



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

**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

**Correspondiente al período de nueve meses terminado
al 30 de septiembre de 2011**



PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS
INDICE

| | Pág. N° |
|------------|---|
| I | ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS. |
| | ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO. 6 |
| | ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION. 8 |
| | ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO. 10 |
| | ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO. 11 |
| II | NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS. 12 |
| 1.- | INFORMACION GENERAL. 12 |
| 2.- | RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES. 12 |
| | 2.1.- Período contable. 12 |
| | 2.2.- Bases de preparación de los estados financieros consolidados. 13 |
| | 2.3.- Cambios en políticas contables y revelaciones. 13 |
| | 2.4.- Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes. 15 |
| | 2.5.- Bases de consolidación. 17 |
| | 2.6.- Entidades subsidiarias. 19 |
| | 2.7.- Transacciones en moneda extranjera. 21 |
| | 2.8.- Información financiera por segmentos operativos. 22 |
| | 2.9.- Propiedades, plantas y equipos. 22 |
| | 2.10.- Propiedades de inversión. 23 |
| | 2.11.- Activos intangibles. 23 |
| | 2.12.- Menor valor o plusvalía comprada (goodwill). 24 |
| | 2.13.- Costos por intereses. 24 |
| | 2.14.- Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros. 24 |
| | 2.15.- Activos financieros. 24 |
| | 2.16.- Inventarios. 25 |
| | 2.17.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. 25 |
| | 2.18.- Efectivo y equivalentes al efectivo. 26 |
| | 2.19.- Capital social. 26 |
| | 2.20.- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. 26 |
| | 2.21.- Préstamos y otros pasivos financieros. 26 |
| | 2.22.- Impuesto a la renta e impuestos diferidos. 26 |
| | 2.23.- Beneficios a los empleados. 27 |
| | 2.24.- Provisiones. 27 |
| | 2.25.- Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes. 28 |
| | 2.26.- Reconocimiento de ingresos. 28 |
| | 2.27.- Arrendamientos. 29 |
| | 2.28.- Distribución de dividendo. 29 |
| 3.- | POLITICA DE GESTION DE RIESGOS. 30 |
| | 3.1.- Factores de riesgo. 31 |
| | 3.2.- Riesgo de mercado. 31 |

| | | Pág. N° |
|-------------|---|---------|
| | 3.3.- Riesgos legales y fiscales. | 31 |
| | 3.4.- Riesgo financiero. | 32 |
| | 3.5.- Mitigación de riesgos. | 36 |
| 4.- | ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION. | 36 |
| | 4.1.- Estimación del deterioro de la plusvalía comprada. | 36 |
| | 4.2.- Estimación provisión grado de avance. | 36 |
| | 4.3.- Estimación provisión garantía legal. | 37 |
| 5.- | EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO. | 37 |
| 6.- | OTROS ACTIVOS FINANCIEROS. | 38 |
| 7.- | OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS. | 39 |
| 8.- | DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR. | 39 |
| 9.- | SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS. | 41 |
| | 9.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas. | 42 |
| | 9.2.- Directorio y gerencia de la sociedad. | 52 |
| 10.- | INVENTARIOS. | 53 |
| | 10.1.- Inventario corriente. | 53 |
| | 10.2.- Otros activos no financieros. | 54 |
| 11.- | ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES. | 55 |
| 12.- | INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS. | 56 |
| 13.- | INVERSIONES BAJO CONTROL CONJUNTO. | 58 |
| 14.- | INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION. | 61 |
| 15.- | ACTIVOS INTANGIBLES. | 70 |
| 16.- | PLUSVALÍA. | 72 |
| 17.- | PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS. | 75 |
| | 17.1.- Detalle de los rubros. | 75 |
| | 17.2.- Vidas útiles. | 76 |
| | 17.3.- Reconciliación de cambios en propiedades, plantas y equipos. | 77 |
| | 17.4.- Activos sujetos a arrendamientos financieros. | 78 |
| 18.- | PROPIEDADES DE INVERSIÓN. | 78 |
| | 18.1.- Propiedades de inversiones. | 78 |
| | 18.2.- Ingreso y gasto propiedad de inversión. | 79 |
| | 18.3.- Importe total pagos mínimos futuros de arrendamiento. | 79 |

| | | Pág. N° |
|-------------|---|---------|
| 19.- | IMPUESTOS DIFERIDOS. | 79 |
| | 19.1.- Activos por impuestos diferidos. | 79 |
| | 19.2.- Pasivos por impuestos diferidos. | 80 |
| | 19.3.- Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera. | 80 |
| 20.- | OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES. | 81 |
| | 20.1.- Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses. | 81 |
| | 20.2.- Préstamos bancarios - Desglose de monedas y vencimientos. | 82 |
| 21.- | CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR. | 87 |
| 22.- | PROVISIONES. | 87 |
| | 22.1.- Provisiones – saldos. | 87 |
| | 22.2.- Movimiento de las provisiones. | 89 |
| 23.- | OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS. | 89 |
| 24.- | PATRIMONIO NETO. | 90 |
| | 24.1.- Capital suscrito y pagado. | 90 |
| | 24.2.- Número de acciones suscritas y pagadas. | 90 |
| | 24.3.- Dividendos. | 91 |
| | 24.4.- Otras reservas. | 92 |
| | 24.5.- Participaciones no controladoras. | 93 |
| | 24.6.- Utilidad líquida distribuible. | 93 |
| 25.- | INGRESOS. | 94 |
| | 25.1.- Ingresos de actividades ordinarias. | 94 |
| | 25.2.- Otros ingresos por función. | 94 |
| 26.- | COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES. | 95 |
| | 26.1.- Gastos por naturaleza. | 95 |
| | 26.2.- Gastos de personal. | 95 |
| | 26.3.- Depreciación y amortización. | 95 |
| | 26.4.- Resultados financieros. | 96 |
| | 26.5.- Otras ganancias (pérdidas). | 96 |
| 27.- | RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS. | 97 |
| 28.- | UTILIDAD POR ACCION. | 98 |
| 29.- | INFORMACION POR SEGMENTO. | 98 |
| | 29.1.- Criterios de segmentación. | 98 |
| | 29.2.- Segmento por área geográfica. | 99 |
| | 29.3.- Segmento por línea de negocio. | 102 |
| 30.- | CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES. | 105 |
| | 30.1.- Contingencias. | 105 |

| | | Pág. Nº |
|-------------|---|----------------|
| | 30.2.- Provisiones de garantía. | 105 |
| | 30.3.- Compromisos y restricciones. | 105 |
| | 30.4.- Garantías. | 110 |
| | 30.5.- Sanciones administrativas. | 112 |
| | 30.6.- Cauciones obtenidas de terceros. | 112 |
| | | |
| 31.- | DISTRIBUCION DEL PERSONAL. | 113 |
| | | |
| 32.- | MEDIO AMBIENTE. | 116 |
| | | |
| 33.- | HECHOS POSTERIORES. | 116 |



PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
Al 30 de Septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010
(Expresados en miles de pesos M\$)

| ACTIVOS | Nota | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ |
|---|------|--------------------|--------------------|--------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES | | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 5 | 19.749.715 | 17.388.276 | 32.411.809 |
| Otros activos financieros, corriente | 6 | 5.970.957 | 8.740.865 | 0 |
| Otros activos no financieros, corriente | 7 | 229.624 | 199.415 | 30.725 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes | 8 | 12.518.844 | 31.007.803 | 13.816.861 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente | 9 | 1.440.270 | 3.195.413 | 6.876.457 |
| Inventarios | 10 | 105.358.807 | 93.800.718 | 85.512.907 |
| Activos por impuestos corrientes | 11 | 612.165 | 830.727 | 1.264.045 |
| Total Activos Corrientes | | 145.880.382 | 155.163.217 | 139.912.804 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | | | |
| Otros activos financieros no corrientes | | 43 | 43 | 65 |
| Otros activos no financieros no corrientes | 10 | 64.775.114 | 58.470.365 | 83.333.458 |
| Derechos por cobrar no corrientes | 8 | 718.776 | 497.280 | 0 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente | 9 | 5.392.622 | 11.668.137 | 15.554.364 |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 14 | 2.375.997 | 3.307.130 | 6.180.121 |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía | 15 | 2.227.608 | 861.235 | 107.015 |
| Plusvalía | 16 | 3.802.447 | 1.133.966 | 529.731 |
| Propiedades, planta y equipo | 17 | 5.471.086 | 3.839.390 | 4.022.208 |
| Propiedades de inversión | 18 | 6.740.207 | 6.740.207 | 0 |
| Activos por impuestos diferidos | 19 | 5.108.612 | 5.405.607 | 4.165.917 |
| Total Activos No Corrientes | | 96.612.512 | 91.923.360 | 113.892.879 |
| TOTAL ACTIVOS | | 242.492.894 | 247.086.577 | 253.805.683 |

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
Al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010
(Expresados en miles de pesos M\$)

| PATRIMONIO NETO Y PASIVOS | Nota | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ |
|--|------|--------------------|--------------------|--------------------|
| PASIVOS CORRIENTES | | | | |
| Otros pasivos financieros corrientes | 20 | 66.521.020 | 85.565.314 | 67.868.678 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 21 | 9.357.456 | 17.588.296 | 7.972.151 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente | 9 | 1.956.855 | 9.784.374 | 3.813.897 |
| Otras provisiones corrientes | 22 | 1.704.736 | 3.374.934 | 688.013 |
| Otros pasivos no financieros corrientes | 23 | 3.978.394 | 8.071.377 | 7.106.414 |
| Total Pasivos Corrientes | | 83.518.461 | 124.384.295 | 87.449.153 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | | | | |
| Otros pasivos financieros no corrientes | 20 | 45.803.106 | 16.722.943 | 55.055.681 |
| Cuentas por pagar no corrientes | 21 | 16.446.749 | 10.699.083 | 12.176.342 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente | 9 | 8.358.749 | 11.717.720 | 15.790.968 |
| Otras provisiones, no corrientes | 22 | 7.219 | 181.861 | 528.199 |
| Pasivo por impuestos diferidos | 19 | 2.068.089 | 2.042.348 | 1.616.012 |
| Otros pasivos no financieros no corrientes | 23 | 6.612.449 | 3.826.581 | 7.466.966 |
| Total Pasivos No Corrientes | | 79.296.361 | 45.190.536 | 92.634.168 |
| TOTAL PASIVOS | | 162.814.822 | 169.574.831 | 180.083.321 |
| PATRIMONIO NETO | | | | |
| Capital emitido | 24 | 63.217.942 | 63.217.942 | 63.188.016 |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas | | 14.867.815 | 12.773.181 | 9.460.310 |
| Otras reservas | | 545.792 | (653.013) | 181.402 |
| Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora | | 78.631.549 | 75.338.110 | 72.829.728 |
| Participaciones no controladoras | 24 | 1.046.523 | 2.173.636 | 892.634 |
| Patrimonio Total | | 79.678.072 | 77.511.746 | 73.722.362 |
| TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS | | 242.492.894 | 247.086.577 | 253.805.683 |

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

Por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010

(Expresado en miles de pesos M\$)

| ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES | Nota | 01-01-2011 al 30-09-2011 M\$ | 01-01-2010 al 30-09-2010 M\$ | 01-07-2011 al 30-09-2011 M\$ | 01-07-2010 al 30-09-2010 M\$ |
|--|------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Ingresos de actividades ordinarias | 25 | 58.093.376 | 48.562.331 | 21.219.473 | 27.746.475 |
| Costo de ventas | 26 | (48.532.797) | (38.937.075) | (19.147.062) | (22.847.428) |
| Ganancia bruta | | 9.560.579 | 9.625.256 | 2.072.411 | 4.899.047 |
| Otros ingresos, por función | 25 | 402.067 | 413.550 | 380.052 | 63.338 |
| Gasto de administración | 26 | (6.125.172) | (8.523.351) | (1.940.707) | (4.534.547) |
| Otros gastos, por función | 26 | (26.515) | (50.147) | (2.037) | (37.106) |
| Otras ganancias (pérdidas) | 26 | 1.140.295 | 904.641 | (359.949) | 770.167 |
| Ingresos financieros | 26 | 957.824 | 401.608 | 489.530 | 126.375 |
| Costos financieros | 26 | (3.531.011) | (1.770.263) | (1.067.958) | (877.816) |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | 14 | 106.483 | (89.289) | (319.958) | 144.201 |
| Diferencias de cambio | 26 | 52.861 | (39.916) | (28.686) | (8.868) |
| Resultado por unidades de reajuste | 26 | (537.368) | (747.623) | 60.793 | (305.190) |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | | 2.000.043 | 124.466 | (716.509) | 239.601 |
| Gasto por impuestos a las ganancias | 27 | (442.537) | 322.777 | 397.346 | 275.382 |
| Ganancia (pérdida) | | 1.557.506 | 447.243 | (319.163) | 514.983 |
| Ganancia (pérdida), atribuible a | | | | | |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora | | 2.166.659 | 1.244.104 | (45.969) | 811.403 |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras | 24 | (609.153) | (796.861) | (273.194) | (296.420) |
| Ganancia (pérdida) | | 1.557.506 | 447.243 | (319.163) | 514.983 |
| Ganancias por acción | | | | | |
| Ganancia por acción básica | | | | | |
| Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas | | 7,69 | 4,42 | (0,17) | 2,88 |
| Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas | | | | | |
| Ganancia (pérdida) por acción básica | | 7,69 | 4,42 | (0,17) | 2,88 |

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

Por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010

(Expresado en miles de pesos M\$)

| ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL | Nota | 01-01-2011 al 30-09-2011 M\$ | 01-01-2010 al 30-09-2010 M\$ | 01-07-2011 al 30-09-2011 M\$ | 01-07-2010 al 30-09-2010 M\$ |
|---|------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Estado del resultado integral | | | | | |
| Ganancia (pérdida) | | 1.557.506 | 447.243 | (319.163) | 514.983 |
| Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos | | | | | |
| Diferencias de cambio por conversión | | | | | |
| Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos | 24 | 1.198.805 | (412.863) | 1.243.455 | (382.149) |
| Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión | | 1.198.805 | (412.863) | 1.243.455 | (382.149) |
| Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos | | 1.198.805 | (412.863) | 1.243.455 | (382.149) |
| Otro resultado integral | | 1.198.805 | (412.863) | 1.243.455 | (382.149) |
| Resultado integral total | | 2.756.311 | 34.380 | 924.292 | 132.834 |
| Resultado integral atribuible a | | | | | |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora | | 3.365.464 | 831.241 | 1.197.486 | 429.254 |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras | | (609.153) | (796.861) | (273.194) | (296.420) |
| Resultado integral total | | 2.756.311 | 34.380 | 924.292 | 132.834 |

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010
(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 01/01/2011 | | 52.057.363 | 11.160.579 | (653.013) | (653.013) | 12.773.181 | 75.338.110 | 2.173.636 | 77.511.746 |
| Saldo Inicial Reexpresado | | 52.057.363 | 11.160.579 | (653.013) | (653.013) | 12.773.181 | 75.338.110 | 2.173.636 | 77.511.746 |
| Ganancia (pérdida) | | | | | | 2.166.659 | 2.166.659 | (609.153) | 1.557.506 |
| Otro resultado integral | | | | 1.198.805 | 1.198.805 | | 1.198.805 | | 1.198.805 |
| Resultado integral | | | | | | | 3.365.464 | (609.153) | 2.756.311 |
| Emisión de patrimonio | | | | | | | 0 | | 0 |
| Dividendos | | | | | | (388.723) | (388.723) | | (388.723) |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios | | | | | 0 | 316.698 | 316.698 | (517.960) | (201.262) |
| Total de cambios en patrimonio | | 0 | 0 | 1.198.805 | 1.198.805 | 2.094.634 | 3.293.439 | (1.127.113) | 2.166.326 |
| Saldo Final Período Actual 30/09/2011 | 24 | 52.057.363 | 11.160.579 | 545.792 | 545.792 | 14.867.815 | 78.631.549 | 1.046.523 | 79.678.072 |

| 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 01/01/2010 | | 52.027.437 | 11.160.579 | 181.402 | 181.402 | 9.460.310 | 72.829.728 | 892.634 | 73.722.362 |
| Saldo Inicial Reexpresado | | 52.027.437 | 11.160.579 | 181.402 | 181.402 | 9.460.310 | 72.829.728 | 892.634 | 73.722.362 |
| Ganancia (pérdida) | | | | | | 1.244.104 | 1.244.104 | (796.861) | 447.243 |
| Otro resultado integral | | | | (412.863) | (412.863) | | (412.863) | | (412.863) |
| Resultado integral | | | | | | | | (796.861) | (412.863) |
| Emisión de patrimonio | | 29.926 | | | | | 29.926 | | 29.926 |
| Dividendos | | | | | | (373.232) | (373.232) | | (373.232) |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios | | | | | 0 | | 0 | 602.025 | 602.025 |
| Total de cambios en patrimonio | | 29.926 | 0 | (412.863) | (412.863) | 870.872 | 487.935 | (194.836) | 293.099 |
| Saldo Final Período Anterior 30/09/2010 | 24 | 52.057.363 | 11.160.579 | (231.461) | (231.461) | 10.331.182 | 73.317.663 | 697.798 | 74.015.461 |

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO

Por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010

(Expresado en miles de pesos M\$)

| ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO | Nota | 01-01-2011 al 30-09-2011 M\$ | 01-01-2010 al 30-09-2010 M\$ |
|---|------|------------------------------------|------------------------------------|
| Estado de flujos de efectivo | | | |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación | | | |
| Ganancia (pérdida) | | 1.557.506 | 447.243 |
| Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas) | | | |
| Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias | 27 | 442.537 | (322.777) |
| Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios | | (17.536.507) | 6.424.650 |
| Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial | | 18.305.282 | (12.794.907) |
| Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación | | 1.224 | (1.928.675) |
| Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial | | (6.006.392) | (3.288.172) |
| Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación | | (3.000.868) | (1.955.203) |
| Ajustes por gastos de depreciación y amortización | 26 | 609.947 | 445.961 |
| Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del período | | 423.411 | |
| Ajustes por provisiones | | 1.198.805 | 84.168 |
| Ajustes por participaciones no controladoras | | (106.483) | 89.289 |
| Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable | | | (371.913) |
| Otros ajustes por partidas distintas al efectivo | | 132.890 | |
| Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas) | | (5.536.154) | (13.617.579) |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | | 2.769.908 | (6.445.140) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación | | (1.208.740) | (19.615.476) |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | | | |
| Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras | | | (2.602.126) |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo | 17 | 401.436 | 59.760 |
| Compras de propiedades, planta y equipo | 17 | (1.453.167) | (193.945) |
| Importes procedentes de ventas de activos intangibles | 15 | 66.100 | 242 |
| Compras de activos intangibles | 15 | (1.239.487) | (160.323) |
| Dividendos recibidos | | 536.643 | 1.872.221 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | | (1.688.475) | (1.024.171) |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | | | |
| Importes procedentes de la emisión de acciones | | | 29.926 |
| Importes procedentes de préstamos de largo plazo | | 58.658.984 | 37.064.359 |
| Total importes procedentes de préstamos | | 58.658.984 | 37.064.359 |
| Préstamos de entidades relacionadas | | 8.030.658 | 6.778.933 |
| Pagos de préstamos | | (48.623.115) | (38.887.688) |
| Pagos de préstamos a entidades relacionadas | | (11.704.450) | (2.787.616) |
| Dividendos pagados | 24 | (1.103.423) | |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | | 5.258.654 | 2.197.914 |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | | 2.361.439 | (18.441.733) |
| 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 | | 2.361.439 | (18.441.733) |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período | | 17.388.276 | 32.411.809 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período | | 19.749.715 | 13.970.076 |



PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
(Expresadas en miles de pesos M\$)

1. INFORMACION GENERAL.

Paz Corp S.A. es una sociedad anónima abierta y tiene su domicilio social en Avda. Apoquindo 4501, Oficina 2001 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 explotarlas 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 correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 1 de Marzo de 2011 y, posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas con fecha 27 de abril de 2011, quien aprobó los mismos.

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 Período contable

Los Estados Financieros Intermedios Consolidados de la Compañía han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Estos Estados Financieros Consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Paz Corp S.A. al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos de 9 meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010, respectivamente.

2.2 Bases de preparación de los estados financieros consolidados.

Los presentes estados financieros consolidados de Paz Corp S.A. correspondiente al período de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2011, 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 29 de Noviembre 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.

Para el período terminado al 30 de septiembre de 2011 se han efectuado reclasificaciones menores para facilitar su comparación con el período terminado al 30 de septiembre de 2010. Estas reclasificaciones no modifican el resultado ni el patrimonio del período anterior.

2.3 Cambios en políticas contables y revelaciones.

Norma Internacional de Contabilidad N° 31 Participaciones en negocios conjuntos

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

Este cambio de política contable no tiene efectos en resultado, ni en el presente período ni en los períodos anteriores que se están reexpresando. Tiene efectos solo de presentación de los activos y pasivos, estados de resultados y estados de flujo de efectivos al incluir la participación de Paz Corp S.A. en las sociedades controladas de forma conjunta.

Producto de lo anterior y para efectos de una mejor comparación se han reexpresado los saldos correspondientes a los estados financieros del 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 como asimismo las notas que los explican.

REEXPRESIÓN DE LAS CIFRAS

Estados Consolidados de situación financiera

| Al 31 de diciembre de 2010 | | | |
|---|---|--|---|
| Balance | Estados Financieros Emitidos M\$ | Ajustes aplicación NIC 31 M\$ | Estados Financieros Reexpresados M\$ |
| Total activos corrientes | 127.283.883 | 27.879.334 | 155.163.217 |
| Total activos no corrientes | 86.700.766 | 5.222.594 | 91.923.360 |
| TOTAL ACTIVOS | 213.984.649 | 33.101.928 | 247.086.577 |
| Total pasivos corrientes | 104.899.255 | 19.485.040 | 124.384.295 |
| Total pasivos no corrientes | 32.306.255 | 12.884.281 | 45.190.536 |
| Total patrimonio distribuible a la controladora | 75.338.110 | 0 | 75.338.110 |
| Participaciones no controladoras | 1.441.029 | 732.607 | 2.173.636 |
| TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS | 213.984.649 | 33.101.928 | 247.086.577 |

| Al 1 de enero de 2010 | | | |
|---|---|--|---|
| Balance | Estados Financieros Emitidos M\$ | Ajustes aplicación NIC 31 M\$ | Estados Financieros Reexpresados M\$ |
| Total activos corrientes | 93.768.937 | 46.143.867 | 139.912.804 |
| Total activos no corrientes | 112.097.269 | 1.795.610 | 113.892.879 |
| TOTAL ACTIVOS | 205.866.206 | 47.939.477 | 253.805.683 |
| Total pasivos corrientes | 56.346.354 | 31.102.799 | 87.449.153 |
| Total pasivos no corrientes | 76.160.224 | 16.473.944 | 92.634.168 |
| Total patrimonio distribuible a la controladora | 72.829.728 | 0 | 72.829.728 |
| Participaciones no controladoras | 529.900 | 362.734 | 892.634 |
| TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS | 205.866.206 | 47.939.477 | 253.805.683 |

Estados Consolidados de resultado

Por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2010

| Al 30 de septiembre de 2010 | | | |
|------------------------------------|---|--|--|
| Estado de Resultado | Estado de Resultado Emitidos M\$ | Ajustes aplicación NIC 31 M\$ | Estado de Resultado Reexpresado M\$ |
| Ingresos de actividades ordinarias | 32.462.680 | 16.099.651 | 48.562.331 |
| Costo de ventas | (25.458.662) | (13.478.413) | (38.937.075) |
| Ganancia bruta | 7.004.018 | 2.621.238 | 9.625.256 |
| Otros | (6.388.603) | (2.957.582) | (9.346.185) |
| Participaciones no controladoras | 0 | 168.172 | 168.172 |
| Ganancia (Pérdida) | 615.415 | (168.172) | 447.243 |

Al 30 de septiembre de 2011 la aplicación de la NIC 31 tuvo los siguientes efectos:

| Al 30 de septiembre de 2011 | |
|-----------------------------------|------------------------------------|
| Balance | Efecto aplicación NIC 31 M\$ |
| Total activos corrientes | 30.186.508 |
| Total activos no corrientes | (4.780.419) |
| TOTAL ACTIVOS | 25.406.089 |
| Total pasivos corrientes | 14.807.256 |
| Total pasivos no corrientes | 9.397.716 |
| Participaciones no controladoras | 1.201.117 |
| TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS | 25.406.089 |

| Al 30 de septiembre de 2011 | |
|------------------------------------|------------------------------------|
| Estado de Resultado | Efecto aplicación NIC 31 M\$ |
| Ingresos de actividades ordinarias | 19.225.313 |
| Costo de ventas | (15.702.303) |
| Ganancia bruta | 3.523.010 |
| Otros | (3.523.010) |
| Participaciones no controladoras | (110.072) |
| Ganancia (Pérdida) | (110.072) |

Cabe señalar que en mayo del 2011 se emitió la norma NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos” que reemplaza a NIC 31 “Negocios Conjuntos” y SIC 13 “Entidades Controladas Conjuntamente – Aportaciones Monetarias de los Participantes”, la que dentro de sus modificaciones incluye a partir del 1 de enero de 2013 la eliminación del concepto “Activos controlados conjuntamente” y la posibilidad de consolidar proporcionalmente.

Para mayor detalle por rubro y empresa ver nota 13 “Inversiones Bajo Control Conjunto”.

2.4 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 9 | Instrumentos financieros. Guía para la clasificación y medición de instrumentos financieros. | 1 de Enero de 2013 |
| NIIF 10 | Consolidación. Reemplaza NIC 27 y SIC 12 | 1 de enero de 2013 |
| NIIF 11 | Acuerdos Conjuntos. Reemplaza NIC 31 y SIC 13 | 1 de enero de 2013 |
| NIIF 12 | Declaración de Intereses en Otras Sociedades | 1 de enero de 2013 |
| NIIF 13 | Medición a Valor Justo | 1 de enero de 2013 |

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

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.

IFRS 10 “Estados financieros consolidados”

Esta Norma reemplaza la porción de IAS 27 Estados financieros separados y consolidados que habla sobre la contabilización para estados financieros consolidados. Además incluye los asuntos ocurridos en SIC 12 Entidades de propósito especial. IFRS 10 establece un solo modelo de control que aplica a todas las entidades (incluyendo a entidades de propósito especial, o entidades estructuradas). Los cambios introducidos por IFRS 10 exigirá significativamente a la administración ejercer juicio profesional en la determinación cual entidad es controlada y que debe ser consolidada, comparado con los requerimientos de IAS 27.

IFRS 11 “Acuerdos conjuntos”

Reemplaza IAS 31 Participación en negocios conjuntos y SIC 13 Entidades controladas conjuntamente – aportaciones no monetarias de los participantes. IFRS 11 utiliza alguno de los términos que fueron usados en IAS 31, pero con diferentes significados. Mientras IAS 31 identifica 3 formas de negocios conjuntos, IFRS 11 habla solo de 2 formas de acuerdos conjuntos (joint ventures y joint operations) cuanto hay control conjunto. Porque IFRS 11 usa el principio de control de IFRS 10 para identificar control, la determinación de si existe control conjunto puede cambiar. Además IFRS 11 remueve la opción de contabilizar entidades de control conjunto (JCEs) usando consolidación proporcional. En lugar JECs, que cumplan la definición de entidades conjuntas (joint venture) deberán ser contabilizadas usando el método de patrimonio. Para operaciones conjuntas (joint operations), las que incluyen activos controlados de manera conjunta, operaciones conjuntas iniciales (former jointly controlled operations) y entidades de control conjunto (JCEs) iniciales, una entidad reconoce sus activos, pasivos, ingresos y gastos de existir.

IFRS 12 “Revelaciones de participación en otras entidades”

Incluye todas las revelaciones que estaban previamente en IAS 27 relacionadas a consolidación, así como también todas las revelaciones incluidas previamente en IAS 31 e IAS 28. Estas revelaciones están referidas a la participación en relacionadas de una entidad, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas. Un número de nuevas revelaciones son también requeridas.

IFRS 13 “Medición del valor justo”

Establece una única fuente de guía sobre la forma de medir el valor razonable, cuando éste es requerido o permitido por IFRS. No cambia cuando una entidad debe usar el valor razonable. La norma cambia la definición del valor razonable - Valor razonable: El precio que podría ser recibido al vender un activo o el precio que podría ser pagado al liquidar un pasivo en una transacción habitual entre participantes del mercado en la fecha de valorización (un precio de salida). Adicionalmente incorpora algunas nuevas revelaciones.

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, excepto por lo señalado en el punto 2.3 cambios en políticas contables y



revelaciones “Norma Internacional de Contabilidad N° 31 Participaciones en negocios conjuntos” respecto de NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”.

2.5 Bases de consolidación.

2.5.1 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.

2.5.2 Sociedades de control conjunto.

Es el acuerdo contractual para compartir el control sobre una actividad económica, y que solo existe cuando las decisiones estratégicas tanto financieras como operacionales relativas a la actividad requieren el consentimiento unánime de todos los que comparten el control.

Las sociedades controladas en forma conjunta se consolidan por el método de la consolidación proporcional; Paz Corp S.A. reconoce línea a línea su participación en los activos, pasivos, ingresos y gastos de dicha entidad de tal forma que la agregación de saldos y posteriores eliminaciones, tienen lugar solamente en la proporción que Paz Corp S.A. posee en el patrimonio neto de la misma. Los estados financieros de las sociedades bajo control conjunto, son preparados para los mismos ejercicios de reporte de la matriz, utilizando políticas contables consistentes.

La participación del Grupo en las utilidades y pérdidas no realizadas está ajustada en los estados financieros. Las pérdidas en transacciones son reconocidas inmediatamente si es que el aporte de que hay una reducción del valor neto realizable de los activos o hay una pérdida por deterioro. El



control conjunto es proporcionalmente consolidado hasta la fecha en que el Grupo cesa de tener control conjunto en la sociedad.

2.5.3 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.

2.5.4 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. en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de las sociedades de control conjunto se reconocen 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.



2.6 Entidades subsidiarias.

2.6.1 Entidades de consolidación directa.

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

| PAIS | RUT | NOMBRE SOCIEDAD | PORCENTAJE DE PARTICIPACION | | | |
|-------|--------------|--|-----------------------------|-----------|----------|------------|
| | | | 30-09-2011 | | | 31-12-2010 |
| | | | DIRECTO | INDIRECTO | TOTAL | TOTAL |
| Chile | 76.060.429-1 | PAZ BRASIL SPA | 95,0000 | 0,0000 | 95,0000 | 95,0000 |
| Chile | 76.451.320-7 | INVERSIONES PAZ CONSTRUCCION SPA (EX PAZ CONSTRUCCIÓN LTDA.) | 100,0000 | 0,0000 | 100,0000 | 100,0000 |
| Chile | 76.421.710-1 | INVERSIONES PAZ INMOBILIARIA SPA (EX PAZ INMOBILIARIA LTDA.) | 100,0000 | 0,0000 | 100,0000 | 100,0000 |
| Chile | 76.420.950-8 | PAZ SERVICIOS PROFESIONALES SPA (EX PAZ SERVICIOS PROFESIONALES LTDA.) | 100,0000 | 0,0000 | 100,0000 | 100,0000 |
| Chile | 76.140.432-6 | INVERSIONES PAZ CHILE SPA | 100,0000 | 0,0000 | 100,0000 | 0,0000 |
| Chile | 76.140.439-3 | INVERSIONES PAZ INTERNACIONAL SPA | 100,0000 | 0,0000 | 100,0000 | 0,0000 |
| Chile | 76.140.443-1 | INVERSIONES PAZ RENTAL SPA | 100,0000 | 0,0000 | 100,0000 | 0,0000 |
| Chile | 76.140.422-9 | INVERSIONES PAZ SERVICIOS SPA | 100,0000 | 0,0000 | 100,0000 | 0,0000 |
| Chile | 76.163.376-7 | INMOBILIARIA PROMACO UNO LIMITADA | 100,0000 | 0,0000 | 100,0000 | 0,0000 |

2.6.2 Entidades de consolidación indirecta.

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

Inversiones Paz Construcción SPA:

Constructora Astral S.A.
 Constructora Beatriz Oriente 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 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 Paz SPA.
 Constructora Puerto Montt 356 S.A.
 Constructora Santa Rosa 160 S.A.
 Constructora Efe 2 S.A.

Inversiones Paz Inmobiliaria SPA:

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



Entidades de consolidación indirecta (continuación)

Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald
Administradora Pazma S.A F.I.P. Catedral Cueto
Administradora Pazma S.A F.I.P. Apoquindo 4501
Administradora Pazma S.A.
Constructora P60 EC4000 Ltda.
Inmobiliaria Borgoño Concón S.A.
Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.
Inmobiliaria Paz SPA.
Inmobiliaria Paz Asset SPA.
Inmobiliaria PB70 S.A.
Inmobiliaria PD 75 Ltda.
Inmobiliaria PDV 70 SPA.
Inmobiliaria PK 67 S.A.
Inmobiliaria PKS S.A.
Inmobiliaria PCV S.A.
Inmobiliaria PKW San Diego 255 S.A.
Inmobiliaria PM S.A.
NRG Santa Isabel SPA.
Inversiones Paz Perú SPA.
Prom-All S.A.
Paz Administradora de Propiedades SPA.
Inmobiliaria Bilbao Country S.A.

Paz Brasil SPA:

Paz Realty Empreendimentos e Participacoes Ltda.
Adamanto Empreendimentos Imobiliarios SPE Ltda.
Tolstoy 1 Empreendimentos Imobiliarios SPE Ltda.
Aricanduva Strip Center Empreendimentos Imobiliarios SPE Ltda.
Mooca Strip Center Empreendimentos Imobiliarios SPE Ltda.

Inmobiliaria Promaco Uno Ltda:

Paz Arriendo de Maquinaria SPA.

2.6.3 Entidades de consolidación proporcional.

Constructora Centro Santa Lucía S.A.
Constructora Puerto Sur S.A.
Inmobiliaria Bosques de Vicuña S.A.
Inmobiliaria Centro Portugal S.A.
Inmobiliaria Centro Santa Lucía S.A.
Inmobiliaria Maka II S.A.
Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Ltda.
Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.
Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda.
Inmobiliaria P2K Sun City Ltda.
Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda.



Entidades de consolidación proporcional (continuación)

Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda.
Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.
Inmobiliaria Puerto Sur S.A.
Inmobiliaria PYK S.A.
Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.
Inmobiliaria Vicuña II S.A.
Inversiones Paz y Froimovich S.A.
P2K S.A.
P2K y Compañía en Comandita por Acciones
Paz Froimovich Asset S.A.
Paz Centenario S.A.

2.7 Transacciones en moneda extranjera.

2.7.1 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.

2.7.2 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.

2.7.3 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 |
|------------|--------------|--------------|-------------------|----------------|
| 01-01-2010 | 507,10 | 20.942,88 | 175,65 | 290,94 |
| 31-12-2010 | 468,01 | 21.455,55 | 166,79 | 281,31 |
| 30-09-2011 | 521,76 | 22.012,69 | 188,23 | 276,85 |

2.7.4 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.

2.8 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 en forma geográfica como: Chile, Perú y Brasil para los que se toman las decisiones estratégicas. Esta información se detalla en Nota N° 29.

2.9 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 de 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 mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio o período en el que se incurren.

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.

2.10 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.

2.11 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.

2.12 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.

2.13 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).

2.14 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.

2.15 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.

2.16 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.

2.17 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.

2.18 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.

2.19 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.

2.20 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.

2.21 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.

2.22 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.

2.23 Beneficios a los empleados.

2.23.1 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.

2.23.2 Indemnizaciones por años de servicio (PIAS).

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

2.24 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° 22.

2.25 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.

2.26 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.

2.26.1 Ingresos por intereses.

Los ingresos por intereses se generan por la inversión de excedentes de caja en instrumentos financieros como fondos mutuos y depósitos a plazo y se reconocen usando el método de la tasa de interés efectiva.

2.26.2 Ingresos por dividendos.

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

2.26.3 Ingresos de Propiedad.

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

2.27 Arrendamientos.

2.27.1 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.

2.27.2 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.

2.27.3 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.

2.28 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 contrario.



3 POLITICA DE GESTIÓN DE RIESGOS.

Paz Corp S.A. es una de las principales empresas del sector inmobiliario chileno, con más de 40 años de experiencia en el mercado y cuyas acciones se transan en bolsa desde el año 2006.

La Compañía tiene un modelo de negocios que integra la mayoría de las etapas y procesos que contempla el desarrollo de los proyectos inmobiliarios en que participa, incluyendo la búsqueda y compra de terrenos, el desarrollo de productos, arquitectura, diseño, construcción, marketing y servicio al cliente.

La misión de la Compañía es “Proveer a la clase media latinoamericana de soluciones habitacionales accesibles, de calidad e innovadoras, asegurando la creación de valor económico para los accionistas”.

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 servicio de arriendo de departamentos, y servicio de atención a clientes.

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 y EcoHome Más, 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. Asimismo 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 está indexado a la fecha en que se recibirán los flujos producto de la venta del proyecto, (existe hipoteca del terreno y se alza parcialmente de acuerdo al perfil de de la venta), esto ocurre 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 30-09-2011 | 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 | 8.425.133 | | | | | | | 8.425.133 |
| BCI | CLP | | 385.727 | 4.491.172 | 2.043.833 | | | | 6.920.732 |
| | UF | 233 | 2.863.011 | 3.333.594 | | | | | 6.196.838 |
| BCI Factoring | CLP | | 375.488 | | | | | | 375.488 |
| | UF | | | 375.708 | | | | | 375.708 |
| Bice | UF | | | | | | 125.521 | | 125.521 |
| Consorcio | UF | | | 2.521.980 | | | | | 2.521.980 |
| Consorcio Seguros de Vida | UF | | | 1.681.320 | | | | | 1.681.320 |
| Corpbanca | CLP | 992.730 | 2.433.714 | 968.518 | | | | | 4.394.962 |
| | UF | | 454.616 | | 4.059.200 | | | | 4.513.816 |
| Estado | CLP | | 8.059.788 | 841.657 | | 746.671 | | | 9.648.116 |
| | UF | | | | 8.610.907 | 888.150 | | | 9.499.057 |
| Euroamerica Cia. Seguros de Vida | UF | | | 4.203.300 | | | | | 4.203.300 |
| Itau | CLP | | 971.471 | | | | | | 971.471 |
| Santander | CLP | | 1.212.335 | 6.401.010 | 546.887 | | | | 8.160.232 |
| | UF | | | 7.927.330 | 11.839.853 | | 1.874.844 | | 21.642.027 |
| Scotiabank | UF | | | | | | 13.344.900 | | 13.344.900 |
| Banco Continental Peru | Sol Peruano | | | | | 1.567.077 | | | 1.567.077 |
| Banco Continental Peru | US\$ | | | | | | 2.806 | | 2.806 |
| Banco del Credito del Peru | Sol Peruano | 3.843.747 | 2.221.944 | 863.145 | | | | | 6.928.836 |
| Banco Scotiabank Peru | Sol Peruano | | | 1.480 | | | 152.457 | | 153.937 |
| Banco Scotiabank Peru | US\$ | 670.869 | | | | | | | 670.869 |
| Total general | | 13.932.712 | 18.006.623 | 34.581.685 | 27.100.680 | 3.201.898 | 15.500.528 | 0 | 112.324.126 |

| 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\$ |
| Banco BBVA | CLP | | 16.511.501 | 1.951.552 | | | | | 18.463.053 |
| Banco Credito e Inversiones | CLP | | 5.284.931 | 4.637.282 | | 3.581.952 | | | 13.504.165 |
| | UF | | | | 254.156 | | | | 254.156 |
| Banco Bice | UF | | | | | | | 120.188 | 120.188 |
| Banco Corp Banca | CLP | | 5.374.376 | 6.730.258 | | | | | 12.104.634 |
| Banco Estado | CLP | | 748.611 | 10.593.154 | 281.687 | | | | 11.623.452 |
| | UF | | | | 3.504.625 | | | | 3.504.625 |
| Banco Itau | CLP | | | 118.131 | | | | | 118.131 |
| | UF | | | 610.637 | | | | | 610.637 |
| Banco Santander Chile | CLP | | 1.491.199 | 12.982.282 | 722.002 | | | | 15.195.483 |
| | UF | | 4.517.538 | 8.608.126 | 123.727 | 3.049.757 | | | 16.299.148 |
| Banco Scotiabank | UF | | | | | | | 4.830.701 | 4.830.701 |
| Banco Scotiabank Peru | Sol Peruano | | | 337.636 | | | | | 337.636 |
| Banco del Credito del Peru | Sol Peruano | | | 4.733.601 | | | | | 4.733.601 |
| Banco Continental - Perú | Sol Peruano | | | 588.647 | | | | | 588.647 |
| Total general | | 0 | 33.928.156 | 51.891.306 | 4.886.197 | 6.631.709 | 0 | 4.950.889 | 102.288.257 |

| Al 01-01-2010 | 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\$ |
| Banco BBVA | CL \$ | 163.438 | 587.910 | 5.777.986 | | | | | 6.529.334 |
| | U.F. | 6.330.068 | 6.165.429 | 7.798.487 | 3.017.187 | | | | 23.311.171 |
| Banco Credito e Inversiones | CL \$ | | 4.577.127 | 3.239.525 | | | | | 7.816.652 |
| | U.F. | 1.333.280 | 3.420.215 | 2.116.095 | 1.309.970 | 711.504 | 1.778.760 | | 10.669.824 |
| Banco Bice | U.F. | | | | | | | 131.177 | 131.177 |
| Banco Corp Banca | CL \$ | 344.613 | 3.485.516 | 11.499.355 | 4.938.372 | | | | 20.267.856 |
| | CL \$ | | 1.904.645 | 611.607 | | | | | 2.516.252 |
| Banco Estado | U.F. | 124.486 | 3.548.858 | 11.469.825 | 671.776 | | | | 15.814.945 |
| | U.F. | 456.296 | 1.572.307 | 6.394.363 | 283.069 | | | | 8.706.035 |
| Banco Santander Chile | CL \$ | 1.066.219 | 934.348 | 2.061.022 | | | | | 4.061.589 |
| | U.F. | 2.556.880 | 6.129.875 | 9.093.910 | | | | | 17.780.665 |
| Banco Scotiabank | U.F. | 1.682.326 | 3.343.534 | 292.999 | | | | | 5.318.859 |
| Total general | | 14.057.606 | 35.669.764 | 60.355.174 | 10.220.374 | 711.504 | 1.778.760 | 131.177 | 122.924.359 |

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, en línea con esta política, la Compañía presentó a la SVS una solicitud de inscripción de Línea de Bonos por MMUF1,5 a 10 años, que permitiría financiar planes de inversión a tasas fijas.

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 | | |
|--------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 30-09-2011 % Deuda | 31-12-2010 % Deuda | 01-01-2010 % Deuda |
| Tasa de interés fijo | 12% | 20% | 17% |
| Tasa de interés variable | 88% | 80% | 83% |
| Total | 100% | 100% | 100% |

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 30-09-2011 | 3.650.500 | 4.634.230 | 5.617.960 |
| Efecto en resultados | 983.730 | - | (983.730) |
| Al 30-09-2010 | 2.372.555 | 3.181.978 | 3.991.401 |
| Efecto en resultados | 809.423 | - | (809.423) |

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 30-09-2011 | MUF 2.912 | 63.463.422 | 64.104.467 | 64.745.512 |
| Efecto en variación UF | | (641.045) | | 641.045 |
| Al 31-12-2010 | MUF 1.194 | 25.363.260 | 25.619.455 | 25.875.650 |
| Efecto en variación UF | | (256.195) | - | 256.195 |
| Al 01-01-2010 | MUF 4.134 | 80.915.349 | 81.732.676 | 82.550.003 |
| Efecto en variación UF | | (817.327) | | 817.327 |

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 | | |
|--------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 30.09.2011 % | 31.12.2010 % | 01.01.2010 % |
| Papeles Banco Central | 7% | 5% | 9% |
| Efectos de Comercio | 1% | 1% | 1% |
| Papeles Bancos | 92% | 94% | 90% |
| Total inversiones | 100% | 100% | 100% |

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 30-09-2011 | 112.324.126 | 100.515.494 | (11.808.632) |
| Deuda Bancos al 30-12-2010 | 102.288.257 | 91.866.724 | (10.421.536) |
| Deuda Bancos al 01-01-2010 | 122.924.359 | 120.619.706 | (2.304.653) |

3.5 Mitigación de riesgos.

En opinión de la Administración, la Compañía cuenta con los debidos controles de gestión, administrativos y financieros para asegurar que sus 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° 2.12. Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores en uso.

Al 30 de septiembre de 2011 se reconoció deterioro por M\$ 893.926.

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 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es la siguiente:

| Clases de Efectivo y Equivalentes al Efectivo | Saldo al | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ |
| Efectivo en caja | 152.395 | 16.813 | 27.752 |
| Saldos en bancos | 3.966.463 | 6.779.812 | 4.719.429 |
| Depósitos a corto plazo | 1.798.543 | 53.113 | 10.539.028 |
| Fondos mutuos | 13.688.155 | 10.479.829 | 17.090.937 |
| Otro efectivo y equivalentes al efectivo | 144.159 | 58.709 | 34.663 |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 19.749.715 | 17.388.276 | 32.411.809 |

El efectivo y equivalentes a efectivo incluido en los estados de situación financiera al 30 de septiembre de 2011 y 2010 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 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre 2010 y 1 de enero de 2010 es la siguiente:

| Información del Efectivo y Equivalentes al Efectivo por moneda | Moneda | Saldo al | | |
|--|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ |
| Monto del efectivo y equivalente al efectivo | CL\$ | 17.168.348 | 15.048.078 | 30.819.252 |
| | Sol Peruano | 1.937.821 | 1.991.587 | 1.592.557 |
| | Real | 643.546 | 348.611 | 0 |
| Total de Efectivo y Equivalente al Efectivo | | 19.749.715 | 17.388.276 | 32.411.809 |

El detalle de los fondos mutuos al 30 de septiembre de 2011, 31 diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

| Detalle de Fondos Mutuos | | Saldo al | | |
|--------------------------|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| R.U.T | Sociedad | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ |
| 96.815.680-2 | Banco BBVA Adm.General de Fondos S.A.-Excelencia | 282.495 | 77.743 | 3.545.190 |
| 96.530.900-4 | Banco BCI Asset Management Adm.-Expres | 1.028.001 | 352.760 | 3.332.747 |
| 97.030.000-7 | Banco Estado Adm.General-Corporativo | 152.318 | 791.164 | 2.472.379 |
| 96.980.650-9 | Banco Itau Chile AGF Ltda.-Capital | 0 | 0 | 39.475 |
| 96.980.650-9 | Banco Itau Chile AGF Ltda.-Select | 818.264 | 638.845 | 328.181 |
| 96.667.040-1 | Banco Santander Asset Management S.A.-Tesorería | 0 | 7.263.014 | 0 |
| 96.036.000-K | Banco Santander-Tesorería | 9.288.164 | 0 | 5.391.700 |
| 96.513.630-4 | CorpCapital AGF-Oportunidad | 1.956.128 | 1.356.303 | 1.981.265 |
| 96.634.320-6 | Scotiabank Sud-Americano Adm. | 162.785 | 0 | 0 |
| Total | | 13.688.155 | 10.479.829 | 17.090.937 |

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 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es la siguiente:

| Otros Activos Financieros | | Saldo al | | |
|--|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| R.U.T. | Nombre | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ |
| 96.667.040-1 | Santander Asset Management S.A.-Tesorería/Fondo Mutuo Prenda Mercantil (1) | 5.970.957 | 6.389.029 | 0 |
| 96.530.900-4 | Santander Asset Management S.A.-Tesorería/Deposito a Plazo en Custodia | 0 | 2.351.836 | |
| Total otros activos financieros | | 5.970.957 | 8.740.865 | 0 |

(1) Corresponde a fondos mutuos en prenda mercantil a favor del Banco Santander Chile por préstamos ascendentes a UF 300.000 cuyo vencimiento es el 31 de enero de 2012.

6.2 Jerarquías sobre valor razonable.

Los instrumentos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero 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 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

| Instrumentos financieros medidos a valor razonable | | | Valor razonable medido al final del período de reporte utilizando | | |
|--|------------------|---------------|---|------------------|------------------|
| Activos financieros | 30-09-2011 | | Nivel I M\$ | Nivel II M\$ | Nivel III M\$ |
| | Corrientes | No corrientes | | | |
| Fondo mutuo | 5.970.957 | 0 | 0 | 5.970.957 | 0 |
| Total | 5.970.957 | 0 | 0 | 5.970.957 | 0 |

| 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 | 0 | 0 | 6.389.029 | 0 |
| Déposito a plazo | 2.351.836 | 0 | 0 | 2.351.836 | 0 |
| Total | 8.740.865 | 0 | 0 | 8.740.865 | 0 |

7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es la siguiente:

| Otros Activos no Financieros | Saldo al | | |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ |
| Documentos en garantía | 229.624 | 199.415 | 30.725 |
| Total | 229.624 | 199.415 | 30.725 |

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es la siguiente:

| Clases de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto | Saldo al | | | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Corriente | | | No Corriente | | |
| | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ |
| Clientes escriturados neto | 4.200.075 | 17.880.509 | 4.316.067 | | | |
| Venta de moldajes por cobrar neto | 229.883 | 121.236 | 195.769 | | | |
| Arriendos por cobrar neto | 160.708 | 57.719 | 57.974 | | | |
| Comisiones por cobrar neto | 2.316 | 65.568 | 64.384 | | | |
| Documentos por cobrar neto | 436.685 | 297.045 | 277.243 | | | |
| Seguros por cobrar terremoto | 0 | 3.465.697 | 0 | | | |
| Fondos por rendir | 283.334 | 181.516 | 67.084 | | | |
| Anticipo honorarios | 202.893 | 54.714 | 7.519 | | | |
| Anticipos a proveedores | 2.676.807 | 2.469.807 | 1.957.384 | | | |
| Crédito empresas constructoras | 585.754 | 715.038 | 2.468.569 | | | |
| Iva por recuperar | 1.773.771 | 2.323.960 | 1.103.059 | | | |
| Otros clientes | 504.644 | 1.254.602 | 440.421 | | | |
| Otras cuentas por cobrar | 1.461.974 | 2.120.392 | 2.861.388 | 718.776 | 497.280 | 0 |
| Total | 12.518.844 | 31.007.803 | 13.816.861 | 718.776 | 497.280 | 0 |

| Clases de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto | Saldo al | | | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Corriente | | | No Corriente | | |
| | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ |
| Clientes escriturados neto | 4.200.075 | 17.739.528 | 4.316.067 | | | |
| Venta de moldajes por cobrar neto | 250.272 | 141.625 | 220.242 | | | |
| Arriendos por cobrar neto | 160.708 | 57.719 | 57.974 | | | |
| Comisiones por cobrar neto | 2.316 | 65.568 | 64.384 | | | |
| Documentos por cobrar neto | 436.685 | 297.045 | 277.243 | | | |
| Seguros por cobrar terremoto | 0 | 3.465.697 | 0 | | | |
| Fondos por rendir | 283.334 | 181.516 | 67.084 | | | |
| Anticipo honorarios | 202.893 | 54.714 | 7.519 | | | |
| Anticipos a proveedores | 2.676.807 | 2.469.807 | 1.957.384 | | | |
| Crédito empresas constructoras | 585.754 | 715.038 | 2.468.569 | | | |
| Iva por recuperar | 1.773.771 | 2.323.960 | 1.103.059 | | | |
| Otros clientes | 504.644 | 1.254.602 | 440.421 | | | |
| Otras cuentas por cobrar | 1.461.974 | 2.120.392 | 2.861.388 | 718.776 | 497.280 | 0 |
| Total | 12.539.233 | 30.887.211 | 13.841.334 | 718.776 | 497.280 | 0 |

Segmentación de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por área de negocios.

| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Neto, por Área de Negocio | Saldo al | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ |
| Inmobiliario | 11.336.289 | 30.303.032 | 13.342.339 |
| Servicios | 601.773 | 280.167 | 208.742 |
| Arriendo Maquinaria | 580.782 | 424.604 | 265.780 |
| Total | 12.518.844 | 31.007.803 | 13.816.861 |

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no vencidos al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 son los siguientes:

| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer | Saldo al | | | Saldo al | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ |
| Con vencimiento menor de tres meses | 12.358.159 | 30.710.758 | 13.539.618 | 718.776 | 497.280 | 0 |
| Con vencimiento entre tres y seis meses | 160.685 | 297.045 | 277.243 | 0 | 0 | 0 |
| Total | 12.518.844 | 31.007.803 | 13.816.861 | 718.776 | 497.280 | 0 |

El detalle del deterioro de deudores comerciales al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

| Importe en Libros de Deudores Comerciales, Otras cuentas por cobrar Deteriorados | Saldo al | | | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Corriente | | | No Corriente | | |
| | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ |
| Venta de moldajes por cobrar | (20.389) | (20.389) | (24.473) | | | |
| Total | (20.389) | (20.389) | (24.473) | 0 | 0 | 0 |

| Provisión Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Vencidos y No Pagados con Deterioro | Saldo al | | | | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Corriente | | | No Corriente | | |
| | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ |
| Saldo Inicial | (20.389) | (24.473) | 0 | | | |
| Baja de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar deteriorados del ejercicio | 0 | 4.084 | 0 | | | |
| Aumento o disminución del ejercicio | 0 | 0 | (24.473) | | | |
| Saldo Final | (20.389) | (20.389) | (24.473) | 0 | 0 | 0 |

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 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, 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 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 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 30 de septiembre de 2011 y 2010 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 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero 2010 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 | | | |
| | | | | | | | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ | |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria | CL \$ | | | | | | | |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. FIP Apoquindo 4501 | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria | CL \$ | | | | 5.541 | | | |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. FIP Catedral Cueto | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria | CL \$ | | | | 800.187 | | | |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. FIP Emerald | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria | CL \$ | | | | 106.767 | | | |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. FIP Concepción Cívica | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria | CL \$ | | | | | | | |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. FIP Los Acantos | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | 14.150 | 1.058 | | | |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. FIP Mosaic | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | 2.616 | | | |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. FIP Perambuco | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | 77 | | | |
| 7.603.393-0 | Asesorías Inmobiliaria Gran Capital Limitada | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista Común | CL \$ | 13.743 | 13.202 | | 569 | | | |
| 53.314.563-9 | Condominio NRG Santa Isabel | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | | | |
| 96.728.660-K | Constructora Astral S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | | | |
| 99.599.400-2 | Constructora Argomedo 50 S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | 3.332 | | | |
| 99.553.950-0 | Constructora Centro Esperanza S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | 648 | | | |
| 99.593.850-2 | Constructora Centro Santa Lucía S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto | CL \$ | 2.431 | 27.742 | | 11.458 | | | |
| 99.593.850-2 | Constructora Centro Santa Lucía S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Control Conjunto | CL \$ | | | | | 97.391 | | |
| 99.593.730-1 | Constructora Centro Vía S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | 173 | 2.745 | | | |
| 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 Efe 2 S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | 634 | | | |
| 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 | | | |
| 76.647.660-0 | Constructora Laberinto S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | 1.306 | 3.866 | | | |
| 76.593.360-9 | Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | 1.484 | | | | |
| 76.945.660-0 | Constructora P2K Nuevo Portugal Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | 4.696 | 50.280 | | | |
| 76.945.660-0 | Constructora P2K Nuevo Portugal Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | 7.598 | | |
| 76.012.514-8 | Constructora P2K Sun City Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | 7.329 | 132.148 | | | |
| 76.945.920-0 | Constructora P2K Terraza Bulnes Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | 9.134 | 67.787 | | | |
| 76.593.500-8 | Constructora P2K Villanueva Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | 5.976 | 28.062 | | 92 | | | |
| 78.609.630-8 | Constructora Park Homes Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista Común | CL \$ | | | 20 | 20 | | | |
| 76.901.630-9 | Constructora P100 Lord Cochrane 181 Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | 7.334 | | | | | | |
| 76.659.200-7 | Constructora Paz Spa | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | | | |
| 99.549.070-6 | Constructora Puerto Sur S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | 233.382 | 476.069 | | 34.514 | | | |
| 99.555.010-5 | Constructora Vicuña II S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | 7.337 | | | |
| 99.555.010-5 | Constructora Vicuña II S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | 9.356 | | |
| 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 | Elyon S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Subsidiaria | CL \$ | 9.108 | | | 641.336 | | | |
| 52.397.79-0 | Enrique Bravo Roco | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Subsidiaria | CL \$ | 720 | 720 | | | | | |
| 7.877.637-4 | Eric Waghorn Arce | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Subsidiaria | CL \$ | 519 | 515 | | 415 | | | |
| 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 \$ | | | | 2.801 | | | |
| 99.566.540-9 | Hipotecaria La Construcción Leasing S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | 584.381 | | | 54.044 | | | |
| 99.566.540-9 | Hipotecaria La Construcción Leasing S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | 155.541 | 151.604 | 148.122 |
| 99.598.150-5 | Inmobiliaria Amadu S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | 328 | | | |
| 99.565.940-9 | Inmobiliaria Argenta S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | 9.501 | 9.261 | 42.419 |
| 99.582.960-6 | Inmobiliaria Argomedo S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | 3.546 | | | | |
| 99.512.820-9 | Inmobiliaria Bellel S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | 44 | | | |
| 96.781.310-9 | Inmobiliaria Bellocentro S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista Común | CL \$ | 1.620 | 2.112 | | 3 | | | |
| 99.598.190-4 | Inmobiliaria Bilbao Country S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | | 646.205 | 817.130 |
| 99.593.780-8 | Inmobiliaria Blanco Encalada S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | | | 15.785 |
| 99.585.570-4 | Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto | CL \$ | | 31.383 | 345.352 | | | | |
| 99.585.570-4 | Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Control Conjunto | CL \$ | | | | | | 1.443.811 | 1.120.563 |
| 99.655.180-2 | Inmobiliaria Britania Oriente S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | 67.477 | 65.769 | 66.426 |
| 99.541.660-9 | Inmobiliaria Centro Avenidas S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | 501 | | | | | |
| 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 \$ | | | | | 42 | 41 | 4.261 |

| 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 | | | | | |
| | | | | | | | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ | | | |
| 99.553.940-3 | Inmobiliaria Centro Esperanza S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | | | | | |
| 99.577.760-6 | Inmobiliaria Centro Nataniel S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | 2.551 | 85.024 | | 37.796 | | | | 49.708 |
| 99.577.760-6 | Inmobiliaria Centro Nataniel S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | | 2.211 | | | |
| 99.524.640-6 | Inmobiliaria Centro Portugal S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | 4.799 | 3.008 | | | 5.185 | | | |
| 99.524.640-6 | Inmobiliaria Centro Portugal S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | | | | | |
| 99.593.740-9 | Inmobiliaria Centro Santa Lucía S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto | CL \$ | | | | | | | | | |
| 99.593.740-9 | Inmobiliaria Centro Santa Lucía S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Control Conjunto | CL \$ | 5.476 | 457.998 | 32.351 | 115.558 | 589.253 | | | | 2.152.583 |
| 99.593.890-1 | Inmobiliaria Centro Villa S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | 25.621 | | | | | | |
| 99.541.630-1 | Inmobiliaria Centro Vivaceta S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | 1.290 | | | | | | |
| 99.545.780-6 | Inmobiliaria Chilepa S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | 4.721 | | | | | | | | |
| 99.545.780-6 | Inmobiliaria Chilepa S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | | 7.868 | | | |
| 99.550.880-K | Inmobiliaria Diagonal Paraguay S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | 801 | | | | | | |
| 99.550.900-8 | Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | 3.678 | | | | | | |
| 99.550.900-8 | Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | 564 | | | | |
| 99.534.970-1 | Inmobiliaria Efe S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | 26.193 | | | | | | | | |
| 99.534.970-1 | Inmobiliaria Efe S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | 7.390 | | | | |
| 99.585.560-7 | Inmobiliaria El Portal II S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | 586 | | | | | | |
| 76.410.240-1 | Inmobiliaria El Portal III S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | 8.846 | | 25.891 | | | | | | |
| 76.410.240-1 | Inmobiliaria El Portal III S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | | 86.904 | | | 280.688 |
| 96.957.740-2 | Inmobiliaria Estocolmo S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | 1.889 | | | | | | | | |
| 96.957.740-2 | Inmobiliaria Estocolmo S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | 105.740 | | | | |
| 76.012.519-9 | Inmobiliaria Energy SR2 Y SF S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria | CL \$ | | | 148 | | | | | | |
| O-E | Inmobiliaria Garabo SAC | Perú | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Asociada | Nuevo Sol Peruano | 9.631 | 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 | Control Conjunto | CL \$ | | | 225.480 | | | | | | |
| 99.533.420-8 | Inmobiliaria Maka II S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Control Conjunto | CL \$ | | | | | 62.664 | 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 \$ | | | 22.746 | | | | | | |
| 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 | 857 | | | | | | |
| 99.550.790-0 | Inmobiliaria Olavesca S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | 28.333 | | | | | | | | |
| 76.579.500-1 | Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | 176 | | | | | | |
| 76.579.500-1 | Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | | 9.807 | | | 50.080 |
| 76.580.790-5 | Inmobiliaria P2K Azucenas Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | | 51.646 | | | 246.675 |
| 76.593.820-1 | Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto | CL \$ | | 14.024 | 27.847 | | | | | | |
| 76.593.820-1 | Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Control Conjunto | CL \$ | | | | 238.170 | 1.088.005 | | | | 1.043.494 |
| 76.579.540-0 | Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | 1.277 | | | | | | |
| 76.579.540-0 | Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | | 231.315 | | | 461.399 |
| 76.593.230-0 | Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto | CL \$ | | 35.137 | 1.199 | | | | | | |
| 76.593.230-0 | Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Control Conjunto | CL \$ | | | | | 2.369 | 145.869 | | | 437.058 |
| 76.579.710-1 | Inmobiliaria P2K General Flores Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | 1.049 | | | | | |
| 76.579.710-1 | Inmobiliaria P2K General Flores Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | | 52.649 | | | 219.248 |
| 76.593.800-7 | Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | 33 | 517 | | | | | | |
| 76.593.800-7 | Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | | 2.113 | | | 70.794 |
| 76.579.630-K | Inmobiliaria P2K Holanda Chile España Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | 799 | | | | | | |
| 76.579.630-K | Inmobiliaria P2K Holanda Chile España Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | | 136.941 | | | 323.219 |
| 76.579.660-1 | Inmobiliaria P2K Holanda Portal Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | 35 | | | | | | |
| 76.579.660-1 | Inmobiliaria P2K Holanda Portal Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | | 11.703 | | | 88.471 |
| 76.944.340-1 | Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto | CL \$ | | 26.601 | 212.322 | | | | | | |
| 76.944.340-1 | Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Control Conjunto | CL \$ | | | | | 906.197 | 891.483 | | | 497.393 |
| 76.579.610-5 | Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | | 58.133 | | | 248.037 |
| 76.012.557-1 | Inmobiliaria P2K Sun City Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto | CL \$ | | | | | | | | | |
| 76.012.557-1 | Inmobiliaria P2K Sun City Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Control Conjunto | CL \$ | | | 216.534 | 122.886 | | | | | |
| 76.946.010-1 | Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto | CL \$ | | | | | | | 1.343.768 | | 831.507 |
| 76.946.010-1 | Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Control Conjunto | CL \$ | | 60.055 | 161.959 | | | | | | |
| 76.579.690-3 | Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | 1.008 | 713 | | 770.108 | 677.599 | | 326.682 |
| 76.579.690-3 | Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | | | 50.307 | | 247.596 |
| 76.593.810-4 | Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto | CL \$ | | | | 832 | | | | | |
| 76.593.810-4 | Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Control Conjunto | CL \$ | | | | | 143.252 | 541.519 | | | 395.410 |
| 76.029.672-4 | Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | | | | | |
| 99.554.160-2 | Inmobiliaria Parque Coquiñmbo S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | 69.790 | 124.877 | | | | | | | |
| 99.554.160-2 | Inmobiliaria Parque Coquiñmbo S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | 231.090 | 273.702 | | | 153.509 |
| 99.577.840-8 | Inmobiliaria Parque Nataniel S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto | CL \$ | 1.841 | 345.284 | 279.140 | | | | | | |
| 99.577.840-8 | Inmobiliaria Parque Nataniel S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Control Conjunto | CL \$ | | | | | 584.407 | 160.917 | | | 157.072 |
| 99.599.500-K | Inmobiliaria Paz Asset SpA | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria | CL \$ | | | 10.995 | 22 | | | | | |
| 76.701.870-3 | Inmobiliaria Paz Spa | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria | CL \$ | 18.935 | 2.829 | | | | | | | |
| 96.956.020-8 | Inmobiliaria PIS S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria | CL \$ | 4.946 | 103.179 | 312.965 | | | | | | |
| 76.002.280-2 | Inmobiliaria Plaza DV2 Limitada | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | 753 | 43 | | | | | |
| 76.002.280-2 | Inmobiliaria Plaza DV2 Limitada | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | 33.423 | 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 | Control Conjunto | CL \$ | 65.457 | 848.638 | 534.363 | | | | | | |
| 99.549.050-1 | Inmobiliaria Puerto Sur S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Control Conjunto | CL \$ | | | | | 1.624.149 | 745.499 | | | 827.254 |

| 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 | | |
| | | | | | | | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ |
| 96.955.790-8 | Inmobiliaria PYK S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | | 252.468 |
| 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 \$ | | | | 1.084 | 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 | 65 | | | |
| 96.955.810-6 | Inmobiliaria Siglo Isabel S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | 71 | |
| 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 | | | |
| 96.989.920-5 | Inmobiliaria Tumi S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Asociada | CL \$ | | | | 693 | 168 | |
| 76.176.100-5 | Inmobiliaria Vesmil Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | 33.751 | 13.370 | 3.659 | | | |
| 99.565.850-K | Inmobiliaria Vestro S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | | |
| 99.565.850-K | Inmobiliaria Vestro S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | | 92.484 |
| 99.554.100-9 | Inmobiliaria Vicuña II S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto | CL \$ | 4.314 | 110.909 | 472.721 | | | |
| 99.554.100-9 | Inmobiliaria Vicuña II S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Control Conjunto | CL \$ | | | | 30.946 | 1.504.396 | 1.181.229 |
| 99.553.920-9 | Inmobiliaria Virreinato S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | 4.238 | | | |
| 99.553.920-9 | Inmobiliaria Virreinato S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Asociada | CL \$ | | | | 9.843 | 9.602 | |
| 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 | | | |
| 99.554.890-9 | Inmobiliaria Vista Central S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Asociada | CL \$ | | | | 81.324 | 81.823 | 209.903 |
| 78.424.350-8 | Inversiones Britania Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | 677 | | | | | |
| 77.828.080-9 | Inversiones Cripber Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Asociada | CL \$ | | 96 | | | | |
| 78.435.780-5 | Inversiones Comerciales Raices 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 |
| 96.905.340-3 | Inversiones Paz Y Froimovich S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto | CL \$ | 56.941 | 38.978 | 26.865 | | | |
| 96.905.340-3 | Inversiones Paz Y Froimovich S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Control Conjunto | CL \$ | | | | | 155.222 | 1.150.770 |
| 10.142.800-1 | Mario Navarro Rodríguez | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Subsidiaria | CL \$ | | 79.273 | | | | |
| 10.142.800-1 | Mario Navarro Rodríguez | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Accionista de Subsidiaria | CL \$ | | | | | 41.546 | |
| 76.430.810-7 | P2K S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto | CL \$ | 5.352 | 4.699 | 4.699 | | | |
| 76.432.050-6 | P2K Y Cia En Comandita Por Acciones | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Control Conjunto | CL \$ | 302.276 | | 1.821.759 | | | |
| O-E | Paz Centenario S.A. | Perú | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | Nuevo Sol Peruano | 587 | 11.214 | 23.518 | | | |
| 99.551.350-1 | Paz Froimovich Asset S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto | CL \$ | | | 1.895 | | | |
| 99.551.350-1 | Paz Froimovich Asset S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Control Conjunto | CL \$ | | | | | | |
| 99.585.590-9 | Paz Froimovich Constructora S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | 3.747 | 3.550 | | | |
| 99.585.590-9 | Paz Froimovich Constructora S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Asociada | CL \$ | | | | 26 | 25 | |
| 78.772.160-5 | Provedora De Maquinarias De Construccion Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Asociada | CL \$ | | | 15.358 | | | |
| 78.772.160-5 | Provedora De Maquinarias De Construccion Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | | |
| Total | | | | | | | 1.440.270 | 3.195.413 | 6.876.457 | 5.392.622 | 11.668.137 | 15.554.364 |

9.1.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 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 | | | |
| | | | | | | | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ | |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria | CL \$ | | | 62 | | | | |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. FIP Catedral Cueto | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria | CL \$ | | | | 209 | | | |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. FIP Emerald | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria | CL \$ | 210 | | 515 | | | | |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. FIP Apoquimdo 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. FIP Concepción Cívica | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria | CL \$ | | | | 1.176 | | | |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. FIP Estación Central | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria | CL \$ | | | 339 | | 277 | | |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. FIP Mosaico | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | 27.118 | | 72.821 | | 1.587 | | |
| 96.782.660-K | Constructora Astral S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria | CL \$ | | | 1.690 | | 1.707 | | |
| 99.593.750-6 | Constructora Blanco Encalada S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | 18.833 | | |
| 99.598.200-5 | Constructora Beatriz Oriente SpA | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria | CL \$ | | | | | | | |
| 99.585.610-7 | Constructora Bosques De Vicuña S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | 35.944 | | 537 | | |
| 99.524.630-9 | Constructora Centro Portugal S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | 30.551 | | |
| 99.593.850-2 | Constructora Centro Santa Lucía S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto | CL \$ | | | | | 121.310 | | |
| 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 | | |
| 76.419.830-1 | Constructora Jardín Alto II S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | 14.753 | | 24.315 | | |
| 76.647.660-0 | Constructora Laberinto S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | 4.784 | | |
| 99.573.180-0 | Constructora Manisa S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | 600 | | 600 | | 600 | | |
| 76.901.630-9 | Constructora P100 Lord Cochran 181 Ltda | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | | | |
| 76.593.610-1 | Constructora P2K Barros Borgoño Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | 10.581 | | 15.147 | | |
| 76.593.360-9 | Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | 1.427 | | |
| 76.945.660-0 | Constructora P2K Nuevo Portugal Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | 921 | | |
| 76.945.920-0 | Constructora P2K Terraza Bulnes Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | | | |
| 76.012.514-8 | Constructora P2K Sun City Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | 7.627 | | 14.805 | | | | |
| 76.593.500-8 | Constructora P2K Villanueva Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | 11.728 | | |
| 99.577.880-7 | Constructora Parque Nataniel S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | 10.214 | | 9.280 | | |
| 76.659.200-7 | Constructora Paz SpA | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria | CL \$ | | | 362.947 | | 1.707 | | |
| 99.549.070-6 | Constructora Puerto Sur S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto | CL \$ | | | | | | | |
| 99.555.010-5 | Constructora Vicuña II S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | 45.987 | | | | |
| 99.504.520-6 | Darcoplan S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Subsidiaria | CL \$ | 527 | | | | | | |
| 96.828.280-8 | Elyon S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Subsidiaria | CL \$ | | | 1.715.704 | | | | |
| 96.828.280-8 | Elyon S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Accionista de Subsidiaria | CL \$ | | | | 3.638.713 | 2.973.244 | 3.582.251 | |
| O-E | Engelux | Brasil | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Asociadas | Reales | 26.061 | | | | | | |
| 40.828.886-K | Farah Vilela Espinoza | Perú | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Asociadas | CL \$ | 256 | | 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 Subsidiaria | CL \$ | 204.315 | | 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 | | 595 | | |
| 99.582.960-6 | Inmobiliaria Argomedeo S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | 27.050 | | |
| 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 | | |
| 99.585.570-4 | Inmobiliaria Bosques de Vicuña S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto | CL \$ | 34.180 | | | | | | |
| 99.593.780-8 | Inmobiliaria Blanco Encalada S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | 286 | | 61.544 | | |
| 99.541.660-3 | Inmobiliaria Centro Avenida S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | 26.756 | | |
| 99.553.940-3 | Inmobiliaria Centro Esperanza S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | 671 | | 13.290 | | |
| 99.524.640-6 | Inmobiliaria Centro Portugal S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | 21.352 | | |
| 99.533.730-4 | Inmobiliaria Centro Prat S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | 7.216 | | | | |
| 99.533.730-4 | Inmobiliaria Centro Prat S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | | 719 | |
| 99.593.740-9 | Inmobiliaria Centro Santa Lucía S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto | CL \$ | | | | | 577.332 | | |
| 99.517.150-3 | Inmobiliaria Centro Sur S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | 12.478 | | 12.455 | | 33.782 | | |
| 99.541.630-1 | Inmobiliaria Centro Vivaceta S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | 7.429 | | | | |
| 99.550.880-K | Inmobiliaria Diagonal Paraguay S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | 6.167 | | |
| 99.585.560-7 | Inmobiliaria El Portal II S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | 1.475 | | 197 | | |
| 76.410.240-1 | Inmobiliaria El Portal III S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | 4.415 | | |
| 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 | Control Conjunto | CL \$ | | | 12.310 | | 213 | | |
| 99.501.950-7 | Inmobiliaria Maka S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | 180 | | | | |
| 96.990.020-3 | Inmobiliaria Mega S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | 7.772 | | |

| 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 | | | | |
| | | | | | | | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ | | |
| 76.580.790-5 | Inmobiliaria P2K Azucenas Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | 41.434 | | | | |
| 76.579.500-1 | Inmobiliaria P2K Amapolal Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | | | | |
| 76.579.540-0 | Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | 37.575 | | | | | | |
| 76.593.230-0 | Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto | CL \$ | | | | 527 | | | | |
| 76.593.820-1 | Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto | CL \$ | 3.905 | | | | | | | |
| 76.579.710-1 | Inmobiliaria P2K General Flores Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | 27.625 | | 658 | | | | |
| 76.593.800-7 | Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | 56.968 | | | | |
| 76.579.630-K | Inmobiliaria P2K Holanda Chile España Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | 233.782 | | | | | |
| 76.579.660-1 | Inmobiliaria P2K Holanda Portal Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | 5.113 | 198 | | | | |
| 76.944.340-1 | Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | 864 | | | | | | |
| 76.012.557-1 | Inmobiliaria P2K Sun City Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | 1.127 | | | | | | |
| 76.579.610-5 | Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | 11.861 | 1.138 | | | | |
| 76.579.550-8 | Inmobiliaria P2K Richard Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | 20.781 | | | | |
| 76.946.010-1 | Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | 515 | | | | | | |
| 76.579.690-3 | Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | | | | |
| 76.593.810-4 | Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto | CL \$ | 26 | 68.205 | | 154 | | | | |
| 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 | | | | | |
| 76.029.672-4 | Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria | CL \$ | | | 15 | 5 | | | | |
| 99.577.840-8 | Inmobiliaria Parque Nataniel S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto | CL \$ | | | | 118 | | | | |
| 76.701.870-3 | Inmobiliaria Paz Spa | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria | CL \$ | | | | 55 | | | | |
| 76.039.317-7 | Inmobiliaria PB70 S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria | CL \$ | 1.307 | | 9.739 | 1.127 | | | | |
| 76.701.900-9 | Inmobiliaria PK 67 S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria | CL \$ | 351 | | 9.378 | 7.430 | | | | |
| 96.956.020-8 | Inmobiliaria PKS S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Subsidiaria | CL \$ | | | | | 28.199 | 195.550 | 604.508 | |
| 76.945.590-6 | Inmobiliaria PKW San Diego 255 S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria | CL \$ | | | 234 | 271 | | | | |
| 99.525.780-7 | Inmobiliaria Plaza Padre Mariano S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | 9.074 | | | | | | |
| 76.002.280-2 | Inmobiliaria Plaza DV2 Limitada | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | | | | |
| 99.549.050-1 | Inmobiliaria Puerto Sur S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto | CL \$ | | | | 30.363 | | | | |
| 96.955.790-8 | Inmobiliaria PYK S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto | CL \$ | 9.892 | 206.338 | | 644.098 | | | | |
| 96.955.790-8 | Inmobiliaria PYK S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Control Conjunto | CL \$ | | | | | 42.216 | 10.315 | | |
| 96.955.810-6 | Inmobiliaria Siglo Isabel S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | | | | |
| 96.531.380-K | Inmobiliaria Sucre Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Asociada | CL \$ | | | | | 1.346.547 | 2.109.862 | | |
| 99.565.850-K | Inmobiliaria Vestro S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | 300 | | 300 | | | | | |
| 99.553.920-9 | Inmobiliaria Virreinato S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | 14.094 | | | | | | |
| 78.341.130-K | Inversiones Buenaventura Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Subsidiaria | CL \$ | | | | | 271.063 | | | |
| 77.828.080-9 | Inversiones Ciriber Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Subsidiaria | CL \$ | | | | 86.876 | | | | |
| 77.828.080-9 | Inversiones Ciriber Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Accionista de Subsidiaria | CL \$ | | | | | 18.787 | 130.355 | 402.969 | |
| 78.435.780-5 | Inversiones Comerciales Raices Limitada | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Subsidiaria | CL \$ | | | | | | 2.110.717 | | |
| 78.435.780-5 | Inversiones Comerciales Raices Limitada | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Subsidiaria | CL \$ | | 5.593.297 | | | | | | |
| 76.631.170-9 | Inmobiliaria GF Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Subsidiaria | CL \$ | 1.750 | | | | | | | |
| 96.905.340-3 | Inversiones Paz Y Froimovich S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Control Conjunto | CL \$ | | | | | 319.791 | | | |
| 79.991.280-5 | Inversiones Santa Fidelimira S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Subsidiaria | CL \$ | 360 | | 360 | | | | | |
| 79.991.280-5 | Inversiones Santa Fidelimira S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Accionista de Subsidiaria | CL \$ | | | | | 625.614 | 530.865 | 689.892 | |
| 8.221.001-6 | Juan José Cauvi Abdia | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Subsidiaria | CL \$ | 256 | | 256 | 256 | | | | |
| 10.142.800-1 | Mario Navarro Rodriguez | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Accionista de Subsidiaria | CL \$ | | | | | | 9.136 | | |
| 96.576.660-2 | Moneda Desarrollo Inmobiliario Fondo de Inversión | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Subsidiaria | CL \$ | 1.485.857 | | | | | | | |
| 76.430.810-7 | P2K S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Control Conjunto | CL \$ | | | | | 11 | | | |
| 76.432.050-6 | P2K Y Cia En Comandita Por Acciones | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto | CL \$ | | | 117.278 | 604.800 | | | | |
| 76.432.050-6 | P2K Y Cia En Comandita Por Acciones | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Control Conjunto | CL \$ | | | | | | 2.060.085 | 4.202.890 | 3.239.270 |
| 96.946.480-2 | Paz Administradora de Propiedades SPA | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria | CL \$ | | | | 1.109 | 1.705 | | | |
| 96.958.820-K | Paz Arriendo de Maquinarias SPA | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria | CL \$ | | | | | 10.110 | | | |
| 96.958.820-K | Paz Centenario Global | Perú | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada | CL \$ | | 810 | | 9.686 | | | | |
| 99.551.350-1 | Paz Froimovich Asset S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto | CL \$ | | | | | | | | |
| 76.423.710-1 | Inversiones Paz Inmobiliaria SpA | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria | CL \$ | 34.790 | | 25.527 | 16.998 | | | | |
| 76.423.710-1 | Inversiones Paz Inmobiliaria SpA | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria | CL \$ | 89.784 | | 492.915 | 952.639 | | | | |
| 76.451.320-7 | Inversiones Paz Construcción SPA | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Subsidiaria | CL \$ | | | | | 1.083.165 | 2.318.818 | 3.050.780 | |
| 76.420.950-8 | Paz Servicios Profesionales SPA | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria | CL \$ | 8 | | | | | | | |
| 78.861.010-6 | Sociedad Inmobiliaria e Inversiones Valentina Ltda | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria | CL \$ | 59 | 334.275 | | 89.727 | | | | |
| 96.840.060-6 | Prom-All S.A. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 1 año | Accionista de Subsidiaria | CL \$ | | | | | 271.105 | | | |
| 78.772.160-5 | Proveedora De Maquinarias De Construcción Ltda. | Chile | Cuenta corriente mercantil | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria | CL \$ | | | 2.558 | 922 | | | | |
| | | | | | Asociada | CL \$ | | | 40.329 | 49.269 | | | | |
| Total | | | | | | | 1.956.855 | 9.784.374 | 3.813.897 | 8.358.749 | 11.717.720 | 15.790.968 | | |

9.1.3 Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.

Se presentan las operaciones y sus efectos en resultados por los períodos de nueve y seis meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010.

| R.U.T. | Sociedad | País de origen | Naturaleza de la relación | Descripción de la transacción | Transacciones | | | | | | | |
|--------------|---|----------------|---------------------------|------------------------------------|------------------------------|------------------------------------|------------------------------|------------------------------------|------------------------------|------------------------------------|------------------------------|------------------------------------|
| | | | | | 01-01-2011 al 30-09-2011 M\$ | Efecto en resultados (Cargo)/Abono | 01-01-2010 al 30-09-2010 M\$ | Efecto en resultados (Cargo)/Abono | 01-07-2011 al 30-09-2011 M\$ | Efecto en resultados (Cargo)/Abono | 01-07-2010 al 30-09-2010 M\$ | Efecto en resultados (Cargo)/Abono |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo 4501 | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo 4501 | Chile | Asociada | Arriendo de Maquinarias | 0 | 0 | 2.270 | 23 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo 4501 | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo Magallanes | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 5.540 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.540 | 0 |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo Magallanes | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 5.540 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 743.125 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald | Chile | Asociada | Arriendo de Maquinarias | 0 | 0 | 2.523 | 26 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 62.597 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 0 | 0 | 2.783 | 75 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 14.150 | 0 | 14.933 | 0 | 0 | 0 | 14.432 | 0 |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 294.151 | 0 | 0 | 0 | 230.016 | 0 |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 26.606 | 266 | 0 | 0 | 26.606 | 266 | 0 | 0 |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic | Chile | Asociada | Arriendo de Maquinarias | 0 | 0 | 3.238 | 31 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 75.659 | 0 | 0 | 0 | 33.641 | 0 | 0 | 0 |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 26.945 | 0 | 10.004 | 0 | 76 | 0 | 0 | 0 |
| 99.593.730-1 | Construtora Centro Viña S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 2.208 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.593.730-1 | Construtora Centro Viña S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.208 | 0 |
| 53.314.563-9 | Condominio NRG Santa Isabel | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 0 | 0 | 935 | 0 | 0 | 0 |
| 99.599.440-2 | Construtora Argomedeo 50 S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 3.332 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.585.610-7 | Construtora Bosques De Vicuña S.A. | Chile | Asociada | Arriendo de Maquinarias | 179 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.585.610-7 | Construtora Bosques De Vicuña S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 6.624 | 0 | 3.913 | 0 | 4.436 | 0 | 0 | 0 |
| 99.585.610-7 | Construtora Bosques De Vicuña S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.467 | 0 |
| 99.593.850-2 | Construtora Centro Santa Lucia S.A. | Chile | Asociada | Arriendo de Maquinarias | 0 | 0 | 10.273 | 103 | 6.395 | 64 | 4.792 | 158 |
| 99.593.850-2 | Construtora Centro Santa Lucia S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8.842 | 0 |
| 99.593.850-2 | Construtora Centro Santa Lucia S.A. | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 0 | 0 | 0 | 0 | 35 | 0 | 0 | 0 |
| 99.593.850-2 | Construtora Centro Santa Lucia S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 15.155 | 0 | 17.508 | 0 | 3.468 | 0 | 0 | 0 |
| 99.599.460-7 | Construtora Efe 2 S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 590.037 | 0 | 0 | 0 | 76.854 | 0 |
| 99.599.460-7 | Construtora Efe 2 S.A. | Chile | Asociada | Arriendo de Maquinarias | 0 | 0 | 83.511 | 834 | 0 | 0 | 34.063 | 1.328 |
| 76.419.830-1 | Construtora Jardín Alto II S.A. | Chile | Asociada | Arriendo de Maquinarias | 0 | 0 | 7.145 | 70 | 0 | 0 | 2.830 | 113 |
| 76.419.830-1 | Construtora Jardín Alto II S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.589 | 0 |
| 76.419.830-1 | Construtora Jardín Alto II S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.647.660-0 | Construtora Laberinto S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 2.544 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.647.660-0 | Construtora Laberinto S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.544 | 0 |
| 99.573.180-0 | Construtora Manisa S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 1.200 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.901.630-9 | Construtora P100 Lord Cochrane 181 Ltda. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 7.334 | 0 | 0 | 0 | 7.334 | 0 | 0 | 0 |
| 76.901.630-9 | Construtora P100 Lord Cochrane 181 Ltda. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 6.293 | 0 | 0 | 0 |
| 76.593.610-1 | Construtora P2K Barros Borgoño Limitada | Chile | Asociada | Arriendo de Maquinarias | 0 | 0 | 13.782 | 138 | 0 | 0 | 2.213 | 254 |
| 76.593.610-1 | Construtora P2K Barros Borgoño Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.593.610-1 | Construtora P2K Barros Borgoño Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.492 | 0 |
| 76.593.360-9 | Construtora P2K Beatrix Poniente 60 Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 350 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.945.660-0 | Construtora P2K Nuevo Portugal Limitada | Chile | Asociada | Arriendo de Maquinarias | 0 | 0 | 3.641 | 37 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.945.660-0 | Construtora P2K Nuevo Portugal Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 5.837 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 55.825 | 0 |
| 76.945.660-0 | Construtora P2K Nuevo Portugal Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 66.476 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.945.660-0 | Construtora P2K Nuevo Portugal Limitada | Chile | Asociada | Servicios de Post-Venta | 0 | 0 | 94.352 | 0 | 0 | 0 | 44.483 | 499 |
| 76.012.514-8 | Construtora P2K Sun City Limitada | Chile | Asociada | Arriendo de Maquinarias | 0 | 0 | 25.709 | 257 | 0 | 0 | 7.782 | 436 |
| 76.012.514-8 | Construtora P2K Sun City Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 7.329 | 0 | 48.775 | 0 | 18.349 | 0 | 54.579 | 0 |
| 76.012.514-8 | Construtora P2K Sun City Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.945.920-0 | Construtora P2K Terraza Bulnes Limitada | Chile | Asociada | Arriendo de Maquinarias | 0 | 0 | 6.674 | 65 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.945.920-0 | Construtora P2K Terraza Bulnes Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 35.219 | 0 |
| 76.945.920-0 | Construtora P2K Terraza Bulnes Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 6.185 | 0 | 68.013 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.945.920-0 | Construtora P2K Terraza Bulnes Limitada | Chile | Asociada | Servicios de Post-Venta | 0 | 0 | 83.260 | 0 | 0 | 0 | 39.156 | 441 |

| R.U.T. | Sociedad | País de origen | Naturaleza de la relación | Descripción de la transacción | Transacciones | | | | | | | |
|--------------|--|----------------|---------------------------|------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|
| | | | | | 01-01-2011 al 30-09-2011 M\$ | Efecto en resultados (Cargo)/Abono | 01-01-2010 al 30-09-2010 M\$ | Efecto en resultados (Cargo)/Abono | 01-07-2011 al 30-09-2011 M\$ | Efecto en resultados (Cargo)/Abono | 01-07-2010 al 30-09-2010 M\$ | Efecto en resultados (Cargo)/Abono |
| 76.593.500-8 | Constructora P2K Villanueva Limitada | Chile | Asociada | Arriendo de Maquinarias | 0 | 0 | 2.475 | 22 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.593.500-8 | Constructora P2K Villanueva Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.593.500-8 | Constructora P2K Villanueva Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 36.174 | 0 | 0 | 0 | 22.337 | 0 | 0 | 0 |
| 99.545.070-6 | Constructora Puerto Sur S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 3.443 | 0 | 0 | 0 | 627 | 0 | 0 | 0 |
| 99.545.070-6 | Constructora Puerto Sur S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.584.490-7 | Constructora Quirihue S.A. | Chile | Asociada | Arriendo de Maquinarias | 0 | 0 | 4.917 | 49 | 0 | 0 | 3.942 | 59 |
| 99.584.490-7 | Constructora Quirihue S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 30.403 | 0 | 0 | 0 | 26.441 | 0 |
| 99.555.010-5 | Constructora Vicuña II S.A. | Chile | Asociada | Arriendo de Maquinarias | 249 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.555.010-5 | Constructora Vicuña II S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 26.140 | 0 | 6.517 | 0 | 25.215 | 0 | 0 | 0 |
| 99.555.010-5 | Constructora Vicuña II S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4.912 | 0 |
| 99.504.520-6 | Darcoplan S.A. | Chile | Accionista de Subsidiaria | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 55.103 | 0 | 55.630 | 0 | 2.500 | 0 | 55.630 | 0 |
| 96.828.280-8 | Elyon S.A. | Chile | Accionista de Subsidiaria | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 5.092.948 | 0 | 0 | 0 | 5.221 | 0 | 403.124 | 0 |
| 96.828.280-8 | Elyon S.A. | Chile | Accionista de Subsidiaria | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 1.201.432 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| E-O | Engelux | Brasil | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (abono) | 26.061 | 0 | 0 | 0 | 26.061 | 0 | 0 | 0 |
| 52.397.79-0 | Enrique Arnaldo Bravo Rocco | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 1.440 | 0 | 0 | 0 | 212.805 | 0 |
| 52.397.79-0 | Enrique Arnaldo Bravo Rocco | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7.877.637-4 | Eric Waghorn Arce | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 1.034 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| 40.828.886-K | Fara Vilelela Espinoza | Chile | Accionista de Subsidiaria | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 512 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.638.030-1 | Grupo Inmobiliario Pacal S.A. | Chile | Accionista de Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 271.457 | 0 | 0 | 0 | 45.963 | 0 | 8.501 | 0 |
| 76.638.030-1 | Grupo Inmobiliario Pacal S.A. | Chile | Accionista de Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 25.149 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.566.540-9 | Hipotecaria La Construcción Leasing S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 888.317 | 0 | 39.968 | 0 | 618.447 | 0 | 0 | 0 |
| 99.566.540-9 | Hipotecaria La Construcción Leasing S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 13.458 | 0 |
| 99.598.150-5 | Inmobiliaria Amadu S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 600 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.565.940-9 | Inmobiliaria Argenta S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 17.562 | 0 | 32.617 | 0 | 212 | 0 | 0 | 0 |
| 99.565.940-9 | Inmobiliaria Argenta S.A. | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.565.940-9 | Inmobiliaria Argenta S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.582.960-6 | Inmobiliaria Argomede S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.582.960-6 | Inmobiliaria Argomede S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 3.972 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.582.960-6 | Inmobiliaria Argomede S.A. | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 96.781.310-9 | Inmobiliaria Bellocentro S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 3.767 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.598.190-4 | Inmobiliaria Bilbao Country S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.598.190-4 | Inmobiliaria Bilbao Country S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 528.886 | 0 | 174.311 | 0 | 537.948 | 0 | 2.949 | 0 |
| 99.593.780-8 | Inmobiliaria Blanco Encalada S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8.536 | 0 |
| 99.593.780-8 | Inmobiliaria Blanco Encalada S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 44.516 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.593.780-8 | Inmobiliaria Blanco Encalada S.A. | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 28.466 | 285 | 42.613 | 0 | 0 | 0 | 4.811 | 378 |
| 99.585.570-4 | Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A. | Chile | Asociada | Arriendo de Maquinarias | 489 | 5 | 2.951 | 28 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.585.570-4 | Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.585.570-4 | Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 11.025 | 0 | 87.062 | 0 | 19.739 | 0 | 44.252 | 0 |
| 99.585.570-4 | Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A. | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 198.725 | 1.987 | 18.964 | 0 | 992 | 10 | 11.806 | 72 |
| 99.585.570-4 | Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A. | Chile | Asociada | Servicios de Administración | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 96.955.180-2 | Inmobiliaria Britania Oriente S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 133.246 | 0 | 0 | 0 | 377 | 0 | 0 | 0 |
| 96.955.180-2 | Inmobiliaria Britania Oriente S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.541.660-3 | Inmobiliaria Centro Avenida S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 501 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.517.140-6 | Inmobiliaria Centro Cultural | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 93 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.553.940-3 | Inmobiliaria Centro Esperanza S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 1.214 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10.216 | 0 |
| 99.553.940-3 | Inmobiliaria Centro Esperanza S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 10.216 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.553.940-3 | Inmobiliaria Centro Esperanza S.A. | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 0 | 0 | 9.594 | 0 | 0 | 0 | 9.594 | 0 |
| 99.577.760-6 | Inmobiliaria Centro Nataniel S.A. | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.577.760-6 | Inmobiliaria Centro Nataniel S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 34.625 | 0 |
| 99.577.760-6 | Inmobiliaria Centro Nataniel S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 379 | 0 | 88.275 | 0 | 379 | 0 | 0 | 0 |
| 99.524.640-6 | Inmobiliaria Centro Portugal S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 4.496 | 0 | 0 | 0 | 1.003 | 0 | 0 | 0 |
| 99.524.640-6 | Inmobiliaria Centro Portugal S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.524.640-6 | Inmobiliaria Centro Portugal S.A. | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 23 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.524.640-6 | Inmobiliaria Centro Portugal S.A. | Chile | Asociada | Servicios de Administración | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.533.730-4 | Inmobiliaria Centro Prat S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 6.497 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.533.730-4 | Inmobiliaria Centro Prat S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 7.216 | 0 | 0 | 0 | 7.216 | 0 | 0 | 0 |
| 99.593.740-9 | Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A. | Chile | Asociada | Arriendo de Maquinarias | 1.094 | 11 | 3.200 | 31 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.593.740-9 | Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.815 | 0 |
| 99.593.740-9 | Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 482.942 | 0 | 11.690 | 0 | 23.793 | 0 | 0 | 0 |
| 99.593.740-9 | Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A. | Chile | Asociada | Servicios de Administración | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.593.740-9 | Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A. | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 196.596 | 1.966 | 43.454 | 1.080 | 311 | 3 | 22.571 | 684 |
| 99.517.150-3 | Inmobiliaria Centro Sur S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 1.204 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| R.U.T. | Sociedad | País de origen | Naturaleza de la relación | Descripción de la transacción | Transacciones | | | | | | |
|--------------|--|----------------|---------------------------|------------------------------------|------------------------------|------------------------------------|------------------------------|------------------------------------|------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| | | | | | 01-01-2011 al 30-09-2011 M\$ | Efecto en resultados (Cargo)/Abono | 01-01-2010 al 30-09-2010 M\$ | Efecto en resultados (Cargo)/Abono | 01-07-2011 al 30-09-2011 M\$ | Efecto en resultados (Cargo)/Abono | 01-07-2010 al 30-09-2010 M\$ |
| 99.593.890-1 | Inmobiliaria Centro Viña S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 714 | 0 | 107.593 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.593.890-1 | Inmobiliaria Centro Viña S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 69.387 |
| 99.593.890-1 | Inmobiliaria Centro Viña S.A. | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.541.630-1 | Inmobiliaria Centro Vivaceta | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 14 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.545.780-6 | Inmobiliaria Chilespa S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 12.589 | 0 | 0 | 0 | 12.589 | 0 | 0 |
| 99.550.900-8 | Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 3.768 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.550.900-8 | Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.768 |
| 99.534.970-1 | Inmobiliaria Efe S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 33.583 | 0 | 0 | 0 | 33.583 | 0 | 0 |
| 76.410.240-1 | Inmobiliaria El Portal II S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 553 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.410.240-1 | Inmobiliaria El Portal III S.A. | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 20.851 | 209 | 2.182 | 0 | 0 | 0 | 2.182 |
| 76.410.240-1 | Inmobiliaria El Portal III S.A. | Chile | Asociada | Servicios de Administración | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.410.240-1 | Inmobiliaria El Portal III S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 13.042 | 0 | 0 | 0 | 11.103 | 0 | 0 |
| 76.012.519-9 | Inmobiliaria Energy SR2 y SF S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 0 | 0 | 14.818 | 0 | 0 |
| 96.957.740-2 | Inmobiliaria Estocolmo | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 107.630 | 0 | 0 | 0 | 107.630 | 0 | 0 |
| 0-E | Inmobiliaria Garaho S.A.C. | Perú | Accionista de Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 68.823 |
| 0-E | Inmobiliaria Garaho S.A.C. | Perú | Accionista de Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 34.155 | 0 | 68.823 | 0 | 7.004 | 0 | 0 |
| 0-E | Inmobiliaria Garaho S.A.C. | Perú | Accionista de Asociada | Servicios Profesionales | 0 | 0 | 81.945 | 655 | 0 | 0 | 20.228 |
| 76.945.510-8 | Inmobiliaria Gran Avenida 6060 S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 439.579 | 0 | 0 | 0 | 250 | 0 | 2.992 |
| 76.945.510-8 | Inmobiliaria Gran Avenida 6060 S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 259.078 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.533.420-8 | Inmobiliaria Maka II S.A. | Chile | Asociada | Servicios de Administración | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.533.420-8 | Inmobiliaria Maka II S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 232.790 |
| 99.533.420-8 | Inmobiliaria Maka II S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 485.028 | 0 | 1.042.745 | 0 | 125.339 | 0 | 0 |
| 99.533.420-8 | Inmobiliaria Maka II S.A. | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 388 | 4 | 3.361 | 0 | 0 | 0 | 2.556 |
| 99.533.420-8 | Inmobiliaria Maka II S.A. | Chile | Asociada | Arriendo de Maquinarias | 0 | 0 | 2.104 | 22 | 0 | 0 | 0 |
| 99.501.950-7 | Inmobiliaria Maka S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 22.926 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.501.950-7 | Inmobiliaria Maka S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 22.926 |
| 96.645.810-0 | Inmobiliaria Manquehue Oriente S.A. | Chile | Accionista de Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 1.714 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.550.790-0 | Inmobiliaria Olavasca S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 28.333 | 0 | 0 | 0 | 28.333 | 0 | 0 |
| 96.955.790-8 | Inmobiliaria P Y K S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 268.761 | 0 | 0 | 0 | 136.231 | 0 | 0 |
| 96.955.790-8 | Inmobiliaria P Y K S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 117.460 | 0 | 0 | 0 | 75.324 |
| 76.579.500-1 | Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.579.500-1 | Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Limitada | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.580.790-5 | Inmobiliaria P2K Azucenas Limitada | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.580.790-5 | Inmobiliaria P2K Azucenas Limitada | Chile | Asociada | Arriendo de Maquinarias | 0 | 0 | 2.866 | 30 | 0 | 0 | 0 |
| 76.580.790-5 | Inmobiliaria P2K Azucenas Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6.144 |
| 76.580.790-5 | Inmobiliaria P2K Azucenas Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 32.216 | 0 | 6.171 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.593.820-1 | Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada | Chile | Asociada | Arriendo de Maquinarias | 2.014 | 20 | 4.754 | 47 | 1.629 | 16 | 2.285 |
| 76.593.820-1 | Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.736 |
| 76.593.820-1 | Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 33.402 | 0 | 7.650 | 0 | 25.621 | 0 | 0 |
| 76.593.820-1 | Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada | Chile | Asociada | Servicios de Administración | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.593.820-1 | Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 9.362 | 94 | 10.686 | 450 | 2.391 | 24 | 6.624 |
| 76.579.540-0 | Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 38.313 | 0 | 0 | 0 | 178 | 0 | 39.397 |
| 76.579.540-0 | Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 41.589 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.579.540-0 | Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Limitada | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 0 | 0 | 6.205 | 400 | 0 | 0 | 230 |
| 76.593.230-0 | Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada | Chile | Asociada | Arriendo de Maquinarias | 0 | 0 | 4.080 | 42 | 0 | 0 | 0 |
| 76.593.230-0 | Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 33.550 | 0 | 0 | 0 | 14.773 | 0 | 25.541 |
| 76.593.230-0 | Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 33.395 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.593.230-0 | Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada | Chile | Asociada | Servicios de Administración | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.593.230-0 | Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 5.114 | 51 | 3.748 | 0 | 0 | 0 | 2.927 |
| 76.579.710-1 | Inmobiliaria P2K General Flores Limitada | Chile | Asociada | Arriendo de Maquinarias | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.579.710-1 | Inmobiliaria P2K General Flores Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 35.793 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.579.710-1 | Inmobiliaria P2K General Flores Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 32.923 | 0 | 0 | 0 | 204 | 0 | 35.987 |
| 76.579.710-1 | Inmobiliaria P2K General Flores Limitada | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.593.800-7 | Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.593.800-7 | Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Limitada | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.579.630-K | Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada | Chile | Asociada | Arriendo de Maquinarias | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.579.630-K | Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.579.630-K | Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 230.484 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 231.682 |
| 76.579.630-K | Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 233.187 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.579.660-1 | Inmobiliaria P2K Holanda Portal Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.579.660-1 | Inmobiliaria P2K Holanda Portal Limitada | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.579.660-1 | Inmobiliaria P2K Holanda Portal Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 50.733 |
| 76.944.340-1 | Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada | Chile | Asociada | Arriendo de Maquinarias | 2.629 | 26 | 4.252 | 32 | 1.278 | 13 | 0 |
| 76.944.340-1 | Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 24.686 |
| 76.944.340-1 | Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 94.121 | 0 | 269.463 | 0 | 24.383 | 0 | 0 |
| 76.944.340-1 | Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada | Chile | Asociada | Servicios de Administración | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.944.340-1 | Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 47.372 | 474 | 239.804 | 0 | 3.576 | 36 | 39.780 |
| 76.579.610-5 | Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 11.652 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.000 |
| 76.579.610-5 | Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 13.626 | 0 | 0 | 0 | 84.087 |

| Transacciones | | | | | | | | | | | | |
|---------------|---|----------------|---------------------------|------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|
| R.U.T. | Sociedad | País de origen | Naturaleza de la relación | Descripción de la transacción | 01-01-2011 al 30-09-2011 M\$ | Efecto en resultados (Cargo)/Abono | 01-01-2010 al 30-09-2010 M\$ | Efecto en resultados (Cargo)/Abono | 01-07-2011 al 30-09-2011 M\$ | Efecto en resultados (Cargo)/Abono | 01-07-2010 al 30-09-2010 M\$ | Efecto en resultados (Cargo)/Abono |
| 76.012.557-1 | Inmobiliaria P2K Sun City Limitada | Chile | Asociada | Arriendo de Maquinarias | 1.708 | 17 | 3.894 | 39 | 910 | 9 | 2.184 | 56 |
| 76.012.557-1 | Inmobiliaria P2K Sun City Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.012.557-1 | Inmobiliaria P2K Sun City Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 1.129.553 | 0 | 219.469 | 0 | 173.212 | 0 | 297.490 | 0 |
| 76.012.557-1 | Inmobiliaria P2K Sun City Limitada | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 4.054 | 41 | 210.882 | 450 | 173 | 2 | 57.065 | 180 |
| 76.012.557-1 | Inmobiliaria P2K Sun City Limitada | Chile | Asociada | Servicios de Administración | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.946.010-1 | Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada | Chile | Asociada | Arriendo de Maquinarias | 2.630 | 26 | 4.251 | 41 | 1.342 | 13 | 2.411 | 59 |
| 76.946.010-1 | Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 66.639 | 0 |
| 76.946.010-1 | Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 88.333 | 0 | 207.692 | 0 | 37.771 | 0 | 0 | 0 |
| 76.946.010-1 | Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada | Chile | Asociada | Servicios de Administración | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.946.010-1 | Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 32.893 | 329 | 229.651 | 350 | 209 | 2 | 42.580 | 280 |
| 76.579.690-3 | Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 43.962 | 0 | 2.443 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.579.690-3 | Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Limitada | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.593.810-4 | Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada | Chile | Asociada | Arriendo de Maquinarias | 1.811 | 18 | 3.924 | 39 | 1.387 | 14 | 0 | 0 |
| 76.593.810-4 | Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 154.551 | 0 |
| 76.593.810-4 | Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 23.213 | 0 | 194.083 | 0 | 9.822 | 0 | 0 | 0 |
| 76.593.810-4 | Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada | Chile | Asociada | Servicios de Administración | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.593.810-4 | Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 5.189 | 52 | 0 | 0 | 925 | 9 | 0 | 0 |
| 76.051.524-8 | Inmobiliaria P50 Apoquindo Azucenas S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 72 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.554.160-2 | Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A. | Chile | Asociada | Arriendo de Maquinarias | 0 | 0 | 2.871 | 28 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.554.160-2 | Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 93.607 | 0 | 2.729 | 0 | 98.369 | 0 | 21.296 | 0 |
| 99.554.160-2 | Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.554.160-2 | Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A. | Chile | Asociada | Servicios de Administración | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.554.160-2 | Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A. | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 12.011 | 120 | 9.189 | 82 | 1 | 1 | 4.287 | 49 |
| 99.577.840-8 | Inmobiliaria Parque Nataniel S.A. | Chile | Asociada | Arriendo de Maquinarias | 1.890 | 19 | 3.894 | 39 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.577.840-8 | Inmobiliaria Parque Nataniel S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 1.136.459 | 0 | 61.805 | 0 | 29.570 | 0 | 49.858 | 0 |
| 99.577.840-8 | Inmobiliaria Parque Nataniel S.A. | Chile | Asociada | Servicios | 115 | 8 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.577.840-8 | Inmobiliaria Parque Nataniel S.A. | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 2.700 | 27 | 3.689 | 0 | 778 | 8 | 2.188 | 15 |
| 99.577.840-8 | Inmobiliaria Parque Nataniel S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.002.280-2 | Inmobiliaria Plaza DVZ Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 51.713 | 0 | 0 | 0 | 453 | 0 | 0 | 0 |
| 76.002.280-2 | Inmobiliaria Plaza DVZ Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.002.280-2 | Inmobiliaria Plaza DVZ Limitada | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.525.780-7 | Inmobiliaria Plaza Padre Mariano S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (abono) | 9.074 | 0 | 0 | 0 | 9.074 | 0 | 0 | 0 |
| 76.647.630-9 | Inmobiliaria Puerto Montt 356 S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 24 | 0 | 11.676 | 118 | 24 | 0 | 0 | 0 |
| 99.549.050-1 | Inmobiliaria Puerto Sur S.A. | Chile | Asociada | Arriendo de Maquinarias | 7.340 | 73 | 11.676 | 118 | 5.226 | 52 | 6.154 | 173 |
| 99.549.050-1 | Inmobiliaria Puerto Sur S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 50.756 | 0 |
| 99.549.050-1 | Inmobiliaria Puerto Sur S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 4.321.984 | 0 | 88.481 | 0 | 39.396 | 0 | 0 | 0 |
| 99.549.050-1 | Inmobiliaria Puerto Sur S.A. | Chile | Asociada | Servicios de Administración | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.549.050-1 | Inmobiliaria Puerto Sur S.A. | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 9.071 | 91 | 2.023 | 0 | 967 | 10 | 0 | 0 |
| 96.959.360-2 | Inmobiliaria Regina S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 2.140 | 0 | 0 | 0 | 3 | 0 | 0 | 0 |
| 96.959.360-2 | Inmobiliaria Regina S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 209 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 96.989.920-5 | Inmobiliaria Tumi S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 1.972 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.176.100-5 | Inmobiliaria Vesmil Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 50.891 | 0 | 4.711 | 0 | 5.304 | 0 | 6.376 | 0 |
| 76.176.100-5 | Inmobiliaria Vesmil Limitada | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 0 | 0 | 3.409 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.176.100-5 | Inmobiliaria Vesmil Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.176.100-5 | Inmobiliaria Vesmil Limitada | Chile | Asociada | Arriendo de Maquinarias | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.565.850-K | Inmobiliaria Vestro S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 93 | 0 | 0 | 0 | 612 | 0 | 0 | 0 |
| 99.565.850-K | Inmobiliaria Vestro S.A. | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 601 | 6 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.554.100-9 | Inmobiliaria Vicuña II S.A. | Chile | Asociada | Arriendo de Maquinarias | 1.340 | 13 | 3.125 | 30 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.554.100-9 | Inmobiliaria Vicuña II S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 13.941 | 0 |
| 99.554.100-9 | Inmobiliaria Vicuña II S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 122.181 | 0 | 11.193 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.554.100-9 | Inmobiliaria Vicuña II S.A. | Chile | Asociada | Servicios de Administración | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.554.100-9 | Inmobiliaria Vicuña II S.A. | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 295.241 | 2.952 | 42.553 | 0 | 606 | 6 | 22.078 | 205 |
| 99.554.100-9 | Inmobiliaria Vicuña II S.A. | Chile | Asociada | Servicios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.553.920-9 | Inmobiliaria Virreinato S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 14.086 | 0 | 0 | 0 | 14.636 | 0 | 0 | 0 |
| 99.553.920-9 | Inmobiliaria Virreinato S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 18.324 | 0 | 986 | 0 | 0 | 0 |
| 99.554.890-9 | Inmobiliaria Vista Central S.A. | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.554.890-9 | Inmobiliaria Vista Central S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 986 | 0 | 4.172 | 0 | 986 | 0 | 0 | 0 |
| 99.554.890-9 | Inmobiliaria Vista Central S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4.172 | 0 |
| 78.424.350-8 | Inversiones Britania Limitada | Chile | Accionista Común | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 677 | 0 | 82.507 | 0 | 677 | 0 | 82.507 | 0 |
| 78.424.350-8 | Inversiones Britania Limitada | Chile | Accionista Común | Servicios Profesionales | 0 | 0 | 82.635 | 99 | 0 | 0 | 82.635 | 99 |
| 78.341.130-K | Inversiones Buenaventura Ltda | Chile | Accionista de Subsidiaria | Cuenta Corriente Mercantil (abono) | 271.063 | 0 | 0 | 0 | 1.512 | 0 | 0 | 0 |
| 77.828.080-9 | Inversiones Ciriber Limitada | Chile | Accionista de Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 96 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 78.435.780-5 | Inversiones Comerciales Raíces Limitada | Chile | Accionista de Subsidiaria | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 5.585.522 | 0 | 0 | 0 | 252.017 | 0 | 0 | 0 |
| 78.435.780-5 | Inversiones Comerciales Raíces Limitada | Chile | Accionista de Subsidiaria | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 253.390 | 0 | 0 | 0 | 343.127 | 0 |
| 78.836.540-3 | Inversiones e Inmobiliaria Sagitario Limitada | Chile | Accionista de Subsidiaria | Cuenta Corriente Mercantil (abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 96.905.340-3 | Inversiones Paz y Froimovich S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 247.469 | 0 |
| 96.905.340-3 | Inversiones Paz y Froimovich S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 2.697.101 | 0 | 335.193 | 0 | 1.041.129 | 0 | 0 | 0 |
| 96.905.340-3 | Inversiones Paz y Froimovich S.A. | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 0 | 102 | 0 | 0 | 10.218 | 102 | 0 | 0 |

| R.U.T. | Sociedad | País de origen | Naturaleza de la relación | Descripción de la transacción | Transacciones | | | | | | | |
|-----------------|---|----------------|---------------------------|------------------------------------|------------------------------|------------------------------------|------------------------------|------------------------------------|------------------------------|------------------------------------|------------------------------|------------------------------------|
| | | | | | 01-01-2011 al 30-09-2011 M\$ | Efecto en resultados (Cargo)/Abono | 01-01-2010 al 30-09-2010 M\$ | Efecto en resultados (Cargo)/Abono | 01-07-2011 al 30-09-2011 M\$ | Efecto en resultados (Cargo)/Abono | 01-07-2010 al 30-09-2010 M\$ | Efecto en resultados (Cargo)/Abono |
| 79.991.280-5 | Inversiones Santa Fidelmira S.A. | Chile | Accionista de Subsidiaria | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 1.157.199 | 0 | 0 | 0 | 5.166 | 0 | 0 | 0 |
| 79.991.280-5 | Inversiones Santa Fidelmira S.A. | Chile | Accionista de Subsidiaria | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 225.566 | 0 | 0 | 0 | 234.107 | 0 |
| 8.221.001-6 | Juan Jose Acuvi | Perú | Accionista de Subsidiaria | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 512 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 10.142.800-1 | Mario Navarro Rodríguez | Chile | Accionista de Subsidiaria | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 111.683 | 0 | 36.313 | 0 | 87.856 | 0 | 0 | 0 |
| 96.576.660-2 | Moneda Desarrollo Inmobiliario Fondo de Inversión | Chile | Accionista de Subsidiaria | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 1.485.857 | 0 | 0 | 0 | 484.233 | 0 | 0 | 0 |
| 76.090.431-7 | NRC Santa Isabel Spa. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.430.810-7 | P2K S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 31 | 0 | 0 | 0 | 31 | 0 | 0 | 0 |
| 76.432.050-6 | P2K y Compañía en Comandita Por Acciones | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0 | 0 | 0 | 0 | 7.209 | 0 | 2.002.775 | 0 |
| 76.432.050-6 | P2K y Compañía en Comandita Por Acciones | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 300.398 | 0 | 1.828.968 | 0 | 300.398 | 0 | 0 | 0 |
| 2.049.291.957-9 | Paz Centenario S.A. | Perú | Asociada | Servicios Profesionales | 15.710 | 157 | 18.372 | 280 | 0 | 0 | 37.893 | 180 |
| 2.049.291.957-9 | Paz Centenario S.A. | Perú | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 11.047 | 0 | 0 | 0 | 24.970 | 0 | 0 | 0 |
| 2.049.291.957-9 | Paz Centenario S.A. | Perú | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.551.350-1 | Paz Froimovich Asset S.A. | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 275 | 3 | 3.289 | 0 | 5.221 | 0 | 3.289 | 0 |
| 99.551.350-1 | Paz Froimovich Asset S.A. | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 9.174 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| E-O | Paz Realty | Brasil | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 0 | 0 | 118.139 | 0 | 0 | 0 |
| 78.772.160-5 | Provedora De Maquinarias De Construccion Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 63.180 | 0 | 0 | 0 | 6.433 | 0 |
| 78.772.160-5 | Provedora De Maquinarias De Construccion Limitada | Chile | Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 417.380 | 0 | 0 | 0 | 391.993 | 0 | 0 | 0 |
| 78.772.160-5 | Provedora De Maquinarias De Construccion Limitada | Chile | Asociada | Arriendo de Maquinarias | 8.990 | 90 | 0 | 0 | 8.990 | 90 | 0 | 0 |
| 78.772.160-5 | Provedora De Maquinarias De Construccion Limitada | Chile | Asociada | Servicios Profesionales | 674 | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 77.622.230-5 | Santiago Simon Inversiones III Limitada | Chile | Accionista de Asociada | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 18.614 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 18.514 | 0 |
| 77.622.230-5 | Santiago Simon Inversiones III Limitada | Chile | Accionista de Asociada | Cuenta Corriente Mercantil Cargo | 0 | 0 | 18.514 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 78.861.010-6 | Soc. Inm. E Inversiones Valentina Ltda | Chile | Accionista de Subsidiaria | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 271.105 | 0 | 0 | 0 | 1.512 | 0 | 0 | 0 |



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 27 de abril de 2011 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 27 de abril de 2011, 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 30 de septiembre de 2011 y 2010 a los Señores Directores es el siguiente:

| Retribución Directorio | | 01-01-2011 al 30-09-2011 M\$ | | 01-01-2010 al 30-09-2010 M\$ | | 01-07-2011 al 30-09-2011 M\$ | | 01-07-2010 al 30-09-2010 M\$ | |
|-----------------------------|----------------|------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| Nombre | Cargo | Directorio M\$ | Comité de Directores M\$ |
| Benjamin Paz Tchimino | Presidente | 26.123 | | 23.661 | | 8.791 | 0 | 8.518 | 0 |
| Ricardo Paz Daniels | Vicepresidente | 17.416 | 3.272 | 15.774 | 2.627 | 5.861 | 1.101 | 5.678 | 1.067 |
| Adrian Ashkenazy | Director | 10.886 | 3.272 | 9.302 | 2.627 | 3.664 | 1.101 | 3.550 | 1.067 |
| Francisco Andragnes | Director | 9.663 | | 9.302 | | 2.441 | 0 | 3.550 | 0 |
| Guillermo Goldberg Parada | Director | | | 3.402 | | 0 | 0 | (2.350) | 0 |
| Juan Bilbao Hormaeche | Director | 10.886 | | 9.302 | | 3.664 | 0 | 3.550 | 0 |
| Juan Pablo Armas Mac Donald | Director | 10.886 | 9.796 | 9.302 | 6.864 | 3.664 | 3.296 | 3.550 | 3.194 |
| Salvador Valdés Correa | Director | 10.886 | | 5.900 | | 3.664 | 0 | 5.900 | 0 |
| Enrique Lavín Triviño | Director | 1.223 | | 0 | | 1.223 | 0 | 0 | 0 |
| Totales | | 97.969 | 16.340 | 85.945 | 12.118 | 32.972 | 5.498 | 31.946 | 5.328 |



9.2.2 Remuneración del Equipo Gerencial.

Las remuneraciones con cargo a resultado del Equipo gerencial clave de Paz Corp S.A. y Subsidiarias ascienden a M\$ 974.405 y M\$ 985.741 por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010, 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.

El criterio definido para las existencias de corto y largo plazo (corriente y no corriente) se efectúa de acuerdo con la fecha de inicio de escrituración de cada proyecto, es decir, para todos aquellos proyectos cuya fecha de inicio de escrituración es menor o igual a 12 meses se considera las existencias de las mismas en el corto plazo y para aquellos proyectos donde la fecha de inicio de escrituración es superior a 12 meses se consideran las existencias en el largo plazo.

10.1. Inventario corriente.

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es la siguiente:

| Clases de Inventarios | Saldo al | | |
|--------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ |
| Material de construcción | 252.054 | 3.265.134 | 1.548.553 |
| Inmuebles para la venta | 56.723.950 | 76.379.955 | 23.897.716 |
| Obras en curso | 49.514.854 | 15.097.330 | 60.066.638 |
| Provisión menor valor de existencias | (1.132.051) | (941.701) | 0 |
| Total | 105.358.807 | 93.800.718 | 85.512.907 |

Información adicional de inventarios:

| Clases de Inventarios | 01-01-2011 al | 01-01-2010 al | 01-07-2011 al | 01-07-2010 al |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 30-09-2011 M\$ | 30-09-2010 M\$ | 30-09-2011 M\$ | 30-09-2010 M\$ |
| Costos de inventarios reconocidos como gastos durante el período | 42.609.705 | 32.623.159 | 17.201.392 | 20.849.731 |
| Gastos financieros incluidos en el costo de venta de unidades escrituradas durante el período | 2.148.863 | 934.358 | 146.826 | 214.987 |

Costo por intereses.

El siguiente es el detalle de capitalización de intereses para los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010.

| Detalle | 01-01-2011 al 30-09-2011 M\$ | 01-01-2010 al 30-09-2010 M\$ | 01-07-2011 al 30-09-2011 M\$ | 01-07-2010 al 30-09-2010 M\$ |
|---|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Importe de los costos por intereses capitalizados, existencias | 1.332.293 | 1.593.653 | (1.178.054) | (301.822) |
| Tasa de capitalización de costos por intereses capitalizados, existencias | 4,31% | 3,78% | -1,01% | 4,79% |

10.2. Otros Activos No Financieros.

El detalle del rubro es el siguiente:

| Clases de Otros Activos No Financieros No Corrientes | Saldo al | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ |
| Obras en curso | 15.941.642 | 35.099.793 | 61.022.076 |
| Inmuebles destinados a futuros proyectos | 39.617.326 | 13.923.532 | 7.796.580 |
| Terrenos con opción de compra (1) | 7.693.479 | 9.447.040 | 14.514.802 |
| Materias de construcción | 1.522.667 | 0 | 0 |
| Total | 64.775.114 | 58.470.365 | 83.333.458 |

(1) Incluye los terrenos con opción de compra del rubro otros activos no financieros con Instituciones del mercado financiero. El plazo máximo convenido para concretar la operación se extiende, entre 1 y 4 años. El costo financiero de estos terrenos está dado por tasas entre UF+ 5,11% y UF+5,75% anual y constituye costo del terreno. La adquisición de estos terrenos se ha estructurado mediante un contrato de promesa de compraventa con la Institución financiera y la obligación de pago de estos contratos se presenta en pasivos no corrientes de acuerdo a su vencimiento. Estos contratos incluyen indemnizaciones en caso que alguna de las partes no concurriera a celebrar el contrato prometido. Las indemnizaciones fluctúan entre un 30% y un 80% del precio de la promesa de compraventa dependiendo de las condiciones contractuales de los contratos suscritos. Al 30 de septiembre de 2011, este concepto no presenta cargo en resultado.

| Comuna | Monto compra | | | Plazo Máximo | Institución que financia |
|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------|---|
| | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ | | |
| La Florida | 0 | 1.064.728 | 1.064.728 | 24-12-2013 | Consorcio |
| Las Condes | 1.991.600 | 2.849.633 | 7.618.381 | 31-05-2012 | Santander Inv./Consorcio |
| Quinta Normal | 660.726 | 619.801 | 0 | 31-05-2012 | Terrenos y Desarrollo S.A. (Adm.Fdos.BCI) |
| Santiago | 4.357.659 | 4.246.776 | 4.246.776 | 26-05-2014 | RaboServ. /Sant. Inv./ Cons. |
| Valparaíso | 683.494 | 666.102 | 666.102 | 31-12-2013 | Consorcio |
| Viña Del Mar | 0 | 0 | 918.815 | 26-05-2014 | Consorcio |
| Total | 7.693.479 | 9.447.040 | 14.514.802 | | |

11. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero 2010 es la siguiente:

| Activos por impuestos corrientes | Saldo al | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ |
| Pagos provisionales mensuales | 171.072 | 308.540 | 952.592 |
| Créditos al impuesto | 28.759 | 31.735 | 67.130 |
| Excedentes por recuperar | 773.769 | 501.727 | 605.212 |
| Impuesto a la renta de primera categoría | (361.435) | (11.275) | (360.889) |
| Total | 612.165 | 830.727 | 1.264.045 |

12. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS.

La información resumida de las inversiones en subsidiarias al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es la siguiente:

| Rut | Inversiones en Subsidiarias | 30 de Septiembre de 2011 | | | | | | | | | |
|----------------|-----------------------------------|--------------------------|------------------------|---------------------------|-------------------------------|------------------------|---------------------------|-------------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| | | % 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 | Inversiones Paz Inmobiliaria SPA | 100,0000% | 101.331.157 | 79.502.291 | 180.833.448 | 49.348.993 | 125.595.011 | 174.944.004 | 23.175.346 | (24.246.912) | (1.071.566) |
| 76.451.320-7 | Inversiones Paz Construcción SPA | 100,0000% | 12.962.875 | 5.978.420 | 18.941.295 | 12.112.320 | 6.997.777 | 19.110.097 | 28.330.210 | (27.164.059) | 1.166.151 |
| 76.420.950-8 | Paz Servicios Profesionales SPA | 100,0000% | 2.193.327 | 748.771 | 2.942.098 | 4.797.271 | 0 | 4.797.271 | 4.861.487 | (4.859.438) | 2.049 |
| 76.060.429-1 | Paz Brasil SPA | 95,0000% | 966.086 | 5.315.837 | 6.281.923 | 2.336.248 | 3.382.642 | 5.718.890 | 349.550 | (579.687) | (230.137) |
| 96.958.820-K | Inmobiliaria Promaco Uno Ltda | 100,0000% | 1.076.425 | 10.301.212 | 11.377.637 | 4.933.736 | 6.318.771 | 11.252.507 | 1.521.519 | (1.664.665) | (143.146) |
| 76.140.432-6 | Inversiones Paz Chile SPA | 100,0000% | 2.000 | 0 | 2.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.140.439-3 | Inversiones Paz Internacional SPA | 100,0000% | 2.000 | 0 | 2.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.140.443-1 | Inversiones Paz Rental SPA | 100,0000% | 2.000 | 0 | 2.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 76.140.422-9 | Inversiobes Paz Servicios SPA | 100,0000% | 2.000 | 0 | 2.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTALES | | | 118.537.870 | 101.846.531 | 220.384.401 | 73.528.568 | 142.294.201 | 215.822.769 | 58.238.112 | (58.514.761) | (276.649) |

| 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) |
| TOTALES | | | 140.832.481 | 87.822.675 | 228.655.156 | 125.182.571 | 98.537.244 | 223.719.815 | 71.551.059 | (70.236.750) | 1.314.309 |

| Rut | Inversiones en Subsidiarias | 01 de Enero 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% | 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) |
| TOTALES | | | 78.548.553 | 115.744.257 | 194.292.810 | 58.664.485 | 132.371.259 | 191.035.744 | 53.050.222 | (50.855.709) | 2.194.513 |

El movimiento de las inversiones en subsidiarias al 30 septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

| Rut | Movimientos en Inversiones en Subsidiarias | País de origen | Moneda Funcional | Porcentaje de participación | Porcentaje poder de votos | Saldo al 31/12/2010 | Adiciones | Participación en Ganancia (Pérdida) | Dividendos Recibidos | Diferencia de Conversión | Otro Incremento (Decremento) | Saldo al 30/09/2011 M\$ |
|----------------|--|----------------|------------------|-----------------------------|---------------------------|---------------------|----------------|-------------------------------------|----------------------|--------------------------|------------------------------|-------------------------|
| 76.421.710-1 | Paz Inmobiliaria Ltda. (Consolidado) | Chile | CL\$ | 99,9996% | 100,0000% | 6.191.284 | 0 | (1.071.567) | 0 | 1.379.195 | 27 | 6.498.939 |
| 76.451.320-7 | Paz Construcción Ltda. (Consolidado) | Chile | CL\$ | 99,9948% | 100,0000% | (1.350.872) | 0 | 1.165.809 | 0 | 0 | 272 | (184.791) |
| 76.420.950-8 | Paz Servicios Profesionales Ltda. | Chile | CL\$ | 99,6000% | 100,0000% | (1.849.794) | 0 | 2.049 | 0 | 0 | (7.428) | (1.855.173) |
| 76.060.429-1 | Paz Brasil SPA | Chile | CL\$ | 95,0000% | 95,0000% | 521.498 | 0 | (218.630) | 0 | (180.390) | 0 | 122.478 |
| 96.958.820-K | Servicios Remaq Ltda. | Chile | CL\$ | 99,6000% | 100,0000% | 315.750 | 0 | 0 | 0 | 0 | (315.750) | 0 |
| 76.163.376-7 | Inmobiliaria Promaco uno Ltda. | Chile | CL\$ | 100,0000% | 100,0000% | 0 | 452.715 | (128.554) | (199.651) | 0 | 0 | 124.510 |
| 76.140.432-6 | Inversiones Paz Chile SPA | Chile | CL\$ | 100,0000% | 100,0000% | 0 | 2.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.000 |
| 76.140.439-3 | Inversiones Paz Internacional SPA | Chile | CL\$ | 100,0000% | 100,0000% | 0 | 2.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.000 |
| 76.140.443-1 | Inversiones Paz Rental SPA | Chile | CL\$ | 100,0000% | 100,0000% | 0 | 2.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.000 |
| 76.140.422-9 | Inversioes Paz Servicios SPA | Chile | CL\$ | 100,0000% | 100,0000% | 0 | 2.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.000 |
| TOTALES | | | | | | 3.827.866 | 460.715 | (250.893) | (199.651) | 1.198.805 | (322.879) | 4.713.963 |

| Rut | Movimientos en Inversiones en Subsidiarias | País de origen | Moneda Funcional | Porcentaje de participación | Porcentaje poder de votos | Saldo al 01-01-2010 | 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 |
| TOTALES | | | | | | 2.719.338 | 680.000 | 1.331.660 | (80.000) | (824.382) | 1.250 | 3.827.866 |

13. INVERSIONES BAJO CONTROL CONJUNTO.

La información resumida de las inversiones bajo control conjunto al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es la siguiente:

Al 30 de septiembre de 2011

| Rut | Inversiones bajo control conjunto | 30 de Septiembre de 2011 | | | | | | | | | |
|----------------|--|--------------------------|------------------------|---------------------------|-------------------|------------------------|---------------------------|-------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| | | % Participación | Activos corrientes M\$ | Activos no corrientes M\$ | Total activos M\$ | Pasivos corrientes M\$ | Pasivos no corrientes M\$ | Total Pasivos M\$ | Ingresos Ordinarios M\$ | Gastos Ordinarios M\$ | Ganancia (Pérdida) neta M\$ |
| 99.593.850-2 | Constructora Centro Santa Lucía S.A. | 33,3000% | 39.351 | 15.237 | 54.588 | 8.154 | 97.290 | 105.444 | 51.803 | (112.170) | (60.367) |
| 99.585.570-4 | Inmobiliaria Bosques de Vicuña S.A. | 33,3000% | 127.403 | 0 | 127.403 | 23.383 | 0 | 23.383 | 1.587.608 | (1.509.975) | 77.633 |
| 99.524.640-6 | Inmobiliaria Centro Portugal S.A. | 33,3000% | 32.591 | 4.693 | 37.284 | 13.012 | 11.031 | 24.043 | 2.991 | (2.872) | 119 |
| 99.593.740-9 | Inmobiliaria Centro Santa Lucía S.A. | 33,3000% | 96.152 | 14.849 | 111.001 | 133.841 | 101.924 | 235.765 | 710.184 | (743.103) | (32.919) |
| 99.554.100-9 | Inmobiliaria Vicuña II S.A. | 33,3000% | 218.682 | 20.827 | 239.509 | 67.060 | 3.885 | 70.945 | 2.308.948 | (2.408.327) | (99.379) |
| 99.554.160-2 | Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A. | 33,3000% | 10.859 | 1.632 | 12.491 | 15.109 | 232.726 | 247.835 | 88.678 | (88.409) | 269 |
| 99.551.350-1 | Paz Froimovich Asset S.A. | 50,0000% | 62.879 | 12.399 | 75.278 | 130.746 | 0 | 130.746 | 24.127 | (42.497) | (18.370) |
| 96.905.340-3 | Inversiones Paz y Froimovich S.A. | 50,0000% | 0 | 946.526 | 946.526 | 526.230 | 0 | 526.230 | 127.740 | (204.018) | (76.278) |
| 76.593.820-1 | Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Ltda. | 25,0000% | 767.158 | 2.487 | 769.645 | 294.551 | 262.334 | 556.885 | 1.633.373 | (1.449.045) | 184.328 |
| 76.593.230-0 | Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Ltda. | 25,0000% | 10.044 | 5.964 | 16.008 | 0 | 0 | 0 | 139.097 | (115.689) | 23.408 |
| 76.944.340-1 | Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda. | 25,0000% | 882.323 | 48.854 | 931.177 | 269.576 | 821.607 | 1.091.183 | 1.768.129 | (1.727.383) | 40.746 |
| 76.012.557-1 | Inmobiliaria P2K Sun City Ltda. | 55,0000% | 216.828 | 4.850 | 221.678 | 11.139 | 0 | 11.139 | 950.437 | (871.845) | 78.592 |
| 76.946.010-1 | Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda. | 25,0000% | 1.131.842 | 4.083 | 1.135.925 | 320.037 | 783.332 | 1.103.369 | 630.619 | (583.976) | 46.643 |
| 76.593.810-4 | Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda. | 25,0000% | 180.115 | 170 | 180.285 | 11.023 | 147.023 | 158.046 | 1.122.004 | (1.048.909) | 73.095 |
| 76.430.810-7 | P2K S.A. | 25,0000% | 311 | 1.107 | 1.418 | 5.341 | 0 | 5.341 | 180 | (664) | (484) |
| 76.432.050-6 | P2K y Cía en comandita por acciones | 25,0000% | 242.954 | 2.422.312 | 2.665.266 | 269.981 | 0 | 269.981 | 666.270 | (47.261) | 619.009 |
| 99.577.840-8 | Inmobiliaria Parque Nataniel S.A. | 50,0000% | 243.043 | 85.984 | 329.027 | 87.482 | 512.107 | 599.589 | 703.163 | (746.901) | (43.738) |
| 99.549.050-1 | Inmobiliaria Puerto Sur S.A. | 50,0000% | 2.182.350 | 26.854 | 2.209.204 | 715.243 | 1.362.929 | 2.078.172 | 2.322.109 | (2.183.348) | 138.761 |
| 96.955.790-8 | Inmobiliaria PYK S.A. | 50,0000% | 14.333 | 84.512 | 98.845 | 300 | 0 | 300 | 1.973 | (35.698) | (33.725) |
| 99.533.420-8 | Inmobiliaria Maka II S.A. | 45,0000% | 31.063 | 31.088 | 62.151 | 40.140 | 46.000 | 86.140 | 144.538 | (97.631) | 46.907 |
| 99.549.070-6 | Constructora Puerto Sur S.A. | 50,0000% | 321.113 | 1.461 | 322.574 | 253.628 | 0 | 253.628 | 93.601 | (96.913) | (3.312) |
| O-E | Paz Centenario S.A. | 50,0000% | 24.096.479 | 6.461.259 | 30.557.738 | 13.557.212 | 4.914.422 | 18.471.634 | 5.848.401 | (6.510.206) | (661.805) |
| TOTALES | | | 30.907.873 | 10.197.148 | 41.105.021 | 16.753.188 | 9.296.610 | 26.049.798 | 20.925.973 | (20.626.840) | 299.133 |

Al 31 de diciembre de 2010

| Rut | Inversiones bajo control conjunto | 31 de Diciembre 2010 | | | | | | | | | |
|----------------|--|----------------------|------------------------|---------------------------|-------------------|------------------------|---------------------------|-------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| | | % Participación | Activos corrientes M\$ | Activos no corrientes M\$ | Total activos M\$ | Pasivos corrientes M\$ | Pasivos no corrientes M\$ | Total pasivos M\$ | Ingresos Ordinarios M\$ | Gastos Ordinarios M\$ | Ganancia (Pérdida) neta M\$ |
| 99.593.850-2 | Constructora Centro Santa Lucía S.A. | 33,3000% | 608.858 | 5.769 | 614.627 | 605.115 | 0 | 605.115 | 267.310 | (339.871) | (72.561) |
| 99.585.570-4 | Inmobiliaria Bosques de Vicuña S.A. | 33,3000% | 2.068.304 | 41.605 | 2.109.909 | 595.177 | 1.482.000 | 2.077.177 | 3.877.921 | (3.548.731) | 329.190 |
| 99.524.640-6 | Inmobiliaria Centro Portugal S.A. | 33,3000% | 76.639 | 4.216 | 80.855 | 62.125 | 5.609 | 67.734 | 26.645 | (43.028) | (16.383) |
| 99.593.740-9 | Inmobiliaria Centro Santa Lucía S.A. | 33,3000% | 1.554.483 | 26.797 | 1.581.280 | 923.770 | 589.014 | 1.512.784 | 4.835.062 | (4.442.856) | 392.206 |
| 99.554.100-9 | Inmobiliaria Vicuña II S.A. | 33,3000% | 3.039.739 | 28.804 | 3.068.543 | 1.188.088 | 1.559.265 | 2.747.353 | 5.112.648 | (4.775.397) | 337.251 |
| 99.554.160-2 | Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A. | 33,3000% | 251.592 | 4.989 | 256.581 | 134.476 | 291.751 | 426.227 | 346.451 | (344.228) | 2.223 |
| 99.551.350-1 | Paz Froimovich Asset S.A. | 50,0000% | 87.445 | 10.059 | 97.504 | 57.347 | 76.005 | 133.352 | 29.368 | (73.760) | (44.392) |
| 96.905.340-3 | Inversiones Paz y Froimovich S.A. | 50,0000% | 139.658 | 4.694.183 | 4.833.841 | 454.493 | 2.690.060 | 3.144.553 | 1.280.133 | (66.963) | 1.213.170 |
| 76.593.820-1 | Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Ltda. | 25,0000% | 1.223.772 | 11.594 | 1.235.366 | 116.884 | 1.090.050 | 1.206.934 | 745.010 | (690.297) | 54.713 |
| 76.593.230-0 | Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Ltda. | 25,0000% | 228.479 | 1.699 | 230.178 | 94.533 | 134.647 | 229.180 | 693.616 | (705.727) | (12.111) |
| 76.944.340-1 | Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda. | 25,0000% | 2.430.152 | 76.770 | 2.506.922 | 1.786.238 | 921.438 | 2.707.676 | 235.173 | (317.409) | (82.236) |
| 76.012.557-1 | Inmobiliaria P2K Sun City Ltda. | 55,0000% | 2.073.375 | 18.707 | 2.092.082 | 570.353 | 1.372.086 | 1.942.439 | 5.197.994 | (4.766.265) | 431.729 |
| 76.946.010-1 | Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda. | 25,0000% | 1.243.747 | 14.855 | 1.258.602 | 589.075 | 683.613 | 1.272.688 | 1.424.383 | (1.322.740) | 101.643 |
| 76.593.810-4 | Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda. | 25,0000% | 1.168.126 | 31.348 | 1.199.474 | 783.817 | 466.514 | 1.250.331 | 778.815 | (734.857) | 43.958 |
| 76.430.810-7 | P2K S.A. | 25,0000% | 331 | 929 | 1.260 | 4.699 | 0 | 4.699 | 90 | (15) | 75 |
| 76.432.050-6 | P2K y Cia en comandita por acciones | 25,0000% | 116.213 | 4.483.592 | 4.599.805 | 339.692 | 0 | 339.692 | 701.980 | (77.575) | 624.405 |
| 99.577.840-8 | Inmobiliaria Parque Nataniel S.A. | 50,0000% | 896.833 | 83.750 | 980.583 | 1.026.766 | 180.642 | 1.207.408 | 728.596 | (778.563) | (49.967) |
| 99.549.050-1 | Inmobiliaria Puerto Sur S.A. | 50,0000% | 5.298.639 | 65.502 | 5.364.141 | 4.586.106 | 785.765 | 5.371.871 | 2.152.947 | (2.137.889) | 15.058 |
| 96.955.790-8 | Inmobiliaria PYK S.A. | 50,0000% | 123.231 | 131.015 | 254.246 | 1.793 | 0 | 1.793 | 3.827 | (735) | 3.092 |
| 99.533.420-8 | Inmobiliaria Maka II S.A. | 45,0000% | 290.620 | 37.604 | 328.224 | 99.968 | 299.152 | 399.120 | 818.203 | (811.390) | 6.813 |
| 99.549.070-6 | Constructora Puerto Sur S.A. | 50,0000% | 698.494 | 3.249 | 701.743 | 629.485 | 0 | 629.485 | 106.717 | (114.133) | (7.416) |
| O-E | Paz Centenario S.A. | 50,0000% | 19.821.551 | 157.099 | 19.978.650 | 9.436.323 | 1.887.241 | 11.323.564 | 2.255.350 | -3.210.066 | (954.716) |
| TOTALES | | | 43.440.281 | 9.934.135 | 53.374.416 | 24.086.323 | 14.514.852 | 38.601.175 | 31.618.239 | (29.302.495) | 2.315.744 |

Al 1 de enero de 2010

| Rut | Inversiones bajo control conjunto | 01 de Enero 2010 | | | | | | | | | |
|----------------|--|------------------|------------------------|---------------------------|-------------------|------------------------|---------------------------|-------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| | | % Participación | Activos corrientes M\$ | Activos no corrientes M\$ | Total activos M\$ | Pasivos corrientes M\$ | Pasivos no corrientes M\$ | Total pasivos M\$ | Ingresos Ordinarios M\$ | Gastos Ordinarios M\$ | Ganancia (Pérdida) neta M\$ |
| 99.593.850-2 | Constructora Centro Santa Lucía S.A. | 33,3000% | 667.921 | 7.648 | 675.569 | 593.499 | 0 | 593.499 | 0 | 0 | 0 |
| 99.585.570-4 | Inmobiliaria Bosques de Vicuña S.A. | 33,3000% | 4.654.387 | 86.280 | 4.740.667 | 3.828.508 | 1.208.617 | 5.037.125 | 0 | 0 | 0 |
| 99.524.640-6 | Inmobiliaria Centro Portugal S.A. | 33,3000% | 142.788 | 13.454 | 156.242 | 44.783 | 13.815 | 58.598 | 0 | 0 | 0 |
| 99.593.740-9 | Inmobiliaria Centro Santa Lucía S.A. | 33,3000% | 5.756.555 | 54.493 | 5.811.048 | 3.671.908 | 2.402.379 | 6.074.287 | 0 | 0 | 0 |
| 99.554.100-9 | Inmobiliaria Vicuña II S.A. | 33,3000% | 6.999.619 | 164.102 | 7.163.721 | 5.762.313 | 1.371.514 | 7.133.827 | 0 | 0 | 0 |
| 99.554.160-2 | Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A. | 33,3000% | 910.516 | 6.174 | 916.690 | 708.788 | 178.066 | 886.854 | 0 | 0 | 0 |
| 99.551.350-1 | Paz Froimovich Asset S.A. | 50,0000% | 97.023 | (1.223) | 95.800 | 11.797 | 75.460 | 87.257 | 0 | 0 | 0 |
| 96.905.340-3 | Inversiones Paz y Froimovich S.A. | 50,0000% | 200.273 | 6.011.101 | 6.211.374 | 716.231 | 4.219.657 | 4.935.888 | 0 | 0 | 0 |
| 76.593.820-1 | Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Ltda. | 25,0000% | 1.762.583 | 27.676 | 1.790.259 | 715.057 | 1.101.484 | 1.816.541 | 0 | 0 | 0 |
| 76.593.230-0 | Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Ltda. | 25,0000% | 817.204 | 8.589 | 825.793 | 386.709 | 425.975 | 812.684 | 0 | 0 | 0 |
| 76.944.340-1 | Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda. | 25,0000% | 2.320.646 | 44.947 | 2.365.593 | 1.955.018 | 529.092 | 2.484.110 | 0 | 0 | 0 |
| 76.012.557-1 | Inmobiliaria P2K Sun City Ltda. | 55,0000% | 4.839.249 | 91.636 | 4.930.885 | 3.922.879 | 1.290.091 | 5.212.970 | 0 | 0 | 0 |
| 76.946.010-1 | Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda. | 25,0000% | 1.876.502 | 35.158 | 1.911.660 | 1.661.560 | 365.829 | 2.027.389 | 0 | 0 | 0 |
| 76.593.810-4 | Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda. | 25,0000% | 1.832.443 | 47.529 | 1.879.972 | 1.474.057 | 500.729 | 1.974.786 | 0 | 0 | 0 |
| 76.430.810-7 | P2K S.A. | 25,0000% | 346 | 838 | 1.184 | 4.699 | 0 | 4.699 | 0 | 0 | 0 |
| 76.432.050-6 | P2K y Cía en comandita por acciones | 25,0000% | 549.130 | 4.950.729 | 5.499.859 | 1.216.855 | 0 | 1.216.855 | 0 | 0 | 0 |
| 99.577.840-8 | Inmobiliaria Parque Nataniel S.A. | 50,0000% | 1.612.795 | 66.069 | 1.678.864 | 1.678.438 | 177.284 | 1.855.722 | 0 | 0 | 0 |
| 99.549.050-1 | Inmobiliaria Puerto Sur S.A. | 50,0000% | 6.606.997 | 88.449 | 6.695.446 | 5.855.174 | 863.058 | 6.718.232 | 0 | 0 | 0 |
| 96.955.790-8 | Inmobiliaria PYK S.A. | 50,0000% | 334.777 | 352.131 | 686.908 | 2.381 | 253.736 | 256.117 | 0 | 0 | 0 |
| 99.533.420-8 | Inmobiliaria Maka II S.A. | 45,0000% | 2.125.763 | 135.303 | 2.261.066 | 1.317.095 | 1.021.680 | 2.338.775 | 0 | 0 | 0 |
| 99.549.070-6 | Constructora Puerto Sur S.A. | 50,0000% | 611.199 | 2.254 | 613.453 | 533.779 | 0 | 533.779 | 0 | 0 | 0 |
| O-E | Paz Centenario S.A. | 50,0000% | 4.609.364 | 3.508.587 | 8.117.951 | 1.222.081 | 2.908.692 | 4.130.773 | 0 | 0 | 0 |
| TOTALES | | | 49.328.080 | 15.701.924 | 65.030.004 | 37.283.609 | 18.907.158 | 56.190.767 | 0 | 0 | 0 |

14. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION.

14.1. La composición del rubro al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 e información relacionada es la siguiente:

Al 30 de septiembre de 2011.

| Movimientos en Inversiones en Asociadas | País de origen | Moneda Funcional | Porcentaje de participación | Porcentaje poder de votos | Saldo al 31/12/2010 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 30/09/2011 M\$ |
|--|----------------|------------------|-----------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------|---|---|--------------------------|------------------------------|----------------------------------|-------------------------|
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos | Chile | CL \$ | 17,5000% | 17,5000% | 3.919 | | (105) | | (3.671) | | | 143 |
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic | Chile | CL \$ | 17,3071% | 17,3071% | 194.259 | | (5.172) | | (184.019) | | | 5.068 |
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco | Chile | CL \$ | 45,0001% | 45,0001% | 1 | | | | | | (1) | 0 |
| Constructora Bosques De Vicuña S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 54.120 | | 651 | | (58.447) | | 9.130 | 5.454 |
| Constructora Centro Esperanza S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 43.717 | | | | | | (43.717) | 0 |
| Constructora El Portal III S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 15.289 | | (792) | | (14.112) | | (290) | 95 |
| Constructora Jardin Alto II S.A. | Chile | CL \$ | 45,0000% | 45,0000% | 64.210 | | | | | | (64.210) | 0 |
| Constructora Laberinto S. A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 6.075 | | (949) | | (6.269) | | 1.143 | 0 |
| Constructora Los Acantos S.A. | Chile | CL \$ | 17,5000% | 17,5000% | 8.581 | | | | | | (8.581) | 0 |
| Constructora P2K Barros Borgoño Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 14.528 | | (332) | | (23.079) | | 10.694 | 1.811 |
| Constructora P2K Beatriz Oriente 93 Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 17.432 | | (3) | | (20.068) | | 3.017 | 378 |
| Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 2.533 | | 21 | | (3.750) | | 1.196 | 0 |
| Constructora P2K Hernan Cortes Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 1 | | | | | | (1) | 0 |
| Constructora P2K Nuevo Portugal Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 0 | | (5.721) | | | | 6.495 | 774 |
| Constructora P2K Sun City Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 15.132 | | | | | | (15.132) | 0 |
| Constructora P2K Terraza Bulnes Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 952 | | 132 | | (3.687) | | 3.107 | 504 |
| Constructora P2K Villanueva Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 0 | | 49.790 | | (1.886) | | (47.904) | 0 |
| Constructora Parque Nataniel S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 19.698 | | (1.768) | | (10.500) | | | 7.430 |
| Constructora Vicuña II S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 74.247 | | (2.120) | | (71.808) | | 15.668 | 15.987 |
| Hipotecaria la Construcción Leasing S.A. | Chile | CL \$ | 50,0008% | 50,0008% | 2.361.455 | | 30.030 | | | | (76.561) | 2.314.924 |
| Inmobiliaria Amadu S.A. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 472 | | | | | | (472) | 0 |
| Inmobiliaria Argomedo S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 6.267 | | 3.486 | | (9.640) | | | 113 |
| Inmobiliaria Blanco Encalada S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 6.004 | | | | | | (6.004) | 0 |
| Inmobiliaria Centro Avenida S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 761 | | | | | | (761) | 0 |
| Inmobiliaria Centro Sur S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 21.198 | | | | | | (21.198) | 0 |
| Inmobiliaria Centro Viña S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 4.043 | | 14.510 | | (3.550) | | | 15.003 |
| Inmobiliaria Centro Vivaceta S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 7.525 | | | | | | (7.525) | 0 |
| Inmobiliaria Diagonal Paraguay S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 822 | | | | | | (822) | 0 |
| Inmobiliaria El Portal II S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 873 | | | | | | (873) | 0 |
| Inmobiliaria El Portal III S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 40.308 | | (16.435) | | (29.255) | | 5.382 | 0 |
| Inmobiliaria Jardin Alto S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 43 | | (2.051) | | | | 2.712 | 704 |
| Inmobiliaria Maka S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 600 | | | | | | (600) | 0 |
| Inmobiliaria P2K Ampolas 1621 Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 2.350 | | | | | | (2.350) | 0 |
| Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 0 | | 41.822 | | (20.837) | | (17.386) | 3.599 |
| Inmobiliaria P2K General Flores Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 2.444 | | 13.233 | | (15.746) | | 69 | 0 |
| Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 982 | | 29 | | | | | 1.011 |
| Inmobiliaria P2K Holanda Portal Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 868 | | 5.016 | | (5.879) | | | 5 |
| Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 18.614 | | 23.051 | | (41.678) | | 13 | 0 |
| Inmobiliaria P2K Richard Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 1 | | | | | | (1) | 0 |
| Inmobiliaria Siglo Isabel S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 4.429 | | (1.467) | | (3.547) | | 585 | 0 |
| Inmobiliaria Vestro S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 46.504 | | (38.373) | | (5.215) | | 78 | 2.994 |
| Proveedora de Maquinarias de Construccion Limitada | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 245.873 | | | | | | (245.873) | 0 |
| TOTALES | | | | | 3.307.130 | | 106.483 | | (536.643) | | (500.973) | 2.375.997 |

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\$ |
|---|----------------|------------------|-----------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------|---|---|--------------------------|------------------------------|----------------------------------|-------------------------|
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 188.149 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (188.149) | 0 |
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald | Chile | CL \$ | 18,0000% | 18,0000% | 409.574 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (409.574) | 0 |
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos | Chile | CL \$ | 17,5000% | 17,5000% | 37.450 | 0 | 3.919 | 0 | 0 | 0 | (37.450) | 3.919 |
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic | Chile | CL \$ | 17,3071% | 17,3071% | 205.663 | 0 | (11.405) | 0 | 0 | 0 | 1 | 194.259 |
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco | Chile | CL \$ | 45,0001% | 45,0001% | 0 | 0 | 2.250 | 0 | 0 | 0 | (2.249) | 1 |
| Constructora Argenta S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (7) | 0 |
| Constructora Argomedo S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 666 | 0 | 20 | 0 | 0 | 0 | (686) | 0 |
| Constructora Bilbao Country S.A. | Chile | CL \$ | 15,0000% | 15,0000% | 59 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (59) | 0 |
| Constructora Blanco Encalada S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 25.574 | 0 | (5.145) | 0 | (20.000) | 0 | 565 | 994 |
| Constructora Bosques De Vicuña S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 15.607 | 0 | 31.730 | 0 | 0 | 0 | 6.487 | 53.824 |
| Constructora Centro Esperanza S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 42.380 | 0 | 414 | 0 | 0 | 0 | 923 | 43.717 |
| Constructora Centro Nataniel S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 262 | 0 | (2.332) | 0 | 0 | 0 | 2.070 | 0 |
| Constructora Centro Portugal S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 0 | 0 | (117) | 0 | 0 | 0 | 117 | 0 |
| Constructora Centro Viña S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 0 | 0 | 15.675 | 0 | 0 | 0 | (15.675) | 0 |
| Constructora Centro Vivaleta S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 0 | 0 | 170 | 0 | 0 | 0 | (170) | 0 |
| Constructora Efe 2 S.A. | Chile | CL \$ | 47,0000% | 47,0000% | 5.769 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (5.769) | 0 |
| Constructora El Portal II S.A. | Chile | CL \$ | 1,0000% | 1,0000% | 4.118 | 0 | 30.657 | 0 | 0 | 0 | (34.775) | 0 |
| Constructora El Portal III S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 20.304 | 0 | 766 | 0 | (8.000) | 0 | 2.219 | 15.289 |
| Constructora Jardin Alto II S.A. | Chile | CL \$ | 45,0000% | 45,0000% | 63.322 | 0 | 888 | 0 | 0 | 0 | 0 | 64.210 |
| Constructora Laberinto S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 11.075 | 0 | (7.178) | 0 | 0 | 0 | 2.178 | 6.075 |
| Constructora Los Acantos S.A. | Chile | CL \$ | 17,5000% | 17,5000% | 6.648 | 0 | 1.931 | 0 | 0 | 0 | 2 | 8.581 |
| Constructora P2K Amapolas 1621 Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 0 | 0 | (14) | 0 | 0 | 0 | 14 | 0 |
| Constructora P2K Azucenas Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 0 | 0 | (3.712) | 0 | 0 | 0 | 3.712 | 0 |
| Constructora P2K Barros Borgoño Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 8.940 | 0 | 15.927 | 0 | 0 | 0 | (10.339) | 14.528 |
| Constructora P2K Beatriz Oriente 93 Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 12.120 | 0 | 3.057 | 0 | 0 | 0 | 2.255 | 17.432 |
| Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 0 | 0 | 836 | 0 | 0 | 0 | 1.697 | 2.533 |
| Constructora P2K General Flores Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 0 | 0 | 129 | 0 | 0 | 0 | (129) | 0 |
| Constructora P2K Hernan Cortes Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 9.541 | 0 | (9.540) | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Constructora P2K Holanda Chile España Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 0 | 0 | 6.006 | 0 | 0 | 0 | (6.006) | 0 |
| Constructora P2K Holanda Portal Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 0 | (9) | 0 |
| Constructora P2K Nuevo Portugal Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 0 | 0 | 9.267 | 0 | 0 | 0 | (9.267) | 0 |
| Constructora P2K Petunias 1826 Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 0 | 0 | 345 | 0 | 0 | 0 | (345) | 0 |
| Constructora P2K Richard Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 0 | 0 | (4) | 0 | 0 | 0 | 5 | 1 |
| Constructora P2K Sun City Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 16.471 | 0 | (5.578) | 0 | 0 | 0 | 4.239 | 15.132 |
| Constructora P2K Terraza Bulnes Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 28 | 0 | (527) | 0 | 0 | 0 | 1.451 | 952 |
| Constructora P2K Tobalaba 1645 Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 0 | 0 | (919) | 0 | 0 | 0 | 919 | 0 |
| Constructora P2K Villanueva Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 0 | 0 | (15.404) | 0 | 0 | 0 | 15.404 | 0 |
| Constructora P60 EC 4000 Limitada | Chile | CL \$ | 0,0000% | 0,0000% | 62 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (62) | 0 |
| Constructora Parque Coquimbo S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 0 | 0 | (39) | 0 | 0 | 0 | 39 | 0 |
| Constructora Parque Nataniel S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 25.573 | 0 | (5.875) | 0 | 0 | 0 | 0 | 19.698 |
| Constructora Quirihue S.A. | Chile | CL \$ | 43,0000% | 43,0000% | 18.041 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (18.041) | 0 |
| Constructora Santa Isabel 330 S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 304 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (8) | 296 |
| Constructora Vicuña II S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 42.535 | 0 | 35.750 | 0 | 0 | 0 | (4.038) | 74.247 |
| Constructora Virreinato S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 10.387 | 0 | (559) | 0 | 0 | 0 | (9.828) | 0 |
| Hipotecaria la Construcción Leasing S.A. | Chile | CL \$ | 50,0008% | 50,0008% | 2.314.597 | 0 | 46.858 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.361.455 |
| Inmobiliaria Amadu S.A. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 0 | 0 | 1.220 | 0 | (749) | 0 | 1 | 472 |
| Inmobiliaria Argomedo S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 42.547 | 0 | 3.857 | 0 | (40.137) | 0 | 0 | 6.267 |
| Inmobiliaria Blanco Encalada S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 119.373 | 0 | (3.421) | 0 | (110.942) | 0 | 0 | 5.010 |
| Inmobiliaria Centro Avenida S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 33.627 | 0 | 3.134 | 0 | (36.000) | 0 | 0 | 761 |
| Inmobiliaria Centro Esperanza S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 8.334 | 0 | 1.064 | 0 | (31.963) | 0 | 22.565 | 0 |
| Inmobiliaria Centro Nataniel S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 33.627 | 0 | (50) | 0 | 0 | 0 | 50 | 0 |
| Inmobiliaria Centro Prat S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 5.824 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (5.824) | 0 |

| 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\$ |
|--|----------------|------------------|-----------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------|---|---|--------------------------|------------------------------|----------------------------------|-------------------------|
| Inmobiliaria Centro Sur S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 33.355 | 0 | 343 | 0 | (12.500) | 0 | 0 | 21.198 |
| Inmobiliaria Centro Viña S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 57.066 | 0 | 14.163 | 0 | (67.601) | 0 | 415 | 4.043 |
| Inmobiliaria Centro Vivaceta S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 0 | 0 | 14.633 | 0 | 0 | 0 | (7.108) | 7.525 |
| Inmobiliaria Diagonal Paraguay S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 4.229 | 0 | (41) | 0 | (3.366) | 0 | 0 | 822 |
| Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 0 | 0 | 17.047 | 0 | (1.213) | 0 | (15.834) | 0 |
| Inmobiliaria El Portal II S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 161.820 | 0 | 15.488 | 0 | (176.433) | 0 | (2) | 873 |
| Inmobiliaria El Portal III S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 25.510 | 0 | 14.801 | 0 | 0 | 0 | (3) | 40.308 |
| Inmobiliaria Jardin Alto S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 3.572 | 0 | 17 | 0 | 0 | 0 | (3.546) | 43 |
| Inmobiliaria Maka S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 0 | 0 | 600 | 0 | 0 | 0 | 0 | 600 |
| Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 0 | 0 | 23.901 | 0 | 0 | 0 | (21.551) | 2.350 |
| Inmobiliaria P2K Azucenas Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 0 | 0 | 36.189 | 0 | 0 | 0 | (36.189) | 0 |
| Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 0 | 0 | 2.716 | 0 | 0 | 0 | (2.716) | 0 |
| Inmobiliaria P2K General Flores Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 0 | 0 | 29.142 | 0 | 0 | 0 | (26.698) | 2.444 |
| Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 9.315 | 0 | 2.107 | 0 | (6.622) | 0 | (3.818) | 982 |
| Inmobiliaria P2K Holanda Chile España Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 0 | 0 | 43.924 | 0 | 0 | 0 | (43.924) | 0 |
| Inmobiliaria P2K Holanda Portal Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 0 | 0 | 38.016 | 0 | 0 | 0 | (37.148) | 868 |
| Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 0 | 0 | 89.244 | 0 | 0 | 0 | (70.630) | 18.614 |
| Inmobiliaria P2K Richard Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 0 | 0 | (68) | 0 | 0 | 0 | 68 | 0 |
| Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Ltda. | Chile | CL \$ | 25,0000% | 25,0000% | 0 | 0 | 41.551 | 0 | 0 | 0 | (41.551) | 0 |
| Inmobiliaria P50 Apoquindo Azucenas S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 546 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (546) | 0 |
| Inmobiliaria PCV S.A. | Chile | CL \$ | 45,0000% | 45,0000% | 2.020.279 | 0 | 2.332.746 | 0 | 0 | 0 | (4.353.025) | 0 |
| Inmobiliaria Siglo Isabel S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 4.049 | 0 | 11.045 | 0 | (10.665) | 0 | 0 | 4.429 |
| Inmobiliaria Sotomayor S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 95 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (95) | 0 |
| Inmobiliaria Tumi S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 12.647 | 0 | 4.609 | 0 | (19.333) | 0 | 2.077 | 0 |
| Inmobiliaria Vestro S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 142.629 | 0 | 4.850 | 0 | (100.897) | 0 | (78) | 46.504 |
| Inmobiliaria Virreinato S.A. | Chile | CL \$ | 1,0000% | 1,0000% | 78 | 0 | (906) | 0 | 0 | 0 | 828 | 0 |
| Inmobiliaria Vista Central S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 0 | 0 | 3.096 | 0 | 0 | 0 | (3.096) | 0 |
| Paz Froimovich Constructora S.A. | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 0 | 0 | (1.159) | 0 | 0 | 0 | 1.159 | 0 |
| Proveedora de Maquinarias de Construccion Limitada | Chile | CL \$ | 50,0000% | 50,0000% | 0 | 0 | 367.491 | 0 | (78.333) | 0 | (43.285) | 245.873 |
| TOTALES | | | | | 6.180.121 | 0 | 3.249.605 | 0 | (724.754) | 0 | (5.397.842) | 3.307.130 |

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.

Inversiones con cotización pública

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

14.2. La información resumida de las inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero 2010 es la siguiente:

Al 30 de septiembre de 2011.

| Inversiones en Asociadas | 30 de Septiembre de 2011 | | | | | | | | | |
|--|--------------------------|------------------------|---------------------------|----------------------------|------------------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| | % Participación | Activos corrientes M\$ | Activos no corrientes M\$ | Total activos asociada M\$ | Pasivos corrientes M\$ | Pasivos no corrientes M\$ | Total pasivos asociadas M\$ | Ingresos Ordinarios M\$ | Gastos Ordinarios M\$ | Ganancia (Pérdida) neta M\$ |
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos | 17,5000% | 840 | 0 | 840 | 0 | 0 | 0 | 173 | (755) | (582) |
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic | 17,3071% | 79.416 | 0 | 79.416 | 50.136 | 0 | 50.136 | 353.265 | (383.197) | (29.932) |
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco | 45,0000% | 114 | 0 | 114 | 13.743 | 0 | 13.743 | 0 | (672) | (672) |
| Constructora Argomedo S.A. | 50,0000% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Constructora Bosques de Vicuña S.A. | 50,0000% | 16.363 | 0 | 16.363 | 0 | 0 | 0 | 88.994 | (87.041) | 1.953 |
| Constructora Centro Esperanza S.A. | 50,0000% | 107 | 0 | 107 | 63.879 | 0 | 63.879 | 73 | 0 | 73 |
| Constructora Centro Nataniel S.A. | 50,0000% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Constructora Centro Portugal S.A. | 50,0000% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Constructora Centro Vivaceta S.A. | 50,0000% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Constructora El Portal II S.A. | 1,0000% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Constructora El Portal III S.A. | 50,0000% | 522 | 0 | 522 | 328 | 0 | 328 | 223 | (1.807) | (1.584) |
| Constructora Jardín Alto II S.A. | 45,0000% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 205 | 0 | 205 |
| Constructora Laberinto S.A. | 50,0000% | 0 | 0 | 0 | 1.690 | 0 | 1.690 | 4.708 | (7.554) | (2.846) |
| Constructora Los Acantos S.A. | 17,5000% | 5.038 | 0 | 5.038 | 0 | 0 | 0 | 29 | (23) | 6 |
| Constructora P2K Azucena Ltda. | 25,0000% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Constructora P2K Barros Borgoño Ltda. | 25,0000% | 10.645 | 0 | 10.645 | 0 | 0 | 0 | 0 | (1.329) | (1.329) |
| Constructora P2K Beatriz Oriente 93 Ltda. | 25,0000% | 1.512 | 0 | 1.512 | 0 | 0 | 0 | 6 | (19) | (13) |
| Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Ltda. | 25,0000% | 14.810 | 0 | 14.810 | 15.879 | 0 | 15.879 | 1.235 | (1.154) | 81 |
| Constructora P2K General Flores S.A. | 25,0000% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Constructora P2K Hernán Cortes Ltda. | 25,0000% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Constructora P2K Holanda Chile España Ltda. | 25,0000% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Constructora P2k Holanda Portal Ltda. | 25,0000% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Constructora P2K Nuevo Portugal Ltda. | 25,0000% | 33.478 | 0 | 33.478 | 0 | 30.382 | 30.382 | 8.283 | (31.170) | (22.887) |
| Constructora P2k Petunias 1826 Ltda. | 25,0000% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Constructora P2K Sun City Ltda. | 40,0000% | 24.642 | 0 | 24.642 | 0 | 0 | 0 | 13.060 | (17.672) | (4.612) |
| Constructora P2K Terraza Bulnes Ltda. | 25,0000% | 2.015 | 0 | 2.015 | 0 | 0 | 0 | 13.829 | (13.303) | 526 |
| Constructora P2K Tobalaba 1645 Ltda. | 25,0000% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Constructora P2K Villanueva Ltda. | 25,0000% | 8.842 | 0 | 8.842 | 10.200 | 0 | 10.200 | 109.516 | (54.486) | 55.030 |
| Constructora Parque Coquimbo S.A. | 50,0000% | 0 | 0 | 0 | 6.748 | 0 | 6.748 | 0 | 0 | 0 |
| Constructora Parque Nataniel S.A. | 50,0000% | 14.858 | 0 | 14.858 | 0 | 0 | 0 | 379 | (3.930) | (3.551) |
| Constructora Vicuña II S.A. | 50,0000% | 76.198 | 0 | 76.198 | 16 | 28.000 | 28.016 | 71.000 | (77.360) | (6.360) |
| Constructora Virreinato S.A. | 50,0000% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Constructora Vista Central S.A. | 50,0000% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Hipotecaria la Construcción Leasing S.A. | 50,0008% | 3.448.888 | 10.022.321 | 13.471.209 | 8.808.449 | 39.413 | 8.847.862 | 788.696 | (728.638) | 60.058 |
| Inmobiliaria Amadu S.A. | 25,0000% | 1.351 | 0 | 1.351 | 0 | 0 | 0 | 0 | (531) | (531) |
| Inmobiliaria Argomedo S.A. | 50,0000% | 423 | 0 | 423 | 65 | 20 | 85 | 3.595 | 6.862 | 10.457 |
| Inmobiliaria Blanco Encalada S.A. | 50,0000% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 51.565 | (50.086) | 1.479 |
| Inmobiliaria Centro Avenida S.A. | 50,0000% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 18 | 0 | 18 |
| Inmobiliaria Centro Esperanza S.A. | 50,0000% | 0 | 0 | 0 | 1.755 | 113.186 | 114.941 | 12.618 | (14.152) | (1.534) |
| Inmobiliaria Centro Nataniel S.A. | 50,0000% | 34 | 0 | 34 | 45 | 6.613 | 6.658 | 1.364 | (601) | 763 |
| Inmobiliaria Centro Sur S.A. | 50,0000% | 24.418 | 0 | 24.418 | 0 | 0 | 0 | 20.971 | (50) | 20.921 |

| Inversiones en Asociadas | 30 de Septiembre de 2011 | | | | | | | | | |
|--|--------------------------|------------------------|---------------------------|----------------------------|------------------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| | % Participación | Activos corrientes M\$ | Activos no corrientes M\$ | Total activos asociada M\$ | Pasivos corrientes M\$ | Pasivos no corrientes M\$ | Total pasivos asociadas M\$ | Ingresos Ordinarios M\$ | Gastos Ordinarios M\$ | Ganancia (Pérdida) neta M\$ |
| Inmobiliaria Centro Viña S.A. | 50,0000% | 45.005 | 0 | 45.005 | 0 | 0 | 0 | 45.008 | (1.476) | 43.532 |
| Inmobiliaria Centro Vivaceta S.A. | 50,0000% | 0 | 0 | 0 | 58 | 0 | 58 | 153 | (384) | (231) |
| Inmobiliaria Diagonal Paraguay S.A. | 50,0000% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (71) | (71) |
| Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A. | 50,0000% | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.650 | 1.650 | 0 | (94) | (94) |
| Inmobiliaria El Portal II S.A. | 50,0000% | 3.566 | 0 | 3.566 | 0 | 0 | 0 | 2.126 | (106) | 2.020 |
| Inmobiliaria El Portal III S.A. | 50,0000% | 9.213 | 0 | 9.213 | 20.146 | 48 | 20.194 | 84.322 | (116.498) | (32.176) |
| Inmobiliaria Jardin Alto S.A. | 50,0000% | 186 | 4.510 | 4.696 | 0 | 0 | 0 | 3.320 | (16.992) | (13.672) |
| Inmobiliaria Maka S.A. | 50,0000% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Ltda. | 25,0000% | 144 | 0 | 144 | 0 | 0 | 0 | 13.024 | (1.898) | 11.126 |
| Inmobiliaria P2K Azucenas Ltda. | 25,0000% | 887 | 0 | 887 | 671 | 20 | 691 | 84.607 | (4.526) | 80.081 |
| Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Ltda. | 25,0000% | 20.319 | 0 | 20.319 | 1.791 | 36 | 1.827 | 908.816 | (741.517) | 167.299 |
| Inmobiliaria P2K General Flores Ltda. | 25,0000% | 236 | 0 | 236 | 488 | 25 | 513 | 303.422 | (250.485) | 52.937 |
| Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Ltda. | 25,0000% | 12.527 | 0 | 12.527 | 60 | 8.425 | 8.485 | 1.568 | (1.455) | 113 |
| Inmobiliaria P2K Holanda Chile España Ltda. | 25,0000% | 14.484 | 0 | 14.484 | 518 | 0 | 518 | 153.751 | (64.279) | 89.472 |
| Inmobiliaria P2K Holanda Portal Ltda. | 25,0000% | 36 | 0 | 36 | 16 | 0 | 16 | 13.752 | 6.315 | 20.067 |
| Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Ltda. | 25,0000% | 60 | 0 | 60 | 116 | 0 | 116 | 93.993 | (1.782) | 92.211 |
| Inmobiliaria P2K Richard Ltda. | 25,0000% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Ltda. | 25,0000% | 1.049 | 0 | 1.049 | 429 | 0 | 429 | 76.012 | (2.216) | 73.796 |
| Inmobiliaria Siglo Isabel S.A. | 50,0000% | 0 | 0 | 0 | 112 | 1.646 | 1.758 | 3.754 | (8.159) | (4.405) |
| Inmobiliaria Tumi S.A. | 50,0000% | 477 | 0 | 477 | 0 | 1.562 | 1.562 | 5.794 | (654) | 5.140 |
| Inmobiliaria Vestro S.A. | 50,0000% | 1.573 | 17.054 | 18.627 | 6.649 | 0 | 6.649 | 16.547 | (170.037) | (153.490) |
| Inmobiliaria Virreinato S.A. | 1,0000% | 18.213 | 0 | 18.213 | 0 | 18.761 | 18.761 | 0 | (14.779) | (14.779) |
| Inmobiliaria Vista Central S.A. | 50,0000% | 0 | 0 | 0 | 0 | 162.165 | 162.165 | 126 | (2.847) | (2.721) |
| Paz Froimovich Constructora S.A. | 50,0000% | 0 | 0 | 0 | 7.493 | 0 | 7.493 | 7.493 | 0 | 7.493 |
| Proveedora de Maquinaria de Construccion Limitada. | 50,0000% | 297.632 | 1.003.245 | 1.300.877 | 254.487 | 533.835 | 788.322 | 597.580 | (609.801) | (12.221) |
| | | 4.190.121 | 11.047.130 | 15.237.251 | 9.265.967 | 945.787 | 10.211.754 | 3.958.973 | (3.472.409) | 486.564 |

Al 31 de diciembre de 2010.

| Inversiones en Asociadas | % Participación | 31 de Diciembre de 2010 | | | | | | | | | |
|---|-----------------|-------------------------|---------------------------|----------------------------|------------------------|---------------------------|----------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------------|--|
| | | 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\$ | |
| Provedora de Maquinarias de Construccion Limitada | 50,0000% | 203.044 | 1.689.257 | 1.892.301 | 199.956 | 255.791 | 455.747 | 415.911 | (543.874) | (127.963) | |
| Paz Froimovich Constructora S.A. | 50,0000% | 0 | 0 | 0 | 7.494 | 100 | 7.594 | 0 | (2.365) | (2.365) | |
| Inmobiliaria Vista Central S.A. | 50,0000% | 6.287 | 0 | 6.287 | 2.085 | 163.779 | 165.864 | 48.631 | (47.250) | 1.381 | |
| Inmobiliaria Virreinato S.A. | 1,0000% | 36.627 | 0 | 36.627 | 3.395 | 19.000 | 22.395 | 0 | (137) | (137) | |
| Inmobiliaria Vestro S.A. | 50,0000% | 18.605 | 202.376 | 220.981 | 34.653 | 0 | 34.653 | 23.234 | (3.834) | 19.400 | |
| Inmobiliaria Tumi S.A. | 50,0000% | 1.938 | 0 | 1.938 | 7.658 | 505 | 8.163 | 84.280 | (70.449) | 13.831 | |
| Inmobiliaria Siglo Isabel S.A. | 50,0000% | 13.728 | 0 | 13.728 | 329 | 113 | 442 | 95.747 | (62.610) | 33.137 | |
| Inmobiliaria PCV S.A. | 45,0000% | 30.195 | 126.549 | 156.744 | 8.857 | 0 | 8.857 | 5.025.805 | (34.000) | 4.991.805 | |
| Inmobiliaria P50 Apoquindo Azucenas S.A. | 50,0000% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Ltda. | 25,0000% | 248.543 | 0 | 248.543 | 52.720 | 201.226 | 253.946 | 1.032.670 | (866.347) | 166.323 | |
| Inmobiliaria P2K Richard Ltda. | 25,0000% | 751 | 0 | 751 | 0 | 0 | 0 | 26 | 0 | 26 | |
| Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Ltda. | 25,0000% | 236.150 | 0 | 236.150 | 6.269 | 155.418 | 161.687 | 888.782 | (648.248) | 240.534 | |
| Inmobiliaria P2K Holanda Portal Ltda. | 25,0000% | 50.403 | 0 | 50.403 | 122 | 46.811 | 46.933 | 275.106 | (123.026) | 152.080 | |
| Inmobiliaria P2K Holanda Chile España Ltda. | 25,0000% | 510.221 | 0 | 510.221 | 4.493 | 540.687 | 545.180 | 836.164 | (660.447) | 175.717 | |
| Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Ltda. | 25,0000% | 49.544 | 0 | 49.544 | 45.617 | 0 | 45.617 | 71.120 | (62.678) | 8.442 | |
| Inmobiliaria P2K General Flores Ltda. | 25,0000% | 346.780 | 0 | 346.780 | 125.905 | 211.098 | 337.003 | 633.729 | (517.151) | 116.578 | |
| Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Ltda. | 25,0000% | 1.139.445 | 0 | 1.139.445 | 233.075 | 971.822 | 1.204.897 | 1.775.741 | (1.764.874) | 10.867 | |
| Inmobiliaria P2K Azucenas Ltda. | 25,0000% | 224.991 | 0 | 224.991 | 40.001 | 206.583 | 246.584 | 866.170 | (721.396) | 144.774 | |
| Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Ltda. | 25,0000% | 48.788 | 0 | 48.788 | 161 | 39.226 | 39.387 | 199.638 | (104.024) | 95.614 | |
| Inmobiliaria Maka S.A. | 50,0000% | 3.997 | 0 | 3.997 | 0 | 0 | 0 | 22.926 | (40) | 22.886 | |
| Inmobiliaria Jardin Alto S.A. | 50,0000% | 16.748 | 1.620 | 18.368 | 0 | 0 | 0 | 12.601 | (186) | 12.415 | |
| 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 El Portal II S.A. | 50,0000% | 3.868 | 0 | 3.868 | 2.122 | 0 | 2.122 | 107.011 | (76.036) | 30.975 | |
| Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A. | 50,0000% | 1.263 | 0 | 1.263 | 2.819 | 0 | 2.819 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria Diagonal Paraguay S.A. | 50,0000% | 2.273 | 0 | 2.273 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria Centro Vivaceta S.A. | 50,0000% | 33.339 | 0 | 33.339 | 10.765 | 0 | 10.765 | 144.395 | (101.349) | 43.046 | |
| Inmobiliaria Centro Viña S.A. | 50,0000% | 15.602 | 0 | 15.602 | 3.475 | 0 | 3.475 | 62.375 | (81.741) | (19.366) | |
| Inmobiliaria Centro Sur S.A. | 50,0000% | 45.925 | 0 | 45.925 | 3.529 | 0 | 3.529 | 16.058 | (15.393) | 665 | |
| Inmobiliaria Centro Nataniel S.A. | 50,0000% | 4.049 | 0 | 4.049 | 11.435 | 0 | 11.435 | 54.152 | (55.053) | (901) | |
| Inmobiliaria Centro Esperanza S.A. | 50,0000% | 53.632 | 0 | 53.632 | 134.876 | 0 | 134.876 | 321.923 | (318.719) | 3.204 | |
| Inmobiliaria Centro Avenida S.A. | 50,0000% | 2.784 | 0 | 2.784 | 501 | 0 | 501 | 46.694 | (37.292) | 9.402 | |
| Inmobiliaria Blanco Encalada S.A. | 50,0000% | 15.106 | 0 | 15.106 | 76 | 0 | 76 | 252.412 | (262.673) | (10.261) | |
| Inmobiliaria Argomedeo S.A. | 50,0000% | 23.381 | 0 | 23.381 | 4.582 | 0 | 4.582 | 61.238 | (49.729) | 11.509 | |
| Inmobiliaria Amadu S.A. | 25,0000% | 1.882 | 0 | 1.882 | 0 | 0 | 0 | 1.073 | 4.236 | 5.309 | |
| 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 | |
| Constructora Virreinato S.A. | 50,0000% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora Vicuña II S.A. | 50,0000% | 506.766 | 13.535 | 520.301 | 250.334 | 0 | 250.334 | 640.614 | (651.085) | (10.471) | |
| Constructora Santa Isabel 330 S.A. | 50,0000% | 12.353 | 0 | 12.353 | 658 | 0 | 658 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora Quirihue S.A. | 43,0000% | 148.914 | 0 | 148.914 | 105.139 | 0 | 105.139 | 67.338 | (65.201) | 2.137 | |
| Constructora Parque Nataniel S.A. | 50,0000% | 39.395 | 0 | 39.395 | 0 | 0 | 0 | 18.187 | (28.761) | (10.574) | |
| Constructora P60 EC 4000 Limitada | 0,0000% | 7.021 | 20.268 | 27.289 | 104.450 | 378 | 104.828 | 21.128 | (104.860) | (83.732) | |
| Constructora P2K Villanueva Ltda. | 25,0000% | 76.048 | 22.425 | 98.473 | 147.319 | 0 | 147.319 | 186.823 | (298.925) | (112.102) | |
| Constructora P2K Terraza Bulnes Ltda. | 25,0000% | 68.357 | 2.974 | 71.331 | 55.034 | 58 | 55.092 | 344.169 | (358.704) | (14.535) | |
| 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 P2K Nuevo Portugal Ltda. | 25,0000% | 86.061 | 7.662 | 93.723 | 67.740 | 0 | 67.740 | 286.407 | (315.553) | (29.146) | |
| Constructora P2K Holanda Chile España Ltda. | 25,0000% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (235) | (235) | |
| Constructora P2K General Flores Ltda. | 25,0000% | (150) | 0 | (150) | 150 | 0 | 150 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Ltda. | 25,0000% | 36.841 | 0 | 36.841 | 22.993 | 0 | 22.993 | 38.435 | (37.680) | 755 | |
| Constructora P2K Beatriz Oriente 93 Ltda. | 25,0000% | 81.976 | 0 | 81.976 | 170 | 0 | 170 | 20.441 | (18.982) | 1.459 | |
| Constructora P2K Barros Borgoño Ltda. | 25,0000% | 105.386 | 0 | 105.386 | 1.086 | 0 | 1.086 | 83.076 | (74.074) | 9.002 | |
| Constructora P2K Amapolas 1621 Ltda. | 25,0000% | 53 | 0 | 53 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora Los Acantos S.A. | 17,5000% | 51.302 | 0 | 51.302 | 2.271 | 0 | 2.271 | 26.350 | (14.325) | 12.025 | |
| Constructora Laberinto S.A. | 50,0000% | 23.884 | 0 | 23.884 | 3.922 | 0 | 3.922 | 4.720 | (26.434) | (21.714) | |
| Constructora Jardin Alto II S.A. | 45,0000% | 158.865 | 0 | 158.865 | 51.849 | 0 | 51.849 | 58.003 | (56.349) | 1.654 | |
| Constructora El Portal III S.A. | 50,0000% | 30.578 | 0 | 30.578 | 0 | 0 | 0 | 16.614 | (16.685) | (71) | |

| 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\$ | |
| Constructora Efe 2 S.A. | 47,0000% | 4.127.344 | 1.893 | 4.129.237 | 4.123.329 | 0 | 4.123.329 | 674.588 | (680.952) | (6.364) | |
| Constructora Centro Viña S.A. | 50,0000% | 576 | 0 | 576 | 576 | 0 | 576 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora Centro Esperanza S.A. | 50,0000% | 131.236 | 0 | 131.236 | 0 | 0 | 0 | 11.381 | (10.091) | 1.290 | |
| Constructora Bosques De Vicuña S.A. | 50,0000% | 858.183 | 9.239 | 867.422 | 677.641 | 330 | 677.971 | 493.205 | (513.968) | (20.763) | |
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco | 45,0001% | 246 | 0 | 246 | 13.202 | 0 | 13.202 | 56.213 | (8.384) | 47.829 | |
| 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. 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. Emerald | 18,0000% | 7.686 | 0 | 7.686 | 5.879 | (48) | 5.831 | 602.464 | (1.121.254) | (518.790) | |
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto | 50,0000% | 1.111 | 0 | 1.111 | 752 | 0 | 752 | 1.490 | (200.418) | (198.928) | |
| | | 14.742.939 | 11.845.048 | 26.587.987 | 10.822.961 | 7.171.559 | 17.994.520 | 21.700.388 | (16.541.794) | 5.158.594 | |

Al 1 de enero 2010.

| Inversiones en Asociadas | 01 de enero 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\$ | |
| Proveedora de Maquinaria de Construccion Limitada | 50,0000% | 244.618 | 1.937.406 | 2.182.024 | 312.689 | 148.153 | 460.842 | 0 | 0 | 0 | |
| Paz Froimovich Constructora S.A. | 50,0000% | 99 | 1.772 | 1.871 | 7.100 | 0 | 7.100 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria Vista Central S.A. | 50,0000% | 270.490 | 19.161 | 289.651 | 30.054 | 425.493 | 455.547 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria Virreinato S.A. | 1,0000% | 101.676 | 0 | 101.676 | 82.039 | 6.222 | 88.261 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria Vestro S.A. | 50,0000% | 649.495 | 321.303 | 970.798 | 30.345 | 369.935 | 400.280 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria Tumi S.A. | 50,0000% | 78.418 | 6.160 | 84.578 | 22.785 | 23.850 | 46.635 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria Sotomayor S.A. | 50,0000% | 190 | 0 | 190 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria Siglo Isabel S.A. | 50,0000% | 118.564 | 15.320 | 133.884 | 51.380 | 70.355 | 121.735 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria PCV S.A. | 45,0000% | 17.915 | 4.333.698 | 4.351.613 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria P50 Apoquindo Azucenas S.A. | 50,0000% | 1.070 | 22 | 1.092 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Ltda. | 25,0000% | 1.251.727 | 55.456 | 1.307.183 | 514.163 | 964.647 | 1.478.810 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria P2K Richard Ltda. | 25,0000% | 87.616 | 0 | 87.616 | 83.434 | 180 | 83.614 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Ltda. | 25,0000% | 831.623 | 71.052 | 902.675 | 179.817 | 1.005.408 | 1.185.225 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria P2K Holanda Portal Ltda. | 25,0000% | 214.740 | 37.968 | 252.708 | 105.945 | 298.373 | 404.318 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria P2K Holanda Chile España Ltda. | 25,0000% | 1.048.906 | 65.917 | 1.114.823 | 20.238 | 1.305.261 | 1.325.499 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Ltda. | 25,0000% | 415.867 | 1.651 | 417.518 | 60.357 | 335.171 | 395.528 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria P2K General Flores Ltda. | 25,0000% | 898.596 | 41.063 | 939.659 | 163.599 | 882.861 | 1.046.460 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Ltda. | 25,0000% | 2.490.330 | 56.929 | 2.547.259 | 741.996 | 1.881.583 | 2.623.579 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria P2K Azucenas Ltda. | 25,0000% | 980.588 | 48.093 | 1.028.681 | 180.237 | 1.014.810 | 1.195.047 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Ltda. | 25,0000% | 101.643 | 23.174 | 124.817 | 16.942 | 194.088 | 211.030 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria Maka S.A. | 50,0000% | 8.208 | 0 | 8.208 | 22.926 | 0 | 22.926 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria Jardin Alto S.A. | 50,0000% | 16.560 | 7.315 | 23.875 | 126 | 0 | 126 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria El Portal III S.A. | 50,0000% | 1.222.612 | 6.897 | 1.229.509 | 607.686 | 570.810 | 1.178.496 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria El Portal II S.A. | 1,0000% | 384.820 | 4.118 | 388.938 | 56.765 | 8.536 | 65.301 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A. | 50,0000% | 15.001 | 1.713 | 16.714 | 67.165 | 5.554 | 72.719 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria Diagonal Paraguay S.A. | 50,0000% | 40.544 | 3.477 | 44.021 | 26.441 | 4.893 | 31.334 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria Centro Vivaceta S.A. | 50,0000% | 110.242 | 11.468 | 121.710 | 138.937 | 4.099 | 143.036 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria Centro Viña S.A. | 50,0000% | 384.065 | 4.125 | 388.190 | 214.994 | 1.996 | 216.990 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria Centro Sur S.A. | 50,0000% | 133.664 | 3.510 | 137.174 | 70.274 | 190 | 70.464 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria Centro Prat S.A. | 50,0000% | 14.599 | 0 | 14.599 | (14) | 1.382 | 1.368 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria Centro Nataniel S.A. | 50,0000% | 92.917 | 19.087 | 112.004 | 125.559 | (6.319) | 119.240 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria Centro Esperanza S.A. | 50,0000% | 506.950 | 13.040 | 519.990 | 335.410 | 173.219 | 508.629 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria Centro Cultural S.A. | 50,0000% | 786 | 0 | 786 | 13 | 8.478 | 8.491 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria Centro Avenida S.A. | 50,0000% | 118.675 | 4.027 | 122.702 | 20.291 | 1.530 | 21.821 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria Britania Oriente S.A. | 30,0000% | 5.266 | 0 | 5.266 | 17.425 | 110.963 | 128.388 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria Blanco Encalada S.A. | 50,0000% | 614.013 | 6.876 | 620.889 | 254.141 | 8.626 | 262.767 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria Bilbao Country S.A. | 15,0000% | 332.178 | 107.903 | 440.081 | 103.349 | 780.992 | 884.341 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria Argomedo S.A. | 50,0000% | 206.963 | 5.472 | 212.435 | 80.054 | 4.737 | 84.791 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria Argenta S.A. | 50,0000% | 61.314 | 15.158 | 76.472 | 57.430 | 82.862 | 140.292 | 0 | 0 | 0 | |
| Inmobiliaria Amadu S.A. | 25,0000% | 5.813 | 2.210 | 8.023 | 19.722 | (4.659) | 15.063 | 0 | 0 | 0 | |
| Hipotecaria la Construccion Leasing S.A. | 50,0008% | 9.925.420 | 3.523.224 | 13.448.644 | 161.837 | 161.837 | 323.674 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora Vista Central S.A | 50,0000% | 33.500 | 0 | 33.500 | 48.844 | 0 | 48.844 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora Virreinato S.A. | 50,0000% | 21.628 | 164 | 21.792 | 5.161 | 0 | 5.161 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora Vicuña II S.A. | 50,0000% | 2.462 | 29 | 2.491 | 2.209 | 0 | 2.209 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora Santa Isabel 330 S.A. | 50,0000% | 1.253 | 0 | 1.253 | 658 | 0 | 658 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora Quirihue S.A. | 43,0000% | 50.189 | 0 | 50.189 | 8.236 | 0 | 8.236 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora Perinoco S.A. | 45,0000% | 34.978 | 11 | 34.989 | 30.205 | 0 | 30.205 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora Parque Nataniel S.A. | 50,0000% | 48.920 | 2.284 | 51.204 | 58 | 0 | 58 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora Parque Coquimbo S.A. | 50,0000% | 282.957 | 0 | 282.957 | 291.355 | 0 | 291.355 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora P60 EC 4000 Limitada | 0,0000% | 21.111 | 4.236 | 25.347 | 19.155 | 0 | 19.155 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora P2K Villanueva Ltda. | 25,0000% | 136.341 | 3.030 | 139.371 | 76.115 | 0 | 76.115 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora P2K Tobalaba 1645 Ltda. | 25,0000% | 24.071 | 716 | 24.787 | 21.044 | 0 | 21.044 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora P2K Terraza Bulnes Ltda. | 25,0000% | 451.051 | 8.531 | 459.582 | 428.809 | 0 | 428.809 | 0 | 0 | 0 | |

| Inversiones en Asociadas | 01 de enero 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\$ | |
| Constructora P2K Sun City Limitada | 40,0000% | 433.016 | 8.163 | 441.179 | 400.143 | 0 | 400.143 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora P2K Richard Ltda. | 25,0000% | 42.069 | 598 | 42.667 | 43.679 | 0 | 43.679 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora P2K Petunias 1826 Ltda. | 25,0000% | 42.975 | 0 | 42.975 | 44.327 | 0 | 44.327 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora P2K Nuevo Portugal Ltda. | 25,0000% | 366.430 | 9.796 | 376.226 | 321.096 | 0 | 321.096 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora P2K Holanda Portal Ltda. | 25,0000% | 76.480 | 0 | 76.480 | 76.523 | 0 | 76.523 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora P2K Holanda Chile España Ltda. | 25,0000% | 5.630 | 0 | 5.630 | 12.519 | 0 | 12.519 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora P2K Hernan Cortes Ltda. | 25,0000% | 53.826 | 447 | 54.273 | 16.106 | 0 | 16.106 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora P2K General Flores Ltda. | 25,0000% | 34.937 | 0 | 34.937 | 37.687 | 0 | 37.687 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Ltda. | 25,0000% | 72.730 | 3.205 | 75.935 | 61.709 | 0 | 61.709 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora P2K Beatriz Oriente 93 Ltda. | 25,0000% | 108.800 | 2.920 | 111.720 | 30.068 | 0 | 30.068 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora P2K Barros Borgoño Ltda. | 25,0000% | 159.780 | 5.100 | 164.880 | 65.805 | 0 | 65.805 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora P2K Azucenas Ltda. | 25,0000% | 21.436 | 0 | 21.436 | 6.586 | 0 | 6.586 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora P2K Amapolas 1621 Ltda. | 25,0000% | 21.301 | 2.651 | 23.952 | 33.295 | 0 | 33.295 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora Manisa S.A. | 50,0000% | 72.374 | 0 | 72.374 | 73.511 | 0 | 73.511 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora Los Acantos S.A. | 17,0000% | 38.430 | 0 | 38.430 | 433 | 0 | 433 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora Laberinto S. A. | 50,0000% | 49.714 | 6.588 | 56.302 | 11.398 | 0 | 11.398 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora Jardin Alto II S.A. | 30,0000% | 127.510 | 1.183 | 128.693 | 23.217 | 0 | 23.217 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora El Portal III S.A. | 50,0000% | 53.673 | 2.759 | 56.432 | 8.630 | 0 | 8.630 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora El Portal II S.A. | 50,0000% | 2.280 | 6.937 | 9.217 | 489 | 0 | 489 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora Efe 2 S.A. | 47,0000% | 37.262 | 186 | 37.448 | 25.176 | 0 | 25.176 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora Diagonal Paraguay S.A | 50,0000% | 451 | 0 | 451 | 4.427 | 0 | 4.427 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora Centro Vivaceta S.A. | 50,0000% | 110.269 | 0 | 110.269 | 95.124 | 0 | 95.124 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora Centro Viña S.A. | 50,0000% | 13.782 | 3.880 | 17.662 | 64.685 | 0 | 64.685 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora Centro Portugal S.A. | 50,0000% | 96.174 | 0 | 96.174 | 124.578 | 0 | 124.578 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora Centro Nataniel S.A. | 50,0000% | 12.647 | 0 | 12.647 | 4.108 | 0 | 4.108 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora Centro Esperanza S.A. | 50,0000% | 144.282 | 573 | 144.855 | 14.661 | 0 | 14.661 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora Bosques De Vicuña S.A. | 50,0000% | 1.035.977 | 17.101 | 1.053.078 | 842.654 | 0 | 842.654 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora Blanco Encalada S.A. | 50,0000% | 77.276 | 4.963 | 82.239 | 3.822 | 0 | 3.822 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora Bilbao Country S.A. | 15,0000% | 49.981 | 0 | 49.981 | 44.484 | 0 | 44.484 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora Argomedo S.A. | 50,0000% | 7.300 | 34 | 7.394 | 42 | 0 | 42 | 0 | 0 | 0 | |
| Constructora Argenta S.A. | 50,0000% | 51.002 | 0 | 51.002 | 58.832 | 0 | 58.832 | 0 | 0 | 0 | |
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco | 45,0000% | 2.878 | 0 | 2.878 | 58.775 | 968 | 59.743 | 0 | 0 | 0 | |
| 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 | 0 | 0 | 0 | |
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos | 17,0000% | 468.689 | 0 | 468.689 | 278.668 | 23.979 | 302.647 | 0 | 0 | 0 | |
| 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 | 0 | 0 | 0 | |
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto | 50,0000% | 1.187.060 | 0 | 1.187.060 | 808.856 | 2.178 | 811.034 | 0 | 0 | 0 | |
| TOTALES | | 38.467.939 | 10.872.403 | 49.340.342 | 14.455.861 | 10.952.903 | 25.408.764 | 0 | 0 | 0 | |

15. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA.

El detalle de los activos intangibles al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero 2010 de es el siguiente:

| Clases de Activos Intangibles Distintos de la plusvalía | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Activos Intangibles Identificables, Neto | | | |
| Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Neto | 213.097 | 0 | 0 |
| Programas informáticos, neto | 1.989.401 | 861.235 | 107.015 |
| Otros Activos Intangibles Identificables, Neto | 25.110 | 0 | 0 |
| Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía | 2.227.608 | 861.235 | 107.015 |

| Clases de Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía, Bruto | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Activos Intangibles Identificables, Bruto | | | |
| Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Bruto | 213.097 | 0 | 0 |
| Programas informáticos, bruto | 2.087.894 | 914.507 | 127.094 |
| Otros Activos Intangibles Identificables, Bruto | 25.110 | 0 | 0 |
| Activos Intangibles, Bruto | 2.326.101 | 914.507 | 127.094 |

| Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles Distintos a la Plusvalía | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles Identificables | | | |
| Amortización acumulada y deterioro de valor, programas informáticos | 98.493 | 53.272 | 20.079 |
| Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles, Total | 98.493 | 53.272 | 20.079 |

El detalle de vidas útiles aplicadas en el rubro Intangibles al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero 2010 es el siguiente:

| Vida Clases de Activos Intangibles Distintos a la Plusvalía | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Activos intangibles de vida finita, neto | 2.227.608 | 861.235 | 107.015 |
| Activos Intangibles, Neto | 2.227.608 | 861.235 | 107.015 |

| Vidas Útiles Estimadas o Tasas de Amortización Utilizadas | Vida | Vida Mínima | Vida Máxima |
|--|------|-------------|-------------|
| Vida o Tasa para Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos | Vida | 1 | 3 |
| Vida o tasa para programas informáticos | Vida | 1 | 6 |
| Vida o Tasa para Otros Activos Intangibles Identificables | Vida | 1 | 2 |

El movimiento de intangibles al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

| Movimientos en Activos Intangibles Identificables | 2011 | | | |
|---|---|----------------------------------|--|--|
| | Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Neto | Programas Informáticos, Neto M\$ | Otros Activos Intangibles Identificables, Neto M\$ | Activos Intangibles Identificables, Neto M\$ |
| Saldo Inicial al 01/01/11 | 0 | 861.235 | 0 | 861.235 |
| Adiciones | | 1.239.487 | | 1.239.487 |
| Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios | 426.194 | | 25.110 | 451.304 |
| Retiros | | (66.100) | | (66.100) |
| Amortización | | (45.221) | | (45.221) |
| Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados | (213.097) | | | (213.097) |
| Cambios, Total | 213.097 | 1.128.166 | 25.110 | 1.366.373 |
| Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 30/09/2011 | 213.097 | 1.989.401 | 25.110 | 2.227.608 |

| Movimientos en Activos Intangibles Identificables | 2010 | | | |
|---|---|----------------------------------|--|--|
| | Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Neto | Programas Informáticos, Neto M\$ | Otros Activos Intangibles Identificables, Neto M\$ | Activos Intangibles Identificables, Neto M\$ |
| Saldo Inicial al 01/01/10 | 0 | 107.015 | 0 | 107.015 |
| Adiciones | | 787.413 | | 787.413 |
| Amortización | | (33.193) | | (33.193) |
| Cambios, Total | 0 | 754.220 | 0 | 754.220 |
| Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31/12/2010 | 0 | 861.235 | 0 | 861.235 |

El cargo a resultados por amortización de intangibles al 30 de septiembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

| Línea de Partida en el Estado de Resultados que Incluye Amortización de Activos Intangibles Identificables | 01-01-2011 al 30-09-2011 M\$ | 01-01-2010 al 30-09-2010 M\$ | 01-07-2011 al 30-09-2011 M\$ | 01-07-2010 al 30-09-2010 M\$ |
|--|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Gastos de Administración | (45.221) | (19.950) | (13.784) | (5.544) |
| Total | (45.221) | (19.950) | (13.784) | (5.544) |



16. PLUSVALÍA.

16.1 La composición de este rubro al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, es el siguiente:

| Rut | Sociedad | Movimientos 2010 | | | Movimientos 2011 | |
|----------------|--|---------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------------------|---------------------|
| | | Saldo al 01-01-2010 | Otros incrementos (disminuciones) | Saldo al 31-12-2010 | Otros incrementos (disminuciones) | Saldo al 30-09-2011 |
| | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| 99572970-9 | Administradora Pazma S.A. F.I.P Civic Concepción | 89.126 | | 89.126 | | 89.126 |
| 99566540-9 | Hipotecaria La Construcción Leasing S.A. | 252.933 | | 252.933 | (252.933) | 0 |
| 76421620-2 | Paz Gestion Ltda. | 187.672 | | 187.672 | (187.672) | 0 |
| 99572970-9 | Administradora Pazma S.A. F.I.P Catedral Cueto | | 11.553 | 11.553 | | 11.553 |
| 99572970-9 | Administradora Pazma S.A. F.I.P Estacion Central | | | 0 | 45.345 | 45.345 |
| 76029664-3 | Constructora P55 Icono Antofagasta S.A. | | 179.390 | 179.390 | (48.924) | 130.466 |
| 76945530-2 | Constructora PB70 Cima S.A. | | 23.330 | 23.330 | (6.363) | 16.967 |
| 76029672-4 | Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A. | | 240.770 | 240.770 | (79.233) | 161.537 |
| 76039317-7 | Inmobiliaria PB70 Cima S.A. | | 521 | 521 | 76.398 | 76.919 |
| 76056313-7 | Inversiones Paz Peru SpA | | 148.671 | 148.671 | (112.331) | 36.340 |
| 78772160-5 | Provedora de Maquinarias de Construcción Ltda. | | | 0 | 3.234.194 | 3.234.194 |
| Totales | | 529.731 | 604.235 | 1.133.966 | 2.668.481 | 3.802.447 |

16.2 Combinación de negocios

Descripción de la transacción

Con fecha 11 de Julio de 2011 la sociedad ha llegado a un acuerdo con Eduardo Froimovich Libendinsky, Claire Hes Noe y sus empresas relacionadas (el "Grupo Froimovich") para poner término en forma anticipada y voluntaria al acuerdo marco celebrado entre las partes con fecha 10 de mayo de 2007 (el "acuerdo Marco de 2007") que regulaba la administración de la construcción por parte del Grupo Froimovich de determinados proyectos inmobiliarios desarrollados por la Sociedad, el uso de la marca "Paz-Froimovich" en proyectos inmobiliarios residenciales, y la administración de las sociedades con participación común entre el Grupo Froimovich y la Sociedad ("Termino del Acuerdo Marco").

Los acuerdos alcanzados contemplan, entre otras materias, la terminación anticipada de los contratos de asesorías técnica, de administración de construcción, y de administración de Promaco vigentes con el Grupo Froimovich. Además liberan a la Sociedad de la obligación de ofrecer a Grupo Froimovich la administración de la construcción de ciertos proyectos desarrollados por la Sociedad.

Asimismo, el acuerdo significará la transferencia del 50% de los derechos sociales que actualmente detenta el Grupo Froimovich en la sociedad Provedora de Máquinas de Construcción Limitada ("Promaco") a Paz Arriendo de Maquinarias SpA (Remaq), una Sociedad filial de Paz Corp S.A. Como consecuencia de dicha transferencia, la Sociedad y sus filiales pasarán a ser dueños del 100% de Promaco, de la marca Paz-Froimovich y de otros activos relevantes actualmente de propiedad de Promaco.

El Término del Acuerdo Marco de 2007 significará un cargo en los resultados de la Sociedad del año 2011 de UF38.500, pero permitirá a la Sociedad asumir el pleno control sobre la planificación de sus proyectos inmobiliarios y contar con total flexibilidad al momento de definir la ejecución de la construcción de los mismos, lo que se traducirá en mejores márgenes en los proyectos de la Sociedad. Asimismo, el acuerdo alcanzado permitirá a la Sociedad una mayor discreción en el uso



de sus marcas dentro de su plan de desarrollo y expansión aumentando de esta manera la competitividad de sus proyectos.

La compra del 50% de los derechos sociales que actualmente detenta el Grupo Froimovich en la sociedad Proveedoradora de Máquinas de Construcción Limitada ("Promaco") por parte de Paz Arriendo de Maquinarias SpA (Remaq), una Sociedad filial de Paz Corp S.A. se realizó por un valor de M\$ 3.129.997, el cual incluye una prima por toma de control de M\$ 938.999.

Revaluación del 50% de los derechos sociales de Paz Corp en Promaco

Con fecha 11 de julio de 2011, Paz Corp S.A. a través de su filial Paz Arriendo de Maquinarias SpA adquirió el 50% de los derechos sociales de Proveedoradora de Maquinarias de Construcción Ltda. (Promaco). Como consecuencia de dicha transferencia, Paz Corp S.A y sus filiales pasan a ser dueñas del 100% de Promaco, constituyéndose Paz Corp S.A en controlador de la misma.

Producto de lo anterior y de acuerdo con NIIF 3R Paz Corp ha procedido a revaluar su participación en el patrimonio de Promaco por su valor razonable a la fecha de adquisición y contabilizó con abono a resultados del ejercicio la diferencia que se genera con el valor contable existente.

Por consiguiente, de acuerdo a como lo indica la norma, Paz Corp ha valorizado el interés que tenía previo a la adquisición, al mismo valor que Paz Arriendo de Maquinarias desembolsó por el 50% restante de los derechos sociales de Promaco.

| | | |
|---|-------|------------------|
| Valor razonable del 50% del Patrimonio de Promaco | : M\$ | 2.190.998 |
| Inversión en Promaco del 50% previo a la compra | : M\$ | 254.181 |
| Revalorización de la Inversión a Valor Justo | : M\$ | <u>1.936.817</u> |

La revalorización de la inversión de la participación de Paz Corp se ha reconocido en el rubro Otras Ganancias (Pérdidas) del estado de resultados integral.

Cabe señalar que la revaluación indicada no constituye flujo de efectivo y por tanto de acuerdo a la política informada conforme a la Circular 1983 de la SVS referida a normas sobre determinación de utilidad líquida del ejercicio, la Sociedad deducirá del ítem "ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora" aquellas variaciones significativas de valor razonable de los activos y pasivos que no estén realizadas.

A continuación se informa el valor que Paz Arriendo de Maquinarias SpA (Remaq) pagó por Promaco, el reconocimiento a valor justo de Paz Corp del 50% derechos sociales de Promaco, así como el valor justo de los activos y pasivos identificables de Promaco y los valores libros correspondientes inmediatamente antes de la adquisición:

| Paz Arriendo de Maquinarias SpA | | M\$ |
|--|------------------------------------|------------------|
| 11 de julio 2011 | Valor pagado 50% derechos sociales | 3.129.997 |
| | Prima por toma de control | - 938.999 |
| Total participación a valor justo | | 2.190.998 |

| Paz Corp S.A. | | M\$ |
|--|---|------------------|
| | Reconocimiento a valor justo participación 50% derechos sociales de Promaco Ltda. | 2.190.998 |
| Total participación a valor justo | | 2.190.998 |

| | |
|--|------------------|
| Total participación a valor justo | 4.381.996 |
|--|------------------|

| Saldos de activos adquiridos y de pasivos asumidos identificables reconocidos | Valor justo | Valor Libro |
|---|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Activos | | |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 4.128 | 4.128 |
| Otros Activos Financieros, Corriente | 21 | 21 |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente | 73.498 | 74.767 |
| Activos por Impuestos Corrientes | 7.236 | 7.236 |
| Propiedades, Planta y Equipo, Neto | 1.144.691 | 1.057.696 |
| Intangibles | 451.304 | - |
| Activos por Impuestos Diferidos | 27.108 | 26.854 |
| Total activos | 1.707.986 | 1.170.702 |
| Pasivos | | |
| Cuentas por Pagar comerciales y Otras Cuentas por Pagar | 52.865 | 52.166 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente | 60.063 | 73.467 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente | 199.651 | 399.302 |
| Pasivos por Impuestos Diferidos | 247.605 | 137.404 |
| Total pasivos | 560.184 | 662.339 |
| Patrimonio a valor justo | 1.147.802 | 508.363 |
| Porcentaje de participación | 100% | |
| VP | 1.147.802 | |
| Plusvalía comprada | 3.234.194 | |
| Plusvalía Paz Arriendo de Maquinarias SpA | 1.617.097 | |
| Plusvalía Paz Corp S.A. | 1.617.097 | |

A continuación se señala la forma en que se contabilizó la transacción en cada una de las sociedades:

Paz Arriendo de Maquinaria SPA - Reconocimiento contable adquisición

| Concepto | M\$ | Rubro estados financieros |
|---------------------------------|-------------|--|
| Valor pagado | (3.129.997) | |
| Prima toma de control | 938.999 | Resultado pérdida rubro Otras Ganancias (Pérdidas) |
| Participación 50% s/valor justo | 573.901 | Inversión en empresas relacionadas |
| Plusvalía (Goodwill) | 1.617.097 | Menor Valor de Inversión |

Paz Corp. SA - Reconocimiento contable Valor justo

| Concepto | M\$ |
|--|------------------|
| Participación a valor justo | 3.129.997 |
| Prima toma de control | 938.999 |
| Valor justo del 50% del patrimonio de Promaco | 2.190.998 |
| Participación 50% antes toma de control | 254.181 |
| Ajuste a valor justo | 1.936.817 |

| Concepto | M\$ | Rubro estados financieros |
|---|-------------|---|
| Registro contable ajuste a valor justo | (1.936.917) | Resultado ganancia rubro Otras Ganancias (Pérdidas) |
| Incremento participación s/patrimonio a valor justo | 319.720 | Inversión en empresas relacionadas |
| Plusvalía (Goodwill) | 1.617.097 | Menor Valor de Inversión |

17. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.

17.1. La composición de este rubro es la siguiente al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es la siguiente:

| Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Construcciones en curso | 0 | 0 | 0 |
| Terrenos | 1.877.391 | 1.623.599 | 1.623.599 |
| Edificios | 206.084 | 188.721 | 71.903 |
| Planta y equipos | 1.960.046 | 649.905 | 652.571 |
| Maquinarias y equipos | 1.960.046 | 649.905 | 652.571 |
| Equipamiento de tecnología de la información | 472.873 | 344.903 | 419.323 |
| Instalaciones fijas y accesorios | 890.980 | 1.015.459 | 1.213.089 |
| Equipos de oficina | 450 | 1.245 | 40.484 |
| Muebles y útiles | 642.443 | 51.276 | 4.673.540 |
| Herramientas | 111.626 | 129.894 | 173.377 |
| Mobiliario piloto | 75 | 2.548 | 6.224 |
| Otros activos fijos | 136.386 | 830.496 | 901.238 |
| Vehículos de motor | 63.712 | 16.803 | 41.723 |
| Total de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto | 5.471.086 | 3.839.390 | 4.022.208 |

| Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Construcciones en curso | | | |
| Terrenos | 1.877.391 | 1.623.599 | 1.623.599 |
| Edificios | 237.443 | 210.237 | 86.696 |
| Planta y equipos | 3.119.897 | 1.157.147 | 902.188 |
| Maquinarias y equipos | 3.119.897 | 1.157.147 | 902.188 |
| Equipamiento de tecnología de la información | 982.605 | 745.998 | 698.328 |
| Instalaciones fijas y accesorios | 1.144.393 | 1.504.368 | 1.586.666 |
| Equipos de oficina | 6.879 | 11.310 | 48.920 |
| Muebles y útiles | 727.644 | 131.486 | 164.232 |
| Herramientas | 251.092 | 267.281 | 278.663 |
| Mobiliario piloto | 310 | 26.668 | 28.333 |
| Otros activos fijos | 158.468 | 1.067.623 | 1.066.518 |
| Vehículos de motor | 143.660 | 67.618 | 82.719 |
| Total de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto | 7.505.389 | 5.308.967 | 4.980.196 |

| Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Edificios | 31.359 | 21.516 | 14.793 |
| Planta y equipos | 1.159.851 | 507.242 | 249.617 |
| Maquinarias y equipos | 1.159.851 | 507.242 | 249.617 |
| Equipamiento de tecnología de la información | 509.732 | 401.095 | 279.005 |
| Instalaciones fijas y accesorios | 253.413 | 488.909 | 373.577 |
| Equipos de oficina | 6.429 | 10.065 | 8.436 |
| Muebles y útiles | 85.201 | 80.210 | 72.466 |
| Herramientas | 139.466 | 137.387 | 105.286 |
| Mobiliario piloto | 235 | 24.120 | 22.109 |
| Otros activos fijos | 22.082 | 237.127 | 165.280 |
| Vehículos de motor | 79.948 | 50.815 | 40.996 |
| Total depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, plantas y equipos | 2.034.303 | 1.469.577 | 957.988 |

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

| Método Utilizado para la Depreciación de Propiedades, Planta y Equipo (Vida) | Vida Mínima | Vida Máxima |
|--|-------------|-------------|
| 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.

17.3. El siguiente cuadro muestra el detalle de reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos, por clases al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

| Movimiento año 2011 | | 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 2011 | | 1.623.599 | 188.721 | 649.905 | 344.903 | 1.015.459 | 16.803 | 3.839.390 |
| Cambios | Adiciones | 253.792 | 27.206 | 170.354 | 416.940 | 508.308 | 76.567 | 1.453.167 |
| | Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios | 0 | 0 | 1.130.790 | 6.489 | 2.146 | 5.266 | 1.144.691 |
| | Desapropiaciones | 0 | 0 | (58.599) | (186.822) | (150.225) | (5.790) | (401.436) |
| | Gasto por depreciación | 0 | (9.843) | (652.608) | (108.637) | 235.496 | (29.134) | (564.726) |
| | Otros Incrementos (Decrementos) | 0 | 0 | 720.204 | 0 | (720.204) | 0 | 0 |
| Total Cambios | | 253.792 | 17.363 | 1.310.141 | 127.970 | (124.479) | 46.909 | 1.631.696 |
| Saldo Final al 30 de Septiembre 2011 | | 1.877.391 | 206.084 | 1.960.046 | 472.873 | 890.980 | 63.712 | 5.471.086 |

| 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 | 652.571 | 419.323 | 1.213.089 | 41.723 | 4.022.208 |
| Cambios | Adiciones | 0 | 123.541 | 259.866 | 287.981 | 36.698 | 0 | 708.086 |
| | Desapropiaciones | 0 | 0 | (4.907) | (240.311) | (118.996) | (15.101) | (379.315) |
| | Gasto por depreciación | 0 | (6.723) | (257.625) | (122.090) | (115.332) | (9.819) | (511.589) |
| | Total Cambios | 0 | 116.818 | (2.666) | (74.420) | (197.630) | (24.920) | (182.818) |
| Saldo Final al 31 de Diciembre de 2010 | | 1.623.599 | 188.721 | 649.905 | 344.903 | 1.015.459 | 16.803 | 3.839.390 |

17.4. Activos sujetos a arrendamientos financieros al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 :

| Propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero Neto | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Terreno bajo arrendamientos financieros | 1.623.599 | 1.623.599 | 1.623.599 |
| Planta y equipo bajo arrendamiento financiero | 0 | 751.980 | 815.527 |
| Equipamiento de tecnologías de la información bajo arrendamientos financieros | 0 | 0 | 7.126 |
| Total Propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero Neto | 1.623.599 | 2.375.579 | 2.446.252 |

| Pagos Mínimos a Pagar por Arrendamiento, Obligaciones por Arrendamientos Financieros | 30-09-2011 | | | 31-12-2010 | | | 01-01-2010 | | |
|---|----------------------|------------------------|-----------------------------------|----------------------|------------------------|-----------------------------------|----------------------|------------------------|-----------------------------------|
| | Bruto M\$ | Interés M\$ | Valor Presente M\$ | Bruto M\$ | Interés M\$ | Valor Presente M\$ | Bruto M\$ | Interés M\$ | Valor Presente M\$ |
| No posterior a un Año | 152.178 | 58.478 | 93.700 | 148.327 | 60.084 | 88.243 | 455.115 | 70.506 | 384.609 |
| Posterior a un Año pero menor de Cinco Años | 1.428.643 | 208.488 | 1.220.155 | 1.409.745 | 230.220 | 1.179.525 | 1.273.089 | 235.543 | 1.037.546 |
| Más de cinco años | 0 | 0 | 0 | 93.983 | 15.348 | 78.635 | 339.491 | 62.811 | 276.680 |
| Total | 1.580.821 | 266.966 | 1.313.855 | 1.652.055 | 305.652 | 1.346.403 | 2.067.695 | 368.860 | 1.698.835 |

18. PROPIEDADES DE INVERSIÓN.

18.1 El movimiento de las propiedades de inversión al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero 2010 es el siguiente:

| Propiedades de Inversión | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Saldo Inicial | 6.740.207 | 0 | 0 |
| Adiciones, propiedades de inversión | 0 | 6.368.294 | 0 |
| Ganancias por Ajustes del Valor Razonable, Propiedades de Inversión, Modelo del Valor Razonable | 0 | 371.913 | 0 |
| Propiedades de Inversión, Saldo Final | 6.740.207 | 6.740.207 | 0 |

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 real de un 8,0% para un período de 68 meses.

Al 30 de septiembre de 2011, la propiedad de inversión registra una hipoteca a favor del Banco Scotiabank que asciende a M\$ 4.885.326.

En su gran mayoría los contratos de arriendo tienen las siguientes condiciones: (i) duración de un año, (ii) renovables por períodos similares, (iii) renta mensual con reajustabilidad trimestral según la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), (iv) pago de la renta mensual en forma anticipada, y (v) multa en caso de mora o simple retardo en el pago de la renta.

18.2 Ingresos y gastos de Propiedades de Inversión al 30 de septiembre de 2011 y 2010.

| Ingresos y Gastos de Propiedades de Inversión | 01-01-2011 al 30-09-2011 M\$ | 01-01-2010 al 30-09-2010 M\$ | 01-07-2011 al 30-09-2011 M\$ | 01-07-2010 al 30-09-2010 M\$ |
|--|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Importe de ingresos por alquileres de propiedades de inversión | 351.690 | 107.931 | 120.437 | 47.970 |
| Importes de gastos directos de operación de las propiedades de inversión generadoras de ingresos de alquileres | (47.280) | (6.817) | (8.958) | 0 |
| Importe de gastos directos de operación de las propiedades de inversión no generadoras de ingresos de alquileres | (33.330) | (22.959) | 23.354 | (2.398) |
| Ingresos (Gastos) financieros | (242.951) | (44.809) | (72.078) | (33.268) |

18.3 Importe total de los pagos mínimos futuros de arrendamiento por contratos vigentes a la fecha.

| Pagos mínimos futuros de arrendamiento | Hasta un año | Entre uno y cinco años | Más de 5 años |
|--|--------------|---------------------------|---------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ |
| Pagos futuros de arrendamiento por contratos existentes y firmados al 30-09-11 | 146.059 | 0 | 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 30 de septiembre de 2011 de un 94%.

19. IMPUESTOS DIFERIDOS.

El origen de los impuestos diferidos registrados al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

19.1. Activos por impuestos diferidos.

| Activos por Impuestos Diferidos | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Activos por impuestos diferidos relativos a acumulaciones (o devengos) | 106.170 | 86.255 | 97.763 |
| Activos por impuestos diferidos relativos a provisiones | 314.233 | 437.361 | 44.305 |
| Activos por impuestos diferidos relativos a arrendamientos financieros | 240.698 | 271.458 | 367.207 |
| Activos por impuestos diferidos relativos a pérdidas fiscales | 3.595.823 | 3.938.097 | 2.561.612 |
| Activos por impuestos diferidos relativos a otros | 851.688 | 672.436 | 1.095.030 |
| Activos por Impuestos Diferidos | 5.108.612 | 5.405.607 | 4.165.917 |

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.

19.2. Pasivos por impuestos diferidos.

| Pasivos por Impuestos Diferidos | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Pasivos por impuestos diferidos relativos a acumulaciones (o devengos) | 1.578.981 | 1.545.636 | 1.130.224 |
| Pasivos por impuestos diferidos relativos a arrendamientos financieros | 424.067 | 496.712 | 485.788 |
| Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo | 17.399 | 0 | 0 |
| Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Activos Intangibles | 47.642 | 0 | 0 |
| Pasivos por Impuestos Diferidos | 2.068.089 | 2.042.348 | 1.616.012 |

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

| Movimientos en Activos por Impuestos Diferidos | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Activos por impuestos diferidos, saldo inicial | 5.405.607 | 4.165.917 |
| Incremento (decremento) en activos impuestos diferidos | (296.995) | 1.239.690 |
| Cambios en activos por impuestos diferidos, total | (296.995) | 1.239.690 |
| Activos por Impuestos Diferidos, Saldo Final | 5.108.612 | 5.405.607 |

| Movimientos en Pasivos por Impuestos Diferidos | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Pasivos por Impuestos Diferidos, Saldo Inicial | 2.042.348 | 1.616.012 |
| Incremento (decremento) en pasivo por impuestos diferidos | (81.919) | 426.336 |
| Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios, Pasivos por Impuestos Diferidos | 107.660 | 0 |
| Cambios en pasivos por impuestos diferidos, total | 25.741 | 426.336 |
| Pasivos por Impuestos Diferidos, Saldo Final | 2.068.089 | 2.042.348 |

20. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.

El detalle de este rubro para los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

| Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes | Saldo al 30 de septiembre de 2011 | | Saldo al 31 de diciembre 2010 | | Saldo al 01 de enero 2010 | |
|--|-----------------------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| | Corriente | No corriente | Corriente | No corriente | Corriente | No corriente |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Préstamos bancarios | 66.521.020 | 45.803.106 | 85.565.314 | 16.722.943 | 67.868.678 | 55.055.681 |
| Total | 66.521.020 | 45.803.106 | 85.565.314 | 16.722.943 | 67.868.678 | 55.055.681 |

Con fecha 24 de junio de 2011 la Sociedad ha solicitado a la Superintendencia de Valores y Seguros la inscripción de una línea de bonos desmaterializados, a 10 años, por un monto máximo de UF1.500.000 (un millón quinientas mil unidades de fomento). Respecto al crédito asociado, la Sociedad mantiene créditos con el Banco Consorcio, Euroamerica Cia. Seguros de Vida S.A. y Consorcio Seguros de Vida S.A. por, UF 114.506,46; UF 190.844,10 y UF 76.337,64; respectivamente.

20.1. Clases de préstamos que acumulan (devengan) Intereses.

| Préstamos que Devengan Intereses | Saldo al 30 de septiembre de 2011 | | Saldo al 31 de diciembre 2010 | | Saldo al 01 de enero 2010 | |
|---|-----------------------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| | Corriente | No corriente | Corriente | No corriente | Corriente | No corriente |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Préstamos bancarios | 66.521.020 | 45.803.106 | 85.565.314 | 16.722.943 | 67.868.678 | 55.055.681 |
| Total Préstamos que Devengan Intereses | 66.521.020 | 45.803.106 | 85.565.314 | 16.722.943 | 67.868.678 | 55.055.681 |

20.2. Préstamos bancarios - Desglose de monedas y vencimientos.

20.2.1. Préstamos bancarios corriente al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero 2010

Préstamos bancarios corrientes al 30 de septiembre de 2011.

| Rut Empresa Deudora | Nombre 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 | |
|---------------------|--|--|---|-------------|-------------------|---------------------|--------------------|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|------------|------------|--------------------|-------------------|
| | | | | | | | | | 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\$ | | | | | | | | | | | |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Clivic. | 97.015.000-5 | Banco Santander Chile | CL \$ | Al vencimiento | 8,39% | 8,39% | Con Garantía | | | | | | | | 30-09-2011 |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Clivic. | 97.015.000-5 | Banco Santander Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,96% | 4,96% | Con Garantía | | | | | | | | 1.527.316 |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald. | 97.015.000-5 | Banco Santander Chile | CL \$ | Al vencimiento | 8,44% | 8,44% | Con Garantía | | | | | | | | 4.648.175 |
| 76.701.870-3 | Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada) | 97.006.000-6 | Banco Credito e Inversiones | U.F. | Al vencimiento | 3,86% | 3,86% | Con Garantía | 177 | 2.178.676 | 2.536.777 | | | | | 1.656.120 |
| 76.701.870-3 | Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada) | 97.032.000-8 | BBVA Banco BHIF | CL \$ | Al vencimiento | 7,57% | 7,57% | Con Garantía | 314.101 | | | | | | | 4.715.630 |
| 76.701.870-3 | Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada) | 97.030.000-7 | Banco Estado | CL \$ | Al vencimiento | 7,28% | 7,28% | Con Garantía | | 6.715.348 | 701.262 | | | | | 314.101 |
| 76.701.870-3 | Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada) | 97.023.000-9 | Banco Corp Banca | CL \$ | Al vencimiento | 7,36% | 7,36% | Con Garantía | 269.832 | 661.504 | 263.251 | | | | | 7.416.610 |
| 76.039.317-7 | Inmobiliaria P870 S.A. | 97.015.000-5 | Banco Santander Chile | CL \$ | Al vencimiento | 7,57% | 7,57% | Con Garantía | | 193.050 | 1.019.285 | | | | | 1.194.587 |
| 76.131.199-9 | Inmobiliaria PDW 70 SpA. | 97.023.000-9 | Banco Corp Banca | CL \$ | Al vencimiento | 7,80% | 7,80% | Con Garantía | 173.173 | 424.539 | 168.949 | | | | | 1.212.335 |
| 76.701.900-9 | Inmobiliaria PK 67 S.A. | 97.032.000-8 | BBVA Banco BHIF | CL \$ | Al vencimiento | 7,57% | 7,57% | Con Garantía | 8.111.032 | | | | | | | 766.661 |
| 76.701.900-9 | Inmobiliaria PK 67 S.A. | 97.023.000-9 | Banco Corp Banca | CL \$ | Al vencimiento | 7,82% | 7,82% | Con Garantía | 549.725 | 1.347.671 | 536.318 | | | | | 8.111.032 |
| 76.945.590-6 | Inmobiliaria PKW San Diego 255 S.A. | 76.645.030-k | Banco Itau | CL \$ | Al vencimiento | 7,68% | 7,68% | Con Garantía | | | 971.471 | | | | | 2.433.714 |
| 76.659.200-7 | Constructora Paz Spa. (Ex Constructora PM S.A.) | 97.006.000-6 | Banco Credito e Inversiones | CL \$ | Al vencimiento | 8,09% | 8,09% | Con Garantía | | | 3.572.343 | | | | | 971.471 |
| 76.659.200-7 | Constructora Paz Spa. (Ex Constructora PM S.A.) | 97.006.000-6 | Banco Credito e Inversiones | U.F. | Al vencimiento | 2,43% | 2,43% | Con Garantía | 56 | 684.335 | 796.817 | | | | | 3.572.343 |
| 76.659.200-7 | Constructora Paz Spa. (Ex Constructora PM S.A.) | 96.720.830-2 | Bci Factoring S.A. | CL \$ | Al vencimiento | 6,60% | 6,60% | Con Garantía | | 375.488 | | | | | | 1.481.208 |
| 76.659.200-7 | Constructora Paz Spa. (Ex Constructora PM S.A.) | 96.720.830-2 | Bci Factoring S.A. | U.F. | Al vencimiento | 6,00% | 6,00% | Con Garantía | | | 375.708 | | | | | 375.488 |
| 76.421.710-1 | Inversiones Paz Inmobiliaria Spa. | 97.023.000-9 | Banco Corp Banca | U.F. | Al vencimiento | 5,95% | 5,95% | Con Garantía | | 454.616 | | | | | | 454.616 |
| 76.488.180-k | Paz Corp S.A. | 97.006.000-6 | Banco Credito e Inversiones | CL \$ | Al vencimiento | 8,44% | 8,44% | Con Garantía | | | 918.829 | | | | | 918.829 |
| 76.488.180-k | Paz Corp S.A. | 97.030.000-7 | Banco Estado | CL \$ | Al vencimiento | 8,03% | 8,03% | Con Garantía | | 1.344.440 | 140.395 | | | | | 1.484.835 |
| 76.488.180-k | Paz Corp S.A. | 97.015.000-5 | Banco Santander Chile | CL \$ | Al vencimiento | 7,86% | 7,86% | Con Garantía | | 512.361 | 2.705.213 | | | | | 3.217.574 |
| 76.488.180-k | Paz Corp S.A. | 97.015.000-5 | Banco Santander Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,70% | 4,70% | Con Garantía | | | 3.279.155 | | | | | 3.279.155 |
| 76.488.180-k | Paz Corp S.A. | 99.500.410-0 | Banco Consorcio | U.F. | Al vencimiento | 6,20% | 6,20% | Con Garantía | | | 2.521.980 | | | | | 2.521.980 |
| 76.488.180-k | Paz Corp S.A. | 99.279.000-8 | Euroamerica Cia Seguros de Vida | U.F. | Al vencimiento | 6,20% | 6,20% | Con Garantía | | | 4.203.300 | | | | | 4.203.300 |
| 76.488.180-k | Paz Corp S.A. | 99.012.000-5 | Consorcio Seguros de Vida S.A. | U.F. | Al vencimiento | 6,20% | 6,20% | Con Garantía | | | 1.681.320 | | | | | 1.681.320 |
| 99.577.840-8 | Inmobiliaria Parque Nataniel S.A. | 97.006.000-6 | Banco Credito e Inversiones | CL \$ | Al vencimiento | 8,26% | 8,26% | Con Garantía | | 78.225 | | | | | | 78.225 |
| 99.549.050-1 | Inmobiliaria Puerto Sur S.A. | 97.006.000-6 | Banco Credito e Inversiones | CL \$ | Al vencimiento | 8,26% | 8,26% | Con Garantía | | 46.397 | | | | | | 46.397 |
| 76.944.340-1 | Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda. | 97.006.000-6 | Banco Credito e Inversiones | CL \$ | Al vencimiento | 8,15% | 8,15% | Con Garantía | | 261.105 | | | | | | 261.105 |
| 0-E | Paz Centenario S.A. | 0-E | Banco del Credito del Peru | Sol Peruano | Al vencimiento | 7,23% | 7,23% | Con Garantía | 3.843.747 | 2.221.944 | 863.145 | | | | | 6.928.836 |
| 0-E | Paz Centenario S.A. | 0-E | Banco Scotiabank Peru | US\$ | Al vencimiento | 8,33% | 8,33% | Con Garantía | 670.869 | | | | | | | 670.869 |
| 0-E | Paz Centenario S.A. | 0-E | Banco Scotiabank Peru | Sol Peruano | Al vencimiento | 8,00% | 8,00% | Con Garantía | | | 1.480 | | | | | 1.480 |
| Total | | | | | | | | | 13.932.712 | 18.006.623 | 34.581.685 | 0 | 0 | 0 | 0 | 66.521.020 |

Préstamos bancarios 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 Acreditadora | Nombre Banco o Institución Financiera Acreditadora | Moneda | Tipo Amortización | Tasa Efectiva Anual | Tasa Nominal Anual | Garantía | 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 | |
| MS | MS | MS | MS | MS | MS | | | | | | | | | | | |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. F.I.P. E.C Fantasia | Chile | 97.032.000-8 | Banco BBVA | CL \$ | Al vencimiento | 5,25% | 5,25% | Con Garantía | | 1.737.291 | 214.259 | | | | 1.951.550 |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. F.I.P. E.C Emerald | Chile | 97.015.000-5 | Banco Santander Chile | CL \$ | Al vencimiento | 5,41% | 5,41% | Con Garantía | | 186.630 | 1.586.258 | | | | 1.772.888 |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | CL \$ | Al vencimiento | 5,63% | 5,63% | Con Garantía | | 49.422 | 699.268 | | | | 748.690 |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Civic | Chile | 97.015.000-5 | Banco Santander Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,75% | 4,75% | Con Garantía | | 1.267.078 | 3.248.394 | | | | 4.515.472 |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Civic | Chile | 97.015.000-5 | Banco Santander Chile | CL \$ | Al vencimiento | 6,14% | 6,14% | Con Garantía | | 157.084 | 1.335.124 | | | | 1.492.208 |
| 76.659.200-7 | Constructora Paz Spa. (Ex Constructora PM S.A.) | Chile | 97.006.000-6 | Banco Credito e Inversiones | CL \$ | Al vencimiento | 5,98% | 5,98% | Con Garantía | | 525.160 | 4.112.122 | | | | 4.637.282 |
| 76.659.200-7 | Constructora Paz Spa. (Ex Constructora PM S.A.) | Chile | 97.015.000-5 | Banco Santander Chile | CL \$ | Al vencimiento | 5,83% | 5,83% | Con Garantía | | 387.679 | 3.295.056 | | | | 3.682.735 |
| 76.659.200-7 | Constructora Paz Spa. (Ex Constructora PM S.A.) | Chile | 97.015.000-5 | Banco Santander Chile | U.F. | Al vencimiento | 5,64% | 5,64% | Con Garantía | | 531.865 | 1.363.539 | | | | 1.895.404 |
| 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 | | 67.068 | 525.159 | | | | 592.227 |
| 76.701.870-3 | Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada) | Chile | 76.645.030-k | Banco Itaú | U.F. | Al vencimiento | 4,80% | 4,80% | Con Garantía | | 0 | 610.637 | | | | 610.637 |
| 76.701.870-3 | Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada) | Chile | 97.032.000-8 | Banco BBVA | CL \$ | Al vencimiento | 6,74% | 6,74% | Con Garantía | | 5.702.918 | 703.338 | | | | 6.406.256 |
| 76.701.870-3 | Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada) | Chile | 97.023.000-9 | Banco Corpbanca | CL \$ | Al vencimiento | 5,76% | 5,76% | Con Garantía | | 1.085.961 | 1.618.639 | | | | 2.704.600 |
| 76.701.870-3 | Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada) | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | CL \$ | Al vencimiento | 5,46% | 5,46% | Con Garantía | | 600.378 | 8.494.684 | | | | 9.095.062 |
| 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 | | 965.224 | 2.474.536 | | | | 3.439.760 |
| 76.039.317-7 | Inmobiliaria PB70 S.A. | Chile | 97.015.000-5 | Banco Santander Chile | CL \$ | Al vencimiento | 5,82% | 5,82% | Con Garantía | | 424.120 | 3.604.799 | | | | 4.028.919 |
| 76.701.900-9 | Inmobiliaria PK 67 S.A. | Chile | 97.032.000-8 | Banco BBVA | CL \$ | Al vencimiento | 6,74% | 6,74% | Con Garantía | | 8.383.663 | 1.033.953 | | | | 9.417.616 |
| 76.701.900-9 | Inmobiliaria PK 67 S.A. | Chile | 97.023.000-9 | Banco Corpbanca | CL \$ | Al vencimiento | 5,64% | 5,64% | Con Garantía | | 3.429.439 | 5.111.619 | | | | 8.541.058 |
| 76.945.590-6 | Inmobiliaria PKW San Diego 255 S.A. | Chile | 76.645.030-k | Banco Itaú | CL \$ | Al vencimiento | 3,84% | 3,84% | Con Garantía | | 0 | 118.131 | | | | 118.131 |
| 76.488.180-K | Paz Corp S.A. | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | CL \$ | Al vencimiento | 5,73% | 5,73% | Con Garantía | | 98.891 | 1.399.201 | | | | 1.498.092 |
| 76.488.180-K | Paz Corp S.A. | Chile | 97.015.000-5 | Banco Santander Chile | CL \$ | Al vencimiento | 6,22% | 6,22% | Con Garantía | | 336.696 | 2.861.724 | | | | 3.198.420 |
| 76.488.180-K | Paz Corp S.A. | Chile | 97.015.000-5 | Banco Santander Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,65% | 4,65% | Con Garantía | | 895.517 | 2.295.819 | | | | 3.191.336 |
| 76.593.810-4 | Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda. | Chile | 97.032.000-8 | Banco BBVA | CL \$ | Al vencimiento | 5,93% | 5,93% | Con Garantía | | 614.949 | 72.683 | | | | 687.631 |
| 76.944.340-1 | Inmobiliaria P2K Nueva Portugal Ltda. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Credito e Inversiones | CL \$ | Al vencimiento | 5,53% | 5,53% | Con Garantía | | 661.652 | 1.029.016 | | | | 1.690.668 |
| 76.946.010-1 | Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda. | Chile | 97.023.000-9 | Banco Corp Banca | CL \$ | Al vencimiento | 5,32% | 5,32% | Con Garantía | | 244.303 | 305.938 | | | | 550.241 |
| 76.593.820-1 | Inmobiliaria P2K Barros Borgoños Ltda. | Chile | 97.015.000-5 | Banco Santander Chile | CL \$ | Al vencimiento | 5,81% | 5,81% | Con Garantía | | 7.955 | 73.107 | | | | 81.062 |
| 99.549.050-1 | Inmobiliaria Puerto Sur S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Credito e Inversiones | CL \$ | Al vencimiento | 5,96% | 5,96% | Con Garantía | | 906.063 | 1.409.129 | | | | 2.315.192 |
| 99.577.840-8 | Inmobiliaria Parque Nataniel S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Credito e Inversiones | CL \$ | Al vencimiento | 5,69% | 5,69% | Con Garantía | | 268.770 | 417.996 | | | | 686.766 |
| 76.012.557-1 | Inmobiliaria P2K Sun City Ltda. | Chile | 97.023.000-9 | Banco Corp Banca | CL \$ | Al vencimiento | 5,44% | 5,44% | Con Garantía | | 137.076 | 171.659 | | | | 308.735 |
| 99.585.570-4 | Inmobiliaria Bosques de Vicuña S.A. | Chile | 97.015.000-5 | Banco Santander Chile | U.F. | Al vencimiento | 5,20% | 5,20% | Con Garantía | | 23.240 | 60.584 | | | | 83.814 |
| 99.585.570-4 | Inmobiliaria Bosques de Vicuña S.A. | Chile | 97.015.000-5 | Banco Santander Chile | CL \$ | Al vencimiento | 5,47% | 5,47% | Con Garantía | | 21.390 | 196.580 | | | | 217.970 |
| 0-E | Paz Centenario S.A. | Perú | 0-E | Banco Continental Perú | Sol Perunao | Al vencimiento | 3,66% | 3,66% | Con Garantía | | | 4.736.224 | | | | 4.736.224 |
| 0-E | Paz Centenario S.A. | Perú | 0-E | Banco BBVA Perú | Sol Perunao | Al vencimiento | 3,90% | 3,90% | Con Garantía | | | 337.425 | | | | 337.425 |
| 0-E | Paz Centenario S.A. | Perú | 0-E | Banco Scotiabank Perú | Sol Perunao | Al vencimiento | 4,30% | 4,30% | Con Garantía | | | 331.243 | | | | 331.243 |
| Total | | | | | | | | | | 0 | 29.717.471 | 55.847.843 | 0 | 0 | 0 | 85.565.314 |

Préstamos bancarios al 1 de enero 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 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\$ | | | | | | | | | | | | |
| 76.701.900-9 | Inmobiliaria PK67 S.A. | Chile | 97.032.000-8 | Banco BBVA | CL \$ | Al vencimiento | 3,42% | 3,42% | Con Garantía | | | | | | | | 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 | 3.666.356 | 1.424.350 | 553.781 | | | 4.234.125 |
| 96.946.480-2 | Paz Administradora de Propiedades Spa. (Ex 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 Paz Spa. (Ex Constructota 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 Paz Spa. (Ex Constructota 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 \$ | Annual | 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 \$ | Annual | 4,18% | 4,18% | Sin Garantía | | | 309.353 | 1.102.795 | 74.115 | | | 1.486.263 |
| 76.701.870-3 | Inmobiliaria Paz Spa. (Ex 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 |
| 76.701.870-3 | Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada) | Chile | 76.645.030-K | Banco Itau | U.F. | Al vencimiento | 3,50% | 3,50% | Con Garantía | 439.810 | 1.515.506 | 6.163.366 | 272.843 | | | | 8.391.525 |
| 76.593.230-0 | Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Ltda. | Chile | 97.032.000-8 | Banco BBVA | CL \$ | Al vencimiento | 3,51% | 3,51% | Con Garantía | 6.014 | 21.634 | 335.909 | | | | | 363.557 |
| 76.593.230-0 | Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Ltda. | Chile | 97.032.000-8 | Banco BBVA | U.F. | Al vencimiento | 3,00% | 3,00% | Con Garantía | 5.521 | 5.378 | 6.512 | | | | | 17.411 |
| 99.585.570-4 | Inmobiliaria Bosques de Vicuña S.A. | Chile | 97.015.000-5 | Banco Santander Chile | CL \$ | Al vencimiento | 3,20% | 3,20% | Con Garantía | 17.873 | 15.662 | 34.547 | | | | | 68.082 |
| 99.585.570-4 | Inmobiliaria Bosques de Vicuña S.A. | Chile | 97.015.000-5 | Banco Santander Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,13% | 4,13% | Con Garantía | 455.750 | 1.092.619 | 1.620.943 | | | | | 3.169.312 |
| 99.593.740-9 | Inmobiliaria Centro Santa Lucía S.A. | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | CL \$ | Al vencimiento | 2,96% | 2,96% | Con Garantía | | | 637.645 | 204.756 | | | | 842.401 |
| 99.593.740-9 | Inmobiliaria Centro Santa Lucía S.A. | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | U.F. | Al vencimiento | 3,54% | 3,54% | Con Garantía | 18.428 | 525.352 | 1.797.372 | | | | | 2.341.152 |
| 99.554.100-9 | Inmobiliaria Vicuña II S.A. | Chile | 97.015.000-5 | Banco Santander Chile | CL \$ | Al vencimiento | 3,34% | 3,34% | Con Garantía | 644.477 | 564.767 | 1.245.787 | | | | | 2.455.031 |
| 99.554.100-9 | Inmobiliaria Vicuña II S.A. | Chile | 97.015.000-5 | Banco Santander Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,10% | 4,10% | Con Garantía | 337.802 | 809.849 | 1.201.443 | | | | | 2.349.094 |
| 99.554.160-2 | Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A. | Chile | 97.018.000-1 | Banco Scotiabank | CL \$ | Al vencimiento | 3,12% | 3,12% | Con Garantía | 139.749 | 277.744 | 24.339 | | | | | 441.832 |
| 76.944.340-1 | Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda | Chile | 97.006.000-6 | Banco Credito e Inversiones | CL \$ | Al vencimiento | 3,52% | 3,52% | Con Garantía | | | 51.808 | 36.668 | | | | 88.476 |
| 76.944.340-1 | Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda | Chile | 97.006.000-6 | Banco Credito e Inversiones | U.F. | Al vencimiento | 4,79% | 4,79% | Con Garantía | 212.318 | 544.652 | 942.146 | | | | | 1.699.116 |
| 76.012.557-1 | Inmobiliaria P2K Sun City Ltda | Chile | 97.023.000-9 | Banco Corp Banca | U.F. | Al vencimiento | 3,60% | 3,60% | Con Garantía | 61.971 | 626.791 | 2.955.953 | | | | | 3.644.715 |
| 76.593.810-4 | Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda | Chile | 97.032.000-8 | Banco BBVA | CL \$ | Al vencimiento | 3,46% | 3,46% | Con Garantía | 20.102 | 72.308 | 1.122.717 | | | | | 1.215.127 |
| 76.593.810-4 | Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda | Chile | 97.032.000-8 | Banco BBVA | U.F. | Al vencimiento | 4,20% | 4,20% | Con Garantía | 71.295 | 69.441 | 84.082 | | | | | 224.818 |
| 99.577.840-8 | Inmobiliaria Parque Natanai S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Credito e Inversiones | CL \$ | Al vencimiento | 3,25% | 3,25% | Con Garantía | | | 808.864 | 572.485 | | | | 1.381.349 |
| 99.549.050-1 | Inmobiliaria Puerto Sur S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Credito e Inversiones | CL \$ | Al vencimiento | 3,24% | 3,24% | Con Garantía | | | 2.540.570 | 1.798.124 | | | | 4.338.694 |
| 76.593.820-1 | Inmobiliaria P2K Barros Borgoños Ltda | Chile | 97.015.000-5 | Banco Santander Chile | CL \$ | Al vencimiento | 2,56% | 2,56% | Con Garantía | 141.042 | 123.598 | 272.637 | | | | | 537.277 |
| 76.593.820-1 | Inmobiliaria P2K Barros Borgoños Ltda | Chile | 97.015.000-5 | Banco Santander Chile | U.F. | Al vencimiento | 2,60% | 2,60% | Con Garantía | 7.261 | 17.407 | 25.824 | | | | | 50.492 |
| 76.946.010-1 | Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda | Chile | 97.023.000-9 | Banco Corp Banca | U.F. | Al vencimiento | 4,05% | 4,05% | Con Garantía | 25.436 | 257.267 | 1.213.275 | | | | | 1.495.978 |
| 99.593.850-2 | Constructora Centro Santa Lucía S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Credito e Inversiones | CL \$ | Al vencimiento | 4,44% | 4,44% | Con Garantía | | | 48.917 | 34.622 | | | | 83.539 |
| Total | | | | | | | | | | 4.532.767 | 17.430.764 | 37.480.649 | 4.793.522 | 2.019.974 | 1.611.002 | 67.868.678 | |

20.2.2. Préstamos bancarios no corriente al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero 2010

Préstamos bancarios no corrientes al 30 de septiembre de 2011.

| Rut Empresa Deudora | Nombre 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 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\$ | | | | | | | | | | |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A F.I.P. Catedral Cueto. | 97.030.000-7 | Banco Estado | CL \$ | Al vencimiento | 7,62% | 7,62% | Con Garantía | | | | | 746.671 | | 746.671 |
| 76.701.870-3 | Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A. | 97.030.000-7 | Banco Estado | U.F. | Al vencimiento | 4,29% | 4,29% | Con Garantía | 8.610.907 | | | | 888.150 | | 9.499.057 |
| 76.701.870-3 | Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada) | 97.015.000-5 | Banco Santander Chile | U.F. | Al vencimiento | 5,07% | 5,07% | Con Garantía | 6.398.307 | | | | | 1.013.174 | 7.411.481 |
| 76.701.870-3 | Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada) | 97.015.000-5 | Banco Santander Chile | CL \$ | Al vencimiento | 7,90% | 7,90% | Con Garantía | 546.887 | | | | | | 546.887 |
| 76.701.870-3 | Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada) | 97.018.000-1 | Banco Scotiabank | U.F. | Al vencimiento | 3,30% | 3,30% | Con Garantía | | | | | | 8.459.574 | 8.459.574 |
| 76.039.317-7 | Inmobiliaria PB70 S.A. | 97.006.000-6 | Banco Santander Chile | U.F. | Al vencimiento | 5,35% | 5,35% | Con Garantía | 5.441.546 | | | | | 861.670 | 6.303.216 |
| 76.131.199-9 | Inmobiliaria PDV 70 Spa | 97.023.000-9 | Banco Corp Banca | U.F. | Al vencimiento | 4,23% | 4,23% | Con Garantía | 1.400.592 | | | | | | 1.400.592 |
| 76.647.640-6 | Inmobiliaria Borgoño Concon S.A. | 97.023.000-9 | Banco Corp Banca | U.F. | Al vencimiento | 4,36% | 4,36% | Con Garantía | 2.658.608 | | | | | | 2.658.608 |
| 76.090.431-7 | NRG Santa Isabel Spa. (Ex NRG Santa Isabel S.A.) | 97.018.000-1 | Banco Scotiabank | U.F. | Al vencimiento | 5,97% | 5,97% | Con Garantía | | | | | | 4.885.326 | 4.885.326 |
| 96.946.480-2 | Paz Administradora de Propiedades Spa. (Ex Renta Directa S.A.) | 97.080.000-K | Banco Bice | U.F. | Al vencimiento | 5,94% | 5,94% | Con Garantía | | | | | | 125.521 | 125.521 |
| 76.488.180-K | Paz Corp S.A. | 97.006.000-6 | Banco Credito e Inversiones | CL \$ | Al vencimiento | 8,44% | 8,44% | Con Garantía | 2.043.833 | | | | | | 2.043.833 |
| 0-E | Paz Centenario S.A. | 0-E | Banco Continental Peru | Sol Peruano | Al vencimiento | 8,00% | 8,00% | Con Garantía | | | | | 1.567.077 | | 1.567.077 |
| 0-E | Paz Centenario S.A. | 0-E | Banco Continental Peru | US\$ | Al vencimiento | 8,00% | 8,00% | Con Garantía | | | | | | 2.806 | 2.806 |
| 0-E | Paz Centenario S.A. | 0-E | Banco Scotiabank Peru | Sol Peruano | Al vencimiento | 8,00% | 8,00% | Con Garantía | | | | | | 152.457 | 152.457 |
| Total | | | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 27.100.680 | 3.201.898 | 15.500.528 | 45.803.106 |

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 |
|---------------------|--|--|--|---|-------------|-------------------|---------------------|--------------------|--------------|--------------|-------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|-----------------------|
| | | | | | | | | | | 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 | Paz Administradora de Propiedades Spa. (Ex Renta Directa S.A.) | Chile | 97.080.000-K | 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 Spa. (Ex 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 Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada) | Chile | 97.015.000-5 | Banco Santander Chile | 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 Spa. (Ex 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 |
| 99.554.100-9 | Inmobiliaria Vicuña II S.A. | Chile | 97.015.000-5 | Banco Santander Chile | U.F. | Al vencimiento | 5,36% | 5,36% | Con Garantía | | | | | | | 123.603 |
| 99.554.100-9 | Inmobiliaria Vicuña II S.A. | Chile | 97.015.000-5 | Banco Santander Chile | CL \$ | Al vencimiento | 5,68% | 5,68% | Con Garantía | 100.477 | | | | 23.126 | | 123.603 |
| 0-E | Paz Centenario S.A. | Perú | 0-E | Banco Continental Perú | Sol Peruano | Al vencimiento | 4,44% | 4,44% | Con Garantía | 586.319 | | | | 134.958 | | 721.277 |
| 0-E | Paz Centenario S.A. | Perú | 0-E | Banco Continental Perú | Sol Peruano | Al vencimiento | 4,44% | 4,44% | Con Garantía | 254.997 | | | | | | 254.997 |
| Total | | | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 5.102.370 | 6.789.872 | 4.830.701 | 16.722.943 | |

Préstamos bancarios no corrientes al 1 de enero 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 01-01-2010 |
|---------------------|--|--|--|---|--------|-------------------|---------------------|--------------------|--------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|----------------|----------------------------------|
| | | | | | | | | | | 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\$ | | | | | | | | | | | |
| 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 Spa. (Ex 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 Spa. (Ex 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 | Paz Administradora de Propiedades Spa. (Ex Renta Directa S.A.) | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | U.F. | Mensual | 5,78% | 5,78% | Con Garantía | | | | 119.680 | | | 119.680 |
| 76.701.870-3 | Inmobiliaria Paz Spa. (Ex 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 | CL \$ | 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 | | 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 Spa. (Ex 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 Spa. (Ex 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-k | Banco Itau | 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 Civic | Chile | 97.015.000-5 | Banco Santander Chile | CL \$ | Al vencimiento | 2,74% | 2,74% | Con Garantía | 5.761 | | | 82.576 | | | 88.337 |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Concepción Civic | 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 Paz Spa. (Ex Constructora PM S.A.) | Chile | 97.015.000-5 | Banco Santander Chile | CL \$ | Al vencimiento | 3,69% | 3,69% | Con Garantía | 94.662 | | | 783.496 | | | 838.158 |
| 76.659.200-7 | Constructora Paz Spa. (Ex Constructora PM S.A.) | Chile | 97.015.000-5 | Banco Santander Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,67% | 4,67% | Con Garantía | 369.880 | 661.578 | 1.110.248 | | | | 2.141.706 |
| 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 | 1.534.818 | 2.575.704 | | | | 4.968.619 |
| Total | | | | | | | | | | 9.122.649 | 14.323.949 | 19.050.923 | 8.760.500 | 3.629.903 | 167.757 | 55.055.681 |

21. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

El detalle de este rubro al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | Saldos al | | | | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Corriente | | | No Corriente | | |
| | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ |
| Proveedores de materiales y servicios | 5.679.690 | 9.883.791 | 3.214.411 | 0 | 0 | 0 |
| Retenciones de contratistas | 473.442 | 376.337 | 868.450 | 0 | 0 | 0 |
| Retenciones (AFP, impuestos trabajadores, etc.) | 370.313 | 317.557 | 363.763 | 0 | 0 | 0 |
| Pasivos de arrendamientos | 93.700 | 88.243 | 384.609 | 1.220.155 | 1.258.160 | 1.314.226 |
| Dividendos por pagar | 388.723 | 1.419.821 | 18 | 0 | 0 | 0 |
| Bodegajes por pagar (1) | 0 | 0 | 0 | 5.761.760 | 7.357.399 | 10.725.452 |
| Anticipo serviu | 63.397 | 722.123 | 722.125 | 0 | 0 | 0 |
| Provisión de vacaciones | 574.564 | 451.254 | 459.389 | 0 | 0 | 0 |
| Otras cuentas por pagar | 1.713.627 | 4.329.170 | 1.959.386 | 9.464.834 | 2.083.524 | 136.664 |
| Total | 9.357.456 | 17.588.296 | 7.972.151 | 16.446.749 | 10.699.083 | 12.176.342 |

(1) Corresponde al pasivo existente al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 por promesas de compraventa de terrenos con opción de compra, a las siguientes instituciones financieras:

| Institución | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Santander Investment | 0 | 0 | 5.144.194 |
| Consorcio | 2.779.605 | 3.611.312 | 4.171.861 |
| Rabo Servicios | 0 | 507.235 | 1.409.397 |
| Terrenos y Desarrollos S.A. (Adm.Fdos.BCI) | 509.962 | 497.056 | 0 |
| Afisa S.A (Fip Renta Terrenos) | 2.472.193 | 2.741.796 | 0 |
| Total | 5.761.760 | 7.357.399 | 10.725.452 |

22. PROVISIONES.

El detalle de este rubro al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero 2010 es el siguiente:

22.1. Provisiones–Saldos.

| Clase de provisiones | SalDOS al | | | SalDOS al | | |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Corrientes | | | NO Corrientes | | |
| | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ |
| Provisión por garantía | 1.155.123 | 859.556 | 260.974 | 0 | 0 | 0 |
| Participación en utilidades y bonos | 508.448 | 1.283.724 | 427.039 | 0 | 0 | 0 |
| Provisión por juicios | 23.555 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Provisión patrimonio negativo | 0 | 0 | 0 | 7.219 | 181.861 | 528.199 |
| Otras provisiones | 17.610 | 1.231.654 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total | 1.704.736 | 3.374.934 | 688.013 | 7.219 | 181.861 | 528.199 |

2.1.1 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.

22.1.2 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.

22.1.3 Provisión de juicios y contingencias

Al 30 de septiembre de 2011 se ha registrado una provisión por litigios judiciales pendientes entre algunas inmobiliarias y terceros.

22.1.4 Provisión patrimonio negativo

Corresponde al patrimonio negativo de las inversiones de empresas matrices que consolidan proporcionalmente.

22.1.5 Otras provisiones.

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.

Al 30 de septiembre de 2011 el saldo asciende a M\$ 17.610.

22.2. Movimiento de las provisiones.

| Movimiento en provisiones | CORRIENTE | | | | | NO CORRIENTE | |
|--|----------------------|--|--------------------|-----------------------------|--------------------|-----------------------------------|------------------|
| | Por garantías M\$ | Por participación en utilidades y bonos M\$ | Por juicios M\$ | Otras provisiones M\$ | Total M\$ | Por patrimonio negativo M\$ | Total M\$ |
| Saldo inicial 01/01/11 | 859.556 | 1.283.724 | 0 | 1.231.654 | 3.374.934 | 181.861 | 181.861 |
| Movimientos en provisiones | | | | | | | |
| Incremento en provisiones existentes | 7.440.861 | 1.946.932 | 23.555 | 0 | 9.411.348 | 0 | 0 |
| (Decrementos) en provisiones existentes | (7.145.294) | (2.722.208) | 0 | (1.214.044) | (11.081.546) | (174.642) | (174.642) |
| Cambios en provisiones, total | 295.567 | (775.276) | 23.555 | (1.214.044) | (1.670.198) | (174.642) | (174.642) |
| Provisión total, saldo final 30/09/2011 | 1.155.123 | 508.448 | 23.555 | 17.610 | 1.704.736 | 7.219 | 7.219 |

| Movimiento en provisiones | CORRIENTE | | | | | NO CORRIENTE | |
|--|----------------------|---|--------------------|-----------------------------|------------------|-----------------------------------|------------------|
| | Por garantías M\$ | Otras participación en utilidades y bonos M\$ | Por juicios M\$ | Otras provisiones M\$ | Total M\$ | Por patrimonio negativo M\$ | Total M\$ |
| Saldo inicial 01/01/10 | 260.974 | 427.039 | 0 | 0 | 688.013 | 528.199 | 528.199 |
| Movimientos en provisiones | | | | | | | |
| Incremento en provisiones existentes | 598.582 | 856.685 | 0 | 0 | 1.455.267 | 0 | 0 |
| Otro incremento (decremento) | 0 | 0 | 0 | 1.231.654 | 1.231.654 | (346.338) | (346.338) |
| Cambios en provisiones, total | 598.582 | 856.685 | 0 | 1.231.654 | 2.686.921 | (346.338) | (346.338) |
| Provisión total, saldo final 31/12/10 | 859.556 | 1.283.724 | 0 | 1.231.654 | 3.374.934 | 181.861 | 181.861 |

23. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.

El detalle de este rubro al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

| Detalle de Pasivos no Financieros Corrientes y No Corrientes | 30-09-2011 | | 31-12-2010 | | 01-01-2010 | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | M\$ | | M\$ | | M\$ | |
| | Corrientes | No Corrientes | Corrientes | No Corrientes | Corrientes | No Corrientes |
| Ingresos diferidos por promesas de compraventa | 3.978.394 | 6.612.449 | 7.984.896 | 3.826.581 | 7.010.064 | 7.466.966 |
| Otros | 0 | 0 | 86.481 | 0 | 96.350 | 0 |
| Total Pasivos No Financieros, Corrientes y No Corrientes | 3.978.394 | 6.612.449 | 8.071.377 | 3.826.581 | 7.106.414 | 7.466.966 |

El movimiento de este rubro por el período terminado al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

| Pasivos No Financieros Corrientes y No Corrientes | 30-09-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ |
|--|-------------------|-------------------|
| Saldo pasivos no financieros corrientes y no corrientes | 11.897.958 | 14.573.380 |
| Adiciones | 3.852.791 | 4.399.091 |
| Imputación a resultados | (5.159.906) | (7.074.513) |
| Saldo Final Pasivos No Financieros Corrientes y No Corrientes | 10.590.843 | 11.897.958 |



24. PATRIMONIO NETO.

24.1. 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 30 de septiembre de 2011 el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$ 52.057.363.

24.2. Número de acciones suscritas y pagadas.

Al 30 de septiembre de 2011 el capital de la Sociedad está representado por 281.619.203 acciones sin valor nominal.



Respecto del aumento de capital señalado en 24.1, al 30 de septiembre de 2011, 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 | | |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 30-09-2011 | 31-12-2010 | 01-01-2010 |
| Saldo Inicial | 281.619.203 | 281.469.571 | 190.384.400 |
| Suscripción y pago | 0 | 149.632 | 91.085.171 |
| Número de acciones suscritas y pagadas | 281.619.203 | 281.619.203 | 281.469.571 |

24.3 Dividendos.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 27 de abril de 2011 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.

El Directorio propuso a la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada en el mes de abril de 2011, el reparto de un dividendo definitivo de \$ 4,09 por acción, con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2010 equivalente a un 30% de M\$ 1.152.602.

Con fecha 25 de mayo de 2011 se pagaron dividendos a los accionistas por M\$1.103.423.

24.4 Otras reservas.

| Estado de cambio en el patrimonio | Reservas por diferencias de cambio por conversión | Otras reservas |
|---|---|------------------|
| Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011 | (653.013) | (653.013) |
| Incremento (disminución) por cambios en políticas contables | | 0 |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores | | 0 |
| Saldo Inicial Reexpresado | (653.013) | (653.013) |
| Cambios en patrimonio | | |
| Otro resultado integral | 1.198.805 | 1.198.805 |
| Total de cambios en patrimonio | 1.198.805 | 1.198.805 |
| Saldo Final Período Actual 30/09/2011 | 545.792 | 545.792 |

| Estado de cambio en el patrimonio | Reservas por diferencias de cambio por conversión | Otras reservas |
|---|---|------------------|
| Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010 | 181.402 | 181.402 |
| Incremento (disminución) por cambios en políticas contables | | 0 |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores | | 0 |
| Saldo Inicial Reexpresado | 181.402 | 181.402 |
| Cambios en patrimonio | | |
| Otro resultado integral | (412.863) | (412.863) |
| Total de cambios en patrimonio | (412.863) | (412.863) |
| Saldo Final Período Anterior 30/09/2010 | (231.461) | (231.461) |

24.5 Participaciones no controladoras.

| RUT | Nombre de la subsidiaria | País de origen | Porcentaje de participación en la subsidiaria | 30-09-2011 | | 31-12-2010 | | 01-01-2010 | |
|---|---|----------------|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Participación minoritaria en patrimonio | Ganancia (Pérdida) atribuible a Participación minoritaria | 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 | 0,0000% | | | 1.303.906 | (261.029) | 746.177 | (52.176) |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma F.I.P. Manquehue | Chile | 25,0000% | (3.179) | (180) | (3.076) | 16.949 | 3.576 | (9.775) |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma F.I.P. Emerlad | Chile | 31,0800% | 523.459 | (53.139) | 576.597 | (257.570) | | |
| 99.572.970-9 | Administradora Pazma F.I.P. Apoquiñdo 4501 | Chile | 30,0000% | 22.971 | (24.433) | 47.404 | | | |
| 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% | 21.823 | 4.519 | 17.304 | (9.154) | 7.031 | 872 |
| 76.029.664-3 | Constructora P55 Icono Antofagasta S.A. | Chile | 15,0000% | (4.378) | (1.854) | (2.523) | 918 | 1.966 | 1.186 |
| 76.901.710-0 | Constructora PK67 Freire 377 S.A. | Chile | 33,3333% | 7.111 | 674 | 6.438 | (2.071) | 8.554 | (19.577) |
| 76.901.740-2 | Constructora PK67 Santa Isabel 61 S.A. | Chile | 33,3333% | (2.199) | (21.282) | 19.082 | 7.221 | 11.861 | (780) |
| 76.647.700-3 | Constructora Puerto Montt 356 S.A. | Chile | 33,3333% | 2.248 | 1.160 | 1.088 | (5.610) | 6.693 | (10.563) |
| 99.599.400-3 | Constructora Santa Rosa 160 S.A. | Chile | 33,3333% | 1.957 | (1.386) | 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 | 0,0000% | | | | | 62 | 1 |
| 99.599.460-7 | Constructora EFE 2 S.A. | Chile | 8,0000% | (435) | (907) | 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 Chilespa 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 | 0,0000% | | | | | (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% | (14) | (1.415) | 1.401 | (1.099) | | |
| 76.131.199-9 | Inmobiliaria PDV 70 SPA. | Chile | 30,0000% | (21.621) | (22.251) | | | | |
| 76.029.672-4 | Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A. | Chile | 15,0000% | (103.825) | (26.645) | | | (99.118) | (3.797) |
| 76.701.900-9 | Inmobiliaria PK 67 S.A. | Chile | 33,3333% | (1.121.504) | (257.932) | (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 | 0,0000% | | | (1.082) | (797) | | |
| 76.747.610-8 | Inmobiliaria PCV S.A. | Chile | 7,0000% | 4.531 | (5.821) | 10.352 | 82.812 | | |
| 96.956.020-8 | Inmobiliaria PKS S.A. | Chile | 25,0000% | 77.905 | 27.770 | 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% | 6.446 | (11.507) | 27.472 | (7.187) | 0 | 0 |
| 76.056.313-7 | Paz Perú S.A. | Chile | 0,0000% | | | | | 598.376 | (44.057) |
| 0-E | Paz Realty Empreend e Particip. Ltda | Brasil | 0,1000% | 2.425 | (374) | 718 | (127) | 0 | 0 |
| 0-E | Adamanto Empreendimentos Inmobiliarios Ltda. | Brasil | 50,0000% | 164.944 | (101.582) | 326.270 | (25.368) | | |
| 0-E | Tolstoy | Brasil | 10,0000% | 60.645 | (1.737) | | | | |
| 0-E | Aricanduva | Brasil | 20,0000% | 206.096 | (759) | | | | |
| 0-E | Global Invements | Perú | 33,3000% | 1.201.117 | (110.072) | 732.607 | (251.230) | 362.734 | (128.280) |
| Total participaciones minoritarias | | | | 1.046.523 | (609.153) | 2.173.636 | (860.069) | 892.634 | (125.821) |

24.6 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.

25. INGRESOS.

25.1. Ingresos de actividades ordinarias.

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios para los períodos de nueve y tres meses al 30 de septiembre de 2011 y 2010.

| Ingresos Ordinarios | 01-01-2011 al 30-09-2011 M\$ | 01-01-2010 al 30-09-2010 M\$ | 01-07-2011 al 30-09-2011 M\$ | 01-07-2010 al 30-09-2010 M\$ |
|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Venta de inmuebles | 51.786.927 | 42.044.431 | 19.271.806 | 25.841.592 |
| Venta de servicios | 5.482.328 | 4.404.967 | 2.061.838 | 1.567.746 |
| Arriendo de maquinarias | 824.121 | 374.536 | 200.366 | (101.579) |
| Venta Terrenos | 0 | 1.738.397 | 0 | 498.676 |
| Otros Arriendos | 0 | 0 | (314.537) | (59.960) |
| Total Ingresos Ordinarios | 58.093.376 | 48.562.331 | 21.219.473 | 27.746.475 |

25.2. Otros ingresos por función.

El siguiente es el detalle para los períodos de nueve y tres meses al 30 de septiembre de 2011 y 2010.

| Otros Ingresos por Función | 01-01-2011 al 30-09-2011 M\$ | 01-01-2010 al 30-09-2010 M\$ | 01-07-2011 al 30-09-2011 M\$ | 01-07-2010 al 30-09-2010 M\$ |
|--|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Multas por desestimientos | 380.081 | 372.957 | 377.866 | 41.390 |
| Otros ingresos de operación | 21.986 | 40.593 | 2.186 | 21.948 |
| Total Otros Ingresos, por Función | 402.067 | 413.550 | 380.052 | 63.338 |

26. COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES.

26.1. 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 períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre 2011 y 2010.

| Gastos por Naturaleza | 01-01-2011 al 30-09-2011 M\$ | 01-01-2010 al 30-09-2010 M\$ | 01-07-2011 al 30-09-2011 M\$ | 01-07-2010 al 30-09-2010 M\$ |
|-------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Costos de construcción | 42.609.705 | 32.623.159 | 17.201.392 | 20.849.731 |
| Gastos de personal | 5.845.744 | 5.117.193 | 2.832.916 | 1.996.517 |
| Gastos de operación y mantenimiento | 523.920 | 340.730 | 236.111 | 120.859 |
| Gastos de administración | 4.039.030 | 7.650.883 | 609.886 | 4.126.222 |
| Costo de terreno | 0 | 544.670 | 0 | 0 |
| Depreciación | 564.726 | 426.011 | 300.390 | 89.028 |
| Amortización | 45.221 | 19.950 | 13.784 | 5.544 |
| Otros gastos varios de operación | 1.056.138 | 787.977 | (104.673) | 231.180 |
| Total | 54.684.484 | 47.510.573 | 21.089.806 | 27.419.081 |

26.2. Gastos de personal.

El siguiente es el detalle de los gastos de personal para los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre 2011 y 2010.

| Gastos de Personal | 01-01-2011 al 30-09-2011 M\$ | 01-01-2010 al 30-09-2010 M\$ | 01-07-2011 al 30-09-2011 M\$ | 01-07-2010 al 30-09-2010 M\$ |
|--|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Sueldos y salarios | 5.163.449 | 4.570.776 | 2.494.443 | 1.708.885 |
| Beneficios a corto plazo a los empleados | 437.824 | 433.958 | 257.864 | 234.718 |
| Otros gastos de personal | 244.471 | 112.459 | 80.609 | 52.914 |
| Total Gastos de Personal | 5.845.744 | 5.117.193 | 2.832.916 | 1.996.517 |

26.3. Depreciación y amortización.

El siguiente es el detalle de este rubro para los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre 2011 y 2010.

| Detalle | 01-01-2011 al 30-09-2011 M\$ | 01-01-2010 al 30-09-2010 M\$ | 01-07-2011 al 30-09-2011 M\$ | 01-07-2010 al 30-09-2010 M\$ |
|--------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Depreciación | 564.726 | 426.011 | 300.389 | 89.028 |
| Amortización | 45.221 | 19.950 | 13.784 | 5.544 |
| Total | 609.947 | 445.961 | 314.173 | 94.572 |

26.4. Resultados financieros.

El siguiente es el detalle del resultado financiero para los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010.

| Resultado Financiero | 01-01-2011 al 30-09-2011 M\$ | 01-01-2010 al 30-09-2010 M\$ | 01-07-2011 al 30-09-2011 M\$ | 01-07-2010 al 30-09-2010 M\$ |
|---|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Ingresos financieros | | | | |
| Intereses activos financieros | 635.561 | 232.989 | 200.603 | 86.732 |
| Otros ingresos financieros de empresas relacionadas | 322.263 | 168.619 | 288.927 | 39.643 |
| Total Ingresos financieros | 957.824 | 401.608 | 489.530 | 126.375 |
| Gastos financieros | | | | |
| Gastos por préstamos bancarios | (4.634.230) | (3.181.978) | 200.538 | (510.112) |
| Gastos financieros activados | 1.332.293 | 1.593.653 | (1.178.054) | (301.822) |
| Gastos por arrendamientos financieros | (46.186) | (55.249) | (20.469) | (22.890) |
| Otros Gastos | (182.888) | (126.689) | (69.973) | (42.992) |
| Total Costos financieros | (3.531.011) | (1.770.263) | (1.067.958) | (877.816) |
| Resultados por unidades de reajuste | (537.368) | (747.623) | 60.793 | (305.190) |
| Diferencias de cambio | | | | |
| Positivas | 53.540 | 3.057 | (29.647) | 3.039 |
| Negativas | (679) | (42.973) | 961 | (11.907) |
| Total Diferencias de cambio | 52.861 | (39.916) | (28.686) | (8.868) |
| Total Resultado Financiero | (3.057.694) | (2.156.194) | (546.321) | (1.065.499) |

26.5 Otras ganancias (pérdidas)

El siguiente es el detalle de otras ganancias (pérdidas) para los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010.

| Otras ganancias (pérdidas) | 01-01-2011 al 30-09-2011 M\$ | 01-01-2010 al 30-09-2010 M\$ | 01-07-2011 al 30-09-2011 M\$ | 01-07-2010 al 30-09-2010 M\$ |
|---|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Menor provisión efecto terremoto | 1.510.626 | 8.916 | (49.674) | 0 |
| Deterioro menor valor de inversión | (893.926) | 0 | (729.264) | 0 |
| Deterioro marca | (170.478) | 0 | (170.478) | 0 |
| Ajuste valor razonable Promaco | 997.818 | 0 | 997.818 | 0 |
| Otros | (303.745) | 846.448 | (408.351) | 720.890 |
| Total Otras ganancias (pérdidas) | 1.140.295 | 904.641 | (359.949) | 770.167 |

27. RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

El abono a resultados por impuesto a las ganancias de los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre 2011 y 2010 se detalla como sigue:

| Gasto por impuestos a las ganancias | 01-01-2011 al 30-09-2011 M\$ | 01-01-2010 al 30-09-2010 M\$ | 01-07-2011 al 30-09-2011 M\$ | 01-07-2010 al 30-09-2010 M\$ |
|---|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Gasto por Impuestos Corrientes | (361.435) | (104.388) | 3.206 | (13.316) |
| Gasto por impuestos corrientes a las ganancias, Neto, Total | (361.435) | (104.388) | 3.206 | (13.316) |
| (Gasto) Diferido Ingreso por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias | 249.157 | 275.678 | 888.855 | 137.211 |
| Gasto Diferido (ingreso) por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas | (330.259) | 151.487 | (494.715) | 151.487 |
| Otros gastos por impuestos diferidos | 0 | | 0 | 0 |
| Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total | (81.102) | 427.165 | 394.140 | 288.698 |
| Gasto por impuesto a las ganancias | (442.537) | 322.777 | 397.346 | 275.382 |

Localización del efecto en resultados por impuestos a las ganancias

| Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional (Presentación) | 01-01-2011 al 30-09-2011 M\$ | 01-01-2010 al 30-09-2010 M\$ | 01-07-2011 al 30-09-2011 M\$ | 01-07-2010 al 30-09-2010 M\$ |
|--|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional | (361.435) | (104.388) | 3.206 | (13.316) |
| Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total | (361.435) | (104.388) | 3.206 | (13.316) |
| Ingreso por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional | (81.102) | 427.165 | 394.140 | 288.698 |
| Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total | (81.102) | 427.165 | 394.140 | 288.698 |
| Gasto por Impuesto a las Ganancias | (442.537) | 322.777 | 397.346 | 275.382 |

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre el impuesto a las ganancias contabilizado y el que resultaría de aplicar la tasa efectiva para los períodos de nueve y tres meses al 30 de septiembre de 2011 y 2010.

| Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva | 01-01-2011 al 30-09-2011 M\$ | 01-01-2010 al 30-09-2010 M\$ | 01-07-2011 al 30-09-2011 M\$ | 01-07-2010 al 30-09-2010 M\$ |
|--|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Gasto por impuestos utilizando la tasa legal | (400.009) | (24.893) | 143.301 | (141.784) |
| Diferencias permanentes | 288.007 | 0 | 288.007 | 0 |
| Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas | (330.259) | 0 | (494.715) | 0 |
| Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales | (276) | 347.670 | 460.753 | 417.166 |
| Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total | (42.528) | 347.670 | 254.045 | 417.166 |
| Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva | (442.537) | 322.777 | 397.346 | 275.382 |

28. 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.

| Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción | 01-01-2011 al 30-09-2011 M\$ | 01-01-2010 al 30-09-2010 M\$ | 01-07-2011 al 30-09-2011 M\$ | 01-07-2010 al 30-09-2010 M\$ |
|---|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Ganancia (Pérdida) Atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el Patrimonio Neto de la Controladora | 2.166.659 | 1.244.104 | (45.969) | 811.403 |
| Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico | 2.166.659 | 1.244.104 | (45.969) | 811.403 |
| Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico | 281.619.203 | 281.619.203 | 0 | 0 |
| Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción (\$ por acción) | 7,69 | 4,42 | -0,17 | 2,88 |

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

29. INFORMACION POR SEGMENTO

29.1. Criterios de segmentación.

Para la gestión del negocio, la Administración utiliza el criterio de segmentación geográfica, considerando los países en que la Compañía tiene operaciones y están alocados sus activos. Al 30 de septiembre de 2011 la Compañía cuenta con operaciones en Chile, Perú y Brasil.

Adicionalmente, la Administración también utiliza el criterio de segmentación por línea de negocios para analizar la gestión de la Compañía, esto es negocio inmobiliario, negocio de servicios y negocio de arriendo de maquinarias.

La información por segmentos es la siguiente por el período 30 de septiembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

29.2 Segmento por área geográfica.

29.2.1- Cuadros patrimoniales.

| LINEA DE NEGOCIO | Chile | | Perú | | Brasil | | Ajustes | | Totales | |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 30-09-2011 | 31-12-2010 | 30-09-2011 | 31-12-2010 | 30-09-2011 | 31-12-2010 | 30-09-2011 | 31-12-2010 | 30-09-2011 | 31-12-2010 |
| ACTIVOS | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| ACTIVOS CORRIENTES | | | | | | | | | | |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 17.165.366 | 15.047.159 | 1.940.802 | 1.992.504 | 643.547 | 348.613 | 0 | 0 | 19.749.715 | 17.388.276 |
| Otros activos financieros, corrientes | 5.970.957 | 8.740.865 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.970.957 | 8.740.865 |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas | 8.793.387 | 8.174.616 | 5 | 0 | 0 | 79.273 | (7.353.122) | (5.058.476) | 1.440.270 | 3.195.413 |
| Inventarios | 86.024.789 | 78.022.805 | 19.146.275 | 15.590.171 | 187.743 | 187.742 | 0 | 0 | 105.358.807 | 93.800.718 |
| Otros Activos, Corrientes | 10.098.930 | 29.665.927 | 3.126.906 | 2.344.674 | 134.797 | 27.344 | 0 | 0 | 13.360.633 | 32.037.945 |
| Activos corrientes totales | 128.053.429 | 139.651.372 | 24.213.988 | 19.927.349 | 966.087 | 642.972 | (7.353.122) | (5.058.476) | 145.880.382 | 155.163.217 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | | | | | | | | | |
| Otros activos no financieros no corrientes | 53.661.190 | 57.828.122 | 6.011.860 | 0 | 5.102.064 | 642.243 | 0 | 0 | 64.775.114 | 58.470.365 |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes | 5.223.169 | 11.668.137 | 0 | 0 | 169.453 | 0 | 0 | 0 | 5.392.622 | 11.668.137 |
| Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación | 2.375.997 | 3.307.130 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.375.997 | 3.307.130 |
| Propiedades, Planta y Equipo | 5.031.147 | 3.644.564 | 418.813 | 133.518 | 21.126 | 61.308 | 0 | 0 | 5.471.086 | 3.839.390 |
| Otros Activos, no Corrientes | 18.536.694 | 14.487.747 | 37.805 | 119.068 | 23.194 | 31.523 | 0 | 0 | 18.597.693 | 14.638.338 |
| Total de activos no corrientes | 84.828.197 | 90.935.700 | 6.468.478 | 252.586 | 5.315.837 | 735.074 | 0 | 0 | 96.612.512 | 91.923.360 |
| Total de activos | 212.881.626 | 230.587.072 | 30.682.466 | 20.179.935 | 6.281.924 | 1.378.046 | (7.353.122) | (5.058.476) | 242.492.894 | 247.086.577 |

| LINEA DE NEGOCIO | Chile | | Perú | | Brasil | | Ajustes | | Totales | |
|---|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|------------------|----------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| | 30-09-2011 | 31-12-2010 | 30-09-2011 | 31-12-2010 | 30-09-2011 | 31-12-2010 | 30-09-2011 | 31-12-2010 | 30-09-2011 | 31-12-2010 |
| PATRIMONIO NETO Y PASIVOS | | | | | | | | | | |
| PASIVOS CORRIENTES | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Otros Pasivos Financieros corrientes | 59.307.930 | 80.160.419 | 7.213.090 | 5.404.895 | 0 | 0 | 0 | 0 | 66.521.020 | 85.565.314 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 5.189.591 | 16.169.085 | 1.873.874 | 1.312.188 | 2.293.991 | 107.023 | 0 | 0 | 9.357.456 | 17.588.296 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente | 1.930.721 | 9.742.123 | 7.353.195 | 5.058.476 | 26.061 | 42.251 | (7.353.122) | (5.058.476) | 1.956.855 | 9.784.374 |
| Otros Pasivos, Corrientes | 1.583.401 | 8.716.636 | 4.083.533 | 2.729.675 | 16.196 | 0 | 0 | 0 | 5.683.130 | 11.446.311 |
| Pasivos corrientes totales | 68.011.643 | 114.788.263 | 20.523.692 | 14.505.234 | 2.336.248 | 149.274 | (7.353.122) | (5.058.476) | 83.518.461 | 124.384.295 |

| | | | | | | | | | | |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|------------------|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| PASIVOS NO CORRIENTES | | | | | | | | | | |
| Otros Pasivos Financieros | 43.692.673 | 16.467.953 | 2.110.433 | 254.990 | 0 | 0 | 0 | 0 | 45.803.106 | 16.722.943 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas | 5.636.196 | 11.364.878 | 150.261 | 0 | 2.572.292 | 352.842 | 0 | 0 | 8.358.749 | 11.717.720 |
| Otros Pasivos, no Corrientes | 21.132.073 | 15.117.623 | 3.192.083 | 1.632.250 | 810.350 | 0 | 0 | 0 | 25.134.506 | 16.749.873 |
| Total de pasivos no corrientes | 70.460.942 | 42.950.454 | 5.452.777 | 1.887.240 | 3.382.642 | 352.842 | 0 | 0 | 79.296.361 | 45.190.536 |
| Total pasivos | 138.472.585 | 157.738.717 | 25.976.469 | 16.392.474 | 5.718.890 | 502.116 | (7.353.122) | (5.058.476) | 162.814.822 | 169.574.831 |

| | | | | | | | | | | |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| PATRIMONIO NETO | | | | | | | | | | |
| Capital Emitido | 57.613.229 | 57.613.230 | 4.888.913 | 4.888.913 | 715.800 | 715.799 | 0 | 0 | 63.217.942 | 63.217.942 |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas | 17.346.604 | 14.119.356 | (2.115.045) | (1.212.568) | (363.744) | (133.607) | 0 | 0 | 14.867.815 | 12.773.181 |
| Otras Reservas | 11.245 | 1.727 | 757.679 | (621.491) | (223.132) | (33.249) | 0 | 0 | 545.792 | (653.013) |
| Participaciones no controladoras | (562.037) | 1.114.042 | 1.174.450 | 732.607 | 434.110 | 326.987 | 0 | 0 | 1.046.523 | 2.173.636 |
| PATRIMONIO NETO | 74.409.041 | 72.848.355 | 4.705.997 | 3.787.461 | 563.034 | 875.930 | 0 | 0 | 79.678.072 | 77.511.746 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS | 212.881.626 | 230.587.072 | 30.682.466 | 20.179.935 | 6.281.924 | 1.378.046 | (7.353.122) | (5.058.476) | 242.492.894 | 247.086.577 |

29.2.2 Cuadros de resultados.

| LINEA DE NEGOCIO | Chile | | Perú | | Brasil | | Totales | |
|--|------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|
| | 30-09-2011 | 30-09-2010 | 30-09-2011 | 30-09-2010 | 30-09-2011 | 30-09-2010 | 30-09-2011 | 30-09-2010 |
| ESTADO DE RESULTADOS | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Ingresos de actividades ordinarias | 52.551.102 | 48.441.429 | 5.542.274 | 120.902 | 0 | 0 | 58.093.376 | 48.562.331 |
| Costo de ventas | (44.522.550) | (38.871.807) | (4.010.247) | (65.268) | 0 | 0 | (48.532.797) | (38.937.075) |
| Gastos de administración | (3.320.764) | (7.203.724) | (2.289.966) | (1.259.008) | (514.442) | (60.619) | (6.125.172) | (8.523.351) |
| Resultado de operación | 4.707.788 | 2.365.898 | (757.939) | (1.203.374) | (514.442) | (60.619) | 3.435.407 | 1.101.905 |
| Resultados financieros | (2.551.622) | (1.347.352) | (54.026) | (27.655) | 32.461 | 6.352 | (2.573.187) | (1.368.655) |
| Otras ganancias (pérdidas) | 795.744 | 507.936 | 165.238 | (108.164) | 176.841 | (8.556) | 1.137.823 | 391.216 |
| Ganancia (Pérdida) del Segmento sobre el que se informa, antes de impuestos | 2.951.910 | 1.526.482 | (646.727) | (1.339.193) | (305.140) | (62.823) | 2.000.043 | 124.466 |
| Gasto por impuestos a las ganancias | (324.821) | 298.501 | (88.266) | 23.277 | (29.450) | 999 | (442.537) | 322.777 |
| Ganancia (Pérdida) | 2.627.089 | 1.824.983 | (734.993) | (1.315.916) | (334.590) | (61.824) | 1.557.506 | 447.243 |

| Conceptos | Chile | | Perú | | Brasil | | Totales | |
|--|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | 30-09-2011 | 30-09-2010 | 30-09-2011 | 30-09-2010 | 30-09-2011 | 30-09-2010 | 30-09-2011 | 30-09-2010 |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Ingresos por Intereses Segmento | 920.066 | 381.412 | 3.407 | 8.501 | 34.351 | 11.695 | 957.824 | 401.608 |
| Total | 920.066 | 381.412 | 3.407 | 8.501 | 34.351 | 11.695 | 957.824 | 401.608 |
| Depreciación por Segmento (Costo de Ventas) | 499.712 | 355.426 | | | | | 499.712 | 355.426 |
| Depreciación por Segmento (Gastos de Administración) | 35.449 | 57.113 | 25.862 | 13.336 | 3.703 | 136 | 65.014 | 70.585 |
| Total | 535.161 | 412.539 | 25.862 | 13.336 | 3.703 | 136 | 564.726 | 426.011 |
| Amortización por Segmento (Gastos de Administración) | 32.844 | 13.674 | 11.918 | 6.276 | 459 | 0 | 45.221 | 19.950 |
| Total | 32.844 | 13.674 | 11.918 | 6.276 | 459 | 0 | 45.221 | 19.950 |

29.3 Segmento por línea de negocio.

29.3.1 Cuadros patrimoniales.

| LINEA DE NEGOCIO | Inmobiliario | | Servicios | | Arriendo Maquinaria | | Ajustes | | Totales | |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|---------------------|------------------|----------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| | 30-09-2011 | 31-12-2010 | 30-09-2011 | 31-12-2010 | 30-09-2011 | 31-12-2010 | 30-09-2011 | 31-12-2010 | 30-09-2011 | 31-12-2010 |
| ACTIVOS | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| ACTIVOS CORRIENTES | | | | | | | | | | |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 18.249.611 | 16.640.626 | 1.193.270 | 698.221 | 306.834 | 49.429 | 0 | 0 | 19.749.715 | 17.388.276 |
| Otros activos financieros, corrientes | 0 | 2.351.836 | 5.970.957 | 6.389.029 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.970.957 | 8.740.865 |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas | 8.685.559 | 14.261.572 | 10.258.409 | 13.119.856 | 308.866 | 1.099.556 | (17.812.564) | (25.285.571) | 1.440.270 | 3.195.413 |
| Inventarios | 105.358.807 | 93.800.718 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 105.358.807 | 93.800.718 |
| Otros Activos, Corrientes | 11.837.725 | 31.213.322 | 620.522 | 310.018 | 617.700 | 514.605 | 0 | 0 | 13.075.947 | 32.037.945 |
| Activos corrientes totales | 144.131.702 | 158.268.074 | 18.043.158 | 20.517.124 | 1.233.400 | 1.663.590 | (17.812.564) | (25.285.571) | 145.595.696 | 155.163.217 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | | | | | | | | | |
| Otros activos no financieros no corrientes | 66.727.776 | 60.633.372 | 0 | 0 | 0 | 0 | (1.952.662) | (2.163.007) | 64.775.114 | 58.470.365 |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes | 7.471.229 | 13.576.883 | 76.419.649 | 68.088.729 | 0 | 0 | (78.498.256) | (69.997.475) | 5.392.622 | 11.668.137 |
| Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación | 52.215 | 864.605 | 7.946.831 | 7.334.494 | 575.996 | 0 | (6.199.045) | (4.891.969) | 2.375.997 | 3.307.130 |
| Propiedades, Planta y Equipo | 512.777 | 252.788 | 682.127 | 504.511 | 4.276.183 | 3.082.091 | 0 | 0 | 5.471.087 | 3.839.390 |
| Otros Activos, no Corrientes | 10.899.535 | 11.793.273 | 3.632.306 | 2.092.118 | 4.350.537 | 752.947 | 0 | 0 | 18.882.378 | 14.638.338 |
| Total de activos no corrientes | 85.663.532 | 87.120.921 | 88.680.913 | 78.019.852 | 9.202.716 | 3.835.038 | (86.649.963) | (77.052.451) | 96.897.198 | 91.923.360 |
| Total de activos | 229.795.234 | 245.388.995 | 106.724.071 | 98.536.976 | 10.436.116 | 5.498.628 | (104.462.527) | (102.338.022) | 242.492.894 | 247.086.577 |

| LINEA DE NEGOCIO | Inmobiliario | | Servicios | | Arriendo Maquinaria | | Ajustes | | Totales | |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|---------------------|------------------|----------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| | 30-09-2011 | 31-12-2010 | 30-09-2011 | 31-12-2010 | 30-09-2011 | 31-12-2010 | 30-09-2011 | 31-12-2010 | 30-09-2011 | 31-12-2010 |
| PATRIMONIO NETO Y PASIVOS | | | | | | | | | | |
| PASIVOS CORRIENTES | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Otros Pasivos Financieros corrientes | 49.200.141 | 77.680.772 | 17.320.879 | 7.884.542 | 0 | 0 | 0 | 0 | 66.521.020 | 85.565.314 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 8.208.225 | 14.745.894 | 978.567 | 2.093.348 | 194.219 | 749.054 | 0 | 0 | 9.381.011 | 17.588.296 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente | 10.736.340 | 25.822.328 | 8.284.765 | 8.469.907 | 748.314 | 777.710 | (17.812.564) | (25.285.571) | 1.956.855 | 9.784.374 |
| Otros Pasivos, Corrientes | 5.154.115 | 10.099.167 | 4.290.999 | 4.530.244 | 6.002 | 17.566 | (3.791.541) | (3.200.666) | 5.659.575 | 11.446.311 |
| Pasivos corrientes totales | 73.298.821 | 128.348.161 | 30.875.210 | 22.978.041 | 948.535 | 1.544.330 | (21.604.105) | (28.486.237) | 83.518.461 | 124.384.295 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | | | | | | | | | | |
| Otros Pasivos Financieros | 43.647.639 | 13.140.991 | 2.155.467 | 3.581.952 | 0 | 0 | 0 | 0 | 45.803.106 | 16.722.943 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas | 86.468.730 | 81.715.195 | 82.795 | 0 | 305.480 | 0 | (78.498.256) | (69.997.475) | 8.358.749 | 11.717.720 |
| Otros Pasivos, no Corrientes | 18.658.967 | 14.311.797 | 791.649 | 633.195 | 5.683.890 | 1.804.881 | 0 | 0 | 25.134.506 | 16.749.873 |
| Total de pasivos no corrientes | 148.775.336 | 109.167.983 | 3.029.911 | 4.215.147 | 5.989.370 | 1.804.881 | (78.498.256) | (69.997.475) | 79.296.361 | 45.190.536 |
| Total pasivos | 222.074.157 | 237.516.144 | 33.905.121 | 27.193.188 | 6.937.905 | 3.349.211 | (100.102.361) | (98.483.712) | 162.814.822 | 169.574.831 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| PATRIMONIO NETO | | | | | | | | | | |
| Capital Emitido | 1.649.069 | 1.704.177 | 63.294.258 | 63.235.915 | 260.017 | 1.218 | (1.985.402) | (1.723.368) | 63.217.942 | 63.217.942 |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas | 4.502.868 | 4.644.513 | 9.089.101 | 8.760.886 | 2.239.835 | 2.148.199 | (963.989) | (2.780.417) | 14.867.815 | 12.773.181 |
| Otras Reservas | 527.416 | (654.678) | 435.591 | (653.013) | 998.359 | 0 | (1.415.574) | 654.678 | 545.792 | (653.013) |
| Participaciones no controladoras | 1.041.724 | 2.178.839 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4.799 | (5.203) | 1.046.523 | 2.173.636 |
| PATRIMONIO NETO | 7.721.077 | 7.872.851 | 72.818.950 | 71.343.788 | 3.498.211 | 2.149.417 | (4.360.166) | (3.854.310) | 79.678.072 | 77.511.746 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS | 229.795.234 | 245.388.995 | 106.724.071 | 98.536.976 | 10.436.116 | 5.498.628 | (104.462.527) | (102.338.022) | 242.492.894 | 247.086.577 |

29.3.2 Cuadros de resultados.

| LINEA DE NEGOCIO | Inmobiliario | | Servicios | | Arriendo Maquinaria | | Totales | |
|--|------------------|------------------|------------------|--------------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 30-09-2011 | 30-09-2010 | 30-09-2011 | 30-09-2010 | 30-09-2011 | 30-09-2010 | 30-09-2011 | 30-09-2010 |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| ESTADO DE RESULTADOS | | | | | | | | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 52.062.223 | 43.751.486 | 4.811.383 | 3.980.017 | 1.219.770 | 830.828 | 58.093.376 | 48.562.331 |
| Costo de ventas | (42.917.679) | (34.542.722) | (4.636.067) | (3.574.803) | (979.051) | (819.550) | (48.532.797) | (38.937.075) |
| Gastos de administración | (5.359.945) | (6.136.270) | (393.859) | (2.250.131) | (371.369) | (136.950) | (6.125.173) | (8.523.351) |
| Resultado de operación | 3.784.599 | 3.072.494 | (218.543) | (1.844.917) | (130.650) | (125.672) | 3.435.406 | 1.101.905 |
| Resultados financieros | (2.257.988) | (1.318.378) | (517.345) | (56.141) | 202.147 | 5.864 | (2.573.186) | (1.368.655) |
| Otras ganancias (pérdidas) | 422.220 | 398.358 | 1.674.821 | (3.520) | (959.217) | (3.622) | 1.137.824 | 391.216 |
| Ganancia (Pérdida) del Segmento sobre el que se informa, antes de impuestos | 1.948.831 | 2.152.474 | 938.933 | (1.904.578) | (887.720) | (123.430) | 2.000.044 | 124.466 |
| Gasto por impuestos a las ganancias | (604.786) | (298.224) | 31.230 | 525.942 | 131.018 | 95.059 | (442.538) | 322.777 |
| Ganancia (Pérdida) | 1.344.045 | 1.854.250 | 970.163 | (1.378.636) | (756.702) | (28.371) | 1.557.506 | 447.243 |

| Conceptos | Inmobiliario | | Servicios | | Arriendo Maquinaria | | Totales | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 30-09-2011 | 30-09-2010 | 30-09-2011 | 30-09-2010 | 30-09-2011 | 30-09-2010 | 30-09-2011 | 30-09-2010 |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Ingresos por Intereses Segmento | 404.872 | 163.076 | 271.506 | 238.532 | 281.446 | 0 | 957.824 | 401.608 |
| Total | 404.872 | 163.076 | 271.506 | 238.532 | 281.446 | 0 | 957.824 | 401.608 |
| Depreciación por Segmento (Costo de Ventas) | 2.847 | 4.770 | 149.132 | 52.704 | 347.733 | 297.952 | 499.712 | 355.426 |
| Depreciación por Segmento (Gastos de Administración) | 59.856 | 17.280 | 5.158 | 53.305 | | | 65.014 | 70.585 |
| Total | 62.703 | 22.050 | 154.290 | 106.009 | 347.733 | 297.952 | 564.726 | 426.011 |
| Amortización por Segmento (Costo de Ventas) | | | 37.698 | 19.749 | | | 37.698 | 19.749 |
| Amortización por Segmento (Gastos de Administración) | 7.221 | | 302 | 201 | | | 7.523 | 201 |
| Total | 7.221 | 0 | 38.000 | 19.950 | 0 | 0 | 45.221 | 19.950 |

30. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES.

30.1 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 30 de septiembre de 2011, existen algunos litigios judiciales pendientes entre algunas inmobiliarias y terceros, los cuales a juicio de la administración, no tendrán efectos significativos en los estados financieros de la sociedad y sus filiales. La Administración de la sociedad ha provisionado un monto ascendente a M\$ 23.555, según el siguiente detalle:

| MATERIA | Nº LITIGIOS | PROVISIÓN EN M\$ |
|--|-------------|------------------|
| Causas Civiles-Multas | 16 | 20.155 |
| Juicios Civiles-Indemnizaciones | 10 | 0 |
| Juicios Laborales | 3 | 3.400 |
| Reclamaciones y Procesos Administrativos | 2 | 0 |
| TOTAL PROVISIÓN | 31 | 23.555 |

30.2 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\$ 1.765.565 y el cargo a resultados por este concepto al 30 de Septiembre de 2011 fue de M\$ 229.691 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.

30.3 Compromisos y Restricciones.

- a) Al 30 de Septiembre de 2011, Paz Corp S.A. y filiales se ha constituido como aval y responsable solidario de algunas sociedades relacionadas según cuadro adjunto.
- b) Al 30 de septiembre de 2011, Paz Corp S.A. mantiene 15 comfort letter con instituciones financieras para respaldar el cumplimiento de obligaciones contraídas por sociedades relacionadas, ascendente a MUF1.883.



- 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 30 de septiembre de 2011, la sociedad ha dado cumplimiento a las obligaciones y limitaciones dispuestas por este contrato de crédito.

- d) Paz Corp S.A. se encuentra sujeto a las restricciones que se indican a continuación, en virtud del Contrato de Apertura de Línea de Financiamiento Sindicado suscrito entre Paz Corp S.A., como Deudor, Banco Consorcio y otros, como Acreedores y Banco Consorcio, como Banco Agente, el cual de escritura pública de fecha 17 de mayo de 2011, otorgada en la notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, y que ha sido modificado por escritura pública otorgada en la notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci de fecha 1 de agosto de 2011, escritura pública de fecha 31 de agosto de 2011 otorgada en la notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci. Dichas restricciones son principalmente:

- d.1) Mantener en todo momento un porcentaje de participación, directa o indirecta, en el capital accionario de sus filiales Inversiones Paz Chile SpA, Inversiones Paz Inmobiliaria SpA, Inversiones Paz Construcción SpA, Inversiones Paz Servicios SpA e Inversiones Paz Internacional SpA, equivalente a lo menos al 67% por ciento del capital social de cada una de ellas.
- d.2) Dar cumplimiento a las siguientes obligaciones financieras (los términos en mayúscula tienen el significado que se les otorga bajo IFRS, a menos que se les de un significado distinto):

Mantener el último día de cada trimestre, un nivel de endeudamiento individual máximo de 1,0 vez, y definido como el cociente entre: /a/ la Deuda Financiera Individual; y /b/ el Patrimonio Total del Deudor.

Mantener el último día de cada trimestre, una relación de endeudamiento no superior a 2,2 veces, y definida como el cociente entre: /a/ Otros Pasivos Financieros Corrientes más Otros Pasivos Financieros No Corrientes menos Efectivo y Equivalente al Efectivo; y /b/ Patrimonio Total Deudor.

Mantener el último día de cada trimestre, una relación de Cobertura de Gastos Financieros de al menos 2 veces, medida como el resultado antes de impuestos e intereses sobre los Gastos Financieros, y medido



retroactivamente para períodos de doce meses, es decir, desde los Estados Financieros del trimestre equivalente del año inmediatamente anterior.

Mantener el último día de cada trimestre, una relación de Liquidez Corriente, según este término se define en el análisis razonado de los Estados Financieros del Deudor de al menos 1,2 veces.

Mantener el último día de cada trimestre, un nivel individual de cobertura de servicio de deuda no inferior a 2 veces, definido como el cociente entre /a/ la suma de los dividendos percibidos de sus filiales, más cualquier otro tipo de distribución percibida de ellas, menos los gastos propios e individuales del Deudor; y /b/ los pagos efectuados por concepto de capital e intereses de la Deuda Financiera Individual.

Mantener el último día de cada trimestre, un Patrimonio Total mínimo de 3.000.000 de Unidades de Fomento.

d.3) Asimismo, y mientras se encuentre pendiente cualquier suma adeudada bajo el Crédito Sindicado, Paz Corp S.A. se obliga a no incurrir en ninguna de las siguientes conductas:

Otorgar préstamos de dinero a terceros distintos del Deudor y sus filiales, salvo por aquéllos: vigentes a la fecha del contrato; permitidos bajo el párrafo siguiente; y aquellos otorgados dentro el giro ordinario de sus negocios y hasta por un monto máximo de 100.000 Unidades de Fomento.

Efectuar Pagos Restringidos, con excepción de: aquellos que se realicen en virtud de cláusulas indemnizatorias por término de relación laboral; aquellos que se realicen en cumplimiento o por aplicación de alguna política o plan de compensación para ejecutivos o stock options; y préstamos otorgados a sus empleados que no superen las 5.000 Unidades de Fomento por empleado.

Sin perjuicio de lo anterior, Paz Corp podrá realizar Pagos Restringidos toda vez que se cumplan las siguientes condiciones: que a la fecha en que se lleve a cabo el Pago Restringido, Paz Corp se haya encontrado y continúe en cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones que le impone el contrato de apertura de línea de financiamiento sindicado; y que tenga a la fecha del Pago Restringido un nivel de Cobertura Individual de Servicio de Deuda no inferior a 2,5 veces.

d.4) Para efectos del Crédito Sindicado se entiende por:

Cobertura Individual de Servicio de la Deuda, significa el cociente entre: /a/ la suma de los dividendos percibidos por el Deudor de sus filiales, más cualquier otro tipo de distribución percibida de ellas, menos los gastos propios e individuales del Deudor; y /b/ los pagos efectuados por el Deudor por concepto de capital e intereses de la Deuda Financiera Individual.

Deuda Financiera Individual, significa la deuda financiera contraída exclusivamente por el Deudor (neta del disponible o equivalentes de



disponible mantenidos por el Deudor), incluyendo todas las deudas u obligaciones de terceros de cualquier naturaleza ajenos al Deudor que se encuentren caucionadas con garantías reales y/o personales de cualquier clase otorgadas por el Deudor, incluyendo, pero no limitado, a avales, fianzas, codeudas solidarias, prendas e hipotecas (todo lo anterior sin contabilizar dos veces dichas deudas u obligaciones).

Pago Restringido, cualquier distribución de capital, reparto de dividendos (salvo aquellos dividendos obligatorios establecidos en la ley 18.046), pago de capital o intereses de créditos a sus accionistas o cualquier otro pago de similar naturaleza o cualquier otra fórmula o instrumento jurídico por cuya virtud Paz Corp restituya o remunere directa o indirectamente a sus accionistas o los haga partícipes en sus beneficios.

Patrimonio, significa como la suma del capital pagado, reservas, utilidades no distribuidas y utilidades acumuladas, menos el déficit acumulado, pérdidas acumuladas y dividendos provisorios, de acuerdo a lo dispuesto por la SVS.

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

a) Avaluos, Fianzas y Compromisos

| Institución | Proyecto | Fecha Otorgamiento | Garante | Deudor Garantizado | Detalle | Monto Fianza y Codeudor Solidaria |
|---|---|--------------------|--|--|---|-----------------------------------|
| BCI | Hipotecaria de la Construcción Leasing S.A. | 29-sep-08 | Paz Corp S.A | Hipotecaria de la Construcción Leasing S.A. | Fianza y Codeuda solidaria línea crédito | MUF66,1 |
| | Financiamiento vía Bodegaje Carrascal y Bessa | 27-ene-10 | Paz Corp S.A | Inmobiliaria Paz SPA | Fianza y Codeuda Solidaria | MUF23,3 |
| Consortio | Vicuña Mackena Victoria | 27-dic-07 | Paz Corp S.A. e Inversiones Paz Inmobiliaria SPA | Inmobiliaria Paz SPA | Fianza y codeuda solidaria (Terreno) | MUF30,0 |
| | Tarapacá Serrano | 26-may-08 | Paz Corp S.A. e Inversiones Paz Inmobiliaria SPA | Inmobiliaria Paz SPA | Fianza y codeuda solidaria (Terreno) | MUF47,0 |
| | Mirador Portales | 6-dic-07 | Paz Corp S.A. e Inversiones Paz Inmobiliaria SPA | Inmobiliaria Paz SPA | Fianza y codeuda solidaria (Terreno) | MUF 24,7 |
| | San Pablo-San Martín | 26-ene-11 | Paz Corp S.A. e Inversiones Paz Inmobiliaria SPA | Inmobiliaria Paz SPA | Fianza y codeuda solidaria (Terreno) | MUF24,3 |
| Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. | Lyon 25 | 17-nov-10 | Paz Corp S.A. | Constructora Paz SPA | Mantener control y Participación, Aval por línea de póliza de venta en verde. | MUF 105 |
| Inmobiliaria Junio 2008 S.A. | Apoquindo Magallanes | 29-jul-08 | Paz Corp S.A | Constructora Paz SPA | Fianza y codeuda solidaria por promesa compraventa edificio | MUF1,4 |
| ITAU | Hipotecaria de la Construcción Leasing S.A. | 29-sep-08 | Paz Corp S.A | Hipotecaria de la Construcción Leasing S.A. | Fianza y Codeuda solidaria línea crédito | MUF21,6 |
| Corpbanca | Hipotecaria de la Construcción Leasing S.A. | 16-ago-11 | Paz Corp S.A | Inversiones Paz Inmobiliaria SPA | Aval y Codeudor solidario | MUF 20,5 |
| Scotiabank | Hipotecaria de la Construcción Leasing S.A. | 29-sep-08 | Paz Corp S.A | Hipotecaria de la Construcción Leasing S.A. | Fianza y Codeuda solidaria línea crédito | MUF79,5 |
| | NRG Santa Isabel S.A. | 27-dic-10 | Paz Corp S.A | NRG Santa Isabel S.A. | Fianza solidaria | MUF 220 |
| Moneda | Estación Central | 17-jun-11 | Paz Corp S.A | Inversiones Paz Inmobiliaria SPA | Fianza y Codeuda solidaria | MUF 67,5 |
| Froimovich | Término anticipado contrato | 11-jul-11 | Paz Corp S.A | Inmobiliaria Paz SPA, Paz Arriendo de maquinaria SPA, Promaco Limitada | Aval y Codeudor solidario | MUF 223 |



30.4 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 30 de Septiembre de 2011, 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 | 1-sep-09 | 31-dic-11 | Inmobiliaria Maka II S.A. | Servi Region Metropolitana | Garantiza conservación de pavimento | UF 24 |
| Bd | 20-jun-11 | 20-ago-12 | Inmobiliaria Borgoño Con Con S.A. | Chilquinta Energía S.A. | Garantiza consumo, Equipo y Empalme Provisorio | M\$ 8250 |
| Corpbanca | 2-ago-10 | 28-oct-12 | Inmobiliaria Paz SpA (Ex Inmobiliaria Paz 100 Ltda.) | Tesorero Municipal de Santiago | Garantiza conservación del pavimento | M\$ 75528 |
| | 29-jul-11 | 30-oct-11 | Inmobiliaria P2k Terraza Bulnes Ltda. | Tesorero Municipal de Santiago | Garantiza el cumplimiento medida de mitigación | M\$ 3000 |
| | 16-jun-11 | 30-oct-11 | Administradora Pazma S.A. | Municipalidad de Las Condes | Garantiza el cumplimiento medida de mitigación vial. | UF 300 |
| Estado | 12-jul-10 | 15-may-12 | Inmobiliaria Paz SpA (Ex 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 | 15-nov-10 | 12-nov-11 | Inmobiliaria Kero S.A. | Municipalidad de Huechuraba | Garantiza futuros cambios viales | UF 582 |
| | 1-feb-11 | 30-mar-12 | Inmobiliaria Paz SpA (Ex Inmobiliaria Paz 100 Ltda.) | Tesorero Municipal de Santiago | Garantiza conservación del pavimento | M\$ 112449 |
| | 3-ene-11 | 30-dic-11 | Inmobiliaria Energy SR2 Y SF S.A. | Tesorero Municipal de Santiago | Garantizar la urbanización de Santa Rosa | UF 1731 |
| | 26-jul-10 | 31-oct-12 | Constructora Paz SpA (Ex Constructora PM S.A.) | Servi Region Metropolitana | Garantiza conservación del pavimento | UF 43 |



30.5 Sanciones administrativas.

(a) De la Superintendencia de Valores y Seguros:

Al 30 de septiembre de 2011, 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.

30.6 Cauciones obtenidas de terceros.

Al 30 de septiembre de 2011 no existen cauciones obtenidas de terceros.

31. DISTRIBUCION DEL PERSONAL.

La distribución de personal de la Sociedad es la siguiente para los periodos terminados el 30 de septiembre de 2011, 31 diciembre 2010 y 1 de enero 2010:

| Empresa | 30-09-2011 | | | Total | Promedio del periodo |
|---|-----------------------------------|--------------------------|----------------------|--------------|----------------------|
| | Gerentes y principales ejecutivos | Profesionales y técnicos | Trabajadores y otros | | |
| ADMINISTRADORA PAZMA S.A. | | 1 | | 1 | 1 |
| CONDOMINIO NRG SANTA ISABEL | | | 4 | 4 | 4 |
| CONSTRUCTORA BEATRIZ ORIENTE S.A. | | 7 | 172 | 179 | 204 |
| CONSTRUCTORA P30 CIVIC CONCEPCION S.A. | | 6 | 113 | 119 | 114 |
| CONSTRUCTORA P55 ICONO ANTOFAGASTA S.A. | | 8 | 135 | 143 | 142 |
| CONSTRUCTORA PAZ SPA | 3 | 51 | 332 | 386 | 387 |
| INMOBILIARIA BORGONO CONCON S.A. | | 1 | | 1 | 1 |
| INMOBILIARIA BOSQUES DE VICUÑA S.A. | | 1 | | 1 | 1 |
| INMOBILIARIA P2K BARROS BORGONO LTDA. | | 4 | | 4 | 4 |
| INMOBILIARIA P2K NUEVO PORTUGAL LTDA. | | 3 | 1 | 4 | 4 |
| INMOBILIARIA P2K SUN CITY LTDA | | 3 | | 3 | 3 |
| INMOBILIARIA P2K TERRAZA BULNES LTDA. | | 2 | 1 | 3 | 3 |
| INMOBILIARIA P2K VILLANUEVA LTDA. | | 2 | 1 | 3 | 3 |
| INMOBILIARIA P55 ICONO ANTOFAGASTA S.A | | 3 | 1 | 4 | 4 |
| INMOBILIARIA PARQUE NATANIEL S.A. | | 1 | 1 | 2 | 2 |
| INMOBILIARIA PAZ SPA | | 7 | 4 | 11 | 13 |
| INMOBILIARIA PB 70 S.A. | | 5 | 7 | 12 | 13 |
| INMOBILIARIA PK 67 S.A. | | 8 | 5 | 13 | 12 |
| INMOBILIARIA PUERTO SUR S.A. | | 6 | 11 | 17 | 18 |
| INMOBILIARIA VICUÑA II S.A. | | 4 | 26 | 30 | 35 |
| INMOBILIARIA PDV 70 SPA | | 2 | | 2 | 2 |
| PAZ CORP S.A. | 3 | | | 3 | 3 |
| PAZ SERVICIOS PROFESIONALES SPA | 19 | 121 | 94 | 234 | 228 |
| PROMACO LTDA. | | 1 | 1 | 2 | 5 |
| PAZ ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES SPA | 1 | 8 | 2 | 11 | 11 |
| PAZ ARRIENDO DE MAQUINARIAS SPA | 1 | 3 | 2 | 6 | 6 |
| Total | 27 | 258 | 913 | 1.198 | 1.223 |

| 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 |
| Total | 24 | 302 | 890 | 1.216 | 1.156 |

| Empresa | 01-01-2010 | | | | 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 MAKI II S.A. | | 2 | 10 | 12 | 10 |
| INMOBILIARIA P2K AMAPOLAS 1621 LTDA | | | 1 | 1 | 2 |
| INMOBILIARIA P2K AZUCENAS LTDA. | | | | 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 |
| Total | 32 | 316 | 1.613 | 1.961 | 2.908 |



32. 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 30 de septiembre de 2011 no se han efectuado desembolsos por este concepto y no existe proyección de desembolsos futuros en la materia.

33. HECHOS POSTERIORES.

1. Con fecha 3 de octubre de 2011, la administración de la sociedad, ha implementado una reorganización empresarial, cuyo propósito ha sido la organización de las empresas por negocio, mayor claridad para los inversionistas y estructura jurídica más eficiente. Estos cambios no tienen efectos en el resultado de Paz Corp S.A. de acuerdo a IFRS 3 revisada como tampoco efectos tributarios de acuerdo al artículo 64 inciso quinto del Código Tributario.

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