**

El capital social está representado por acciones ordinarias de una sola clase y otorga al Accionista el derecho a un voto por acción.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

#### **2.18 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.**

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe diferencia material con su valor razonable.

#### **2.19 Préstamos y otros pasivos financieros.**

Los préstamos y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos

necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Las obligaciones financieras se clasifican como pasivos no corrientes cuando su plazo de vencimiento es superior a doce meses.

## **2.20 Impuesto a la renta e impuestos diferidos.**

El gasto por impuesto a la renta del período comprende al impuesto a la renta corriente y al impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en el patrimonio (a través del Estado de Otros Resultados Integrales).

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha del estado de situación financiera.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método del balance, sobre las diferencias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos, y sus importes en libros en los estados financieros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza.

El impuesto diferido se determina usando tasas impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar dichas diferencias.

El impuesto a la renta diferido se provisiona por las diferencias temporales que surgen de las inversiones en subsidiarias y en asociadas, excepto cuando la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales es controlada por la Sociedad y es probable que la diferencia temporal no se revertirá en un momento previsible en el futuro.

## **2.21 Beneficios a los empleados.**

### **2.21.1 Vacaciones del personal.**

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según los contratos particulares de cada trabajador. Este beneficio es registrado a su valor nominal.

### **2.21.2 Indemnizaciones por años de servicio (PIAS).**

Paz Corp S.A. y Subsidiarias no tiene pactado este tipo de beneficios con su personal.

## **2.22 Provisiones.**

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente que es consecuencia de eventos pasados, y para la cual es probable que se utilicen recursos para liquidar la obligación y sobre la cual pueda hacer una estimación razonable del monto de la obligación.

La cuantificación de las provisiones se realiza teniendo en consideración la mejor información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y se reestima con ocasión de cada cierre contable. Las provisiones constituidas se utilizan para afrontar los riesgos específicos para los cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su revisión, total o parcial, cuando dichos riesgos desaparecen o disminuyen.

Son pasivos contingentes todas aquellas obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura y perjuicio patrimonial asociado se estima de baja probabilidad. De acuerdo con NIIF, el Grupo no reconoce provisión alguna por estos conceptos, si bien, como es requerido en la misma norma, se encuentran detallados en caso de existir, en la Nota N° 21.

## **2.23 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.**

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, como corrientes los con vencimiento igual o inferior a doce meses contados desde la fecha de corte de los estados financieros y como no corrientes, los mayores a ese período.

En el caso que existan obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo se encuentre asegurado se clasifican a discreción de la Sociedad.

## **2.24 Reconocimiento de ingresos.**

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Los ingresos ordinarios se presentan netos de impuestos a las ventas, devoluciones, rebajas y descuentos.

Los ingresos de la Sociedad corresponden a la venta neta de proyectos inmobiliarios; departamentos, casas u oficinas, y a la prestación de servicios a sociedades relacionadas por concepto de servicios profesionales de arquitectura, administración, supervisión de la construcción de proyectos inmobiliarios, y arriendo de equipos y maquinarias de la construcción.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades de la Sociedad, tal y como se describe a continuación. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

Para los ingresos y costos de explotación correspondientes a las filiales Paz Inmobiliaria Limitada y Paz Construcción Limitada, que esencialmente corresponden a sociedades inmobiliarias y de construcción, el criterio contable ha sido el siguiente: a) Constructoras: los ingresos y costos asociados se reconocen de acuerdo con el método del grado de avance físico de las obras; b) Inmobiliarias: los ingresos y costos de explotación se reconocen en el momento de celebrar el contrato de escritura de compraventa de los inmuebles con los clientes.



Los ingresos de explotación correspondiente a la filial Servicios Remaq Limitada se originan por los contratos de arrendamiento de maquinaria a los distintos proyectos inmobiliarios del grupo, y por arriendo de bodegas.

En la sociedad matriz, Paz Corp S.A., se reconoce el resultado devengado, previa eliminación de resultados no realizados.

**2.24.1** Ingresos por intereses.

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de la tasa de interés efectiva.

**2.24.2** Ingresos por dividendos.

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir su pago.

**2.24.3** Ingresos de Propiedad.

Los ingresos por arriendo se reconocen a medida que se devengan.

**2.25** Arrendamientos.

**2.25.1** Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario - Arrendamiento financiero.

Paz Corp S.A. y Subsidiarias arrienda determinados activos fijos. Los arrendamientos de activo fijo cuando la Sociedad tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad o activo arrendado o al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor de los dos.

Estos bienes no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad, por lo cual, no se puede disponer libremente de ellos mientras no se ejerzan las correspondientes opciones de compra.

**2.25.2** Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario - Arrendamiento operativo.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad del bien se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

**2.25.3** Cuando una entidad del Grupo es el arrendador.

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen dentro del rubro de propiedad, planta y equipos.

Los ingresos derivados del arrendamiento operativo se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

## **2.26 Distribución de dividendos.**

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo y su correspondiente disminución en el patrimonio neto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Paz Corp en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por la Junta de Accionistas de la Sociedad.

La Compañía provisiona al cierre de cada ejercicio el 30% del resultado del mismo de acuerdo a la Ley N°18.046 como dividendo mínimo dado que dicha ley obliga distribución de al menos el 30% del resultado financiero del ejercicio, a menos que la Junta de Accionistas disponga por unanimidad de las acciones emitidas con derecho a voto lo contrario.

## **3. POLITICA DE GESTIÓN DE RIESGOS.**

Paz Corp S.A. y Subsidiarias desarrolla y participa de proyectos inmobiliarios a través de las marcas Paz y Paz-Froimovich para las personas de los estratos medios (segmentos socioeconómicos C2 y C3) y de estratos medios-altos de la población (segmento socioeconómico C1). De acuerdo al estudio de Collect del 4T09, la participación de la Compañía en términos de unidades vendidas en la Región Metropolitana es de 8% y en términos de UF de ventas es de 6%.

La estrategia de negocios de la Compañía se basa en tres aspectos centrales: Desarrollo integrado, El cliente como eje principal e Innovadora estrategia comercial.

Desarrollo Integrado:

La Compañía ejecuta la mayoría de las etapas y funciones relevantes que contempla el desarrollo de los proyectos inmobiliarios en que participa. Entre estas funciones se encuentran la compra de los terrenos, la estructuración legal y financiera de los proyectos, el diseño arquitectónico de las viviendas, la construcción, y la comercialización de éstas.

El Cliente Como Eje Principal:

Paz Corp procura ofrecer un amplio número de proyectos con distintas ubicaciones, plazos de entrega y precios en una misma zona geográfica. De esta manera la Compañía gana presencia, flexibilidad y visibilidad del mercado. Por otro lado, Paz Corp ofrece un servicio integral e individualizado a sus clientes, fidelizándolo con productos alternativos y servicios adicionales entre los cuales se encuentran un sistema de ahorro para la vivienda, oferta anticipada de proyectos con condiciones especiales, servicio de arriendo de departamentos, y servicio de post-venta permanente.

Innovadora Estrategia Comercial:

Paz Corp mantiene un liderazgo en la industria a través de la permanente introducción de elementos innovadores en la estrategia comercial. Prueba de ello fue la introducción de los proyectos EcoHome, cuyo origen reside en la búsqueda por satisfacer las necesidades de sus clientes.

La Compañía está expuesta a determinados riesgos de la industria que gestiona mediante la aplicación de métodos de identificación, medición, mitigación y control de los mismos.

Entre las Políticas de Riesgo definidas por la Compañía se destacan:

1. Cumplir a cabalidad con la normativa legal vigente.
2. Aplicar las mejores prácticas de un buen gobierno corporativo.
3. Fijar los más altos niveles de seguridad para los trabajadores a través de planes de prevención de riesgos.
4. Enfocar el desarrollo del negocio en función de la capacidad, experiencia y conocimientos adecuados para garantizar una gestión eficaz del riesgo.
5. Operar con proveedores certificados en calidad, con trayectoria y credenciales reconocidas en el mercado.
6. Invertir en negocios que hayan sido aprobados por los comités establecidos de acuerdo a las facultades otorgadas por la alta dirección.

### **3.1 Factores de riesgo**

Los principales factores de riesgo que pueden afectar a la situación de la Compañía son:

#### **3.1.1** Carácter cíclico de la actividad inmobiliaria

El sector es altamente sensible a los ciclos económicos. La progresiva incorporación de nuevos productos y mercados es un intento de diversificar el riesgo ante futuras fluctuaciones del mercado específico de cada nicho de producto, favoreciendo la estabilización del negocio, aprovechando el momento favorable de ciertos productos frente a la desventaja de otros, propiciado por el actual ciclo económico.

#### **3.1.2** Restricción del crédito del sector financiero

En el sector la mayoría de los clientes financian la compra de viviendas con créditos hipotecarios. La dificultad en acceder a un préstamo de este tipo, reduce la demanda de las mismas. Asimismo, la escasa liquidez en el mercado financiero puede repercutir negativamente en el Compañía, por la dificultad en obtener financiamiento, o bien con costos mayores a los estimados que reducen margen.

#### **3.1.3** Competencia

El sector inmobiliario es muy competitivo y muy atomizado debido a las bajas barreras de entrada de nuevas Compañías al sector, sin embargo la desaceleración de los últimos 2 años ha disminuido la liquidez en el mercado monetario lo que ha afectado el otorgamiento de préstamos a las Compañías del sector.

### **3.2 Riesgo de Mercado**

El sector inmobiliario es altamente sensible a los ciclos económicos, y la crisis financiera internacional ocasionó un impacto negativo en la demanda de viviendas y un endurecimiento en las políticas de crédito. Como factor mitigante de este riesgo, la Compañía mantiene relaciones estables de largo plazo con distintas entidades financieras de prestigio, lo que permite mayor fluidez en las negociaciones y renegociaciones de préstamos y sus condiciones.

Por otra parte la compañía mantiene un control permanente del flujo de caja en un horizonte de corto y largo plazo a través de un detalle mensual y un forecast trimestral con actualizaciones trimestrales, incorporados al modelo financiero.

Adicionalmente, la Compañía mantiene una política de diversificación de mercados y productos, a nivel local e internacional lo que permite reducir el riesgo del negocio a través de la estabilización de los flujos en el tiempo.

### **3.3 Riesgos Legales y Fiscales**

El impacto en el sector ante cambios en la normativa legal tanto en Chile como el extranjero se mitigan a través del asesoramiento de especialistas en derecho en las materias sujetas a cambios. En el sector inmobiliario y construcción dentro de los principales impactos se identifican cambios en el destino de suelos, evaluación ambiental, ley de arrendamiento, beneficios tributarios, exenciones de impuestos, subsidios a la oferta y demanda, entre otros.

### **3.4 Riesgo Financiero**

Los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía se resumen en los siguientes:

#### **3.4.1 Riesgo de liquidez:**

Para mitigar el riesgo de incumplimiento de pago de compromisos, la Compañía ha desarrollado e implementado herramientas de control de caja anuales, mensuales y semanales, de manera de prever oportunamente las necesidades de financiamiento de corto y largo plazo y de cómo abordar las mismas, ya sea con flujos operacionales, capital propio o financiamiento de terceros, según lo que sea más eficiente para la Compañía.

Con estas herramientas se identifican las necesidades de tesorería en monto y tiempo, y se planifican las nuevas necesidades de financiamiento.

Por otra parte la Compañía estructura y diseña sus compromisos en función de la operación que se trate sea esta de financiamiento temporal o de inversiones de un horizonte de mediano a largo plazo, de manera de mantener la liquidez necesaria. Por otra parte cuenta con líneas de capital de trabajo para enfrentar situaciones imprevistas que pudiesen afectar a la Compañía, mientras se gestiona el financiamiento adecuado.

En esta industria, el financiamiento bancario opera con líneas de crédito de construcción cuya utilización está indexada al avance físico de la obra. El vencimiento de las líneas es acorde a la fecha estimada en que se recibirán los flujos producto de la venta del proyecto, esto es una vez que el proyecto tiene la recepción municipal correspondiente y ha iniciado la escrituración y entrega de los bienes.

Sin embargo lo anterior, el formato de giro de créditos es a través de pagarés de corto plazo que se van renovando hasta el vencimiento de la línea de crédito de construcción, adicionalmente, si llegado la fecha de vencimiento de la línea no se ha amortizado el capital adeudado, existe una instancia de renovación del plazo de la línea sujeta a la evaluación comercial y de riesgo del proyecto. La experiencia ha mostrado una alta tasa en la renovación de los plazos de líneas en épocas de contracción económica.

Adjunto se muestran los vencimientos de la deuda de Paz Corp S.A., en base al formato de pagarés utilizados en las líneas señaladas:

Al 31-12-2010	Moneda	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 Meses	1 hasta 2 años	2 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Total
Capital e intereses		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
BBVA	CLP		15.823.871	1.951.551					17.775.422
BCI	CLP		592.227	4.637.282		3.581.952			8.811.461
	UF				254.155				254.155
Bice	UF				121.189				121.189
Corpbanca	CLP		4.515.400	6.730.258					11.245.658
Estado	CLP		748.690	10.593.153	281.687				11.623.530
	UF			1.742	3.504.624				3.506.366
Itau	CLP			118.131					118.131
	UF			610.636					610.636
Santander	CLP		1.492.207	12.683.533					14.175.740
	UF		4.515.471	8.524.191		3.048.759			16.088.421
Scotiabank	UF						4.830.700		4.830.700
<b>Total general</b>		<b>0</b>	<b>27.687.866</b>	<b>45.850.477</b>	<b>4.161.655</b>	<b>6.630.711</b>	<b>0</b>	<b>4.830.700</b>	<b>89.161.409</b>

Al 31-12-2009	Moneda	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 Meses	1 hasta 2 años	2 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Total
Capital e intereses		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
BBVA	CLP		344.763	4.605.887					4.950.650
	UF	6.330.067	5.961.348	7.760.339	3.017.187				23.068.941
BCI	CLP		424.721	1.499.874					1.924.595
	UF	845.856	3.182.532	1.142.085	1.309.970	711.504	1.778.759		8.970.706
Bice	UF			11.497	119.680				131.177
Corpbanca	UF		2.036.453	8.152.338	4.938.372				15.127.163
Estado	CLP		1.676.194						1.676.194
	UF		2.803.966	9.995.707	671.779				13.471.452
Itaú	UF	456.294	1.572.307	6.394.363	283.069				8.706.033
	CLP	64.638		926.495					991.133
Santander	UF	2.110.751	3.775.353	6.335.731					12.221.835
	UF	1.682.769	2.901.259	292.999					4.877.027
Scotiabank	UF								
<b>Total general</b>		<b>11.490.375</b>	<b>24.678.896</b>	<b>47.117.315</b>	<b>10.340.057</b>	<b>711.504</b>	<b>1.778.759</b>	<b>0</b>	<b>96.116.906</b>

Al 01-01-2009	Moneda	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 Meses	1 hasta 2 años	2 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Total
Capital e intereses		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
BBVA	CLP	658.359	4.916.925						5.575.284
	UF	162.407	6.341.233	15.709.798					22.213.438
BCI	CLP		2.371.399						2.371.399
	UF			1.010.651	416.117	832.234	3.089.292		5.348.294
Bice	UF				178.343				178.343
Corpbanca	CLP	404.683	4.073.093	1.892.959					6.370.735
	UF	339.672	1.730.133	1.143.987					3.213.792
Estado	CLP		972.837	256.692					1.229.529
	UF		783.311	2.410.738	1.454.342				4.648.391
Itau	CLP	115.614	1.573.101	238.624					1.927.339
	UF	2.930.298	246.790	435.218					3.612.306
Santander	CLP		1.752.348						1.752.348
	UF		795.892						795.892
Scotiabank	CLP	75.227	293.130	268.703					637.060
	UF	589.087	712.305						1.301.392
<b>Total general</b>		<b>5.275.347</b>	<b>26.562.497</b>	<b>23.367.370</b>	<b>2.048.802</b>	<b>832.234</b>	<b>3.089.292</b>	<b>0</b>	<b>61.175.542</b>

### 3.4.2 Riesgo tasa interés:

Dado el tipo de financiamiento de la industria el costo del dinero se fija en el mercado en función de tasas de interés variables de corto plazo. En aquellos casos que pueda aplicarse condiciones de tasas fijas, la Compañía privilegia estas tasas de manera de evitar incertidumbres sobre el comportamiento y evolución futura de los tipos de interés y los montos de caja que se requerirán.

Hasta el momento no se han tomado contratos de cobertura de tasas, sin embargo es un elemento que se analiza y que podría ser incorporado en el mediano plazo.

La deuda se estructura según las siguientes tasas:

Datos	Escenario	
	31.12.2010 % Deuda	31.12.2009 % Deuda
Tasa de interés fijo	20%	17%
Tasa de interés variable	80%	83%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Al efectuar un análisis de sensibilidad sobre la porción de deuda con tasa variable en un escenario en que las tasas fluctuaran de - 1% y + 1%, el efecto en los costos, (en esta industria los gastos financieros se activan formando parte del costo de construcción), hubiesen fluctuado en torno a:

Datos	Escenario Deuda Tasa Interés variable		
	Tasa-1% M\$	Tasa Cierre M\$	Tasa+1% M\$
Al 31.12.10	2.599.890	3.309.872	4.019.854
Efecto en resultados	709.982	-	(709.982)
Al 31.12.09	1.103.254	1.903.498	2.703.742
Efecto en resultados	800.244	-	(800.244)

### 3.4.3 Riesgo tipo de cambio:

La Compañía tiene una baja exposición a variaciones del tipo de cambio, ya que sus ingresos no están indexados a moneda extranjera pero si algunos costos de commodities, para los cuales se generan contratos de abastecimiento asegurando el precio y la entrega de los mismos. A modo de ejemplo, contratos de abastecimiento de acero.

### 3.4.4 Riesgo variación unidad de fomento:

El riesgo de variación de la unidad de fomento tiene un bajo impacto en el negocio de la Compañía ya que el 100% los flujos provenientes de los ingresos están indexados en esta moneda.

Al efectuar un análisis de sensibilidad sobre la porción de deuda que se encuentra expresada en Unidades de Fomento aplicando un escenario de fluctuación de - 1% y +1%, los resultados antes de impuestos hubiesen variado según se indica a continuación:

Datos	MUF	Escenario		
		UF-1% M\$	UF Cierre M\$	UF+1% M\$
Al 31.12.10	MUF 1.191	25.156.366	25.410.471	25.664.576
Efecto en variación UF		(254.105)	-	254.105
Al 31.12.09	MUF 4.134	85.708.593	86.574.336	87.440.079
Efecto en variación UF		(865.743)	-	865.743

#### 3.4.5 Riesgo de inflación:

El riesgo de inflación es bajo para la Compañía ya que los ingresos están indexados a la Unidad de Fomento con lo cual se mitiga el efecto en la variación del Índice de Precios al Consumidor.

#### 3.4.6 Riesgo de crédito:

La Compañía no tiene riesgo de crédito significativo dado que el porcentaje mayor del precio de venta de las viviendas lo recibe de entidades financieras quienes financian a los compradores de viviendas y la diferencia del precio se cobra anticipadamente, previo a la entrega física del bien.

En el caso de venta de terrenos no existe riesgo de crédito ya que el pago es en documentos a la vista con instrucciones notariales.

#### 3.4.7 Activos de carácter financiero

Las inversiones de excedentes de caja se efectúan principalmente en bancos nacionales y extranjeros con oficinas en Chile, con amplia trayectoria en el sector financiero, con calificación de riesgo adecuado al tipo de inversión que se trate y con perspectivas estables. Las calificaciones requeridas corresponden a agencias de rating internacional, como son Fitch y Feller.

En general la cartera de inversiones está compuesta de papeles del Banco Central, papeles emitidos por Bancos de primera línea y un porcentaje menor de bonos y efectos de comercio, a modo de ejemplo la cartera de inversiones se compone:

Tipo de Papel	Cartera	
	31.12.2010 %	31.12.2009 %
Papeles Banco Central	5%	9%
Efectos de Comercio	1%	1%
Papeles Bancos	94%	90%
<b>Total inversiones</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

#### 3.4.8 Pasivos de carácter financiero

Como parte del análisis de riesgo financiero se ha realizado una estimación del valor razonable que tendrían los pasivos bancarios al cierre del período. Este análisis consiste en obtener el valor presente de los flujos de caja futuros de efectivo contractuales a una tasa de descuento representativa de variaciones en el mercado que no son atribuibles a variaciones de tasa de interés.

Para dicho análisis se estimó una tasa de descuento para los créditos en unidades de fomento y una para los créditos en pesos chilenos obteniendo los siguientes resultados:

Datos	Pasivos Financieros a Valor Libro M\$	Pasivos Financieros a Valor Justo M\$	Valor Justo - Valor Libro M\$
Deuda Bancos al 31.12.10	89.161.409	82.164.505	(6.996.904)
Deuda Bancos al 31.12.09	96.116.906	93.895.043	(2.221.863)

### 3.5 Control interno.

La Compañía ha implementado sistemas de detección, evaluación y control de riesgos en los procesos y soporte y en base a ello realiza un monitoreo permanente para mitigar el efecto que estos puedan tener sobre los procesos de la Compañía. Asimismo, cuenta con controles de gestión económico-financiero, para asegurar que las operaciones se realicen en concordancia con las políticas, normas y procedimientos establecidos por Paz Corp S.A.

Por otra parte, existe un análisis del informe de control interno de los auditores independientes que permite identificar diversos riesgos que son medidos y para los cuales se activa un plan de seguimiento y control, con el objetivo de mitigar el efecto que pudiesen tener en los procesos de la Compañía.

## 4. ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACIÓN.

Las estimaciones y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

Paz Corp S.A. y Subsidiarias efectúan estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales.

### 4.1 Estimación del deterioro de la plusvalía comprada.

Paz Corp S.A. evalúa anualmente si la plusvalía mercantil ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en la Nota N° 2.10. Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores en uso.

Al de diciembre de 2010 y 2009 se reconoció deterioro por M\$ 82.331 y M\$ 122.538, respectivamente.

### 4.2 Estimación provisión grado de avance.

Paz Corp S.A. y Subsidiarias utiliza en las empresas constructoras el método del grado de avance físico de sus contratos de construcción. El método de reconocimiento de ingresos requiere que Paz Corp S.A. estime los servicios prestados a la fecha como una proporción del total de servicios que serán entregados.

#### 4.3 Estimación provisión garantía legal.

En cumplimiento con la Ley General de Urbanismo y Construcción (Título I, capítulo III, artículo 18), Paz Corp S.A. y filiales constituye una provisión por concepto de garantía sobre eventuales desperfectos a las viviendas vendidas al público.

Esta provisión está constituida directamente en las inmobiliarias relacionadas que han iniciado su proceso de escrituración.

La provisión de garantía legal utiliza supuestos basados principalmente en el comportamiento histórico de desperfectos que ha debido cubrir la compañía por las unidades vendidas.

#### 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero 2009 es la siguiente:

Clases de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Saldo al		
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Efectivo en caja	16.813	17.578	23.871
Saldos en bancos	4.089.041	2.731.235	4.492.349
Depósitos a corto plazo	48.920	10.355.064	4.223.923
Fondos mutuos	9.575.469	16.911.045	3.644.598
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	37.818	28.342	1.369.339
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>13.768.061</b>	<b>30.043.264</b>	<b>13.754.080</b>

El efectivo y equivalentes a efectivo incluido en los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero 2009 no difieren del presentado en sus respectivos Estados de Flujos de Efectivo.

Los depósitos a plazo y fondos mutuos vencen en un plazo inferior a tres meses desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones de corto plazo. No existen restricciones por montos significativos a la disposición de efectivo.

La composición del rubro por tipo de monedas al 31 de diciembre 2010, 2009 y 1 de enero 2009 de es la siguiente:

Información del Efectivo y Equivalentes al Efectivo por moneda	Moneda	Saldo al		
		31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	CL \$	13.768.061	30.043.264	13.754.080
<b>Total de Efectivo y Equivalente al Efectivo</b>		<b>13.768.061</b>	<b>30.043.264</b>	<b>13.754.080</b>

El detalle de los fondos mutuos al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero 2009 es el siguiente:

Detalle de Fondos Mutuos		Saldo al		
R.U.T	Sociedad	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
96.815.000-8	Banco BBVA Adm.General de Fondos S.A.-Excelencia	0	3.520.149	0
96.530.900-4	Banco BCI Asset Management Adm.-Express	113.186	3.332.747	0
96.530900-4	Banco BCI-Competitivo Serie Gamma	0	0	52.716
97.030.000-7	Banco Estado Adm.General-Corporativo	730.960	2.317.528	0
96.980.650-9	Banco Itau Chile AGF Ltda.-Capital	0	39.475	747.392
96.980.650-9	Banco Itau Chile AGF Ltda.-Select	613.536	328.181	0
96.667.040-1	Banco Santander Asset Management S.A.-Tesorería	6.886.232	0	0
96.036.000-K	Banco Santander-Overnight 3	0	0	295.180
96.036.000-K	Banco Santander-Tesorería	0	5.391.700	2.083.977
96.788.500-2	Bandesarrollo Adm. General - Proximidad	0	0	465.333
96.513.630-4	CorpCapital AGF-Oportunidad	1.231.555	1.981.265	0
<b>Total</b>		<b>9.575.469</b>	<b>16.911.045</b>	<b>3.644.598</b>

Los valores razonables de los fondos mutuos señalados son comercializados en un mercado activo y su valor justo lo determina la cuota del fondo mutuo a la fecha de rescate.

## 6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.

6.1 La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Otros Activos Financieros		Saldo al		
R.U.T.	01-01-1900	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
96.667.040-1	Santander Asset Management S.A.-Tesorería (1)	8.740.865	0	0
<b>Total otros activos financieros</b>		<b>8.740.865</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

(1)Corresponde a fondos mutuos en prenda mercantil por M\$ 6.389.029, a favor del Banco Santander Chile por préstamos ascendentes a UF 300.000 cuyo vencimiento es el 21 de abril de 2011 y depósitos a plazo en custodia con el mismo banco por M\$ 2.351.836, cuyos vencimientos son entre el 28 de enero y 28 de septiembre de 2011.

6.2 Jerarquías sobre valor razonable.

Los instrumentos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para la clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

- Nivel I: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel II: Información (“inputs”) provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercados para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).

- Nivel III: Inputs para activos o pasivos que no se basen en datos de mercados observables.

La siguiente tabla presenta los activos financieros que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2010.

Instrumentos financieros medidos a valor razonable			Valor razonable medido al final del período de reporte utilizando		
Activos financieros	31-12-2010		Nivel I M\$	Nivel II M\$	Nivel III M\$
	Corrientes	No corrientes			
Fondo mutuo	6.389.029			6.389.029	
Déposito a plazo	2.351.836			2.351.836	
<b>Total</b>	<b>8.740.865</b>		<b>0</b>	<b>8.740.865</b>	<b>0</b>

#### 7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero 2009 es la siguiente:

Otros Activos no Financieros	Saldo al		
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Documentos en garantía	191.835	29.195	310.619
<b>Total</b>	<b>191.835</b>	<b>29.195</b>	<b>310.619</b>

#### 8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero 2009 es la siguiente:

Clases de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldo al		
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Cientes escriturados neto	13.985.486	1.010.536	307.806
Venta de moldajes por cobrar neto	121.236	195.769	0
Arriendos por cobrar neto	57.719	57.974	65.689
Comisiones por cobrar neto	65.568	64.384	52.811
Documentos por cobrar neto	133.166	267.025	332.770
Crédito empresas constructoras	713.526	2.449.845	2.298.308
Otras cuentas por cobrar, neto	5.497.994	2.710.550	3.434.186
Seguros por cobrar terremoto	3.465.697	0	0
<b>Total</b>	<b>24.040.392</b>	<b>6.756.083</b>	<b>6.491.570</b>

Clases de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	Saldo al		
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Clientes escriturados	13.985.486	1.010.536	307.806
Venta de moldajes por cobrar	141.625	220.242	0
Arriendos por cobrar	57.719	57.974	65.689
Comisiones por cobrar	65.568	64.384	52.811
Documentos por cobrar	133.166	267.025	332.770
Crédito empresas constructoras	713.526	2.449.845	2.298.308
Otras cuentas por cobrar	5.497.994	2.710.550	3.434.186
Seguros por cobrar terremoto	3.465.697	0	0
<b>Total</b>	<b>24.060.781</b>	<b>6.780.556</b>	<b>6.491.570</b>

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no vencidos al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero 2009 son los siguientes:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer	Saldo al		
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Con vencimiento menor de tres meses	23.907.226	6.489.058	6.491.570
Con vencimiento entre tres y seis meses	133.166	267.025	0
<b>Total</b>	<b>24.040.392</b>	<b>6.756.083</b>	<b>6.491.570</b>

El detalle del deterioro de deudores comerciales al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero 2009 es el siguiente:

Importe en Libros de Deudores Comerciales, Otras cuentas por cobrar Deteriorados	Saldo al		
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Venta de moldajes por cobrar	(20.389)	(24.473)	0
<b>Total</b>	<b>(20.389)</b>	<b>(24.473)</b>	<b>0</b>

Provisión Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Vencidos y No Pagados con Deterioro	Saldo al	
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Saldo Inicial	(24.473)	0
Baja de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar deteriorados del ejercicio	4.084	0
Aumento o disminución del ejercicio	0	(24.473)
<b>Saldo Final</b>	<b>(20.389)</b>	<b>(24.473)</b>

El valor justo de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no difiere significativamente del valor de libros presentado.

Asimismo, el valor libro de los deudores y clientes por cobrar deteriorados representan una aproximación razonable al valor justo de los mismos, y consideran una provisión de deterioro, cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar el importe que se le adeuda.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de reporte es el valor en libros de cada clase de cuenta por cobrar mencionada. El Grupo PAZ CORP S.A. no solicita colaterales en garantía.

Calidad Crediticia.

La Compañía no tiene riesgo de crédito significativo dado que el porcentaje mayor del precio de venta de las viviendas lo recibe de entidades financieras quienes financian a los compradores de viviendas y la diferencia del precio se cobra anticipadamente, previo a la entrega física del bien.

## **9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.**

Los saldos por cobrar y pagar con entidades relacionadas presentadas por Paz Corp S.A. al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero 2009, en el corto plazo, corresponden a cuentas corrientes mercantiles simples expresadas en pesos y en unidades de fomento.

Estos saldos tienen acuerdo de pago según disponibilidad de fondos, en un plazo, habitualmente, no superior a 180 días.

En el largo plazo, al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero 2009 de se presentan aportes a empresas relacionadas para constituir capital de trabajo, saldos que se encuentran expresados en UF, sin intereses.

Las transacciones comerciales con entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 corresponden a servicios prestados principalmente por las filiales a compañías relacionadas, estos servicios corresponden a publicidad, post venta, administración y arquitectura, y arriendo de maquinarias y herramientas.

Paz Corp S.A. y subsidiarias estima que todas sus cuentas por cobrar a entidades relacionadas a la fecha de cierre de los presentes estados financieros son recuperables, por lo que no ha reconocido provisión para deudas incobrables.

El costo de estos servicios es traspasado a las inmobiliarias mediante la facturación realizada en base a los contratos de servicios definidos por las partes.

Por los servicios prestados a relacionadas y que aún no se han realizado a terceros, la Sociedad matriz registra utilidades no realizadas, las que constituyen un cargo a resultados.

Las condiciones comerciales de las transacciones con empresas relacionadas han sido pactadas en forma similar a las de mercado, y son permanentemente revisadas por la administración y el Directorio.

Estas operaciones se ajustan a lo establecido en los artículos N° 44 y 89 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas. No existen deudas de dudoso cobro, razón por la cual no se ha constituido una provisión de deterioro para estas transacciones.

Paz Corp S.A. y subsidiarias, tiene como política informar todas las transacciones que efectúa con partes relacionadas durante el ejercicio, con excepción de los dividendos pagados, aportes de capital recibidos, los cuales no se entienden como transacciones.

El criterio de exposición de las transacciones con entidades relacionadas es incluir todas las transacciones sobre UF100 efectuadas en el período que cubren los estados financieros informados.

## 9.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas.

### 9.1.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero 2009 es la siguiente:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas							Saldos al					
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes			No corrientes		
							31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo 4501	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		5.541				
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		800.187	725.963			
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		106.635	219.896			
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acanos	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	14.150	1.058	606.373			
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		2.616	471.188			
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	13.202	77				
76.033.930-K	Asesorías Inmobiliaria Gran Capital Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista Común	CL \$		569	569			
99.599.220-5	Constructora Argenta S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			1.598			
99.599.440-2	Constructora Argemedeo 50 S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		3.332				
99.593.750-6	Constructora Blanco Encalada S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		2.063	1.137			
99.585.610-7	Constructora Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		4.165	1.254			
99.553.950-0	Constructora Centro Esperanza S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	1.472		648			
99.524.630-9	Constructora Centro Portugal S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			223	223		
99.593.850-2	Constructora Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	6.294	11.458	2.493			
99.593.730-1	Constructora Centro Wiña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		2.745	1.647			
99.550.910-5	Constructora Diagonal Vicuña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		539				
99.599.460-7	Constructora Eje 2 S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		634	3.303			
76.410.290-8	Constructora El Portal III S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		2.954	1.961			
76.419.830-1	Constructora Jardín Alto II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		5.209	12.179			
76.420.010-1	Constructora Kero IV S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			1.544			
76.647.660-0	Constructora Laberinto S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		3.866	1.744			
99.565.930-1	Constructora Los Acanos S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			1.656			
76.579.620-2	Constructora P2K Amagolas 1621 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			1.298			
76.593.610-1	Constructora P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			22.225			
76.579.740-3	Constructora P2K Beatriz Oriente 93 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			274			
76.593.360-9	Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			2.771			
76.579.700-4	Constructora P2K General Flores Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			1.601			
76.593.620-9	Constructora P2K Hernan Cortes Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			1.782			
76.579.720-9	Constructora P2K Holanda Portal Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			1.711			
76.579.680-6	Constructora P2K Holanda-Chile España Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			1.936			
76.945.660-0	Constructora P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			111.224			
76.579.640-7	Constructora P2K Petunias 1826 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			1.704			
76.579.600-8	Constructora P2K Richard Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			1.281			
76.012.511-3	Constructora P2K San Francisco Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			6			
76.012.514-8	Constructora P2K Sun City Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	7.329	21.679	121.826			
76.945.920-0	Constructora P2K Terraza Buñes Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	6.185	4.992	302.334			
76.579.650-4	Constructora P2K Tobalaba 1645 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			1.684			
76.593.500-8	Constructora P2K Villanueva Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	3.755	92	35.954			
78.609.630-8	Constructora Park Homes Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista Común	CL \$		20				
99.577.880-7	Constructora Parque Nataniel S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		236	7.644			
99.565.860-7	Constructora Perinoco S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			1.225			
99.549.070-6	Constructora Puerto Sur S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	3.443	4.756	29.045			
99.584.490-7	Constructora Quilhue S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			1.656			
99.555.010-5	Constructora Vicuña II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	925	5.590	72.166			
99.504.520-6	Darcoplan S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$	55.630					
96.828.280-8	Elvon S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$		1.072.774	110.312			
5.239.779-0	Enrique Arnaldo Bravo Rocco	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$	720		360			
7.877.637-4	Eric Eduardo Waghorn Arce	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$	515	415	537			
76.638.030-1	Grupo Inmobiliario Piscal S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Asociada	CL \$		2.774	321.903			
99.566.540-9	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			54.044	1.845		
99.566.540-9	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				151.604	148.122	

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas							Saldos al							
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes			No corrientes				
							31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$		
99.598.150-5	Inmobiliaria Amadu S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			328					
99.598.150-5	Inmobiliaria Amadu S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$								39.567
99.565.940-9	Inmobiliaria Argenta S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$					9.261	42.419		111.456
99.582.960-6	Inmobiliaria Argomedeo S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	3.972	1.234						
99.512.820-9	Inmobiliaria Bellel S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			27					
96.781.310-9	Inmobiliaria Bellecentro S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista Común	CL\$	2.147							
99.598.190-4	Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$				382.057				
99.598.190-4	Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$					646.205	817.130		1.809.980
99.593.780-8	Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			7.392	80				
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	42.216	100.162		60.652				
96.955.180-2	Inmobiliaria Britania Oriente S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$					65.769	66.426		
99.541.660-3	Inmobiliaria Centro Avenida S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	501	550		550				
99.517.140-6	Inmobiliaria Centro Cultural S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			13					
99.517.140-6	Inmobiliaria Centro Cultural S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$						41	4.261	4.365
99.553.940-3	Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			3.360	825				
99.577.760-6	Inmobiliaria Centro Nataniel S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		379	88.622	751				
99.524.640-6	Inmobiliaria Centro Portugal S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	4.451	3.008		35.199				
99.533.730-4	Inmobiliaria Centro Prat S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$								514
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	472.128	32.351		166.275				
99.517.150-3	Inmobiliaria Centro Sur S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	1.204		99					
99.593.890-1	Inmobiliaria Centro Viña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	714	108.307						
99.541.630-1	Inmobiliaria Centro Vivaceta S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	14	1.223		2.826				
99.550.880-X	Inmobiliaria Diagonal Paraguaray S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$				757	1.312			
99.550.900-8	Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$				3.768	26.521			
99.534.970-1	Inmobiliaria Efe S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$					2			
99.585.560-7	Inmobiliaria El Portal II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		553		1.897				
76.410.240-1	Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		1.195		4.742				
01E	Inmobiliaria Garalho S.A.C.	Perú	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Asociada	CL\$		24.524		1.808				
99.534.960-4	Inmobiliaria Jardín Alto S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$				36				
96.976.770-8	Inmobiliaria Kero S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$				8				
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			225.480	29.412				
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$						434.555	1.343.350	
99.501.950-7	Inmobiliaria Maka S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			22.926	22.926				
96.645.810-0	Inmobiliaria Manquehue Oriente S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Asociada	CL\$	857		857					
96.955.790-8	Inmobiliaria P Y K S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$							252.468	706.325
76.579.500-1	Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			176	144.923				
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	14.325		2.083	388.023				
76.579.540-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			629	409.752				
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			1.199	400.349				
76.579.710-1	Inmobiliaria P2K General Flores Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			1.049	545.695				
76.593.800-7	Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$				220.586				
76.579.630-X	Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$				799	475.189			
76.579.660-1	Inmobiliaria P2K Holanda Porti Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			35	95.991				
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	32.201		65.528	129.772				
76.579.610-5	Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$				536.297				
76.579.550-8	Inmobiliaria P2K Richard Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$				8.999				
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	169.664		2.038	33.960				
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$						953.579	586.401	600.672
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Buñes Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	60.962		789	25.442				
76.579.690-3	Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		1.008		676				
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		4.413		822	305.174			
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Conuimbo S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$				69.115	122.781	149.758		
99.572.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	349.533			279.140	3.430			
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$						160.917	157.072	599.835
76.945.590-6	Inmobiliaria PKW San Diego 255 S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$				135.426				
76.002.280-2	Inmobiliaria Plaza DV2 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		753		43	37			
76.002.280-2	Inmobiliaria Plaza DV2 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$						17.509		
76.647.630-9	Inmobiliaria Puerto Montt 356 S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		24		24				
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	1.321.641		534.363	109.161				
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$						745.499	827.254	1.619.728

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas							Saldos al					
R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes			No corrientes		
							31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
96.959.360-2	Inmobiliaria Regina S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		350				
96.959.360-2	Inmobiliaria Regina S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				1.056	1.032	
96.955.810-6	Inmobiliaria Siglo Isabel S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	209	35				
96.989.920-5	Inmobiliaria Tumi S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	1.972	140				
76.176.100-5	Inmobiliaria Vesmil Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	11.695	3.659	4.215			
99.565.850-K	Inmobiliaria Vestro S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	93		4.324			
99.565.850-K	Inmobiliaria Vestro S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$						82.911
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	104.636	12.556	176.151			
99.553.920-9	Inmobiliaria Virreinato S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		4.238	4.204			
99.553.920-9	Inmobiliaria Virreinato S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				8		
99.554.890-9	Inmobiliaria Vista Central S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	986	5.702	4.646			
99.554.890-9	Inmobiliaria Vista Central S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$						54.902
78.424.350-8	Inversiones Britania Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista Común	CL \$			1			
77.828.080-9	Inversiones Cribter Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Asociada	CL \$	96		481			
78.435.780-5	Inversiones Comerciales Raíces Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$		720				
78.836.540-3	Inversiones e Inmobiliaria Sagitario Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Asociada	CL \$					545	542
96.905.340-3	Inversiones Paz y Froimovich S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	144	13				
96.905.340-3	Inversiones Paz y Froimovich S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				2.693.457	4.219.619	3.614.088
10.142.800-1	Mario Navarro Rodriguez	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$	79.273					
76.432.050-6	P2K y Compañía en Comandita Por Acciones	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		1.821.759	1			
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	10.463	23.511				
99.551.350-1	Paz Froimovich Asset S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	7.632	1.895	795			
99.594.170-8	Vive Mutuos Hipotecarios S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista Común	CL \$			272			
<b>Total</b>							<b>2.909.333</b>	<b>5.617.611</b>	<b>8.257.897</b>	<b>5.879.460</b>	<b>8.466.099</b>	<b>9.244.885</b>

### 9.1.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero de 2009 es la siguiente:

Cuentas por pagar a entidades relacionadas								Saldos al					
R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes			No corrientes			
							31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo Magallanes	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	5.540						
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	75.147				130		
99.598.140-8	Constructora Bilbao Country S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$					217		
99.541.670-0	Constructora Centro Avenida S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$					120		
99.534.990-6	Constructora Efe S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$					325		
76.012.556-3	Constructora Energy Sta Rosa II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$					10		
76.945.580-9	Constructora Gran Avenida 6060 S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			240				
99.573.180-0	Constructora Manisa S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	600		601		16.924		
76.579.530-3	Constructora P2K Azucenas Ltda	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$					989		
76.945.660-0	Constructora P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	5.837		922				
76.593.360-9	Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	350						
99.554.120-3	Constructora Parque Coquimbo S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$					348		
76.944.350-9	Constructora PKW San Diego 255 S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$					60		
96.828.280-8	Elyon S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$	1.274.284						
96.828.280-8	Elyon S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$				1.248.906	1.414.501	1.484.496	
40.828.886-K	Farah Vilelela Espinoza	Perú	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$	256		256				
76.638.030-1	Grupo Inmobiliario Pacal S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Asociada	CL\$	67.141						
99.566.540-9	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	3.208						
99.598.150-5	Inmobiliaria Amadu S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	300				300		
99.565.940-9	Inmobiliaria Argenta S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	600		596		615		
99.582.960-6	Inmobiliaria Argomedeo S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$					332		
99.598.190-4	Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	117.319		101				
99.553.940-3	Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	1.214						
99.533.730-4	Inmobiliaria Centro Prat S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$	7.216					719	
99.593.890-1	Inmobiliaria Centro Vita S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$					40		
99.585.560-7	Inmobiliaria El Portal II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$					635		
76.410.240-1	Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$					1.389		
76.012.519-9	Inmobiliaria Energy SR2 YF Ltda	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$					44.142		
76.945.510-8	Inmobiliaria Gran Avenida 6060 S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			178.135				
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	13.284						
96.645.810-0	Inmobiliaria Manquehue Oriente S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Asociada	CL\$						92.074	
96.955.790-8	Inmobiliaria P Y K S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	234.799		644.098		673.150		
96.955.790-8	Inmobiliaria P Y K S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$					10.274		
76.580.790-5	Inmobiliaria P2K Azucenas Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			41.269				
76.579.540-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	38.313						
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	37.664						
76.579.710-1	Inmobiliaria P2K General Flores Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	32.923						
76.579.630-K	Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	230.484						
76.579.610-5	Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	11.652		805				
76.051.524-8	Inmobiliaria P50 Apoquindo Azucenas S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	72						
99.553.920-9	Inmobiliaria Virreinato S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	14.094						
77.828.080-9	Inversiones Ciriber Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Asociada	CL\$						917.336	
78.435.780-5	Inversiones Comerciales Raices Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$	5.585.522			428.691			
78.435.780-5	Inversiones Comerciales Raices Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$					2.110.691	1.679.376	
79.991.280-5	Inversiones Santa Fidelmira S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$	360						
79.991.280-5	Inversiones Santa Fidelmira S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$				530.865	689.892		
8.221.001-6	Juan José Cauwi Abdía	Perú	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$	256		256		256		
8.221.001-6	Juan José Cauwi Abdía	Perú	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$						385.967	
76.423.050-6	P2K y Compañía en Comandita Por Acciones	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	7.209						
10.142.800-1	Mario Navarro	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$					9.136		
78.772.160-5	Provedora De Maquinarias De Construccion Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	69.748		49.268		59.907		
76.656.860-2	Toesca Cruz Del Sur S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Asociada	CL\$					375.417		
<b>Total</b>							<b>7.835.392</b>		<b>916.547</b>	<b>1.603.998</b>	<b>1.799.181</b>	<b>4.215.803</b>	<b>4.559.249</b>

### 9.1.3 Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.

Se presentan las operaciones y sus efectos en resultados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Transacciones								
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2010 al 31-12-2010 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-01-2009 al 31-12-2009 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo Magallanes	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria			360	48
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo Magallanes	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	5.540			
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo Magallanes	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			9.894	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo Magallanes	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			254	49
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo Magallanes	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			10.508	(7.040)
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria			1.083	145
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)	13.092		910.375	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			5.197	1.005
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			311.341	(208.598)
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria			2.064	277
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	78.375			
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			461.666	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			4.712	3.157
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)	13.125		1.830	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			155	30
99.541.670-0	Constructora Centro Avenida S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			120	
99.599.440-2	Constructora Argomedo 50 S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	3.332			
99.598.140-8	Constructora Bilbao Country S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria			2.254	303
99.598.140-8	Constructora Bilbao Country S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			2.471	
99.593.750-6	Constructora Blanco Encalada S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			1.704	
99.585.610-7	Constructora Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	1.483		2.433	326
99.585.610-7	Constructora Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	4.176			
99.585.610-7	Constructora Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			5.344	
99.593.850-2	Constructora Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	14.654		6.527	877
99.593.850-2	Constructora Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	19.818			
99.593.850-2	Constructora Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			15.492	
99.593.730-1	Constructora Centro Viña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	2.208			
99.593.730-1	Constructora Centro Viña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			2.020	
99.550.910-5	Constructora Diagonal Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			992	

Transacciones									
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2010 al 31-12-2010 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-01-2009 al 31-12-2009 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	
99.599.460-7	Constructora Efe 2 S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria			4.657	625	
99.599.460-7	Constructora Efe 2 S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			43.817		
99.599.460-7	Constructora Efe 2 S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			41.829	8.085	
76.410.290-8	Constructora El Portal III S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria			2.060	277	
76.410.290-8	Constructora El Portal III S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	2.954				
76.410.290-8	Constructora El Portal III S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			3.053		
76.419.830-1	Constructora Jardin Alto II S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	7.147		3.313	446	
76.419.830-1	Constructora Jardin Alto II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	12.356				
76.419.830-1	Constructora Jardin Alto II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			3.618		
76.419.830-1	Constructora Jardin Alto II S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			39	7	
76.647.660-0	Constructora Laberinto S. A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	3.329				
76.647.660-0	Constructora Laberinto S. A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			3.905		
99.565.930-1	Constructora Los Acantos S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria			5.229	702	
99.565.930-1	Constructora Los Acantos S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			3.573		
76.579.620-2	Constructora P2K Amapolas 1621 Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria			1.284	172	
76.579.620-2	Constructora P2K Amapolas 1621 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			10.251		
76.579.620-2	Constructora P2K Amapolas 1621 Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			10.265	1.984	
76.579.530-3	Constructora P2K Azucenas Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria			884	119	
76.579.530-3	Constructora P2K Azucenas Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			17.470		
76.579.530-3	Constructora P2K Azucenas Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			15.597	3.015	
76.593.610-1	Constructora P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	13.783		719	(99)	
76.593.610-1	Constructora P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	13.783				
76.593.610-1	Constructora P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			33.923		
76.593.610-1	Constructora P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			56.867	10.991	
76.579.740-3	Constructora P2K Beatriz Oriente 93 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			815		
76.579.740-3	Constructora P2K Beatriz Oriente 93 Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			523	350	
76.593.360-9	Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	15		6.595	887	
76.593.360-9	Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			3.824		
76.579.700-4	Constructora P2K General Flores Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria			1.334	180	
76.579.700-4	Constructora P2K General Flores Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			267		
76.593.620-9	Constructora P2K Hernan Cortes Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria			1.490	199	
76.593.620-9	Constructora P2K Hernan Cortes Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			292		
76.579.680-6	Constructora P2K Holanda Chile España Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria			1.467	196	
76.579.680-6	Constructora P2K Holanda Chile España Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			469		
76.579.720-9	Constructora P2K Holanda Portal Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria			1.431	192	
76.579.720-9	Constructora P2K Holanda Portal Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			280		
76.945.660-0	Constructora P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	3.735		124.747	16.766	
76.945.660-0	Constructora P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	103.002				
76.945.660-0	Constructora P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			62.446		
76.945.660-0	Constructora P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta	94.352		49.844	9.633	
76.579.640-7	Constructora P2K Petunias 1826 Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria			1.893	254	
76.579.640-7	Constructora P2K Petunias 1826 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			21.287		
76.579.640-7	Constructora P2K Petunias 1826 Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			19.817	3.830	

Transacciones								
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2010 al 31-12-2010 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-01-2009 al 31-12-2009 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono
76.012.514-8	Constructora P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	27.606		247.438	33.269
76.012.514-8	Constructora P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	41.956			
76.012.514-8	Constructora P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			211.764	
76.012.514-8	Constructora P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			64.473	12.460
76.945.920-0	Constructora P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	6.683		183.590	24.680
76.945.920-0	Constructora P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	88.752			
76.945.920-0	Constructora P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			69.307	
76.945.920-0	Constructora P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta	83.262		44.445	8.590
76.579.650-4	Constructora P2K Tobalaba 1645 Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria			1.850	249
76.579.650-4	Constructora P2K Tobalaba 1645 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			17.254	
76.579.650-4	Constructora P2K Tobalaba 1645 Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			17.088	3.303
76.593.500-8	Constructora P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	4.625		46.783	6.292
76.593.500-8	Constructora P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			56.296	
76.593.500-8	Constructora P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta	308		45.375	8.772
78.609.630-8	Constructora Park Homes Limitada	Chile	Accionista Común	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			20	
99.554.120-3	Constructora Parque Coquimbo S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			348	
99.577.880-7	Constructora Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria			5.046	678
99.577.880-7	Constructora Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			8.634	
99.577.880-7	Constructora Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			9.771	1.888
76.944.350-9	Constructora PKW San Diego 255 S.A.	Chile	Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			60	
99.549.070-6	Constructora Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria			41.449	5.571
99.549.070-6	Constructora Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			17.160	
99.584.490-7	Constructora Quirihue S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria			1.930	259
99.584.490-7	Constructora Quirihue S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			31.646	
99.584.490-7	Constructora Quirihue S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			31.372	6.063
99.555.010-5	Constructora Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	2.560		3.395	457
99.555.010-5	Constructora Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	7.225			
99.555.010-5	Constructora Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			63.181	
99.504.520-6	Darcoplan S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)	55.630			
96.828.280-8	Elyon S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	2.181.463			
96.828.280-8	Elyon S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			1.032.457	
40.828.886-K	Farah Vilelela Espinoza	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			256	
76.638.030-1	Grupo Inmobiliario Pacal S.A.	Chile	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	69.915			
76.638.030-1	Grupo Inmobiliario Pacal S.A.	Chile	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			319.129	
99.566.540-9	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	53.770			
99.566.540-9	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			200.743	
99.566.540-9	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			422	4
99.598.150-5	Inmobiliaria Amadu S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			38.320	
99.598.150-5	Inmobiliaria Amadu S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			619	121
99.565.940-9	Inmobiliaria Argenta S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	33.443			
99.565.940-9	Inmobiliaria Argenta S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			68.247	
99.565.940-9	Inmobiliaria Argenta S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			770	149
99.582.960-6	Inmobiliaria Argomedo S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)	1.554		148.892	
99.582.960-6	Inmobiliaria Argomedo S.A.	Chile	Asociada	Servicios			51	12
99.582.960-6	Inmobiliaria Argomedo S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	1.184		147.275	98.674

Transacciones								
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2010 al 31-12-2010 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-01-2009 al 31-12-2009 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono
96.781.310-9	Inmobiliaria Bellocentro S.A.	Chile	Accionista Común	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)	2.144		3	
99.598.190-4	Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria			1.803	243
99.598.190-4	Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	288.150			
99.598.190-4	Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			1.380.281	
99.598.190-4	Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			2.858	553
99.598.190-4	Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	7		2.622	1.757
99.593.780-8	Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	86.005			
99.593.780-8	Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	78.613			
76.647.640-6	Inmobiliaria Borgoño Concon S. A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	144.949			
76.647.640-6	Inmobiliaria Borgoño Concon S. A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	144.949			
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	4.409		1.804	243
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	106.887			
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			658.317	
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Servicios Administracion			137.388	1.375
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	44.533		479.615	321.343
96.955.180-2	Inmobiliaria Britania Oriente S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			71.119	
96.955.180-2	Inmobiliaria Britania Oriente S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			4.693	907
99.517.140-6	Inmobiliaria Centro Cultural S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	4.233			
99.517.140-6	Inmobiliaria Centro Cultural S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			91	
99.553.940-3	Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	34.497			
99.553.940-3	Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			3.282	
99.553.940-3	Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.	Chile	Asociada	Servicios			747	182
99.553.940-3	Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	29.923			
99.577.760-6	Inmobiliaria Centro Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	88.770			
99.577.760-6	Inmobiliaria Centro Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			199.934	
99.577.760-6	Inmobiliaria Centro Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	527		112.063	75.083
99.524.640-6	Inmobiliaria Centro Portugal S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			32.191	
99.533.730-4	Inmobiliaria Centro Prat S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	6.497			
99.533.730-4	Inmobiliaria Centro Prat S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			1.233	
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	4.583		1.789	240
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)	502		109.767	
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Servicios Administracion			159.345	1.594
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	434.692	836	82.557	55.313
99.517.150-3	Inmobiliaria Centro Sur S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			347.170	
99.517.150-3	Inmobiliaria Centro Sur S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	1.432		238.724	159.947
99.593.890-1	Inmobiliaria Centro Viña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	113.263			
99.593.890-1	Inmobiliaria Centro Viña S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	5.670			
99.541.630-1	Inmobiliaria Centro Vivaceta S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			1.603	
99.550.880-K	Inmobiliaria Diagonal Paraguay S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			555	
99.550.900-8	Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria			314	42
99.550.900-8	Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	3.768			
99.550.900-8	Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			17.563	
99.550.900-8	Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			4.876	3.267

Transacciones									
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2010 al 31-12-2010 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-01-2009 al 31-12-2009 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	
99.585.560-7	Inmobiliaria El Portal II S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria			278	37	
99.585.560-7	Inmobiliaria El Portal II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	3.016				
99.585.560-7	Inmobiliaria El Portal II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			3.334		
76.410.240-1	Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	6.650				
76.410.240-1	Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			10.245		
76.410.240-1	Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	2.182		2.622	1.757	
O-E	Inmobiliaria Garaho SAC	Perú	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	75.806				
O-E	Inmobiliaria Garaho SAC	Perú	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			3.327		
O-E	Inmobiliaria Garaho SAC	Perú	Accionista de Asociada	Servicios Profesionales	98.522	679	1.519	13	
76.945.510-8	Inmobiliaria Gran Avenida 6060 S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	261.444				
99.534.960-4	Inmobiliaria Jardin Alto S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			36		
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	2.311		2.311	312	
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	1.154.157				
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			1.634.227		
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	4.287		92.498	61.974	
99.501.950-7	Inmobiliaria Maka S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	22.926				
96.645.810-0	Inmobiliaria Manquehue Oriente S.A.	Chile	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			92.074		
96.955.790-8	Inmobiliaria P Y K S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)	174.998		561.639		
96.955.790-8	Inmobiliaria P Y K S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			5.291	1.022	
96.955.790-8	Inmobiliaria P Y K S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			2.622	1.757	
76.579.500-1	Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	13.309				
76.579.500-1	Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	13.133				
76.580.790-5	Inmobiliaria P2K Azucenas Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	2.866		2.128	285	
76.580.790-5	Inmobiliaria P2K Azucenas Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)	36.511		38.093		
76.580.790-5	Inmobiliaria P2K Azucenas Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			524	101	
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	6.738		1.931	258	
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)	197.241		205.902		
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Servicios Administracion			57.523	575	
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	191.737	468	120.584	80.792	
76.579.540-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria			313	42	
76.579.540-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)	41.755		406.188		
76.579.540-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	80.697	312	2.622	1.757	
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	5.985		2.042	274	
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)	110.675		374.139		
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Servicios Administracion			20.872	210	
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	155.523		2.097	1.405	
76.579.710-1	Inmobiliaria P2K General Flores Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	1.098		2.749	368	
76.579.710-1	Inmobiliaria P2K General Flores Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)	93.240		756.302		
76.579.710-1	Inmobiliaria P2K General Flores Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			416	80	
76.579.710-1	Inmobiliaria P2K General Flores Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	128.310		5.765	3.863	
76.593.800-7	Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)	6.732				
76.593.800-7	Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	6.732				
76.579.630-K	Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	1.912		3.199	430	
76.579.630-K	Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	219.361				
76.579.630-K	Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			470.364		
76.579.630-K	Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			303	59	
76.579.630-K	Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	13.834		524	351	

Transacciones								
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2010 al 31-12-2010 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-01-2009 al 31-12-2009 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono
76.579.660-1	Inmobiliaria P2K Holanda Portal Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria			503	68
76.579.660-1	Inmobiliaria P2K Holanda Portal Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			91.949	
76.579.660-1	Inmobiliaria P2K Holanda Portal Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			2.980	575
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	4.505		1.822	245
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	218.247			
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			911.084	
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Servicios Administracion			79.530	794
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			1.096	211
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	180.415		351.067	235.212
76.579.610-5	Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	10.601			
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	5.852		1.105	148
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)	220.050		479.632	
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Servicios Administracion			113.748	1.139
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	308.902	468	410.972	271.379
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	6.019		1.506	202
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	225.714			
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			375.793	
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Servicios Administracion			93.998	940
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	279.868	273	304.942	202.889
76.579.690-3	Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria			637	85
76.579.690-3	Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			399	77
76.579.690-3	Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	97		2.096	1.404
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	5.726		1.835	246
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)	140.436		195.666	
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Servicios Administracion			23.239	232
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	142.581		83.602	56.014
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	2.869		2.145	288
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	67.276			
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			22.485	
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	Chile	Asociada	Servicios Administracion			26.816	268
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	10.741		20.501	13.736
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	5.697		1.908	257
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)	62.979		145.269	
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Servicios Administracion			16.883	169
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	4.689		2.999	586
76.002.280-2	Inmobiliaria Plaza DV2 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)	18.148			
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	17.236		5.272	709
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)	678.090		180.816	
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Servicios Administracion			141.399	1.413
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	5.508		401.417	263.165
96.955.810-6	Inmobiliaria Siglo Isabel S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			35	
76.176.100-5	Inmobiliaria Vesmil Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	650		2.788	375
76.176.100-5	Inmobiliaria Vesmil Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	96.346			
76.176.100-5	Inmobiliaria Vesmil Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			2.756	
76.176.100-5	Inmobiliaria Vesmil Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	103.732		524	351

Transacciones								
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2010 al 31-12-2010 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-01-2009 al 31-12-2009 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono
99.565.850-K	Inmobiliaria Vestro S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)	8		87.235	
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	4.533		2.243	302
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	37.138			
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			98.238	
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Servicios Administracion			115.474	1.155
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	123.901		144.066	96.523
99.553.920-9	Inmobiliaria Virreinato S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	18.324			
99.553.920-9	Inmobiliaria Virreinato S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			34	
99.554.890-9	Inmobiliaria Vista Central S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	5.588			
99.554.890-9	Inmobiliaria Vista Central S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			53.846	
78.424.350-8	Inversiones Buenaventura Limitada	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			1	
77.828.080-9	Inversiones Ciriber Limitada	Chile	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)	96		916.855	
78.435.780-5	Inversiones Comerciales Raices Limitada	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	3.475.551			
78.435.780-5	Inversiones Comerciales Raices Limitada	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			1.904	
78.836.540-3	Inversiones e Inmobiliaria Sagitario Limitada	Chile	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			4	
96.905.340-3	Inversiones Paz y Froimovich S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	1.526.031			
96.905.340-3	Inversiones Paz y Froimovich S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			605.546	
79.991.280-5	Inversiones Santa Fidelmira S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)	158.667		689.892	
8.221.001-6	Juan José Cauvi Abdía	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			385.968	
10.142.800-1	Mario Navarro Rodriguez	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)	70.137			
76.432.050-6	P2K y Compañía en Comandita Por Acciones	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	1.828.968			
76.432.050-6	P2K y Compañía en Comandita Por Acciones	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			1.821.758	
O-E	Paz Centenario S.A.	Perú	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	13.047			
O-E	Paz Centenario S.A.	Perú	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			46.735	
O-E	Paz Centenario S.A.	Perú	Asociada	Servicios Profesionales	8.785	259	23.223	14.555
76.048.744-9	Paz Desarrollo Habitacional Ltda.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	9.900			
99.551.350-1	Paz Froimovich Asset S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	4.682			
78.772.160-5	Proveedora De Maquinarias De Construccion Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	20.897			
78.772.160-5	Proveedora De Maquinarias De Construccion Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			10.638	
77.622.230-5	Santiago Simon Inversiones III Limitada	Chile	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	18.617			
77.622.230-5	Santiago Simon Inversiones III Limitada	Chile	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			692.770	
76.656.860-2	Toesca Cruz del Sur S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil (cargo)			375.692	

## 9.2 Directorio y Gerencia de la Sociedad.

El Directorio de PAZ CORP S.A. lo componen siete miembros, los cuales permanecen por un período de 3 años en sus funciones, pudiendo estos reelegirse.

El equipo gerencial de Paz Corp S.A. lo componen un Gerente General Corporativo, un Director de Asuntos Corporativos, un Director de Arquitectura, un Gerente de Administración y Finanzas Corporativo, un Gerente Inmobiliario, un Gerente Comercial, un Gerente de Construcción y un Gerente de Paz Internacional.

### 9.2.1 Remuneración del Directorio.

Según lo establecido en el Artículo N° 33 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 28 de abril de 2010 fijó los siguientes montos hasta la próxima junta ordinaria:

- Dietas por asistencia a sesiones.

Para cada Director 50 Unidades de Fomento, neto, por asistencia a las sesiones del directorio. La dieta para el Vicepresidente y para el Presidente del Directorio será el equivalente a 80 y 120 Unidades de Fomento, respectivamente.

- Comité de Directores.

El presupuesto de gastos del Comité de Directores y la remuneración de sus miembros fue establecida por la junta ordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 28 de abril de 2010, fijándose una remuneración fija mensual de UF 16,65 para cada miembro del Comité y de UF 50 para su Presidente, independientemente de la cantidad de veces que sesione éste último y de la asistencia de sus miembros a dichas sesiones.

Así mismo se aprobó como presupuesto de gastos para el funcionamiento del Comité de Directores, la cantidad anual equivalente a la suma de las remuneraciones anuales de los miembros del comité.

El detalle de los montos pagados por el período terminado al 31 de diciembre de 2010 y 2009 a los Señores Directores es el siguiente:

Retribución Directorio		01-01-2010 al 31-12-2010 M\$		01-01-2009 al 31-12-2009 M\$	
Nombre	Cargo	Directorio M\$	Comité de Directores M\$	Directorio M\$	Comité de Directores M\$
Benjamin Paz Tchimino	Presidente	32.232		26.863	
Ricardo Paz Daniels	Vicepresidente	21.489	3.701	17.909	2.015
Adrian Ashkenazy	Director	12.873	3.701		
Andrew H. Cummins	Director	0		10.074	
Francisco Andragnes	Director	12.873			
Guillermo Goldberg Parada	Director	3.402		8.954	
Juan Bilbao Hormaeche	Director	12.873		8.954	
Juan Pablo Armas Mac Donald	Director	12.873	10.078	8.954	2.015
Salvador Valdés Correa	Director	9.471		8.954	2.015
<b>Totales</b>		<b>118.086</b>	<b>17.480</b>	<b>90.662</b>	<b>6.045</b>

### 9.2.2 Remuneración del Equipo Gerencial.

Las remuneraciones con cargo a resultado al Equipo gerencial clave del Paz Corp S.A. y Subsidiarias asciende a M\$ 1.301.281 y M\$ 835.597 por los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2010 y 2009, respectivamente.

Paz Corp S.A. y Subsidiarias tiene para sus ejecutivos, establecido un plan de incentivo por cumplimiento de objetivos individuales de aportación a los resultados de las sociedades, estos incentivos están estructurados en un mínimo y máximo de remuneraciones brutas y son canceladas una vez al año.

## 10. INVENTARIOS.

### 10.1. Inventario corriente.

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero de 2009 es la siguiente:

Clases de Inventarios	Saldo al		
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Materiales de construcción	3.265.135	1.548.553	0
Inmuebles para la venta	59.774.822	7.695.209	7.108.375
Obras en curso	14.788.826	40.914.105	3.563.052
Provisión menor valor de existencias	(941.701)	0	0
<b>Total</b>	<b>76.887.082</b>	<b>50.157.867</b>	<b>10.671.427</b>

Información adicional de inventarios:

Clases de Inventarios	01-01-10 al 31-12-2010 M\$	01-01-09 al 31-12-2009 M\$
Costos de inventarios reconocidos como gastos durante el periodo	34.174.555	2.417.496

Costo por intereses.

El siguiente es el detalle de capitalización de intereses para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Detalle	01-01-2010 al 31-12-2010 M\$	01-01-2009 al 31-12-2009 M\$
Importe de los costos por intereses capitalizados, existencias	795.170	2.685.053
Tasa de capitalización de costos por intereses capitalizados, existencias	5,45%	3,65%

**10.2. Otros Activos No Financieros.**

El detalle del rubro es el siguiente:

Clases de Otros Activos No Financieros No Corrientes	Saldo al		
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Obras en curso	22.282.683	59.364.089	47.353.151
Inmuebles destinados a futuros proyectos	13.923.532	6.035.527	24.534.425
Terrenos con opción de compra (1)	9.447.040	14.514.802	18.570.823
<b>Total</b>	<b>45.653.255</b>	<b>79.914.418</b>	<b>90.458.399</b>

(1) Corresponde a promesas por compraventa de terrenos con Instituciones del mercado financiero. El plazo máximo convenido para concretar la operación se extiende, entre 1 y 6 años, y el costo financiero de estos terrenos está dado por tasas entre UF 3,11% y 6,74% anual y constituye costo del terreno. La obligación de pago de estos pasivos se presenta en pasivos no corrientes. Al 31 de diciembre de 2010, el cargo en los resultados por este concepto fue de M\$ 394.302.

Comuna	Monto compra			Plazo Máximo	Institución que financia
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$		
La Florida	1.064.728	1.064.728	1.064.728	24-12-2013	Consorcio
Las Condes	2.849.633	7.618.381	9.798.836	07-05-2014	Santander Inv./Consorcio
Quinta Normal	619.801	0	0	19-02-2012	Terrenos y Desarrollo S.A. (Adm.Fdos.BCI)
San Miguel	0	0	1.949.920	06-06-2010	Santander Investment
Santiago	4.246.776	4.246.777	4.172.423	26-12-2013	RaboServ./Sant. Inv./ Cons.
Valparaíso	666.102	666.102	666.102	05-12-2013	Consorcio
Viña Del Mar	0	918.814	918.814	26-05-2014	Consorcio
<b>Total</b>	<b>9.447.040</b>	<b>14.514.802</b>	<b>18.570.823</b>		

**11. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.**

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero 2009 es la siguiente:

Activos por impuestos corrientes	Saldo al		
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Pagos provisionales mensuales	283.602	936.248	1.404.849
Créditos al impuesto	30.982	65.091	103.568
Excedentes por recuperar	439.294	524.467	69.097
Impuesto a la renta de primera categoría	(7.563)	(360.889)	(1.133.891)
<b>Total</b>	<b>746.315</b>	<b>1.164.917</b>	<b>443.623</b>

## 12. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS.

La información resumida de las inversiones en subsidiarias al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero de 2009 es la siguiente:

Rut	Inversiones en Subsidiarias	31 de Diciembre 2010									
		% Participación	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Total activos subsidiaria M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Total pasivos subsidiaria M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) neta M\$
76.421.710-1	Paz Inmobiliaria Ltda	99,9996%	104.351.177	78.080.781	182.431.958	83.349.271	91.812.981	175.162.252	49.141.629	(43.925.468)	5.216.161
76.451.320-7	Paz Construcción Ltda	99,9948%	30.220.760	2.977.464	33.198.224	30.845.817	4.022.497	34.868.314	15.844.199	(17.076.166)	(1.231.967)
76.420.950-8	Paz Servicios Profesionales Ltda	99,6000%	3.561.345	902.894	4.464.239	6.303.779	17.682	6.321.461	4.818.053	(6.922.390)	(2.104.337)
76.060.429-1	Paz Brasil SPA	95,0000%	642.971	735.074	1.378.045	149.274	352.842	502.116	62.569	(206.724)	(144.155)
96.958.820-K	Servicios Remaq Ltda	99,6000%	2.056.228	5.126.462	7.182.690	4.534.430	2.331.242	6.865.672	1.684.609	(2.106.002)	(421.393)
<b>TOTALES</b>			<b>140.832.481</b>	<b>87.822.675</b>	<b>228.655.156</b>	<b>125.182.571</b>	<b>98.537.244</b>	<b>223.719.815</b>	<b>71.551.059</b>	<b>(70.236.750)</b>	<b>1.314.309</b>

Rut	Inversiones en Subsidiarias	31 de diciembre de 2009									
		% Participación	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Total activos subsidiaria M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Total pasivos subsidiaria M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) neta M\$
76.421.710-1	Paz Inmobiliaria Ltda	99,9996%	53.500.651	110.286.294	163.786.945	37.282.686	124.228.450	161.511.136	6.459.639	(6.056.202)	403.437
76.451.320-7	Paz Construcción Ltda	99,9948%	21.439.635	716.856	22.156.491	15.917.279	6.323.474	22.240.753	33.912.976	(34.026.043)	(113.067)
76.421.620-2	Paz Gestión Ltda	99,8000%	1.330.988	3.215	1.334.203	1.334.532	0	1.334.532	3.710.654	(2.857.665)	852.989
76.420.950-8	Paz Servicios Profesionales Ltda	99,6000%	1.537.004	223.806	1.760.810	1.433.373	0	1.433.373	6.535.674	(5.151.627)	1.384.047
96.958.820-K	Servicios Remaq Ltda	99,6000%	740.275	4.514.086	5.254.361	2.696.615	1.819.335	4.515.950	2.431.279	(2.764.172)	(332.893)
<b>TOTALES</b>			<b>78.548.553</b>	<b>115.744.257</b>	<b>194.292.810</b>	<b>58.664.485</b>	<b>132.371.259</b>	<b>191.035.744</b>	<b>53.050.222</b>	<b>(50.855.709)</b>	<b>2.194.513</b>

Rut	Inversiones en Subsidiarias	01 de enero de 2009									
		% Participación	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Total activos subsidiaria M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Total pasivos subsidiaria M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) neta M\$
76.421.710-1	Paz Inmobiliaria Ltda	99,9996%	27.647.538	109.537.263	137.184.801	19.159.331	116.468.380	135.627.711	0	0	0
76.451.320-7	Paz Construcción Ltda	99,9948%	13.419.351	5.465.524	18.884.875	9.686.077	9.122.658	18.808.735	0	0	0
76.421.620-2	Paz Gestión Ltda	99,8000%	694.952	426.363	1.121.315	1.974.585	0	1.974.585	0	0	0
76.420.950-8	Paz Servicios Profesionales Ltda	99,6000%	2.178.225	18.335	2.196.560	1.284.171	0	1.284.171	0	0	0
96.958.820-K	Servicios Remaq Ltda	99,6000%	913.487	4.960.611	5.874.098	2.452.878	2.349.915	4.802.793	0	0	0
<b>TOTALES</b>			<b>44.853.553</b>	<b>120.408.096</b>	<b>165.261.649</b>	<b>34.557.042</b>	<b>127.940.953</b>	<b>162.497.995</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

El movimiento de las inversiones en subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Rut	Movimientos en Inversiones en Subsidiarias	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 31/12/2009	Adiciones	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Diferencia de Conversión	Otro Incremento (Decremento)	Saldo al 31/12/2010 M\$
76.421.710-1	Paz Inmobiliaria Ltda. (Consolidado)	Chile	CL \$	99,9996%	100,0000%	1.777.973	0	5.216.139	0	(802.828)	0	6.191.284
76.451.320-7	Paz Construcción Ltda. (Consolidado)	Chile	CL \$	99,9948%	100,0000%	(118.969)	0	(1.231.903)	0	0	0	(1.350.872)
76.421.620-2	Paz Gestión Ltda. (Consolidado)	Chile	CL \$	99,8000%	100,0000%	(1.250)	0	0	0	0	1.250	0
76.420.950-8	Paz Servicios Profesionales Ltda.	Chile	CL \$	99,6000%	100,0000%	326.127	0	(2.095.921)	(80.000)	0	0	(1.849.794)
76.060.429-1	Paz Brasil SPA	Chile	CL \$	95,0000%	95,0000%	0	680.000	(136.948)	0	(21.554)	0	521.498
96.958.820-K	Servicios Remaq Ltda.	Chile	CL \$	99,6000%	100,0000%	735.457	0	(419.707)	0	0	0	315.750
<b>TOTALES</b>						<b>2.719.338</b>	<b>680.000</b>	<b>1.331.660</b>	<b>(80.000)</b>	<b>(824.382)</b>	<b>1.250</b>	<b>3.827.866</b>

Rut	Movimientos en Inversiones en Subsidiarias	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 01/01/2009	Adiciones	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Diferencia de Conversión	Otro Incremento (Decremento)	Saldo al 31/12/2009 M\$
76.421.710-1	Paz Inmobiliaria Ltda. (Consolidado)	Chile	CL \$	99,9996%	100,0000%	(366.553)	1.512.975	403.435	0	228.116	0	1.777.973
76.451.320-7	Paz Construcción Ltda. (Consolidado)	Chile	CL \$	99,9948%	100,0000%	(13.915)	8.007	(113.061)	0	0	0	(118.969)
76.421.620-2	Paz Gestión Ltda. (Consolidado)	Chile	CL \$	99,8000%	100,0000%	(854.242)	1.709	851.283	0	0	0	(1.250)
76.420.950-8	Paz Servicios Profesionales Ltda.	Chile	CL \$	99,6000%	100,0000%	908.740	0	1.378.511	(1.961.124)	0	0	326.127
96.958.820-K	Servicios Remaq Ltda.	Chile	CL \$	99,6000%	100,0000%	1.067.019	0	(331.562)	0	0	0	735.457
<b>TOTALES</b>						<b>741.049</b>	<b>1.522.691</b>	<b>2.188.606</b>	<b>(1.961.124)</b>	<b>228.116</b>	<b>0</b>	<b>2.719.338</b>

### 13. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION.

#### 13.1. La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 e información relacionada es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2010.

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 31/12/2009 M\$	Adiciones M\$	Participación en Ganancia (Pérdida) M\$	Resultado responsabilidad sobre pasivos netos asociadas M\$	Dividendos Recibidos M\$	Diferencia de Conversión M\$	Otro Incremento (Decremento) M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$
Proveedora de Maquinarias de Construccion Limitada	Chile	CL\$	50,0000%	50,0000%	(43.284)		367.491	0	(78.333)	0	(1)	245.873
Hipotecaria la Construccion Leasing S.A.	Chile	CL\$	50,0008%	50,0008%	2.314.597		46.858	0	0	0	0	2.361.455
Constructora Jardin Alto II S.A.	Chile	CL\$	45,0000%	45,0000%	63.322		888	0	0	0	0	64.210
Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	CL\$	45,0000%	45,0000%	1		0	0	0	0	(1)	0
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	Chile	CL\$	18,0000%	18,0000%	409.574		0	0	0	0	(409.574)	0
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	Chile	CL\$	17,5000%	17,5000%	37.450		3.920	0	0	0	(37.450)	3.920
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	CL\$	17,3071%	17,3071%	205.663		(11.405)	0	0	0	1	194.259
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco	Chile	CL\$	45,0001%	45,0001%	0		2.250	0	0	0	(2.249)	1
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto	Chile	CL\$	50,0000%	50,0000%	188.149		0	0	0	0	(188.149)	0
Inmobiliaria Amadu S.A.	Chile	CL\$	25,0000%	25,0000%	1		1.220	0	(750)	0	(1)	470
Inmobiliaria Argenta S.A.	Chile	CL\$	50,0000%	50,0000%	1		0	0	0	0	0	1
Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	Chile	CL\$	15,0000%	15,0000%	1		0	0	0	0	0	1
Inmobiliaria Centro Sur S.A.	Chile	CL\$	50,0000%	50,0000%	33.355		343	0	(12.500)	0	0	21.198
Inmobiliaria El Portal II S.A.	Chile	CL\$	50,0000%	50,0000%	3.238		310	0	(3.529)	0	(2)	17
Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	CL\$	50,0000%	50,0000%	513		296	0	0	0	(3)	806
Inmobiliaria PVK S.A.	Chile	CL\$	50,0000%	50,0000%	430.792		(73.467)	0	(181.430)	0	(2)	175.893
Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	CL\$	40,0000%	40,0000%	1		313.984	0	0	0	(205.153)	108.832
Inmobiliaria P50 Apoquindo Azucenas S.A.	Chile	CL\$	50,0000%	50,0000%	546		0	0	0	0	(546)	0
Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	CL\$	50,0000%	50,0000%	1		0	0	0	0	0	1
Inmobiliaria PCV S.A.	Chile	CL\$	45,0000%	45,0000%	2.020.279		2.332.746	0	0	0	(4.353.025)	0
Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	CL\$	50,0000%	50,0000%	1		0	0	0	0	0	1
Inmobiliaria Vista Central S.A.	Chile	CL\$	50,0000%	50,0000%	1		0	0	0	0	0	1
Inmobiliaria Centro Prat S.A.	Chile	CL\$	50,0000%	50,0000%	5.824		0	0	0	0	(5.824)	0
Inmobiliaria Sotomayor S.A.	Chile	CL\$	50,0000%	50,0000%	95		0	0	0	0	(95)	0
Inmobiliaria Virreinato S.A.	Chile	CL\$	1,0000%	1,0000%	221		0	0	0	0	(221)	0
Inversiones Paz Y Froimovich S.A.	Chile	CL\$	50,0000%	50,0000%	1.275.485		1.213.169	0	(799.367)	0	1	1.689.288
P2K S.A.	Chile	CL\$	25,0000%	25,0000%	1		0	0	0	0	0	1
P2K Y Compañía en Comandita por Acciones	Chile	CL\$	25,0000%	25,0000%	4.283.004		624.407	0	(634.828)	0	0	4.272.583
Paz Centenario S.A.	Perú	Sol Peruano	40,0000%	40,0000%	3.990.919	5.734.521	(954.716)	0	0	(848.244)	(10)	7.922.470
Constructora Efe 2 S.A.	Chile	CL\$	47,0000%	47,0000%	5.768		0	0	0	0	(5.768)	0
Constructora Bilbao Country S.A.	Chile	CL\$	15,0000%	15,0000%	59		0	0	0	0	(59)	0
Constructora El Portal II S.A.	Chile	CL\$	1,0000%	1,0000%	66		0	0	0	0	(66)	0
Constructora El Portal III S.A.	Chile	CL\$	50,0000%	50,0000%	478		(12)	0	(160)	0	0	306
Constructora Los Acantos S.A.	Chile	CL\$	17,5000%	17,5000%	6.648		1.931	0	0	0	2	8.581
Constructora P2K Sun City Limitada	Chile	CL\$	40,0000%	40,0000%	16.454		(4.753)	0	0	0	0	11.701
Constructora P60 EC 4000 Limitada	Chile	CL\$	0,0000%	0,0000%	62		0	0	0	0	(62)	0
Constructora Parque Nataniel S.A.	Chile	CL\$	50,0000%	50,0000%	25.573		(5.875)	0	0	0	0	19.698
Constructora Puerto Sur S.A.	Chile	CL\$	50,0000%	50,0000%	79.674		(7.417)	0	0	0	0	72.257
Constructora Quirihue S.A.	Chile	CL\$	43,0000%	43,0000%	18.042	0	0	0	0	0	(18.042)	0
Constructora Santa Isabel 330 S.A.	Chile	CL\$	50,0000%	50,0000%	296	0	0	0	0	0	(296)	0
Paz Froimovich Constructora S.A.	Chile	CL\$	50,0000%	50,0000%	1		0	0	0	0	0	1
<b>TOTALES</b>					<b>15.372.872</b>	<b>5.734.521</b>	<b>3.852.168</b>	<b>0</b>	<b>(1.710.897)</b>	<b>(848.244)</b>	<b>(5.226.595)</b>	<b>17.173.825</b>

Con Fecha 29 de septiembre de 2008, Paz Corp S.A., adquirió una acción de Hipotecaria La Construcción Leasing S.A. quedando con un 50,000885%. Esta mayor participación no asegura el control de la sociedad de acuerdo a lo señalado en el párrafo 41 b) de la IAS 27, por lo que financieramente no se considera su consolidación.

Al 31 de diciembre de 2009.

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 01/01/2009 M\$	Adiciones M\$	Participación en Ganancia (Pérdida) M\$	Resultado responsabilidad sobre pasivos netos asociadas M\$	Dividendos Recibidos M\$	Diferencia de Conversión M\$	Otro incremento (Decremento) M\$	Saldo al 31/12/2009 M\$
Proveedora de Maquinaria de Construccion Limitada	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	149.415	751.698	201.233	0	(402.587)	0	(743.043)	(43.284)
Hipotecaria la Construccion Leasing S.A.	Chile	CL \$	50,0008%	50,0008%	727.178	1.569.901	42.064	0	0	0	(24.546)	2.314.597
Constructora Jardin Alto II S.A.	Chile	CL \$	30,0000%	30,0000%	0	69.451	(6.112)	0	0	0	(17)	63.322
Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	CL \$	30,0000%	30,0000%	0	320.186	(320.167)	0	0	0	(18)	1
Inmobiliaria Britania Oriente S.A.	Chile	CL \$	30,0000%	30,0000%	0	(65.621)	65.638	0	0	0	(16)	1
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	162.735	62.913	(37.498)	0	0	0	(1)	188.149
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	Chile	CL \$	18,0000%	18,0000%	245.779	202.288	(38.493)	0	0	0	0	409.574
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	Chile	CL \$	17,0000%	17,0000%	208.019	0	(80.013)	0	(87.643)	0	(2.913)	37.450
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	CL \$	17,0000%	17,0000%	147.184	131.330	(72.851)	0	0	0	0	205.663
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco	Chile	CL \$	45,0000%	45,0000%	99.530	0	26.113	0	(99.437)	0	(26.206)	0
Inmobiliaria Amadu S.A.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	17.434	0	107	0	(17.534)	0	(7)	0
Inmobiliaria Argenta S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	0	0	0	0	0	0	0	0
Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	Chile	CL \$	15,0000%	15,0000%	0	0	4	0	0	0	(4)	0
Inmobiliaria Centro Cultural S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	0	0	0	0	0	0	0	0
Inmobiliaria Centro Prat S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	0	0	5.837	0	(1.408)	0	1.395	5.824
Inmobiliaria Centro Sur S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	34.171	0	5.197	0	(6.000)	0	(13)	33.355
Inmobiliaria El Portal II S.A.	Chile	CL \$	1,0000%	1,0000%	3.517	0	128	0	(407)	0	0	3.238
Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	CL \$	1,0000%	1,0000%	0	0	512	0	(2.942)	0	2.943	513
Inmobiliaria PYK S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	794.678	0	10.378	0	(385.224)	0	10.960	430.792
Inmobiliaria P2K Sun City S.A.	Chile	CL \$	40,0000%	40,0000%	0	0	0	0	0	0	0	0
Inmobiliaria P5D Apoquindo Azucenas S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	0	600	(52)	0	0	0	(2)	546
Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	0	0	14	0	0	0	(14)	0
Inmobiliaria PCV S.A.	Chile	CL \$	45,0000%	45,0000%	2.030.356	5.869	(24.166)	0	0	0	8.220	2.020.279
Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	0	0	0	0	14	0	(14)	0
Inmobiliaria Sotomayor S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	933	0	177	0	(1.000)	0	(15)	95
Inmobiliaria Virreinato S.A.	Chile	CL \$	1,0000%	1,0000%	763	0	153	0	(695)	0	0	221
Inmobiliaria Vista Central S.A.	Chile	CL \$	1,0000%	1,0000%	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones Paz y Froimovich S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	0	642.577	1.251.587	0	(618.564)	0	(115)	1.275.485
P2K S.A.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	0	62	(73)	0	0	0	(11)	0
P2K y Compañía en Comandita por Acciones	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	3.161.810	855.405	265.789	0	0	0	0	4.283.004
Paz Centenario S.A.	Perú	Sol Peruano	40,0000%	40,0000%	1.464.390	3.144.765	(846.352)	0	0	228.116	0	3.990.919
Constructora Argenta S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	12.332	0	13.022	0	0	0	(25.354)	0
Constructora Bilbao Country S.A.	Chile	CL \$	15,0000%	15,0000%	5.374	0	1.308	0	(6.493)	0	(130)	59
Constructora Efe 2 S.A.	Chile	CL \$	47,0000%	47,0000%	40.047	0	(19.955)	0	(38.401)	0	24.077	5.768
Constructora El Portal II S.A.	Chile	CL \$	1,0000%	1,0000%	191	0	39	0	0	0	(164)	66
Constructora El Portal III S.A.	Chile	CL \$	1,0000%	1,0000%	475	0	3	0	0	0	0	478
Constructora Los Acantos S.A.	Chile	CL \$	17,0000%	17,0000%	8.658	0	(2.004)	0	0	0	(6)	6.648
Constructora Manisa S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	42.537	0	11.733	0	(36.756)	0	(17.514)	0
Constructora P2K Sun City Limitada	Chile	CL \$	40,0000%	40,0000%	14.102	0	2.352	0	0	0	0	16.454
Constructora P60 EC 4000 Limitada	Chile	CL \$	0,0000%	0,0000%	61	0	1	0	0	0	0	62
Constructora Parque Nataniel S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	20.799	0	4.878	0	0	0	(14)	25.573
Constructora Perinero S.A.	Chile	CL \$	45,0000%	45,0000%	91.985	0	(77.730)	0	(9.056)	0	(5.199)	0
Constructora Puerto Sur S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	81.474	0	(1.788)	0	0	0	(14)	79.674
Constructora Quilhue S.A.	Chile	CL \$	43,0000%	43,0000%	60.147	0	(28.792)	0	(59.410)	0	46.097	18.042
Constructora Santa Isabel 330 S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	320	0	(12)	0	0	0	(4)	304
<b>TOTALES</b>					<b>9.626.304</b>	<b>7.691.444</b>	<b>352.213</b>	<b>0</b>	<b>(1.773.543)</b>	<b>228.116</b>	<b>(751.662)</b>	<b>15.372.872</b>

Inversiones con cotización pública

Las inversiones en asociadas señaladas no cotizan en bolsa y por tanto no tienen valor bursátil.

**13.2.** La información resumida de las inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación al 31 de diciembre de 2010, 2009 es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2010.

Inversiones en Asociadas	31 de Diciembre de 2010									
	% Participación	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Total activos asociada M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Total pasivos asociada M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) neta M\$
Hipotecaria la Construcción Leasing S.A.	50,0008%	2.928.134	9.744.887	12.673.021	3.936.139	4.051.446	7.987.585	976.444	(882.729)	93.715
Proveedora de Maquinarias de Construcción Limitada	50,0000%	203.044	1.689.257	1.892.301	199.956	255.791	455.747	415.911	(543.874)	(127.963)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	17,5000%	62.718	0	62.718	40.317	0	40.317	138.162	(222.761)	(84.599)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	17,3071%	1.451.320	0	1.451.320	195.183	133.755	328.938	2.502.521	(2.568.417)	(65.896)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco	45,0001%	246	0	246	13.202	0	13.202	56.213	(8.384)	47.829
Constructora Jardin Alto II S.A.	45,0000%	158.865	0	158.865	51.849	0	51.849	57.881	(56.227)	1.654
Inmobiliaria Amadu S.A.	25,0000%	1.882	0	1.882	0	0	0	1.075	4.234	5.309
Inmobiliaria Argenta S.A.	50,0000%	50	0	50	0	0	0		(150)	(150)
Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	15,0000%	134.910	0	134.910	0	635.061	635.061	117.695	(169.435)	(51.740)
Inmobiliaria Centro Sur S.A.	50,0000%	45.925	0	45.925	3.529	0	3.529	16.058	(15.393)	665
Inmobiliaria El Portal II S.A.	50,0000%	3.868	0	3.868	2.122	0	2.122	107.011	(76.036)	30.975
Inmobiliaria El Portal III S.A.	50,0000%	282.648	0	282.648	28.551	173.481	202.032	619.120	(589.517)	29.603
Inmobiliaria Maka II S.A.	45,0000%	645.823	83.566	729.389	222.151	664.782	886.933	1.818.228	(1.803.087)	15.141
Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	40,0000%	3.769.773	34.013	3.803.786	1.037.006	2.494.700	3.531.706	9.450.897	(8.665.936)	784.961
Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	50,0000%	1.793.664	167.500	1.961.164	2.053.531	361.283	2.414.814	1.457.192	(1.557.125)	(99.933)
Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	50,0000%	10.597.278	131.004	10.728.282	9.172.211	1.571.528	10.743.739	4.305.894	(4.275.779)	30.115
Inmobiliaria PYK S.A.	50,0000%	246.462	262.029	508.491	3.585	0	3.585	148.403	(1.469)	146.934
Inmobiliaria Vista Central S.A.	50,0000%	6.287	0	6.287	2.085	163.779	165.864	48.631	(47.250)	1.381
Inversiones Paz Y Froimovich S.A.	50,0000%	279.316	9.388.366	9.667.682	908.985	5.380.120	6.289.105	2.560.265	(133.926)	2.426.339
P2K S.A.	25,0000%	1.323	3.716	5.039	18.797	0	18.797	23	275	298
P2K Y Compañía en Comandita por Acciones	25,0000%	464.852	17.934.368	18.399.220	1.358.769	0	1.358.769	2.807.919	(310.300)	2.497.619
Paz Centenario S.A.	40,0000%	39.643.103	314.197	39.957.300	18.872.644	3.774.481	22.647.125	4.545.792	(6.455.224)	(1.909.432)
Constructora El Portal III S.A.	50,0000%	30.578	0	30.578	0	0	0	16.614	(16.685)	(71)
Constructora Los Acantos S.A.	17,5000%	51.302	0	51.302	2.271	0	2.271	26.350	(14.325)	12.025
Constructora P2K Sun City Limitada	40,0000%	68.198	2.363	70.561	41.307	0	41.307	436.883	(448.765)	(11.882)
Constructora Parque Nataniel S.A.	50,0000%	39.395	0	39.395	0	0	0	18.187	(28.761)	(10.574)
Constructora Puerto Sur S.A.	50,0000%	1.390.442	6.496	1.396.938	1.252.424	0	1.252.424	213.434	(228.266)	(14.832)
Paz Froimovich Constructora S.A.	50,0000%	0	0	0	7.494	100	7.594	0	(2.365)	(2.365)
		<b>64.301.406</b>	<b>39.761.762</b>	<b>104.063.168</b>	<b>39.424.108</b>	<b>19.660.307</b>	<b>59.084.415</b>	<b>32.862.803</b>	<b>(29.117.677)</b>	<b>3.745.126</b>

Al 31 de diciembre de 2009.

Inversiones en Asociadas	31 de diciembre de 2009									
	% Participación	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Total activos asociada M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Total pasivos asociada M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) neta M\$
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto	50,0000%	1.187.060	0	1.187.060	808.586	2.178	810.764	11.957	(77.580)	(65.623)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	18,0000%	4.811.681	31	4.811.712	2.588.904	58.228	2.647.132	7.076.794	(7.237.860)	(161.066)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	17,0000%	468.808	23.979	492.787	278.787	0	278.787	3.161.114	(3.616.505)	(455.391)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	17,0000%	3.464.535	522	3.465.057	2.255.344	21.434	2.276.778	2.769.616	(3.164.531)	(394.915)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco	45,0000%	2.878	0	2.878	58.775	968	59.743	144.445	(143.322)	1.123
Constructora Bilbao Country S.A.	15,0000%	49.981	0	49.981	44.484	0	44.484	20.043	(7.055)	12.988
Constructora Efe 2 S.A.	47,0000%	37.262	186	37.448	25.176	0	25.176	149.319	(140.522)	8.797
Constructora El Portal II S.A.	50,0000%	2.280	6.937	9.217	489	0	489	8.196	(2.570)	5.626
Constructora El Portal III S.A.	50,0000%	53.659	2.759	56.418	8.616	0	8.616	76.061	(75.715)	346
Constructora Jardín Alto II S.A.	30,0000%	127.570	1.183	128.753	23.217	0	23.217	33.920	(44.109)	(10.189)
Constructora Los Acantos S.A.	17,0000%	38.430	0	38.430	433	0	433	41.547	(52.996)	(11.449)
Constructora P2K Sun City Limitada	40,0000%	433.116	8.163	441.279	400.143	0	400.143	3.758.409	(3.752.534)	5.875
Constructora Parque Nataniel S.A.	50,0000%	48.920	2.284	51.204	58	0	58	185.366	(175.611)	9.755
Constructora Puerto Sur S.A.	50,0000%	1.222.396	4.507	1.226.903	1.067.557	0	1.067.557	1.568.353	(1.571.927)	(3.574)
Constructora Quirihue S.A.	43,0000%	50.189	0	50.189	8.236	0	8.236	105.525	(65.264)	40.261
Constructora Santa Isabel 330 S.A.	50,0000%	1.253	0	1.253	658	0	658	29	(46)	(17)
Constructora Virreinato S.A.	50,0000%	21.628	164	21.792	5.161	0	5.161	31.323	(9.318)	22.005
Inmobiliaria Amadu S.A.	25,0000%	5.813	6.869	12.682	19.722	0	19.722	2.276	(8.889)	(6.613)
Inmobiliaria Argenta S.A.	50,0000%	61.314	15.158	76.472	57.430	82.962	140.392	160.353	(111.987)	48.366
Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	15,0000%	332.178	107.903	440.081	103.349	780.992	884.341	1.885.984	(2.007.291)	(121.307)
Inmobiliaria Britania Oriente S.A.	30,0000%	5.266	0	5.266	17.425	110.963	128.388	129.022	(144.588)	(15.566)
Inmobiliaria Centro Cultural S.A.	50,0000%	786	0	786	13	8.478	8.491	7.975	(3.642)	4.333
Inmobiliaria Centro Prat S.A.	50,0000%	14.613	0	14.613	0	1.382	1.382	19.068	(2.993)	16.075
Inmobiliaria Centro Sur S.A.	50,0000%	133.664	3.510	137.174	70.274	190	70.464	138.979	(128.585)	10.394
Inmobiliaria El Portal II S.A.	50,0000%	384.820	4.118	388.938	56.765	8.536	65.301	233.594	(220.898)	12.696
Inmobiliaria El Portal III S.A.	50,0000%	1.222.612	6.897	1.229.509	607.686	570.810	1.178.496	3.893.776	(3.548.583)	345.193
Inmobiliaria Maka II S.A.	30,0000%	4.723.918	300.672	5.024.590	2.926.876	2.270.400	5.197.276	6.598.039	(7.352.546)	(754.507)
Inmobiliaria P2K Sun City S.A.	40,0000%	8.819.988	162.981	8.982.969	7.132.507	2.345.621	9.478.128	75.305	(230.877)	(155.572)
Inmobiliaria P50 Apoquindo Azucenas S.A.	50,0000%	1.070	22	1.092	0	0	0	4	(108)	(104)
Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	50,0000%	3.258.507	126.541	3.385.048	3.356.875	354.568	3.711.443	1.280.352	(1.311.924)	(31.572)
Inmobiliaria PCV S.A.	45,0000%	17.915	4.333.698	4.351.613	0	0	0	85.584	(11.305)	74.279
Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	50,0000%	13.353.825	153.129	13.506.954	11.710.350	1.726.117	13.436.467	9.071.233	(8.210.289)	860.944
Inmobiliaria PYK S.A.	50,0000%	669.555	704.261	1.373.816	4.761	507.471	512.232	21.818	(1.004)	20.814
Inmobiliaria Sotomayor S.A.	50,0000%	190	0	190	0	0	0	13.693	(13.342)	351
Inmobiliaria Virreinato S.A.	50,0000%	101.676	0	101.676	82.040	6.222	88.262	78.995	(72.415)	6.580
Inmobiliaria Vista Central S.A.	50,0000%	270.490	19.161	289.651	30.054	425.493	455.547	329.440	(275.674)	53.766
Inversiones Paz y Froimovich S.A.	50,0000%	400.543	11.941.722	12.342.265	1.989.916	7.810.715	9.800.631	2.515.733	(19.468)	2.496.265
P2K S.A.	25,0000%	1.385	3.354	4.739	18.797	0	18.797	290	(96)	194
P2K Y Compañía En Comandita Por Acciones	25,0000%	2.196.517	19.712.460	21.908.977	4.651.199	16.703	4.667.902	1.775.902	(188.496)	1.587.406
Paz Froimovich Constructora S.A.	50,0000%	99	1.772	1.871	7.100	0	7.100	47	(1.302)	(1.255)
Proveedora de Maquinaria De Construccion Limitada	50,0000%	244.618	1.937.406	2.182.024	319.642	141.201	460.843	1.203.679	(479.549)	724.130
Paz Centenario S.A.	40,0000%	33.912.382	214.046	34.126.428	656.011	0	656.011	1.193.107	(3.924.172)	(2.731.065)
Hipotecaria la Construccion Leasing S.A.	50,0000%	9.925.420	3.523.224	13.448.644	161.837	161.837	323.674	1.706.707	(2.626.508)	(919.801)
<b>TOTALES</b>		<b>92.080.810</b>	<b>43.329.619</b>	<b>135.410.429</b>	<b>41.555.253</b>	<b>17.413.469</b>	<b>58.968.722</b>	<b>51.562.972</b>	<b>(51.033.996)</b>	<b>528.976</b>

Al 1 de enero 2009.

Inversiones en Asociadas	01 de enero de 2009									
	% Participación	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Total activos asociada M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Total pasivos asociada M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) neta M\$
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto	50,0000%	1.091.662	0	1.091.662	727.330	38.862	766.192	8.728	(99.033)	(90.305)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	16,0000%	11.004.857	409	11.005.266	8.445.999	1.260.331	9.706.330	172.454	(192.303)	(19.849)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	17,0000%	3.951.671	604.476	4.556.147	3.367.463	0	3.367.463	6.816.708	(6.162.717)	653.991
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	17,0000%	5.634.321	568.990	6.203.311	5.352.914	0	5.352.914	4.537.909	(4.490.584)	47.325
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco	15,0000%	338.464	0	338.464	112.968	4.317	117.285	1.611.177	(1.396.384)	214.793
Constructora Argenta S.A.	50,0000%	28.764	9	28.773	4.110	0	4.110	21.067	(20.846)	221
Constructora Efe 2 S.A.	47,0000%	251.012	3.959	254.971	169.764	0	169.764	1.976.053	(1.939.877)	36.176
Constructora El Portal II S.A.	50,0000%	125.299	7.311	132.610	113.484	0	113.484	81.097	(50.722)	30.375
Constructora El Portal III S.A.	50,0000%	137.596	5.804	143.400	95.918	0	95.918	951.640	(935.271)	16.369
Constructora Los Acantos S.A.	17,0000%	82.830	1.767	84.597	35.125	0	35.125	371.052	(363.438)	7.614
Constructora Manisa S.A.	25,0000%	60.833	4.883	65.716	9.341	0	9.341	31.514	(30.920)	594
Constructora P2K Sun City Limitada	40,0000%	401.952	8.403	410.355	375.099	0	375.099	2.134.973	(2.099.826)	35.147
Constructora Parque Nataniel S.A.	50,0000%	248.067	9.558	257.625	216.206	0	216.206	2.008.949	(1.974.804)	34.145
Constructora Perinoco S.A.	45,0000%	61.986	35	62.021	47.451	0	47.451	204.109	(68.507)	135.602
Constructora PKW San Diego 255 S.A.	40,0000%	16.969	0	16.969	13.918	0	13.918	61.756	(60.443)	1.313
Constructora Puerto Sur S.A.	50,0000%	1.741.039	19.377	1.760.416	1.597.468	0	1.597.468	6.308.085	(6.199.561)	108.524
Constructora Quirihue S.A.	43,0000%	206.151	941	207.092	67.215	0	67.215	918.227	(831.968)	86.259
Constructora Santa Isabel 330 S.A.	50,0000%	1.253	9	1.262	621	0	621	0	(185)	(185)
Constructora Virreinato S.A.	50,0000%	16.754	187	16.941	22.285	0	22.285	16.765	(16.462)	303
Hipotecaria La Construccion Leasing S.A.	50,0000%	8.875.565	4.029.556	12.905.121	4.273.340	4.002.672	8.276.012	1.360.280	(1.276.155)	84.125
Inmobiliaria Amadu S.A.	25,0000%	61.832	18.955	80.787	11.053	0	11.053	1.644.227	(1.690.845)	(46.618)
Inmobiliaria Argenta S.A.	50,0000%	205.047	29.579	234.626	117.886	228.997	346.883	394.438	(448.618)	(54.180)
Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	15,0000%	1.977.356	108.177	2.085.533	951.916	1.456.542	2.408.458	3.830.487	(3.809.317)	21.170
Inmobiliaria Centro Cultural S.A.	50,0000%	1.424	3.218	4.642	7.857	8.790	16.647	30.255	(41.750)	(11.495)
Inmobiliaria Centro Prat S.A.	50,0000%	22.016	2.299	24.315	24.302	2.823	27.125	109.188	(92.201)	16.987
Inmobiliaria Centro Sur S.A.	50,0000%	89.188	6.534	95.722	25.423	1.956	27.379	57.102	(53.426)	3.676
Inmobiliaria El Portal II S.A.	50,0000%	584.949	7.860	592.809	118.120	123.010	241.130	2.455.002	(2.186.121)	268.881
Inmobiliaria El Portal III S.A.	50,0000%	3.749.689	106.470	3.856.159	3.562.149	588.162	4.150.311	68.843	(79.489)	(10.646)
Inmobiliaria Mega S.A.	50,0000%	20.278	4.371	24.649	21.049	130	21.179	0	(5.567)	(5.567)
Inmobiliaria P Y K S.A.	50,0000%	718.828	2.301.502	3.020.330	15.729	1.415.245	1.430.974	662.654	(75.029)	587.625
Inmobiliaria P2K Sun City S.A.	40,0000%	3.874.609	81.126	3.955.735	2.343.660	1.954.586	4.298.246	63.221	(284.342)	(221.121)
Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	50,0000%	3.926.345	94.637	4.020.982	3.443.106	872.669	4.315.775	60.799	(115.162)	(54.363)
Inmobiliaria PCV S.A.	46,0000%	30.386	4.348.592	4.378.978	0	0	0	85.860	(98.482)	(12.622)
Inmobiliaria PKW San Diego 255 S.A.	40,0000%	1.138.353	42.520	1.180.873	824.111	60.425	884.536	17.330	(93.025)	(75.695)
Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	50,0000%	15.357.115	233.972	15.591.087	13.960.865	2.420.599	16.381.464	4.011.834	(3.791.760)	220.074
Inmobiliaria Sotomayor S.A.	50,0000%	19.747	2.715	22.462	7.029	13.566	20.595	62.761	(65.932)	(3.171)
Inmobiliaria Virreinato S.A.	50,0000%	90.933	38.531	129.464	53.205	0	53.205	199.391	(198.969)	422
Inmobiliaria Vista Central S.A.	50,0000%	344.863	30.351	375.214	82.376	512.472	594.848	631.698	(741.772)	(110.074)
Inversiones Paz Y Froimovich S.A.	50,0000%	160.069	11.517.396	11.677.465	2.135.728	9.544.167	11.679.895	3.093.446	(1.053.638)	2.039.808
P2K S.A.	25,0000%	917	3.344	4.261	18.797	0	18.797	1.598	(2.330)	(732)
P2K Y Compañía En Comandita Por Acciones	25,0000%	49.972	16.576.792	16.626.764	1.776.208	2.203.318	3.979.526	1.022.130	(989.047)	33.083
Paz Centenario S.A.	40,0000%	14.310.458	224.232	14.534.690	992.350	5.567.983	6.560.333	359.238	(1.804.772)	(1.445.534)
Paz Froimovich Constructora S.A.	50,0000%	59	1.515	1.574	5.500	0	5.500	828	(2.453)	(1.625)
Proveedora de Maquinaria de Construccion Limitada	50,0000%	687.578	2.242.226	2.929.804	873.137	254.442	1.127.579	1.819.452	(709.556)	1.109.896
<b>TOTALES</b>		<b>81.699.056</b>	<b>43.292.588</b>	<b>124.991.644</b>	<b>56.419.575</b>	<b>32.536.064</b>	<b>88.955.639</b>	<b>50.274.325</b>	<b>(46.643.609)</b>	<b>3.630.716</b>

**14. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA.**

El detalle de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero 2009 de es el siguiente:

Clases de Activos Intangibles Distintos de la plusvalía	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
<b>Activos Intangibles Identificables, Neto</b>			
Programas informáticos, neto	836.839	105.664	26.217
<b>Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía</b>	<b>836.839</b>	<b>105.664</b>	<b>26.217</b>

Clases de Activos Intangibles Distintintos de la Plusvalía, Bruto	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
<b>Activos Intangibles Identificables, Bruto</b>			
Programas informáticos, bruto	886.943	123.111	32.526
<b>Activos Intangibles, Bruto</b>	<b>886.943</b>	<b>123.111</b>	<b>32.526</b>

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles Distintos a la Plusvalía	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
<b>Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles Identificables</b>			
Amortización acumulada y deterioro de valor, programas informáticos	50.104	17.447	6.309
<b>Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles, Total</b>	<b>50.104</b>	<b>17.447</b>	<b>6.309</b>

El detalle de vidas útiles aplicadas en el rubro Intangibles al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero 2009 es el siguiente:

Vida Clases de Activos Intangibles Distintos a la Plusvalía	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Activos intangibles de vida finita, neto	836.839	105.664	26.217
<b>Activos Intangibles, Neto</b>	<b>836.839</b>	<b>105.664</b>	<b>26.217</b>

Vidas Útiles Estimadas o Tasas de Amortización Utilizadas	Vida	Vida Mínima	Vida Máxima
Vida o tasa para programas informáticos	Vida	1	6

El movimiento de intangibles al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Movimientos en Activos Intangibles Identificables	2010	
	Programas Informáticos, Neto M\$	Activos Intangibles Identificables, Neto M\$
<b>Saldo Inicial al 01/01/10</b>	<b>105.664</b>	<b>105.664</b>
Adiciones	772.980	772.980
Retiros	(9.148)	(9.148)
Amortización	(32.657)	(32.657)
<b>Cambios, Total</b>	<b>731.175</b>	<b>731.175</b>
<b>Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31/12/2010</b>	<b>836.839</b>	<b>836.839</b>

Movimientos en Activos Intangibles Identificables	2009	
	Programas Informáticos, Neto M\$	Activos Intangibles Identificables, Neto M\$
<b>Saldo Inicial al 01/01/09</b>	<b>26.217</b>	<b>26.217</b>
Adiciones	91.700	91.700
Retiros	(1.115)	(1.115)
Amortización	(11.138)	(11.138)
<b>Cambios, Total</b>	<b>79.447</b>	<b>79.447</b>
<b>Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31/12/2009</b>	<b>105.664</b>	<b>105.664</b>

El cargo a resultados por amortización de intangibles al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Línea de Partida en el Estado de Resultados que Incluye Amortización de Activos Intangibles Identificables	01-01-2010 al 31-12-2010 M\$	01-01-2009 al 31-12-2009 M\$
Gastos de Administración	(32.657)	(11.138)
<b>Total</b>	<b>(32.657)</b>	<b>(11.138)</b>

**15. PLUSVALÍA.**

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

Rut	Sociedad	Movimientos 2009			Movimientos 2010	
		Saldo al 01-01-2009 M\$	Otros incrementos (disminuciones) M\$	Saldo al 31-12-2009 M\$	Otros incrementos (disminuciones) M\$	Saldo al 31-12-2010 M\$
99572970-9	Administradora Pazma F.I.P. Catedral Cueto	0	0	0	11.553	11.553
99572970-9	Administradora Pazma F.I.P. Civic Concepción	105.406	(16.280)	89.126	0	89.126
76029664-3	Constructora P55 Icono Antofagasta S.A	0	0	0	179.390	179.390
76945530-2	Constructora PB70 Cima S.A	0	0	0	23.330	23.330
99566540-9	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	284.550	(31.617)	252.933	0	252.933
76029672-4	Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A	0	0	0	240.770	240.770
76039317-7	Inmobiliaria PB70 Cima S.A	0	0	0	521	521
96956020-8	Inmobiliaria PKS S.A	34.046	(34.046)	0	0	0
76421620-2	Paz Gestion Ltda	0	187.672	187.672	0	187.672
76056313-7	Paz Peru S.A	0	0	0	148.671	148.671
76451340-1	PF Gestion S.A.	228.267	(228.267)	0	0	0
<b>Totales</b>		<b>652.269</b>	<b>(122.538)</b>	<b>529.731</b>	<b>604.235</b>	<b>1.133.966</b>

**16. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.**

**16.1.** La composición de este rubro es la siguiente al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero de 2009 es la siguiente:

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Terrenos	1.623.599	1.623.599	1.623.599
Edificios	188.721	71.903	69.839
Planta y equipos	516.282	652.228	59.032
Maquinarias y equipos	516.282	652.228	59.032
Equipamiento de tecnología de la información	343.780	376.565	370.920
Instalaciones fijas y accesorios	1.013.391	1.150.932	2.359.892
Equipos de oficina	710	6.313	9.039
Muebles y útiles	50.869	66.756	82.004
Herramientas	128.888	170.660	205.989
Mobiliario piloto	2.428	5.965	21.043
Otros activos fijos	830.496	901.238	2.041.817
Vehículos de motor	16.803	28.572	15.399
<b>Total de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto</b>	<b>3.702.576</b>	<b>3.903.799</b>	<b>4.498.681</b>

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Terrenos	1.623.599	1.623.599	1.623.599
Edificios	210.237	86.696	75.234
Planta y equipos	1.021.986	900.617	235.642
Maquinarias y equipos	1.021.986	900.617	235.642
Equipamiento de tecnología de la información	739.740	645.628	532.984
Instalaciones fijas y accesorios	1.487.983	1.509.274	3.697.950
Equipos de oficina	10.562	14.617	14.914
Muebles y útiles	128.211	133.541	119.150
Herramientas	255.451	266.797	250.501
Mobiliario piloto	26.136	27.801	36.987
Otros activos fijos	1.067.623	1.066.518	3.276.398
Vehículos de motor	67.618	67.618	44.784
<b>Total de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto</b>	<b>5.151.163</b>	<b>4.833.432</b>	<b>6.210.193</b>

<b>Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>31-12-2010 M\$</b>	<b>31-12-2009 M\$</b>	<b>01-01-2009 M\$</b>
Edificios	21.516	14.793	5.395
Planta y equipos	505.704	248.389	176.610
Maquinarias y equipos	505.704	248.389	176.610
Equipamiento de tecnología de la información	395.960	269.063	162.064
Instalaciones fijas y accesorios	474.592	358.342	1.338.058
Equipos de oficina	9.852	8.304	5.875
Muebles y útiles	77.342	66.785	37.146
Herramientas	126.563	96.137	44.512
Mobiliario piloto	23.708	21.836	15.944
Otros activos fijos	237.127	165.280	1.234.581
Vehículos de motor	50.815	39.046	29.385
<b>Total depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, plantas y equipos</b>	<b>1.448.587</b>	<b>929.633</b>	<b>1.711.512</b>

**16.2.** El siguiente cuadro muestra las vidas útiles técnicas para los bienes.

<b>Método Utilizado para la Depreciación de Propiedades, Planta y Equipo (Vida)</b>	<b>Vida Mínima</b>	<b>Vida Máxima</b>
Vida para edificios	15	20
Vida para planta y equipo	2	10
Vida para equipamiento de tecnologías de la información	1	6
Vida para instalaciones fijas y accesorios	2	10
Vida para vehículos de motor	2	7

No hay otra información adicional a revelar distinta a la ya expuesta.

16.3. El siguiente cuadro muestra el detalle de reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos, por clases al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Movimiento año 2010		Terrenos M\$	Edificios, Neto M\$	Planta y Equipos, Neto M\$	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto M\$	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto M\$	Vehículos de Motor, Neto M\$	Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2010		1.623.599	71.903	652.228	376.565	1.150.932	28.572	3.903.799
Cambios	Adiciones		123.541	126.276	287.815	36.774		574.406
	Desapropiaciones			(4.907)	(193.703)	(58.065)		(256.675)
	Gasto por depreciación		(6.723)	(257.315)	(126.897)	(116.250)	(11.769)	(518.954)
	<b>Total Cambios</b>	<b>0</b>	<b>116.818</b>	<b>(135.946)</b>	<b>(32.785)</b>	<b>(137.541)</b>	<b>(11.769)</b>	<b>(201.223)</b>
Saldo Final al 31 de Diciembre de 2010		1.623.599	188.721	516.282	343.780	1.013.391	16.803	3.702.576

Movimiento año 2009		Terrenos M\$	Edificios, Neto M\$	Planta y Equipos, Neto M\$	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto M\$	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto M\$	Vehículos de Motor, Neto M\$	Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2009		1.623.599	69.839	59.032	370.920	2.359.892	15.399	4.498.681
Cambios	Adiciones		11.462	673.122	156.171	174.461	22.834	1.038.050
	Desapropiaciones			(685)	(12.844)	(95)		(13.624)
	Retiros			(36)	(4.041)	(967.973)		(972.050)
	Gasto por depreciación		(9.398)	(79.205)	(133.641)	(415.353)	(9.661)	(647.258)
<b>Total Cambios</b>	<b>0</b>	<b>2.064</b>	<b>593.196</b>	<b>5.645</b>	<b>(1.208.960)</b>	<b>13.173</b>	<b>(594.882)</b>	
Saldo Final al 31 de Diciembre de 2009		1.623.599	71.903	652.228	376.565	1.150.932	28.572	3.903.799

**16.4. Activos sujetos a arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero de 2009 :**

<b>Propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero Neto</b>	<b>31-12-2010 M\$</b>	<b>31-12-2009 M\$</b>	<b>01-01-2009 M\$</b>
Terreno bajo arrendamientos financieros	1.623.599	1.623.599	1.623.599
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero	751.980	815.527	1.708.012
Equipamiento de tecnologías de la información bajo arrendamientos financieros	0	7.126	66.540
Vehículos de motor, bajo arrendamiento financiero	0	0	27.738
Otras propiedades, planta y equipos bajo arrendamiento financiero	0	0	160.789
<b>Total Propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero Neto</b>	<b>2.375.579</b>	<b>2.446.252</b>	<b>3.586.678</b>

<b>Pagos Mínimos a Pagar por Arrendamiento, Obligaciones por Arrendamientos Financieros</b>	<b>31-12-2010</b>			<b>31-12-2009</b>			<b>01-01-2009</b>		
	<b>Bruto M\$</b>	<b>Interés M\$</b>	<b>Valor Presente M\$</b>	<b>Bruto M\$</b>	<b>Interés M\$</b>	<b>Valor Presente M\$</b>	<b>Bruto M\$</b>	<b>Interés M\$</b>	<b>Valor Presente M\$</b>
No posterior a un Año	148.327	60.084	88.243	455.115	70.506	384.609	612.002	96.383	515.619
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	1.409.745	230.220	1.179.525	1.273.089	235.543	1.037.546	1.444.103	257.616	1.186.487
Más de cinco años	93.983	15.348	78.635	339.491	62.811	276.680	673.914	120.221	553.693
<b>Total</b>	<b>1.652.055</b>	<b>305.652</b>	<b>1.346.403</b>	<b>2.067.695</b>	<b>368.860</b>	<b>1.698.835</b>	<b>2.730.019</b>	<b>474.220</b>	<b>2.255.799</b>

**17. PROPIEDADES DE INVERSIÓN.**

**17.1** El movimiento de las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

<b>Propiedades de Inversión</b>	<b>31-12-2010 M\$</b>	<b>31-12-2009 M\$</b>	<b>01-01-2009 M\$</b>
Saldo Inicial	0	0	0
Adiciones, propiedades de inversión	6.368.294	0	0
Ganancias por Ajustes del Valor Razonable, Propiedades de Inversión, Modelo del Valor Razonable	371.913	0	0
<b>Propiedades de Inversión, Saldo Final</b>	<b>6.740.207</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

La determinación del valor justo de la propiedad fue determinada por medio de la metodología de descontar los flujos futuros a una tasa de descuento adecuada.

Al 31 de diciembre de 2010, la propiedad de inversión registra una hipoteca a favor del Banco Scotiabank que asciende a M\$ 4.830.701.

**17.2 Ingresos y gastos de Propiedades de Inversión al 31 de diciembre 2010 y 2009.**

<b>Ingresos y Gastos de Propiedades de Inversión</b>	<b>01-01-2010 al 31-12-2010 M\$</b>	<b>01-01-2009 al 31-12-2009 M\$</b>
Importe de ingresos por alquileres de propiedades de inversión	234.616	0
Importes de gastos directos de operación de las propiedades de inversión generadoras de ingresos de alquileres	(60.690)	0
Importe de gastos directos de operación de las propiedades de inversión no generadoras de ingresos de alquileres	(71.375)	0
Ingresos (Gastos) financieros	(105.724)	0

Este activo corresponde al proyecto NRG Santa Isabel S.A., el que inició sus actividades de arriendo durante junio de 2010 alcanzando un nivel de ocupación al 31 de diciembre de 2010 de un 92%.

## 18. IMPUESTOS DIFERIDOS.

El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

### 18.1. Activos por impuestos diferidos.

Activos por Impuestos Diferidos	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Activos por impuestos diferidos relativos a acumulaciones (o devengos)	78.354	76.889	0
Activos por impuestos diferidos relativos a provisiones	397.300	34.845	90.013
Activos por impuestos diferidos relativos a arrendamientos financieros	246.593	288.802	0
Activos por impuestos diferidos relativos a pérdidas fiscales	3.577.379	2.014.664	1.814.887
Activos por impuestos diferidos relativos a otros	610.843	861.222	997.834
<b>Activos por Impuestos Diferidos</b>	<b>4.910.469</b>	<b>3.276.422</b>	<b>2.902.734</b>

La recuperación de los saldos de activos por impuestos diferidos, requieren de la obtención de utilidades tributarias suficientes en el futuro. La Sociedad estima que las proyecciones futuras de utilidades cubrirán el recupero de estos activos.

### 18.2. Pasivos por impuestos diferidos.

Pasivos por Impuestos Diferidos	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Pasivos por impuestos diferidos relativos a acumulaciones (o devengos)	1.409.126	960.058	568.141
Pasivos por impuestos diferidos relativos a arrendamientos financieros	452.842	412.648	609.735
<b>Pasivos por Impuestos Diferidos</b>	<b>1.861.968</b>	<b>1.372.706</b>	<b>1.177.876</b>

### 18.3. Los movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera son los siguientes:

Movimientos en Activos por Impuestos Diferidos	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
<b>Activos por impuestos diferidos, saldo inicial</b>	<b>3.276.422</b>	<b>2.902.734</b>
Incremento (decremento) en activos impuestos diferidos	1.634.047	373.688
<b>Cambios en activos por impuestos diferidos, total</b>	<b>1.634.047</b>	<b>373.688</b>
<b>Activos por Impuestos Diferidos, Saldo Final</b>	<b>4.910.469</b>	<b>3.276.422</b>

Movimientos en Pasivos por Impuestos Diferidos	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
<b>Pasivos por Impuestos Diferidos, Saldo Inicial</b>	<b>1.372.706</b>	<b>1.177.876</b>
Incremento (decremento) en pasivo por impuestos diferidos	489.262	194.830
<b>Cambios en pasivos por impuestos diferidos, total</b>	<b>489.262</b>	<b>194.830</b>
<b>Pasivos por Impuestos Diferidos, Saldo Final</b>	<b>1.861.968</b>	<b>1.372.706</b>

**19. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.**

El detalle de este rubro para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes	Ref.Nota	Saldo al 31 de diciembre de 2010		Saldo al 31 de diciembre 2009		Saldo al 01 de enero 2009	
		Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios		73.538.343	15.623.066	41.061.225	55.055.681	17.602.703	43.572.839
<b>Total</b>		<b>73.538.343</b>	<b>15.623.066</b>	<b>41.061.225</b>	<b>55.055.681</b>	<b>17.602.703</b>	<b>43.572.839</b>

**19.1. Clases de préstamos que acumulan (devengan) Intereses.**

Préstamos que Devengan Intereses	Ref.Nota	Saldo al 31 de diciembre de 2010		Saldo al 31 de diciembre 2009		Saldo al 01 de enero 2009	
		Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios		73.538.343	15.623.066	41.061.225	55.055.681	17.602.703	43.572.839
<b>Total Préstamos que Devengan Intereses</b>		<b>73.538.343</b>	<b>15.623.066</b>	<b>41.061.225</b>	<b>55.055.681</b>	<b>17.602.703</b>	<b>43.572.839</b>

## 19.2. Préstamos bancarios - Desglose de monedas y vencimientos.

### 19.2.1. Préstamos bancarios corriente al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero 2009

#### Préstamos bancarios corrientes al 31 de diciembre de 2010.

Nombre Empresa Deudora	Nombre Banco o Institución Financiera Acreedora	Moneda	Tasa Efectiva Anual	Corriente						Total Corriente al 31-12-2010
				Vencimientos						
				Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 Hasta 2 años	2 a 3 años	3 a 5 años	
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$					
Administradora Pazma S.A. F.I.P. E.C Fantasia	Banco BBVA	CL \$	5,25%		1.737.291	214.259				1.951.550
Administradora Pazma S.A. F.I.P. E.C Emerad	Banco Santander Chile	CL \$	5,41%		186.630	1.586.258				1.772.888
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Plaza Brasil	Banco Estado	CL \$	5,63%		49.422	699.268				748.690
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Civic	Banco Santander Chile	U.F.	4,75%		1.267.078	3.248.394				4.515.472
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Civic	Banco Santander Chile	CL \$	6,14%		157.084	1.335.124				1.492.208
Constructora PM S.A.	Banco Credito e Inversiones	CL \$	5,95%		525.160	4.112.122				4.637.282
Constructora PM S.A.	Banco Santander Chile	CL \$	5,83%		387.679	3.295.056				3.682.735
Constructora PM S.A.	Banco Santander Chile	U.F.	5,64%		531.865	1.363.539				1.895.404
Inmobiliaria Borgoño Concon S.A.	Banco Credito e Inversiones	CL \$	7,20%		67.068	525.159				592.227
Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Banco Itaú	U.F.	4,80%			610.637				610.637
Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Banco BBVA	CL \$	6,74%		5.702.918	703.338				6.406.256
Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Banco Corp Banca	CL \$	5,76%		1.085.961	1.618.639				2.704.600
Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Banco Estado	CL \$	5,46%		600.378	8.494.684				9.095.062
Inmobiliaria PB70 S.A.	Banco Santander Chile	U.F.	4,61%		965.224	2.474.536				3.439.760
Inmobiliaria PB70 S.A.	Banco Santander Chile	CL \$	5,82%		424.120	3.604.799				4.028.919
Inmobiliaria PK 67 S.A.	Banco BBVA	CL \$	6,74%		8.383.663	1.033.953				9.417.616
Inmobiliaria PK 67 S.A.	Banco Corp Banca	CL \$	5,64%		3.429.439	5.111.619				8.541.058
Inmobiliaria PKW San Diego 255 S.A.	Banco Itaú	CL \$	3,84%			118.131				118.131
Paz Corp S.A.	Banco Estado	CL \$	5,73%		98.891	1.399.201				1.498.092
Paz Corp S.A.	Banco Santander Chile	CL \$	6,22%		336.696	2.861.724				3.198.420
Paz Corp S.A.	Banco Santander Chile	U.F.	4,65%		895.517	2.295.819				3.191.336
				<b>0</b>	<b>26.832.084</b>	<b>46.706.259</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>73.538.343</b>

#### Préstamos bancarios corrientes al 31 de diciembre de 2009.

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País donde está establecida la Empresa Deudora	RUT Banco o Institución Financiera Acreedora	Nombre Banco o Institución Financiera Acreedora	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Garantía	Corriente						Total Corriente al 31-12-2009
										Vencimientos						
										Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 Hasta 2 años	2 a 3 años	3 a 5 años	
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$											
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	CL \$	Al vencimiento	3,42%	3,42%	Con Garantía		274.437	3.666.356				3.940.793
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	U.F.	Al vencimiento	4,36%	4,36%	Con Garantía	1.161.835	1.094.159	1424350	553781			4.234.125
96.946.480-2	Renta Directa S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	U.F.	Mensual	5,78%	5,78%	Con Garantía				11.497			11.497
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	U.F.	Al vencimiento	3,39%	3,39%	Con Garantía			567.249	2.270.815	1.375.572		4.213.636
76.659.200-7	Constructora PM S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL \$	Al vencimiento	3,43%	3,43%	Con Garantía		424.721	1.499.873				1.924.594
76.659.200-7	Constructora PM S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	U.F.	Al vencimiento	3,97%	3,97%	Con Garantía	430.641	1.620.284	581.456	666.929	362.240	905.598	4.567.148
76.488.180-k	Paz Corp S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL \$	Anual	4,44%	4,44%	Sin Garantía	335.442	1.262.099	452.917	519.496	282.162	705.404	3.557.520
76.488.180-k	Paz Corp S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	CL \$	Anual	4,18%	4,18%	Sin Garantía		309.553	1.102.795	74.115			1.486.263
76.701.970-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	U.F.	Al vencimiento	3,22%	3,22%	Con Garantía		1.817.932	6.480.649	435.543			8.734.124
76.701.970-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	76.645.030-k	Banco Itaú	U.F.	Al vencimiento	3,50%	3,50%	Con Garantía	439.810	1.515.506	6.163.366	272.843			8.391.525
<b>Total</b>										<b>2.367.728</b>	<b>8.318.491</b>	<b>21.950.508</b>	<b>4.793.522</b>	<b>2.019.974</b>	<b>1.611.002</b>	<b>41.061.225</b>

Préstamos bancarios al 01 de enero de 2009.

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País donde está establecida la Empresa Deudora	RUT Banco o Institución Financiera Acreedora	Nombre Banco o Institución Financiera Acreedora	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Garantía	Corriente						Total Corriente al 01-01-2009
										Vencimientos						
										Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 Hasta 2 años	2 a 3 años	3 a 5 años	
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$											
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	CL\$	Al vencimiento	4,40%	4,40%	Con Garantía	190.381	1.421.104					1.611.385
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	U.F.	Al vencimiento	3,67%	3,67%	Con Garantía	29.737	1.161.110					4.067.386
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Estación Central 4000	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	U.F.	Al vencimiento	3,67%	3,67%	Con Garantía	25.560	998.019	2.472.497				3.496.076
96.946.480-2	Renta Directa S.A.	Chile	97.080.000-X	Banco Bice	U.F.	Mensual	6,68%	6,68%	Con Garantía				13.718			13.718
76.647.640-6	Inmobiliaria Borgoño Concon S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL\$	Al vencimiento	1,55%	1,55%	Con Garantía		869.806					869.806
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL\$	Anual	1,55%	1,55%	Sin Garantía			774.533	336.692	673.383	2.499.630	4.284.238
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	CL\$	Anual	3,96%	3,96%	Sin Garantía			268.314				1.507.746
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Concepción Cívica	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL\$	Al vencimiento	4,31%	4,31%	Con Garantía			1.752.348				1.752.348
<b>Total</b>										<b>245.578</b>	<b>6.470.701</b>	<b>6.896.631</b>	<b>816.780</b>	<b>673.383</b>	<b>2.499.630</b>	<b>17.602.703</b>

19.2.2. Préstamos bancarios no corriente al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero 2009

Préstamos bancarios no corrientes al 31 de diciembre de 2010.

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País donde está establecida la Empresa Deudora	RUT Banco o Institución Financiera Acreedora	Nombre Banco o Institución Financiera Acreedora	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Garantía	No Corriente						Total No Corriente al 31-12-2010
										Vencimientos						
										Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 Hasta 2 años	2 a 3 años	3 a 5 años	
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$											
96.946.480-2	Renta Directa S.A.	Chile	97.080.000-X	Banco Bice	U.F.	Mensual	5,78%	5,78%	Con Garantía				120.189			120.189
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL\$	Al vencimiento	7,07%	7,07%	Con Garantía					3.582.031		3.582.031
76.029.672-4	Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	CL\$	Al vencimiento	4,76%	4,76%	Con Garantía				281.607			281.607
76.029.672-4	Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	U.F.	Al vencimiento	3,81%	3,81%	Con Garantía				3.504.625			3.504.625
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	U.F.	Al vencimiento	4,57%	4,57%	Con Garantía				254.156			254.156
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	U.F.	Al vencimiento	5,16%	5,16%	Con Garantía					1.048.532		1.048.532
76.039.317-7	Inmobiliaria PB70 S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	4,61%	4,61%	Con Garantía					2.001.225		2.001.225
76.090.431-7	NRG Santa Isabel S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	U.F.	Al vencimiento	5,97%	5,97%	Con Garantía						4.830.701	4.830.701
<b>Total</b>										<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.160.577</b>	<b>6.631.788</b>	<b>4.830.701</b>	<b>15.623.066</b>

Préstamos bancarios no corrientes al 31 de diciembre de 2009.

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País donde está establecida la Empresa Deudora	RUT Banco o Institución Financiera Acreedora	Nombre Banco o Institución Financiera Acreedora	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Garantía	No Corriente						Total No Corriente al
										Vencimientos						
										Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 Hasta 2 años	2 a 3 años	3 a 5 años	
										M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	31-12-2009
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Estación Central 4000	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	CL \$	Al vencimiento	3,44%	3,44%	Con Garantía	919.337	865.786	1.127.059	438.196			3.350.378
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	U.F.	Al vencimiento	3,67%	3,67%	Con Garantía	1.483.790	1.397.361	1.819.051	707.239			5.407.441
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	CL \$	Al vencimiento	3,60%	3,60%	Con Garantía		70.324	939.531				1.009.855
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	U.F.	Al vencimiento	4,07%	4,07%	Con Garantía	2.765.106	2.604.042	3.389.879	1.317.971			10.076.998
96.946.480-2	Renta Directa S.A.	Chile	97.080.000-X	Banco Bice	U.F.	Mensual	5,78%	5,78%	Con Garantía				119.680			119.680
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	CL \$	Al vencimiento	4,18%	4,18%	Con Garantía		615.844	2.465.347	1.493.412			4.574.603
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	U.F.	Al vencimiento	3,96%	3,96%	Con Garantía		146.208	585.298	354.551			1.086.057
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	U.F.	Al vencimiento	3,50%	3,50%	Con Garantía		707.152	2.830.878	1.714.837			5.252.867
76.647.640-6	Inmobiliaria Borgoño Concon S. A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL \$	Al vencimiento	7,20%	7,20%	Con Garantía	79.773	300.149	107.712	123.545	67.103	167.757	846.039
76.029.672-4	Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S. A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	CL \$	Al vencimiento	2,39%	2,39%	Con Garantía			1.676.194				1.676.194
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	CL \$	Al vencimiento	3,82%	3,82%	Con Garantía		155.269	553.507	37.199			745.975
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	U.F.	Al vencimiento	3,35%	3,35%	Con Garantía			521.413	1.858.756	124.921		2.505.090
76.945.590-6	Inmobiliaria PKW San Diego 255 S.A.	Chile	76.645.030-X	Banco Itai	CL \$	Al vencimiento	3,84%	3,84%	Con Garantía	16.484	56.800	231.000	10.226			314.510
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	U.F.	Al vencimiento	3,33%	3,33%	Con Garantía	1.682.769	2.901.258	292.999				4.877.026
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Concepción Cívica	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL \$	Al vencimiento	2,74%	2,74%	Con Garantía		5.761					82.576
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Concepción Cívica	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	4,24%	4,24%	Con Garantía	882.775	1.578.957	2.649.778				5.111.510
76.659.200-7	Constructora PM S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL \$	Al vencimiento	3,69%	3,69%	Con Garantía	54.662		783.496				838.158
76.659.200-7	Constructora PM S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	4,67%	4,67%	Con Garantía	369.880		1.110.248				2.141.206
76.039.317-7	Inmobiliaria PB70 S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL \$	Al vencimiento	2,62%	2,62%	Con Garantía		4.215		60.423			64.638
76.039.317-7	Inmobiliaria PB70 S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	4,04%	4,04%	Con Garantía	858.097	1.534.574	2.575.704				4.968.619
<b>Total</b>										<b>9.122.649</b>	<b>14.323.949</b>	<b>19.050.923</b>	<b>8.760.500</b>	<b>3.629.903</b>	<b>167.757</b>	<b>55.055.681</b>

Préstamos bancarios no corrientes al 01 de enero de 2009.

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País donde está establecida la Empresa Deudora	RUT Banco o Institución Financiera Acreedora	Nombre Banco o Institución Financiera Acreedora	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Garantía	No Corriente						Total No Corriente al
										Vencimientos						
										Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 Hasta 2 años	2 a 3 años	3 a 5 años	
										M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	01-01-2009
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	CL \$	Al vencimiento	2,90%	2,90%	Con Garantía	229.616	1.714.879					1.944.495
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	U.F.	Al vencimiento	3,67%	3,67%	Con Garantía	63.405	2.475.670	6.133.237				8.672.312
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	CL \$	Al vencimiento	2,90%	2,90%	Con Garantía	230.929	1.724.681					1.955.610
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	U.F.	Al vencimiento	3,67%	3,67%	Con Garantía	44.170	1.724.645	4.272.642				6.041.457
96.946.480-2	Renta Directa S.A.	Chile	97.080.000-X	Banco Bice	U.F.	Mensual	6,68%	6,68%	Con Garantía				164.625			164.625
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	CL \$	Al vencimiento	2,39%	2,39%	Con Garantía	155.923	1.569.343	729.348				2.454.614
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	U.F.	Al vencimiento	3,87%	3,87%	Con Garantía	182.861	931.411	615.861				1.730.133
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	CL \$	Al vencimiento	2,39%	2,39%	Con Garantía	247.229	2.488.337	1.156.448				3.892.014
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	U.F.	Al vencimiento	3,87%	3,87%	Con Garantía	159.358	811.700	536.707				1.507.765
76.659.200-7	Constructora PM S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL \$	Al vencimiento	3,74%	3,74%	Con Garantía			1.499.136				1.499.136
76.659.200-7	Constructora PM S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	U.F.	Al vencimiento	2,82%	2,82%	Con Garantía			183.156	79.619	159.237	591.096	1.013.108
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	CL \$	Al vencimiento	3,96%	3,96%	Con Garantía			936.952	247.224			1.184.176
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	U.F.	Al vencimiento	3,54%	3,54%	Con Garantía			576.373	1.660.930	1.002.000		3.239.403
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	76.645.030-X	Banco Itai	CL \$	Al vencimiento	3,99%	3,99%	Con Garantía	116.406	1.583.880	240.259				1.940.545
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	76.645.030-X	Banco Itai	U.F.	Al vencimiento	3,16%	3,16%	Con Garantía	2.919.586	245.888	433.627				3.599.101
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	CL \$	Al vencimiento	4,02%	4,02%	Con Garantía	75.817	295.431	270.812				642.060
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	U.F.	Al vencimiento	3,24%	3,24%	Con Garantía	586.824	709.569					1.296.393
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	4,33%	4,33%	Con Garantía		795.892					795.892
<b>Total</b>										<b>5.012.124</b>	<b>20.083.887</b>	<b>16.480.251</b>	<b>1.246.244</b>	<b>159.237</b>	<b>591.096</b>	<b>43.572.839</b>

**20. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.**

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Saldos al					
	Corriente			No Corriente		
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Proveedores de materiales y servicios	9.866.517	3.059.172	5.781.912	0	0	0
Retenciones de contratistas	376.337	868.450	382.475	0	0	0
Retenciones (AFP, impuestos trabajadores, etc.)	289.607	337.679	431.369	0	0	0
Pasivos de arrendamientos	88.243	384.609	515.619	1.258.160	1.314.226	1.740.180
Dividendos por pagar	1.419.821	18	316.358	0	0	0
Bodegajes por pagar (1)	0	0	0	7.357.399	10.725.452	13.876.926
Anticipo serviu	722.123	722.125	0	0	0	0
Provisión de vacaciones	443.932	459.389	532.410	0	0	0
Otras cuentas por pagar	2.123.637	1.170.914	3.831.852	439.369	50	21.495
<b>Total</b>	<b>15.330.217</b>	<b>7.002.356</b>	<b>11.791.995</b>	<b>9.054.928</b>	<b>12.039.728</b>	<b>15.638.601</b>

(1) Corresponde al pasivo existente al 31 de diciembre de 2010 y 2009 por promesas de compraventa de terrenos con opción de compra, a las siguientes instituciones financieras:

Institución	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Santander Investment	0	5.144.194	8.159.837
Consortio	3.611.312	4.171.861	4.273.391
Rabo Servicios	507.235	1.409.397	1.443.698
Terrenos y Desarrollos S.A. (Adm.Fdos.BCI)	497.056	0	0
Afisa S.A ( Fip Renta Terrenos)	2.741.796	0	0
<b>Total</b>	<b>7.357.399</b>	<b>10.725.452</b>	<b>13.876.926</b>

**21. PROVISIONES.**

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero 2009 es el siguiente:

**21.1. Provisiones–Saldos.**

Clase de provisiones	Saldos al		
	Corrientes		
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Provisión por garantía	501.275	132.379	299.595
Participación en utilidades y bonos	1.283.724	427.039	0
Otras provisiones	1.231.654	0	0
<b>Total</b>	<b>3.016.653</b>	<b>559.418</b>	<b>299.595</b>

#### **21.1.1** Provisión de garantía legal.

En cumplimiento con la Ley General de Urbanismo y Construcción. Título I, capítulo III, artículo 18, Paz Corp S.A. y Subsidiarias, ha constituido una provisión por concepto de garantía sobre eventuales desperfectos a las viviendas vendidas al público. Los plazos para la utilización de esta provisión se enmarcan dentro de los mismos plazos que establece la norma, diez años, en el caso de fallas o defectos que afecten a la estructura soportante del inmueble, cinco años, cuando se trate de fallas o defectos de los elementos constructivos o de las instalaciones, tres años, si hubiesen fallas o defectos que afecten a elementos de terminaciones o de acabado de las obras.

#### **21.1.2** Provisiones en utilidades y bonos.

La provisión para la participación de los empleados en las utilidades de la Compañía y de los bonos de desempeño se paga al mes siguiente de la aprobación de los estados financieros.

#### **21.1.3** Otras provisiones.

##### Provisión retraso entrega inmueble

Corresponde a la obligación generada entre Paz Inmobiliaria Ltda. e Inmobiliaria Paseo Maipú S.A de fecha 10 de septiembre de 2007. Vencido el plazo de 34 meses contados desde el otorgamiento del permiso de edificación, la compradora devengará a favor de ella UF 14.000, equivalente en pesos al 31 de diciembre de 2010 a M\$ 300.378, por vencimiento del plazo establecido para la entrega material de los inmuebles y superficies. Al 31 de diciembre este monto se encuentra provisionado.

##### Provisión de rentas garantizadas

En 2010 la administración de la Sociedad realizó una provisión por el contrato de garantía de rentas de arrendamiento entre el Fondo y TMW Inmobiliaria Limitada (promitente comprador) por M\$ 931.276, en el cual se otorga una garantía de renta de arrendamiento en favor del promitente comprador, por el 95% de la capacidad arrendada de oficinas y locales comerciales del edificio, durante los 2 primeros años contados desde la fecha del contrato de compraventa.

**21.2. Movimiento de las provisiones.**

Movimiento en provisiones	Por garantías M\$	Por participación en utilidades y bonos M\$	Por otras provisiones M\$	Total M\$
Saldo inicial 01/01/10	132.379	427.039	0	559.418
<b>Movimientos en provisiones</b>				
Incremento (decremento) en provisiones existentes	368.896	856.685	0	1.225.581
Otro incremento (decremento)	0	0	1.231.654	1.231.654
<b>Cambios en provisiones, total</b>	<b>368.896</b>	<b>856.685</b>	<b>1.231.654</b>	<b>2.457.235</b>
<b>Provisión total, saldo final 31/12/10</b>	<b>501.275</b>	<b>1.283.724</b>	<b>1.231.654</b>	<b>3.016.653</b>

Movimiento en provisiones	Por garantías M\$	Otras participación en utilidades y bonos M\$	Por otras provisiones M\$	Total M\$
Saldo inicial 01/01/09	299.595	0	0	299.595
<b>Movimientos en provisiones</b>				
Provisiones adicionales	0	427.039	0	427.039
Incremento (decremento) en provisiones existentes	(167.216)	0	0	(167.216)
<b>Cambios en provisiones, total</b>	<b>(167.216)</b>	<b>427.039</b>	<b>0</b>	<b>259.823</b>
<b>Provisión total, saldo final 31/12/09</b>	<b>132.379</b>	<b>427.039</b>	<b>0</b>	<b>559.418</b>

**22. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.**

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero 2009 es el siguiente:

Detalle de Pasivos no Financieros Corrientes y No Corrientes	31-12-2010		31-12-2009		01-01-2009	
	M\$		M\$		M\$	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
Ingresos diferidos por promesas de compraventa	5.092.169	3.785.251	6.710.458	2.948.107	0	7.405.272
Otros	86.481	0	96.350	0	0	0
<b>Total Pasivos No Financieros, Corrientes y No Corrientes</b>	<b>5.178.650</b>	<b>3.785.251</b>	<b>6.806.808</b>	<b>2.948.107</b>	<b>0</b>	<b>7.405.272</b>

El movimiento de este rubro por el período terminado al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Pasivos No Financieros Corrientes y No Corrientes	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
<b>Saldo pasivos no financieros corrientes y no corrientes</b>	<b>9.754.915</b>	<b>7.405.272</b>
Adiciones	4.102.106	4.672.526
Imputación a resultados	(4.893.120)	(2.322.883)
<b>Saldo Final Pasivos No Financieros Corrientes y No Corrientes</b>	<b>8.963.901</b>	<b>9.754.915</b>

## 23. PATRIMONIO NETO.

### 23.1. Capital suscrito y pagado.

Los objetivos de Paz Corp S.A. y Subsidiarias al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Sociedad monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el balance general consolidado más la deuda neta.

En este sentido, la Sociedad ha combinado distintas fuentes de financiamiento tales como: aumentos de capital, flujos de la operación, créditos bancarios.

Con fecha 31 de agosto de 2009 se celebró junta extraordinaria, donde los accionistas de la Sociedad adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

- a) Dejar sin efecto una parte del aumento de capital acordado en junta extraordinaria de accionistas de fecha 10 de julio de 2007, en lo que corresponde a la emisión de 1.750.000 acciones reservadas para planes de compensación de trabajadores de la Sociedad y sus filiales, cancelando al efecto la emisión de dichas acciones.
- b) Aumentar el capital social de la cantidad de \$ 34.666.388.362, dividido en 190.384.400 acciones ordinarias, íntegramente suscritas y pagadas, a la cantidad de \$ 53.266.388.362, dividido en 283.384.400 acciones, mediante la emisión de 93.000.000 nuevas acciones de pago de iguales características a las actualmente existentes.
- c) El precio de colocación de las acciones de pago será de \$200 por acción.

Con fecha 30 de octubre de 2009 se celebró sesión de directorio de la Sociedad, en la cual se acordó dar inicio a contar del día 10 de noviembre de 2009 al período de opción preferente de suscripción de 91.250.000 nuevas acciones de pago emitidas por la Sociedad, con motivo del aumento de capital acordado en junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 31 de agosto de 2009.

En el aumento de capital señalado, PLA Residencial Fund III Chile, LP., un fondo inmobiliario administrado por Prudential Real Estate Investors, suscribió y pagó 55.625.694 nuevas acciones de pago emitidas por la sociedad.

Al 31 de diciembre de 2010 el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$ 52.057.363.

### 23.2. Número de acciones suscritas y pagadas.

Al 31 de Diciembre de 2010 el capital de la Sociedad está representado por 281.619.203 acciones sin valor nominal.

Respecto del aumento de capital señalado en 23.1, al 31 de diciembre de 2010, se han suscrito y pagado 91.234.803 acciones correspondientes a M\$18.246.960, de los cuales M\$ 29.926 fueron suscritos y pagados en 2010 y M\$ 18.217.034 en 2009.

Número de acciones suscritas y pagadas	Saldo al	
	31-12-2010	31-12-2009
Saldo Inicial	281.469.571	190.384.400
Suscripción y pago	149.632	91.085.171
<b>Número de acciones suscritas y pagadas</b>	<b>281.619.203</b>	<b>281.469.571</b>

### 23.3 Dividendos.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 28 de abril de 2010 se aprobó la siguiente política de dividendos: La Compañía distribuirá anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas a prorrata de sus acciones, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio. Conforme a la pérdida obtenida en el ejercicio 2009 por M\$ 2.602.486 determinada conforme a PCGA, la Junta Ordinaria de Accionistas acordó no pagar dividendos por este período. Al 31 de diciembre de 2010, se provisionó un dividendo por M\$ 1.419.803, correspondiente al dividendo mínimo del 30%.

### 23.4 Otras reservas.

Estado de cambio en el patrimonio	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	181.402	181.402
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		0
Incremento (disminución) por correcciones de errores		0
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>181.402</b>	<b>181.402</b>
Cambios en patrimonio		
Otro resultado integral	(834.415)	(834.415)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>(834.415)</b>	<b>(834.415)</b>
<b>Saldo Final Período Actual 31/12/2010</b>	<b>(653.013)</b>	<b>(653.013)</b>

Estado de cambio en el patrimonio	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2009	(46.714)	(46.714)
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		0
Incremento (disminución) por correcciones de errores		0
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>(46.714)</b>	<b>(46.714)</b>
Cambios en patrimonio		
Otro resultado integral	228.116	228.116
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>228.116</b>	<b>228.116</b>
<b>Saldo Final Período Anterior 31/12/2009</b>	<b>181.402</b>	<b>181.402</b>

### 23.5 Participaciones no controladoras.

RUT	Nombre de la subsidiaria	País de origen	Porcentaje de participación en la subsidiaria	31-12-2010		31-12-2009	
				Participación minoritaria en patrimonio	Ganancia (Pérdida) atribuible a Participación minoritaria	Participación minoritaria en patrimonio	Ganancia (Pérdida) atribuible a Participación minoritaria
99.572.970-9	Administradora Pazma F.I.P. Estacion Central 4000	Chile	40,0000%	1.303.906	(261.029)	746.177	(52.176)
99.572.970-9	Administradora Pazma F.I.P. Manquehue	Chile	25,0000%	(3.076)	16.949	3.576	(9.775)
99.572.970-9	Administradora Pazma F.I.P. Emerlad	Chile	31,0800%	576.597	(257.570)		
99.572.970-9	Administradora Pazma F.I.P. Apoquindo 4501	Chile	34,0900%	47.404	0		
99.572.970-9	Administradora Pazma F.I.P. Civic	Chile	0,0000%			152.203	(46.617)
99.599.510-7	Constructora Lord Cochrane 220 S.A.	Chile	33,3333%	17.304	(9.154)	7.031	872
76.029.664-3	Constructora P55 Icono Antofagasta S.A.	Chile	15,0000%	(2.523)	918	1.966	1.186
76.901.710-0	Constructora PK67 Freire 377 S.A.	Chile	33,3333%	6.438	(2.071)	8.554	(19.577)
76.901.740-2	Constructora PK67 Santa Isabel 61 S.A.	Chile	33,3333%	19.082	7.221	11.861	(780)
76.647.700-3	Constructora Puerto Montt 356 S.A.	Chile	33,3333%	1.088	(5.610)	6.693	(10.563)
99.599.400-3	Constructora Santa Rosa 160 S.A.	Chile	33,3333%	3.343	(9.634)	12.975	(1.143)
76.772.600-7	Constructora P30 Civic Concepción S.A.	Chile	0,0000%			2.354	(827)
76.945.530-2	Constructora P60 Ec 4000 Ltda.	Chile	40,0000%			62	1
99.599.460-7	Constructora EFE 2 S.A.	Chile	8,0000%	473	(5.675)		
99.584.490-7	Constructora Quirihue S.A.	Chile	8,0000%	3.502	(2.484)		
76.945.530-2	Constructora PB 70 Cima S.A.	Chile	0,0000%			840	130
99.545.780-6	Inmobiliaria Chil espa S.A.	Chile	25,0000%	(33)	18	(52)	(17)
99.534.970-1	Inmobiliaria Efe S.A.	Chile	25,0000%	(13)	(29)	15	17
96.957.740-2	Inmobiliaria Estocolmo S.A.	Chile	25,0000%	(80)	5	(86)	(6)
96.976.770-8	Inmobiliaria Kero S.A.	Chile	25,0000%			(6.003)	(517)
99.550.790-0	Inmobiliaria Olavesca S.A.	Chile	25,0000%	(47)	43	(85)	(18)
76.107.251-K	Inmobiliaria PD 75 Limitada	Chile	25,0000%	1.401	(1.099)		
76.029.672-4	Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.	Chile	15,0000%			(99.118)	(3.797)
76.701.900-9	Inmobiliaria PK 67 S.A.	Chile	33,3333%	(955.918)	(157.130)	(562.874)	(26.737)
76.039.317-7	Inmobiliaria PB70 S.A.	Chile	29,9200%	(66.638)	35.957	(102.595)	(113.212)
76.657.710-5	Inmobiliaria PM S.A.	Chile	1,0000%	(1.082)	(797)		
76.747.610-8	Inmobiliaria PCV S.A.	Chile	7,0000%	10.352	82.812		
96.956.020-8	Inmobiliaria PKS S.A.	Chile	25,0000%	125.002	(7.822)	(252.033)	330.046
99.525.780-7	Inmobiliaria Plaza Padre Mariano S.A.	Chile	25,0000%	87	24	63	26
76.060.429-1	Paz Brasil SPA	Chile	5,0000%	27.472	(7.187)	0	0
76.056.313-7	Paz Perú S.A.	Chile	0,0000%			598.376	(44.057)
O-E	Paz Realty Empreend e Particip. Ltda	Brasil	0,1000%	718	(127)	0	0
O-E	Adamanto Empreendimentos Inmobiliarios Ltda.	Brasil	52,5047%	326.270	(25.368)		
<b>Total participaciones minoritarias</b>				<b>1.441.029</b>	<b>(608.839)</b>	<b>529.900</b>	<b>2.459</b>

### 23.6 Utilidad Líquida Distribuible

Conforme a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros, en Circular N° 1983 de fecha 30 de julio de 2010, y en consideración a que Paz Corp S.A. decidió adoptar las normas internacionales de información financiera por primera vez, el Directorio de la sociedad, con fecha 05 de octubre de 2010 decidió adoptar la política de realizar ajustes a la Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora para efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible. Como política para el cálculo de la utilidad líquida distribuible, la Sociedad deducirá del ítem "Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora", presentado en el Estado de Resultados Integrales, aquellas variaciones significativas del valor razonable de los activos y pasivos que no estén realizadas.

## 24. INGRESOS.

### 24.1. Ingresos de actividades ordinarias.

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

<b>Ingresos Ordinarios</b>	<b>01-01-2010 al 31-12-2010 M\$</b>	<b>01-01-2009 al 31-12-2009 M\$</b>
Venta de inmuebles	43.184.175	2.421.492
Venta de servicios	7.107.212	11.450.700
Arriendo de maquinarias	1.484.031	1.860.702
Venta Terrenos	1.738.397	2.759.010
Otros Arriendos	0	13.096
<b>Total Ingresos Ordinarios</b>	<b>53.513.815</b>	<b>18.505.000</b>

#### 24.2. Otros ingresos por función.

El siguiente es el detalle para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

<b>Otros Ingresos por Función</b>	<b>01-01-2010 al 31-12-2010 M\$</b>	<b>01-01-2009 al 31-12-2009 M\$</b>
Multas por desestimientos	446.591	155.702
Otros ingresos de operación	63.716	0
<b>Total Otros Ingresos, por Función</b>	<b>510.307</b>	<b>155.702</b>

### 25. COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES.

#### 25.1. Gastos por naturaleza.

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración de Paz Corp S.A. y Subsidiarias para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

<b>Gastos por Naturaleza</b>	<b>01-01-2010 al 31-12-2010 M\$</b>	<b>01-01-2009 al 31-12-2009 M\$</b>
Costos de construcción	34.174.555	2.417.496
Gastos de personal	6.728.284	5.590.788
Gastos de operación y mantenimiento	822.482	1.073.084
Gastos de administración	7.148.635	5.830.752
Costo de terreno	544.670	2.214.142
Depreciación	518.954	647.258
Amortización	32.657	11.138
Otros gastos varios de operación	2.186.917	452.058
<b>Total</b>	<b>52.157.154</b>	<b>18.236.716</b>

## 25.2. Gastos de personal.

El siguiente es el detalle de los gastos de personal para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Gastos de Personal	01-01-2010 al 31-12-2010 M\$	01-01-2009 al 31-12-2009 M\$
Sueldos y Salarios	5.932.131	4.904.989
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	562.134	536.641
Beneficios por Terminación	0	21.315
Otros Gastos de Personal	234.019	127.843
<b>Total Gastos de Personal</b>	<b>6.728.284</b>	<b>5.590.788</b>

## 25.3. Depreciación y amortización.

El siguiente es el detalle de este rubro para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Detalle	01-01-2010 al 31-12-2010 M\$	01-01-2009 al 31-12-2009 M\$
Depreciación	518.954	647.258
Amortización	32.657	11.138
<b>Total</b>	<b>551.611</b>	<b>658.396</b>

## 25.4. Resultados financieros.

El siguiente es el detalle del resultado financiero para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Resultado Financiero	01-01-2010 al 31-12-2010 M\$	01-01-2009 al 31-12-2009 M\$
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses activos financieros	403.986	221.458
Otros ingresos financieros de empresas relacionadas	195.443	194.421
<b>Total Ingresos financieros</b>	<b>599.429</b>	<b>415.879</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Gastos por préstamos bancarios	(3.309.872)	(3.687.390)
Gastos financieros activados	795.170	2.685.053
Gastos por arrendamientos financieros	(72.271)	(94.542)
Otros Gastos	(93.626)	(47.429)
<b>Total Costos financieros</b>	<b>(2.680.599)</b>	<b>(1.144.308)</b>
<b>Resultados por unidades de reajuste</b>	<b>(593.979)</b>	<b>611.196</b>
<b>Diferencias de cambio</b>		
Positivas	683	0
Negativas	(24.386)	(7.278)
<b>Total Diferencias de cambio</b>	<b>(23.703)</b>	<b>(7.278)</b>
<b>Total Resultado Financiero</b>	<b>(2.698.852)</b>	<b>(124.511)</b>

## 25.5 Otras ganancias (pérdidas)

El siguiente es el detalle de otras ganancias (pérdidas) para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Otras ganancias (pérdidas)	01-01-2010 al 31-12-2010 M\$	01-01-2009 al 31-12-2009 M\$
Revaluación propiedades de inversión	371.913	0
Ajuste compra participacion FIP Emerald	1.118.754	0
Ajuste valor de realización efecto terremoto	(943.701)	0
Recuperación seguros efectos terremoto	8.102.563	0
Gastos efecto terremoto	(8.602.314)	0
Deterioro menor valor de inversión	(82.331)	0
Multa retraso entrega inmueble	(300.378)	0
Otros	321.490	22.781
<b>Total Otras ganancias (pérdidas)</b>	<b>(14.004)</b>	<b>22.781</b>

## 26. RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

El abono a resultados por impuesto a las ganancias de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detalla como sigue:

Gasto por impuestos a las ganancias	01-01-2010 al 31-12-2010 M\$	01-01-2009 al 31-12-2009 M\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(7.873)	(360.886)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente Usados para Reducir el Gasto por Impuesto Corriente	0	267.590
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	0	39.883
<b>Gasto por impuestos corrientes a las ganancias, Neto, Total</b>	<b>(7.873)</b>	<b>(53.413)</b>
(Gasto) Diferido Ingreso por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	947.030	380.286
Gasto Diferido (ingreso) por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas	178.398	0
<b>Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total</b>	<b>1.125.428</b>	<b>380.286</b>
<b>Gasto por impuesto a las ganancias</b>	<b>1.117.555</b>	<b>326.873</b>

Localización del efecto en resultados por impuestos a las ganancias

<b>Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional (Presentación)</b>	<b>01-01-2010 al 31-12-2010</b>	<b>01-01-2009 al 31-12-2009</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Extranjero	0	0
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional	(7.873)	(53.413)
<b>Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total</b>	<b>(7.873)</b>	<b>(53.413)</b>
Ingreso por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional	1.125.428	380.286
<b>Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total</b>	<b>1.125.428</b>	<b>380.286</b>
<b>Gasto por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>1.117.555</b>	<b>326.873</b>

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre el impuesto a las ganancias contabilizado y el que resultaría de aplicar la tasa efectiva para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

<b>Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva</b>	<b>01-01-2010 al 31-12-2010</b>	<b>01-01-2009 al 31-12-2009</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>(973.027)</b>	<b>(114.660)</b>
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas	178.397	0
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	0	16.596
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	1.912.185	424.937
<b>Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total</b>	<b>2.090.582</b>	<b>441.533</b>
<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b>1.117.555</b>	<b>326.873</b>

## 27. UTILIDAD POR ACCIÓN.

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año, excluyendo, de existir, las acciones comunes adquiridas por la Compañía y mantenidas como acciones de tesorería.

<b>Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción</b>	<b>01-01-2010 al 31-12-2010</b>	<b>01-01-2009 al 31-12-2009</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	4.732.674	998.883
<b>Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico</b>	<b>4.732.674</b>	<b>998.883</b>
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	281.619.203	281.469.571
<b>Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción (\$ por acción)</b>	<b>16,81</b>	<b>3,55</b>

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.



## **28. INFORMACION POR SEGMENTO**

### **28.1. Criterios de segmentación.**

La gerencia ha determinado los segmentos operativos sobre la base de los informes revisados por el comité ejecutivo estratégico.

El comité considera el negocio desde una perspectiva asociada al tipo de servicio o producto vendido (negocio financiero, arriendo de maquinarias, negocio servicios, negocio inmobiliario).

Los segmentos operativos reportables derivan sus ingresos principalmente del negocio inmobiliario.

La información por segmentos que se entrega al comité ejecutivo estratégico de los segmentos reportables por el período 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

## 28.2.- Cuadros patrimoniales.

LINEA DE NEGOCIO	Inmobiliario		Servicios		Arriendo Maquinaria		Ajustes		Totales	
	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009
<b>ACTIVOS</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>										
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	13.020.411	9.910.543	698.221	20.016.865	49.429	115.856	0	0	13.768.061	30.043.264
Otros activos financieros, corrientes	2.351.836	0	6.389.029	0	0	0	0	0	8.740.865	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	13.975.492	7.602.342	13.119.856	5.743.734	1.099.556	214.211	(25.285.571)	(7.942.676)	2.909.333	5.617.611
Inventarios	76.887.082	49.958.705	0	199.162	0	0	0	0	76.887.082	50.157.867
Otros Activos, Corrientes	24.153.919	6.874.574	734.622	1.073.236	90.001	2.385	0	0	24.978.542	7.950.195
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>130.388.740</b>	<b>74.346.164</b>	<b>20.941.728</b>	<b>27.032.997</b>	<b>1.238.986</b>	<b>332.452</b>	<b>(25.285.571)</b>	<b>(7.942.676)</b>	<b>127.283.883</b>	<b>93.768.937</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>										
Otros activos no financieros no corrientes	47.816.262	83.603.164	0	0	0	0	(2.163.007)	(3.688.746)	45.653.255	79.914.418
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes	7.788.206	11.448.892	68.088.729	53.756.441	0	0	(69.997.475)	(56.739.234)	5.879.460	8.466.099
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	14.731.300	13.109.389	7.334.494	1.910.101	0	0	(4.891.969)	353.382	17.173.825	15.372.872
Propiedades, Planta y Equipo	115.974	95.442	504.511	410.439	3.082.091	3.397.918	0	0	3.702.576	3.903.799
Otros Activos, no Corrientes	11.264.724	2.558.161	2.092.118	733.598	752.947	620.123	0	0	14.109.789	3.911.882
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>81.716.466</b>	<b>110.815.048</b>	<b>78.019.852</b>	<b>56.810.579</b>	<b>3.835.038</b>	<b>4.018.041</b>	<b>(77.052.451)</b>	<b>(60.074.598)</b>	<b>86.518.905</b>	<b>111.569.070</b>
<b>Total de activos</b>	<b>212.105.206</b>	<b>185.161.212</b>	<b>98.961.580</b>	<b>83.843.576</b>	<b>5.074.024</b>	<b>4.350.493</b>	<b>(102.338.022)</b>	<b>(68.017.274)</b>	<b>213.802.788</b>	<b>205.338.007</b>

LÍNEA DE NEGOCIO	Inmobiliario		Servicios		Arriendo Maquinaria		Ajustes		Totales	
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009
PASIVOS CORRIENTES	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros Pasivos Financieros corrientes	65.653.801	36.005.946	7.884.542	5.055.279	0	0	0	0	73.538.343	41.061.225
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12.487.815	5.462.843	2.517.952	1.016.637	324.450	522.876		0	15.330.217	7.002.356
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	23.873.346	3.745.103	8.469.907	5.094.450	777.710	19.670	(25.285.571)	(7.942.676)	7.835.392	916.547
Otros Pasivos, Corrientes	6.848.159	6.939.187	4.530.244	515.840	17.566	8.568	(3.200.666)	(97.369)	8.195.303	7.366.226
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>108.863.121</b>	<b>52.153.079</b>	<b>23.402.645</b>	<b>11.682.206</b>	<b>1.119.726</b>	<b>551.114</b>	<b>(28.486.237)</b>	<b>(8.040.045)</b>	<b>104.899.255</b>	<b>56.346.354</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>										
Otros Pasivos Financieros	12.041.114	54.936.001	3.581.952	119.680	0	0	0	0	15.623.066	55.055.681
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	71.796.656	60.955.037	0	0	0	0	(69.997.475)	(56.739.234)	1.799.181	4.215.803
Otros Pasivos, no Corrientes	12.264.071	14.442.721	633.195	98.485	1.804.881	1.819.335	0	0	14.702.147	16.360.541
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>96.101.841</b>	<b>130.333.759</b>	<b>4.215.147</b>	<b>218.165</b>	<b>1.804.881</b>	<b>1.819.335</b>	<b>(69.997.475)</b>	<b>(56.739.234)</b>	<b>32.124.394</b>	<b>75.632.025</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>204.964.962</b>	<b>182.486.838</b>	<b>27.617.792</b>	<b>11.900.371</b>	<b>2.924.607</b>	<b>2.370.449</b>	<b>(98.483.712)</b>	<b>(64.779.279)</b>	<b>137.023.649</b>	<b>131.978.379</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>										
Capital Emitido	1.704.177	934.484	63.235.915	63.262.414	1.217	1.218	(1.723.367)	(1.010.100)	63.217.942	63.188.016
Ganancias (pérdidas) acumuladas	4.644.513	1.025.949	8.760.885	8.679.868	2.148.200	1.978.826	(2.780.417)	(2.224.333)	12.773.181	9.460.310
Otras Reservas	(654.678)	181.402	(653.012)	0	0	0	654.677		(653.013)	181.402
Participaciones no controladoras	1.446.232	532.539	0	923	0	0	(5.203)	(3.562)	1.441.029	529.900
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>7.140.244</b>	<b>2.674.374</b>	<b>71.343.788</b>	<b>71.943.205</b>	<b>2.149.417</b>	<b>1.980.044</b>	<b>(3.854.310)</b>	<b>(3.237.995)</b>	<b>76.779.139</b>	<b>73.359.628</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>212.105.206</b>	<b>185.161.212</b>	<b>98.961.580</b>	<b>83.843.576</b>	<b>5.074.024</b>	<b>4.350.493</b>	<b>(102.338.022)</b>	<b>(68.017.274)</b>	<b>213.802.788</b>	<b>205.338.007</b>

**28.3.- Cuadros de resultados.**

LINEA DE NEGOCIO	Inmobiliario		Servicios		Arriendo Maquinaria		Totales	
	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>								
Ingresos de actividades ordinarias	45.146.964	5.180.502	7.100.760	11.450.700	1.266.091	1.873.798	53.513.815	18.505.000
Costo de ventas	(36.766.838)	(4.264.647)	(6.385.622)	(5.909.617)	(958.707)	(1.600.197)	(44.111.167)	(11.774.461)
Gastos de administración	(5.476.555)	(3.031.701)	(2.448.156)	(3.215.330)	(70.038)	(215.224)	(7.994.749)	(6.462.255)
<b>Resultado de operación</b>	<b>2.903.571</b>	<b>(2.115.846)</b>	<b>(1.733.018)</b>	<b>2.325.753</b>	<b>237.346</b>	<b>58.377</b>	<b>1.407.899</b>	<b>268.284</b>
Resultados financieros	(3.991.147)	1.480.794	1.398.731	(1.562.560)	(106.436)	(42.745)	(2.698.852)	(124.511)
Otras ganancias (pérdidas)	(70.846)	523.980	4.369.801	12.223	(1.722)	(5.507)	4.297.233	530.696
<b>Ganancia (Pérdida) del Segmento sobre el que se informa, antes de impuestos</b>	<b>(1.158.422)</b>	<b>(111.072)</b>	<b>4.035.514</b>	<b>775.416</b>	<b>129.188</b>	<b>10.125</b>	<b>3.006.280</b>	<b>674.469</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	471.897	465.794	554.446	(249.425)	91.212	110.504	1.117.555	326.873
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>(686.525)</b>	<b>354.722</b>	<b>4.589.960</b>	<b>525.991</b>	<b>220.400</b>	<b>120.629</b>	<b>4.123.835</b>	<b>1.001.342</b>

Conceptos	Inmobiliario		Servicios		Arriendo Maquinaria		Totales	
	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por Intereses Segmento	146.711	131.454	452.551	284.320	167	105	599.429	415.879
<b>Total</b>	<b>146.711</b>	<b>131.454</b>	<b>452.551</b>	<b>284.320</b>	<b>167</b>	<b>105</b>	<b>599.429</b>	<b>415.879</b>
Depreciación por Segmento (Costo de Ventas)	8.008	8.075	126.944	121.797	379.622	439.610	514.574	569.482
Depreciación por Segmento (Gastos de Administración)	3.073	72.119	1.307	5.657		0	4.380	77.776
<b>Total</b>	<b>11.081</b>	<b>80.194</b>	<b>128.251</b>	<b>127.454</b>	<b>379.622</b>	<b>439.610</b>	<b>518.954</b>	<b>647.258</b>
Amortización por Segmento (Costo de Ventas)	0	0	0	6.845	0	0	0	6.845
Amortización por Segmento (Gastos de Administración)	(9.397)	4.293	42.054	0	0	0	32.657	4.293
<b>Total</b>	<b>(9.397)</b>	<b>4.293</b>	<b>42.054</b>	<b>6.845</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>32.657</b>	<b>11.138</b>

## 29. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES.

### 29.1 Contingencias.

- a) Las constructoras coligadas indirectas mantienen seguros de incendio en todos sus proyectos, y de responsabilidad civil para cubrir riesgos en el proceso de construcción, tales como demolición, excavación y ejecución de obras. Adicionalmente se mantiene cobertura para eventuales daños entre contratistas, demandas de trabajadores y terceros, y accidentes del personal contratado para labores o actividades relacionadas al proceso de construcción.
- b) Al 31 de diciembre de 2010, existen algunos litigios judiciales pendientes entre algunas inmobiliarias coligadas y terceros, los cuales a juicio de la administración, no tendrán efectos significativos en los estados financieros de la sociedad y sus filiales.
- c) Con fecha 3 de marzo de 2010 Paz Corp S.A. mediante hecho esencial informó a la Superintendencia de Valores y Seguros acerca de los efectos del terremoto ocurrido en Chile el 27 de febrero de 2010, en las instalaciones y proyectos inmobiliarios desarrollados por la Sociedad. Al respecto, las instalaciones de la empresa no sufrieron daños ni deterioros relevantes. De la misma forma los proyectos inmobiliarios desarrollados por la Compañía respondieron adecuadamente a un terremoto de esta magnitud. Respecto de los daños y desembolsos necesarios para la reparación de los mismos, Paz Corp S.A., de acuerdo con las prácticas usuales de la industria inmobiliaria cuenta con seguros que se encuentran vigentes y que cubren los daños causados por sismos o terremotos, siniestros que fueron comunicados oportunamente a las respectivas compañías de seguros.

A la fecha de presentación de estos estados financieros, la compañía ha declarado la integridad de las reclamaciones por los daños sufridos en sus proyectos, sobre los cuales contamos con informes emitidos por los liquidadores asignados por las compañías de seguros, con las pérdidas indemnizables definitivas ya despachadas a las mismas, por lo que se estima que éstos cubran razonablemente los montos reclamados. La compañía ha reconocido en sus resultados todos los gastos incurridos a la fecha por efecto del terremoto así como una proyección de los mismos a la fecha de término de las reparaciones que se están llevando adelante. Los gastos reclamados así como las recuperaciones señaladas han sido incluidas en el rubro Otras Ganancias / (Perdidas) del Estado de Resultados Integral. El monto estimado de recuperación asciende a UF 418.000 aproximadamente y a la fecha ya se han recibido anticipos con cargo a las indemnizaciones.

Al cierre de los presentes estados financieros, la Sociedad no presenta otras contingencias ni restricciones que requieran ser reveladas.

### 29.2 Provisiones de garantía.

En cumplimiento con la Ley General de Urbanismo y Construcción (Título I, capítulo III, artículo 18), Paz Corp S.A. y filiales ha constituido una provisión por concepto de garantía sobre eventuales desperfectos a las viviendas vendidas al público.

Esta provisión está constituida directamente en las inmobiliarias relacionadas que han iniciado su proceso de escrituración.

La provisión de garantía legal se va incrementando según la variación en la escrituración, así la provisión acumulada asciende a M\$ 1.492.301 y el cargo a resultados por este concepto al 31 de diciembre de 2010 fue de M\$ 196.150, cifra reflejada en los estados financieros de las inmobiliarias filiales y coligadas indirectas de Paz Corp S.A. que son las sociedades que generaron ventas durante este periodo.

### 29.3 Compromisos y Restricciones.

- a) Al 31 de diciembre de 2010, Paz Corp S.A. y filiales se ha constituido como aval y responsable solidario de algunas sociedades relacionadas según cuadro adjunto.
- b) Al 31 de diciembre de 2010, Paz Corp S.A. mantiene comfort letter con instituciones financieras, para respaldar el cumplimiento de obligaciones contraídas por sociedades relacionadas según cuadro adjunto.
- c) Con fecha 16 de junio de 2009, Paz Corp S.A. constituyó con Banco de Crédito e Inversiones un covenant financiero, por la generación de una línea corporativa de UF 195.000.- Este contrato establece entre otras, las siguientes obligaciones financieras:
  - (i) Mantener relación deuda garantía de un 60% del saldo insoluto del préstamo más intereses garantizados con hipotecas sobre bienes inmuebles entregados gradualmente según calendario definido.
  - (ii) Índice de endeudamiento o leverage financiero no mayor a 2.5 veces.
  - (iii) Patrimonio neto mínimo de M\$ 48.000.000.-
  - (iv) No distribuir utilidades superiores a lo exigido por la ley de sociedades anónimas abiertas.

Al 31 de diciembre de 2010, la sociedad ha dado cumplimiento a las obligaciones y limitaciones dispuestas por este contrato de crédito.

a) Avaluos, Fianzas y Compromisos

Institución	Fecha Otorgamiento	Garante	Deudor Garantizado	Detalle	Monto Fianza y Codeuda Solidaria
BCI	29-sep-08	Paz Corp S.A	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Fianza y Codeuda solidaria línea crédito	MUF202
	27-ene-10	PazCorp S.A	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Fianza y codeuda solidaria	MUF52,5
BBVA	1-jul-09	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Administradora Pazma S.A. FIP Estacion Central 4000	Aval por línea de crédito terreno	MM\$3.164
	27-may-08	Constructora P100 Bellavista 3781 Ltda.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Aval por la línea de IVA	MUF31
	24-abr-08	Constructora Puerto Montt 356 S.A	Inmobiliaria PK67 S.A.	Aval por la línea de IVA	MUF17
	28-nov-07	Constructora PK67 Freire 377 S.A	Inmobiliaria PK67 S.A.	Aval por la línea de IVA	MUF24
	26-jul-07	Constructora P2K Villanueva Ltda.	Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda.	Aval por la línea de IVA	MUF17
	9-nov-07	Paz Corp S.A	Servicios Remaq Ltda.	Aval por contrato arriendo	MUF17
	26-dic-07	Paz Corp S.A	Servicios Remaq Ltda.	Aval por contrato arriendo	MUF9
Consorcio	6-dic-07	Paz Inmobiliaria Ltda.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF25
	6-dic-07	Paz Corp S.A.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Compromiso de control de a lo menos el 67%	MUF25
	26-dic-07	Paz Inmobiliaria Ltda.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF39
	26-dic-07	Paz Corp S.A.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Compromiso de control de a lo menos el 67%	
	27-dic-07	Paz Corp S.A. y Paz Inmobiliaria Ltda.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF30
	27-dic-07	Paz Corp S.A.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Compromiso de control de a lo menos el 67%	
	26-may-08	Paz Corp S.A.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF47
	13-jul-07	Paz Inmobiliaria Ltda.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF27
Itaú	1-may-06	Paz Corp S.A	Promaco Ltda.	Fianza y codeuda solidaria por contrato arriendo	MUF4
	15-nov-06	Paz Corp S.A	Promaco Ltda.	Fianza y codeuda solidaria por contrato arriendo	MUF13
	15-abr-07	Paz Corp S.A	Promaco Ltda.	Fianza y codeuda solidaria por contrato arriendo	MUF2
	28-jul-09	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Inmobiliaria PKW San Diego 255 S.A.	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MM\$394
	29-sep-08	Paz Corp S.A	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Fianza y codeuda solidaria línea crédito	MUF75
Inmobiliaria Junio 2008 SA	29-jul-08	Paz Corp S.A	Constructora PM S.A	Fianza y codeuda solidaria por promesa compraventa edificio	MUF481
Compañía de Seguros de Credito Continental S.A.	17-nov-10	Paz Corp S.A.	Constructora PM S.A.	Mantener control y Participacion, Aval por línea de póliza de venta en verde.	MUF105
Corpbanca	29-sep-08	Paz Corp S.A	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Aval y Fianza solidaria línea de crédito	MUF90
	5-nov-09	Paz Corp S.A	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Fiador y codeudor solidario	MUF20
Scotiabank	29-sep-08	Paz Corp S.A	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Fianza y Codeuda solidaria línea crédito	MUF150

b) Comfort Letter

Institución	Fecha Otorgamiento	Garante	Deudor Garantizado	Monto Comfort Letter UF
Consortio	5-dic-07	Paz Inmobiliaria Ltda. por Paz Corp S.A.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	400.000
	30-sep-10	Paz Inmobiliaria Ltda. por Paz Corp S.A.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	
Santander	15-jul-09	Paz Corp S.A.	Constructora PM S.A.	259.100
	16-abr-08	Paz Inmobiliaria Ltda. por Paz Corp S.A.	Concepción Civic FIP por Administradora Pazma S.A.	296.444
	11-sep-09	Paz Corp S.A.	Inmobiliaria PB70 S.A	347.055
Corpbanca	25-mar-08	P2K S.A. por P2K y Compañía En Comandita por Acciones	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda.	293.240
BCI	16-jun-09	Paz Corp S.A.	Paz Corp S.A.	168.627
Estado	16-oct-08	Paz Inmobiliaria Ltda. por Paz Corp S.A.	Catedral Cueto FIP por Administradora Pazma S.A.	35.310
	11-may-09	Paz Inmobiliaria Ltda. por Paz Corp S.A.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	118.000
	11-may-09	Paz Inmobiliaria Ltda. por Paz Corp S.A.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	90.000
	25-jun-09	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Paz Corp S.A.	70.000
	19-dic-09	Paz Inmobiliaria Ltda. por Paz Corp S.A.	Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.	431.433

#### 29.4 Garantías.

- a) Las inmobiliarias filiales y coligadas de la Sociedad trabajan con boletas de garantía para garantizar la conservación del pavimento, el consumo y la potencia solicitada de aguas, cautelar consumo de energía eléctrica y potencia, y asegurar el cumplimiento de los contratos de obra contraídos principalmente con organismos públicos. Estas boletas son liberadas una vez concluidos tales proyectos. El detalle al 31 de diciembre de 2010, se presenta en cuadro adjunto.
- b) Asimismo reciben boletas de garantías de contratistas para garantizar el fiel cumplimiento de los servicios contratados por terceros en las distintas etapas de la construcción.
- c) Producto de la actividad inmobiliaria y de construcción de las empresas relacionadas a filiales de la sociedad matriz Paz Corp S.A., éstas dejan los terrenos en donde se desarrollan los proyectos inmobiliarios, hipotecados a favor del banco que financia parcialmente el proyecto inmobiliario, de modo de garantizar dichas obligaciones.

a) Boletas en garantía

Institución	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Sociedad Garante	Beneficiario	Detalle	Monto Garantía
BBVA	4-feb-10	28-feb-11	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Serviu II Región	Garantiza conservación de pavimento	UF 58
	10-ago-09	8-ago-11	Inmobiliaria PK 67 S.A.	Serviu X Región	Garantiza adecuada ejecución	UF 6
BCI	8-ene-10	30-dic-10	Inmobiliaria PM S.A.	Inversion e Inmob. Invergal Ltda.	Garantizar cumplimiento contrato c.v.	UF 2968
Corpbanca	4-ene-10	30-ene-11	Inmobiliaria PK 67 S.A.	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza urbanización	UF 3532
	2-ago-10	28-oct-12	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza conservación del pavimento	M\$ 75528
Estado	26-feb-10	1-mar-11	Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.	Aguas Antofagasta S.A.	Garantizar variaciones arranque	UF 50
	13-may-09	10-ene-11	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Serviu Region Metropolitana	Garantiza crédito de enlace por 344 viviendas	UF 34400
	12-jul-10	15-may-12	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza conservación del pavimento	M\$ 24997
	14-may-10	15-may-12	Administradora Pazma F.I.P. Catedral Cueto	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza conservación del pavimento	M\$ 10132
Santander	14-nov-08	24-oct-10	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza conservación del pavimento	M\$2228
	14-nov-08	24-oct-10	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza conservación del pavimento	M\$1013
	12-nov-09	12-nov-10	Inmobiliaria Kero S.A.	Municipalidad de Huechuraba	Garantiza futuros cambios viales	UF 582



**29.5** Sanciones administrativas.

(a) De la Superintendencia de Valores y Seguros:

Al 31 de diciembre de 2010, la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado ningún tipo de sanción a Paz Corp S.A., ni a sus Directores o Gerente General por su desempeño como tales.

(b) De otras autoridades administrativas:

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros no existen multas aplicadas a la Sociedad y sus filiales por autoridades administrativas.

**29.6** Cauciones obtenidas de terceros.

Al 31 de diciembre de 2010 no existen cauciones obtenidas de terceros.

### 30. DISTRIBUCION DEL PERSONAL.

La distribución de personal de la Sociedad es la siguiente para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Empresa	31-12-2010				Promedio del período
	Gerentes y principales ejecutivos	Profesionales y técnicos	Trabajadores y otros	Total	
ADMINISTRADORA PAZMA S.A.		6	0	6	7
CONSTRUCTORA BEATRIZ ORIENTE S.A.		9	107	116	92
CONSTRUCTORA BOSQUES DE VICUÑA S.A.		5	16	21	21
CONSTRUCTORA CENTRO SANTA LUCIA S.A.		11	35	46	47
CONSTRUCTORA P100 LYON 73 LTDA		1	1	2	5
CONSTRUCTORA P100 TENIENTE CRUZ 540 LTDA.			1	1	2
CONSTRUCTORA P2K TERRAZA BULNES LTDA			1	1	5
CONSTRUCTORA P2K VILLANUEVA LTDA			3	3	25
CONSTRUCTORA P30 CIVIC CONCEPCION S.A.		6	59	65	67
CONSTRUCTORA P55 ICONO ANTOFAGASTA S.A.		5	95	100	106
CONSTRUCTORA PB70 CIMA S.A.		3	12	15	13
CONSTRUCTORA PM S.A.	1	52	356	409	338
CONSTRUCTORA SANTA ROSA 160 S.A.			1	1	1
CONSTRUCTORA VICUÑA II S.A.		4	29	33	37
INMOBILIARIA BOSQUES DE VICUÑA S.A.		4	1	5	4
INMOBILIARIA CENTRO SANTA LUCIA S.A.		2	1	3	3
INMOBILIARIA P2K BARROS BORGOÑO LTDA.		3	1	4	4
INMOBILIARIA P2K BEATRIZ PONIENTE 60 LTDA		2		2	2
INMOBILIARIA P2K GENERAL FLORES LTDA.		1		1	1
INMOBILIARIA P2K NUEVO PORTUGAL LTDA.		2	1	3	3
INMOBILIARIA P2K SUN CITY LTDA		3	1	4	4
INMOBILIARIA P2K TERRAZA BULNES LTDA.		1	1	2	2
INMOBILIARIA P2K VILLANUEVA LTDA.		3		3	3
INMOBILIARIA P55 ICONO ANTOFAGASTA S.A		4	1	5	5
INMOBILIARIA PARQUE NATANIEL S.A.		1		1	3
INMOBILIARIA PAZ 100 LTDA.		14	13	27	30
INMOBILIARIA PB 70 S.A.		8	1	9	9
INMOBILIARIA PK 67 S.A.		9	10	19	24
INMOBILIARIA PUERTO SUR S.A.		11	20	31	29
INMOBILIARIA VICUÑA II S.A.		2	1	3	3
PAZ CORP	3			3	3
PAZ SERVICIOS PROFESIONALES LTDA.	20	112	105	237	222
PROM ALL.S.A		4		4	4
PROMACO LTDA.		1	12	13	13
RENTA DIRECTA S.A.		10	3	13	14
SERVICIOS REMAQ LTDA.		3	2	5	5
<b>Total</b>	<b>24</b>	<b>302</b>	<b>890</b>	<b>1.216</b>	<b>1.156</b>

Empresa	31-12-2009				Promedio del periodo
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	Total	
ADMINISTRADORA PAZMA S.A.		4	16	20	23
CONSTRUCTORA QUIRIHUE S.A.				0	3
CONSTRUCTORA ASTRAL S.A.	1	3		4	46
CONSTRUCTORA BLANCO ENCALADA S.A.			2	2	4
CONSTRUCTORA BOSQUES DE VICUÑA S.A.		6	98	104	158
CONSTRUCTORA CENTRO ESPERANZA S.A.			3	3	3
CONSTRUCTORA CENTRO SANTA LUCIA S.A.		12	147	159	212
CONSTRUCTORA CENTRO VIÑA S.A.			2	2	4
CONSTRUCTORA EFE II S.A.		1	8	9	5
CONSTRUCTORA EL PORTAL III S.A.		1	3	4	6
CONSTRUCTORA JARDIN ALTO II S.A.				0	5
CONSTRUCTORA LABERINTO S.A.		1	7	8	17
CONSTRUCTORA LORD COCHRANE 220 S.A.		7	91	98	97
CONSTRUCTORA LOS ACANTOS S.A.				0	3
CONSTRUCTORA P100 4 NORTE TALCA LTDA		15	116	131	181
CONSTRUCTORA P100 BELLAVISTA 3781 LTDA		6	24	30	114
CONSTRUCTORA P100 LYON 73 LTDA		7	34	41	95
CONSTRUCTORA P100 TENIENTE CRUZ 540 LTDA.		15	145	160	81
CONSTRUCTORA P2K BARROS BORGOÑO LTDA		2	4	6	29
CONSTRUCTORA P2K BEATRIZ ORIENTE 93 LTDA				0	3
CONSTRUCTORA P2K BEATRIZ PONIENTE 60 LTDA		1	6	7	4
CONSTRUCTORA P2K HERNAN CORTES LTDA				0	1
CONSTRUCTORA P2K HOLANDA CHILE ESPAÑA LTDA				0	1
CONSTRUCTORA P2K NUEVO PORTUGAL LTDA.		8	34	42	126
CONSTRUCTORA P2K SUNCITY LTDA		13	122	135	142
CONSTRUCTORA P2K TERRAZA BULNES LTDA		17	55	72	111
CONSTRUCTORA P2K TOBALABA 1645 LTDA		1		1	4
CONSTRUCTORA P2K VILLANUEVA LTDA		1	5	6	47
CONSTRUCTORA P30 CIVIC CONCEPCION S.A.		12	86	98	76
CONSTRUCTORA P55 ICONO ANTOFAGASTA S.A.		3	1	4	0
CONSTRUCTORA P60 EC4000 LTDA				0	1
CONSTRUCTORA PARQUE NATANIEL S.A.				0	6
CONSTRUCTORA PB70 CIMA S.A.		6	86	92	94
CONSTRUCTORA PK67 FREIRE 377 S.A.		1	10	11	60
CONSTRUCTORA PK67 SANTA ISABEL 61 S.A.		4	12	16	97
CONSTRUCTORA PM S.A.		25	90	115	120
CONSTRUCTORA PUERTO MONTT 356 S.A.		3	15	18	95
CONSTRUCTORA PUERTO SUR S.A.			2	2	102
CONSTRUCTORA SANTA ROSA 160 S.A.		2	29	31	103
CONSTRUCTORA VICUÑA II S.A.		9	66	75	151
INMOBILIARIA ARGOMEDO S.A.			1	1	1
INMOBILIARIA BILBAO COUNTRY S.A.			3	3	3
INMOBILIARIA BOSQUES DE VICUÑA S.A.			3	3	3
INMOBILIARIA CENTRO SANTA LUCIA S.A.			3	3	5
INMOBILIARIA CENTRO VIÑA S.A.				0	1
INMOBILIARIA DIAGONAL VICUÑA S.A.				0	1
INMOBILIARIA EL PORTAL II S.A.			2	2	2
INMOBILIARIA EL PORTAL III S.A.			2	2	2
INMOBILIARIA GRAN AVENIDA 6060 S.A.			1	1	1
INMOBILIARIA KERO S.A.				0	2
INMOBILIARIA MAKÁ II S.A.		2	10	12	10
INMOBILIARIA P2K AMAPOLAS 1621 LTDA			1	1	2
INMOBILIARIA P2K AZUCENAS LTDA.			2	2	2
INMOBILIARIA P2K BARROS BORGOÑO LTDA.			2	2	2
INMOBILIARIA P2K BEATRIZ ORIENTE 93 LTDA.			1	1	1
INMOBILIARIA P2K BEATRIZ PONIENTE 60 LTDA			3	3	3
INMOBILIARIA P2K GENERAL FLORES LTDA.			5	5	4
INMOBILIARIA P2K HERNAN CORTES LTDA.				0	2
INMOBILIARIA P2K HOLANDA CHILE ESPAÑA LTDA.			2	2	3
INMOBILIARIA P2K HOLANDA PORTAL LTDA.			1	1	1
INMOBILIARIA P2K NUEVO PORTUGAL LTDA.		2	5	7	7
INMOBILIARIA P2K PETUNIAS LTDA.			3	3	4
INMOBILIARIA P2K SUN CITY LTDA		2	4	6	5
INMOBILIARIA P2K TERRAZA BULNES LTDA.		2	4	6	5
INMOBILIARIA P2K TOBALABA 1645 LTDA.				0	1
INMOBILIARIA P2K VILLANUEVA LTDA.		1	3	4	4
INMOBILIARIA P55 ICONO ANTOFAGASTA S.A.		1	4	5	4
INMOBILIARIA PARQUE COQUIMBO S.A.			2	2	1
INMOBILIARIA PARQUE NATANIEL S.A.		1	7	8	7
INMOBILIARIA PAZ 100 LTDA.		7	14	21	24
INMOBILIARIA PB 70 S.A.		1	5	6	5
INMOBILIARIA PK 67 S.A.		8	20	28	29
INMOBILIARIA PKW SAN DIEGO 255 S.A.				0	1
INMOBILIARIA PLAZA PADRE MARIANO S.A.			1	1	1
INMOBILIARIA PUERTO SUR S.A.		8	18	26	19
INMOBILIARIA VESMIL LTDA.			3	3	2
INMOBILIARIA VICUÑA II S.A.			4	4	4
PAZ CORP S. A.	3			3	3
PAZ GESTION LTDA.		5	14	19	191
PAZ SERVICIOS PROFESIONALES LTDA.	27	84	114	225	72
PROM ALL S.A.		2	3	5	5
PROMACO LTDA.		1	11	12	14
RENTA DIRECTA S.A.		2	9	11	11
SERVICIOS REMAQ LTDA.	1	1	4	6	8
<b>Total</b>	<b>32</b>	<b>316</b>	<b>1.613</b>	<b>1.961</b>	<b>2.908</b>

**31. MEDIO AMBIENTE.**

Paz Corp S.A., a través de sus subsidiarias participa en el mercado inmobiliario, cuya naturaleza involucra la entrega de un servicio que no altera las condiciones del medio ambiente. Además de lo anterior, todos los proyectos inmobiliarios en que la empresa participa cumplen cabalmente con la normativa y reglamentación existente sobre la materia, los cuales incluyen, en proyectos que así lo requieran, estudios de impacto medioambiental.

Al 31 de diciembre de 2010 no se han efectuado desembolsos por este concepto y no existe proyección de desembolsos futuros en la materia.

**32. HECHOS POSTERIORES.**

A la entrega de este informe no se han registrado otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente los estados financieros de la sociedad.

**33. TRANSICION A LAS NIIF.**

**33.1. Bases de la transición a las NIIF.**

Aplicación de NIIF 1.

Los estados financieros consolidados interinos de Paz Corp S.A. y Subsidiarias por el período terminado el 31 de Diciembre de 2009 fueron los primeros estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Paz Corp S.A. ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados.

La fecha de transición de Paz Corp S.A. es el 1 de enero de 2009. La Sociedad ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de Paz Corp S.A. de las NIIF por la Sociedad es el 1 de enero de 2010.

De acuerdo a NIIF 1, para elaborar los estados financieros consolidados antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF, las cuales se detallan a continuación.

**33.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Paz Corp S.A.**

**33.2.1 Combinaciones de negocio.**

Paz Corp S.A. y Subsidiarias ha aplicado la exención recogida en la NIIF 1 para las combinaciones de negocios. En consecuencia, las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a dicha fecha no han sido reestructuradas.

**33.2.2** Valor razonable o revalorización como costo atribuido.

Paz Corp S.A. y Subsidiarias ha elegido medir los ítems de propiedades, planta y equipo a la fecha de transición a su costo depreciado, revaluado de acuerdo a los PCGA previos (Principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile). A partir de ese momento, Paz Corp S.A. adopta la política descrita en Nota N° 2.7.

**33.2.3** Reserva de conversión.

Paz Corp S.A. y Subsidiarias ha elegido valorar a cero la reserva de conversión surgida con anterioridad al 1 de enero de 2009, provenientes del Boletín Técnico N° 64 emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G. Esta exención se ha aplicado a todas las sociedades dependientes (subsidiarias y asociadas) de acuerdo con lo estipulado en la NIIF 1.

**33.2.4** Fecha de transición de subsidiarias, asociadas y entidades controladas conjuntamente, filiales y coligadas con distinta fecha de transición.

Esta exención no es aplicable debido a que tanto la Sociedad matriz como sus afiliadas adoptarán las NIIF por primera vez en la misma fecha (1 de enero de 2009).

**33.2.5** Pasivos por restauración o por desmantelamiento.

Paz Corp S.A. y Subsidiarias no ha detectado al 31 de Diciembre de 2010 ningún activo u operación por el que pudiera incurrir en costos por desmantelamiento o similares, por lo cual no se aplica esta exención.

**33.2.6** Valorización inicial de activos y pasivos financieros por su valor razonable.

Paz Corp S.A. y Subsidiarias no ha aplicado la exención contemplada en la NIC 39 revisada, respecto del reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados de instrumentos financieros para los que no existe un mercado activo. Por lo tanto esta exención no es aplicable.

**33.2.7** Arrendamientos.

Paz Corp S.A. y Subsidiarias ha decidido utilizar la exención provista en la NIIF 1 y por lo tanto ha considerado los hechos y circunstancias evidentes a la fecha de transición a los efectos de determinar la existencia de arriendos implícitos en sus contratos y acuerdos.

**33.3 A continuación se presenta la conciliación Patrimonio Neto a la fecha de Transición, entre los PCGA chilenos y NIIF:**

CONCILIACION	Efectos sobre el patrimonio de:		
	Controladora	Minoritario	Total
	M\$	M\$	M\$
<b>Patrimonio neto al 01/01/09, PCGA chilenos</b>	<b>56.958.802</b>	<b>2.700.612</b>	<b>59.659.414</b>
Corrección monetaria	(2.669.274)	(27.972)	(2.697.246)
Impuestos diferidos	520.944	4	520.948
Ajuste de inversiones en sociedades	(2.936.857)	(756.784)	(3.693.641)
<b>Efecto de la transición a las NIIF</b>	<b>(5.085.187)</b>	<b>(784.752)</b>	<b>(5.869.939)</b>
<b>Patrimonio Neto al 01/01/09, NIIF</b>	<b>51.873.615</b>	<b>1.915.860</b>	<b>53.789.475</b>

**33.4 A continuación se presenta la conciliación Patrimonio Neto, Resultado y Flujo de efectivo a la fecha de los últimos estados financieros anuales preparados bajo PCGA chilenos y NIIF:**

CONCILIACION	Efectos sobre el patrimonio de:		
	Controladora	Minoritario	Total
	M\$	M\$	M\$
<b>Patrimonio neto al 31/12/09, PCGA chilenos</b>	<b>71.374.356</b>	<b>2.001.690</b>	<b>73.376.046</b>
Corrección monetaria	(394.161)	0	(394.161)
Impuestos diferidos	586.910	0	586.910
Ajuste valuación de inversión patrimonio negativo	1.569.404	(1.471.790)	97.614
Ajuste de inversiones en sociedades	(652.931)	0	(652.931)
Otros ajustes IFRS	346.150	0	346.150
<b>Efecto de la transición a las NIIF a la fecha de los últimos estados financieros anuales</b>	<b>1.455.372</b>	<b>(1.471.790)</b>	<b>(16.418)</b>
<b>Patrimonio Neto al 31/12/09, NIIF</b>	<b>72.829.728</b>	<b>529.900</b>	<b>73.359.628</b>

CONCILIACION	Efectos sobre el patrimonio de:		
	Controladora	Minoritario	Total
	M\$	M\$	M\$
<b>Resultado al 31/12/09, PCGA chilenos</b>	<b>(2.353.717)</b>	<b>(248.769)</b>	<b>(2.602.486)</b>
Corrección monetaria existencias filiales	2.422.859	250.981	2.673.840
Corrección monetaria patrimonio	(1.369.786)	0	(1.369.786)
Impuestos diferidos filiales	65.966	247	66.213
Ajuste de inversiones en sociedades	2.283.926	0	2.283.926
Otros ajustes	(50.365)	0	(50.365)
<b>Efecto de la transición a las NIIF a la fecha de los últimos Estados financieros anuales</b>	<b>3.352.600</b>	<b>251.228</b>	<b>3.603.828</b>
<b>Resultado al 31/12/09, NIIF</b>	<b>998.883</b>	<b>2.459</b>	<b>1.001.342</b>

CONCILIACION	M\$
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente al 31/12/09, PCGA chilenos	30.043.264
Efecto de la transición a las NIIF a la fecha de los últimos Estados financieros anuales	0
<b>Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente al 31/12/09, NIIF</b>	<b>30.043.264</b>

### **33.5 Explicación de los principales ajustes efectuados para la transición a las NIIF.**

#### **33.5.1 Interés minoritario.**

Los Principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile aplicados en la preparación de los estados financieros previos, reconocían la participación de accionistas minoritarios en el patrimonio de las filiales como una cuenta separada entre el pasivo y el patrimonio neto de los estados financieros consolidados de la Sociedad. Asimismo, el estado de resultados consolidado del ejercicio bajo PCGA, excluía mediante una línea específica la participación de los minoritarios en los resultados de las filiales.

Bajo NIIF los accionistas minoritarios constituyen parte del conglomerado económico o Grupo y, por lo tanto, sus participaciones se consideran formando parte del Estado de cambios en el patrimonio neto y del Estado de resultados integrales.

#### **33.5.2 Corrección monetaria.**

Los PCGA contemplaban la aplicación del mecanismo de corrección monetaria a fin de expresar los estados financieros en moneda homogénea de la fecha de cierre del período, ajustando los efectos de la inflación correspondientes. La NIC 29 (“Información financiera en economías hiperinflacionarias”) prevé que dicho mecanismo se aplique sólo en aquellos casos en los cuales la entidad se encuentra sujeta a un contexto económico hiperinflacionario. Por lo tanto, dado que ninguno de los países donde Paz Corp S.A. opera califica como tal, se han eliminado los efectos de la corrección monetaria incluida en los estados financieros.

#### **33.5.3 Impuestos diferidos.**

Tal como se describe en la Nota N° 2.21, bajo NIIF deben registrarse los efectos de impuestos diferidos por todas las diferencias temporales existentes entre el balance tributario y financiero, a base del método del pasivo.

Si bien el método establecido en la NIC 12 es similar al de PCGA, corresponde realizar el ajuste a NIIF proveniente del cálculo del efecto tributario de los ajustes de transición a NIIF.

#### **33.5.4 Dividendo mínimo.**

De acuerdo con PCGA, los dividendos son registrados en los estados financieros de la Sociedad al momento de su pago.

La Ley N° 18.046 de Sociedades Comerciales establece en su artículo N° 79 que las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir como dividendos a sus accionistas, al menos el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio, a menos que la Junta de Accionistas disponga por unanimidad de las acciones emitidas con derecho a voto lo contrario. Dicha norma resulta aplicable también a sociedades anónimas cerradas en ausencia de disposición en contrario contenida en sus estatutos.



De acuerdo con lo anterior y con los preceptos de la NIC 37, se configura una obligación legal y asumida, respectivamente, que requiere la contabilización bajo NIIF de un pasivo al cierre de cada período o ejercicio.

### **33.5.5** Ajuste de inversiones en Perú.

Tal como se detalla en Nota N° 2.4, Paz Corp S.A. posee inversiones permanentes (asociadas) en Perú, dedicadas al negocio inmobiliario.

Bajo PCGA, dichas inversiones eran controladas en dólares estadounidenses y convertidas a Pesos chilenos de acuerdo con lo dispuesto en Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile. De acuerdo con lo dispuesto por la NIC 21, los estados financieros de cada entidad son preparados en base a su moneda funcional, representativa del entorno económico que influencia de manera determinante las operaciones de la sociedad (Nuevo sol), y convertidos a Pesos chilenos de acuerdo con lo detallado en Nota N° 2.5. Ello implicó remedir los activos y pasivos no monetarios en Soles peruanos históricos como paso previo a la aplicación de los demás ajustes a NIIF (antes medidos en dólares históricos).

### **33.5.6** Ajuste de provisión patrimonio negativo de subsidiarias Paz Corp S.A.

De acuerdo con PCGA, cuando las pérdidas acumuladas originan un patrimonio negativo en la sociedad que se invierte, tratándose de una filial se aplica valor patrimonial reconociendo como pasivo la totalidad del patrimonio negativo de la misma incluyendo la porción atribuible al minoritario.

De acuerdo con enmienda de la NIC 27, vigente a partir del 1 de julio del 2009, el resultado y cada componente de otro resultado integral se atribuirán a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras. El resultado integral total se atribuirá a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras aún si esto diera lugar a un saldo deficitario de estas últimas.

Este cambio se incluyó en los estados financieros al 31 de diciembre de 2009.