



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

**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

Correspondiente al período de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011



PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS
INDICE

	Pág. N°
I	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.
	ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO. 6
	ESTADOS CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION. 8
	ESTADOS CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO. 10
	ESTADOS CONSOLIDADO DE FLUJO 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.- Bases de preparación de los estados financieros consolidados. 12
	2.2.- Cambios en políticas contables y revelaciones. 13
	2.3.- Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes. 15
	2.4.- Bases de consolidación. 15
	2.5.- Entidades subsidiarias. 17
	2.6.- Transacciones en moneda extranjera. 20
	2.7.- Información financiera por segmentos operativos. 21
	2.8.- Propiedades, plantas y equipos. 21
	2.9.- Propiedades de inversión. 22
	2.10.- Activos intangibles. 22
	2.11.- Menor valor o plusvalía comprada (goodwill). 22
	2.12.- Costos por intereses. 23
	2.13.- Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros. 23
	2.14.- Activos financieros. 23
	2.15.- Inventarios. 24
	2.16.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. 24
	2.17.- Efectivo y equivalentes al efectivo. 24
	2.18.- Capital social. 25
	2.19.- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. 25
	2.20.- Préstamos y otros pasivos financieros. 25
	2.21.- Impuesto a la renta e impuestos diferidos. 25
	2.22.- Beneficios a los empleados. 26
	2.23.- Provisiones. 26
	2.24.- Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes. 26
	2.25.- Reconocimiento de ingresos. 27
	2.26.- Arrendamientos. 27
3.-	POLITICA DE GESTION DE RIESGOS. 28
	3.1.- Factores de riesgo. 29
	3.2.- Riesgo de mercado. 30
	3.3.- Riesgos legales y fiscales. 30
	3.4.- Riesgo financiero. 30
	3.5.- Control Interno. 34

		Pág. N°
4.-	ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION.	34
	4.1.- Estimación del deterioro de la plusvalía comprada.	34
	4.2.- Estimación provisión grado de avance.	34
	4.3.- Estimación provisión garantía legal.	35
5.-	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO.	35
6.-	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.	36
7.-	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.	37
8.-	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.	38
9.-	SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.	39
	9.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.	41
	9.2.- Directorio y gerencia de la sociedad.	51
10.-	INVENTARIOS.	52
	10.1.- Inventario corriente.	52
	10.2.- Otros activos no financieros.	53
11.-	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.	53
12.-	INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS.	54
13.-	INVERSIONES BAJO CONTROL CONJUNTO.	56
14.-	INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION.	59
15.-	ACTIVOS INTANGIBLES.	69
16.-	PLUSVALÍA.	71
17.-	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.	71
	17.1.- Detalle de los rubros.	71
	17.2.- Vidas útiles.	72
	17.3.- Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos.	73
	17.4.- Activos sujetos a arrendamientos financieros.	74
18.-	PROPIEDADES DE INVERSIÓN.	74
	18.1.- Propiedades de Inversiones.	74
	18.2.- Ingreso y gasto propiedad e Inversión.	74
19.-	IMPUESTOS DIFERIDOS.	75
	19.1.- Activos por impuestos diferidos.	75
	19.2.- Pasivos por impuestos diferidos.	75
	19.3.- Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera.	75

		Pág. N°
20.-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.	76
	20.1.- Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses.	76
	20.2.- Préstamos bancarios - Desglose de monedas y vencimientos.	77
21.-	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.	82
22.-	PROVISIONES.	82
	22.1.- Provisiones – saldos.	82
	22.2.- Movimiento de las provisiones.	84
23.-	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.	84
24.-	PATRIMONIO NETO.	85
	24.1.- Capital suscrito y pagado.	85
	24.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.	86
	24.3.- Dividendos.	86
	24.4.- Otras reservas.	86
	24.5.- Participaciones no controladoras.	87
	24.6.- Utilidad líquida distribuible.	87
25.-	INGRESOS.	88
	25.1.- Ingresos de actividades ordinarias.	88
	25.2.- Otros ingresos por función.	88
26.-	COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES.	89
	26.1.- Gastos por naturaleza.	89
	26.2.- Gastos de personal.	89
	26.3.- Depreciación y amortización.	89
	26.4.- Resultados financieros.	90
	26.5.- Otras ganancias (pérdidas)	90
27.-	RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.	91
28.-	UTILIDAD POR ACCION.	91
29.-	INFORMACION POR SEGMENTO.	92
	29.1.- Criterios de segmentación.	92
	29.2.- Cuadros patrimoniales.	93
	29.3.- Cuadros de resultados.	95
30.-	CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES.	96
	30.1.- Contingencias.	96
	30.2.- Provisiones de garantía.	96
	30.3.- Compromisos y restricciones.	97
	30.4.- Garantías.	99
	30.5.- Sanciones administrativas.	101
	30.6.- Cauciones obtenidas de terceros.	101

		Pág. N°
31.-	DISTRIBUCION DEL PERSONAL.	102
32.-	MEDIO AMBIENTE.	105
33.-	HECHOS POSTERIORES.	105

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

ACTIVOS	Nota	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	28.836.427	17.388.276	32.411.809
Otros activos financieros, corriente	6	8.917.054	8.740.865	0
Otros activos no financieros, corriente	7	182.320	199.415	30.725
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	22.072.307	31.007.803	13.816.861
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	9	2.500.256	3.195.413	6.876.457
Inventarios	10	80.075.568	93.800.718	85.512.907
Activos por impuestos corrientes	11	492.197	830.727	1.264.045
Total Activos Corrientes		143.076.129	155.163.217	139.912.804
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros activos financieros no corrientes		43	43	65
Otros activos no financieros no corrientes	10	64.002.768	58.470.365	83.333.458
Derechos por cobrar no corrientes		493.475	497.280	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	9	9.851.948	11.668.137	15.554.364
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	2.739.664	3.125.269	5.651.922
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15	1.256.831	861.235	107.015
Plusvalía	16	1.051.635	1.133.966	529.731
Propiedades, planta y equipo	17	3.825.888	3.839.390	4.022.208
Propiedades de inversión	18	6.740.207	6.740.207	0
Activos por impuestos diferidos	19	4.847.930	5.405.607	4.165.917
Total Activos No Corrientes		94.810.389	91.741.499	113.364.680
TOTAL ACTIVOS		237.886.518	246.904.716	253.277.484

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

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
PASIVOS CORRIENTES				
Otros pasivos financieros corrientes	20	72.074.837	85.565.314	67.868.678
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	17.029.565	17.588.296	7.972.151
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	9	8.935.643	9.784.374	3.813.897
Otras provisiones corrientes	22	2.884.236	3.374.934	688.013
Otros pasivos no financieros corrientes	23	5.540.419	8.071.377	7.106.414
Total Pasivos Corrientes		106.464.700	124.384.295	87.449.153
PASIVOS NO CORRIENTES				
Otros pasivos financieros no corrientes	20	24.645.928	16.722.943	55.055.681
Cuentas por pagar no corrientes	21	11.562.652	10.699.083	12.176.342
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	9	10.597.554	11.717.720	15.790.968
Pasivo por impuestos diferidos	19	2.086.168	2.042.348	1.616.012
Otros pasivos no financieros no corrientes	23	3.424.258	3.826.581	7.466.966
Total Pasivos No Corrientes		52.316.560	45.008.675	92.105.969
TOTAL PASIVOS		158.781.260	169.392.970	179.555.122
PATRIMONIO NETO				
Capital emitido	24	63.217.942	63.217.942	63.188.016
Ganancias (pérdidas) acumuladas		13.825.900	12.773.181	9.460.310
Otras reservas		(387.200)	(653.013)	181.402
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		76.656.642	75.338.110	72.829.728
Participaciones no controladoras	24	2.448.616	2.173.636	892.634
Patrimonio Total		79.105.258	77.511.746	73.722.362
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		237.886.518	246.904.716	253.277.484

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010

(Expresado en miles de pesos M\$)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	Nota	01-01-2011 al 31-03-2011 M\$	01-01-2010 al 31-03-2010 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	25	27.528.933	5.798.291
Costo de ventas		(22.789.619)	(5.394.663)
Ganancia bruta		4.739.314	403.628
Otros ingresos, por función	25	27.439	120.437
Gasto de administración		(2.350.155)	(1.891.107)
Otros gastos, por función		(38.291)	(8)
Otras ganancias (pérdidas)	26	460.714	40.945
Ingresos Financieros	26	275.235	170.169
Costos financieros	26	(1.308.897)	(411.158)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		(82.512)	(74.101)
Diferencias de cambio	26	(47.018)	(2.175)
Resultado por unidades de reajuste	26	30.667	(65.853)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		1.706.496	(1.709.223)
Gasto por impuestos a las ganancias	27	(932.769)	346.208
Ganancia (pérdida)		773.727	(1.363.015)

Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		1.052.719	(1.149.999)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		(278.992)	(213.016)
Ganancia (pérdida)		773.727	(1.363.015)

Ganancias por acción

Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		3,74	(4,08)
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida) por acción básica		3,74	(4,08)

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010

(Expresado en miles de pesos M\$)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	Nota	01-01-2011 al 31-03-2011 M\$	01-01-2010 al 31-03-2010 M\$
Estado del resultado integral			
Ganancia (pérdida)		773.727	(1.363.015)
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	265.813	(184.602)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		265.813	(184.602)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		265.813	(184.602)
Otro resultado integral		265.813	(184.602)
Resultado integral total		1.039.540	(1.547.617)
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		1.318.532	(1.334.601)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		(278.992)	(213.016)
Resultado integral total		1.039.540	(1.547.617)

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo 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)						1.052.719	1.052.719	(278.992)	773.727
Otro resultado integral				265.813	265.813		265.813		265.813
Resultado integral							1.318.532	(278.992)	1.039.540
Emisión de patrimonio							0		0
Dividendos							0		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios					0		0	553.972	553.972
Total de cambios en patrimonio		0	0	265.813	265.813	1.052.719	1.318.532	274.980	1.593.512
Saldo Final Período Actual 31/03/2011	24	52.057.363	11.160.579	(387.200)	(387.200)	13.825.900	76.656.642	2.448.616	79.105.258

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)						(1.149.999)	(1.149.999)	(213.016)	(1.363.015)
Otro resultado integral				(184.602)	(184.602)		(184.602)		(184.602)
Resultado integral							(1.334.601)	(213.016)	(1.547.617)
Emisión de patrimonio		29.926					29.926		29.926
Dividendos							0		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios					0		0	744.880	744.880
Total de cambios en patrimonio		29.926	0	(184.602)	(184.602)	(1.149.999)	(1.304.675)	531.864	(772.811)
Saldo Final Período Anterior 31/03/2010	24	52.057.363	11.160.579	(3.200)	(3.200)	8.310.311	71.525.053	1.424.498	72.949.551

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO
Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010
(Expresado en miles de pesos M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO	Nota	01-01-2011 al 31-03-2011 M\$	01-01-2010 al 31-03-2010 M\$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		773.727	(1.363.015)
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias		932.769	(346.208)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		8.192.747	(199.846)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		9.212.559	(2.399.131)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		24.352	(151.002)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		304.838	(1.122.688)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		(3.423.979)	(1.311.088)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	26.3	144.647	170.724
Ajustes por provisiones			83.711
Ajustes por participaciones no controladoras		82.512	74.101
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		82.331	
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		15.552.776	(5.201.427)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(176.189)	(466.701)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		16.150.314	(7.031.143)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras			(39.637)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	17	55.919	3.199
Compras de propiedades, planta y equipo	17	(179.551)	(25.448)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles			242
Compras de activos intangibles	15	(403.109)	(5.088)
Dividendos recibidos		295.648	1.565.200
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(231.093)	1.498.468
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones			29.926
Préstamos de entidades relacionadas		2.511.347	3.401.339
Pagos de préstamos		(5.567.492)	(584.333)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(1.414.925)	(1.932.796)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(4.471.070)	914.136
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		11.448.151	(4.618.539)
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		11.448.151	(4.618.539)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		17.388.276	32.411.809
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		28.836.427	27.793.270

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO TERMINADO AL 31 DE MARZO 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 correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 1 de Marzo 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 Bases de preparación de los estados financieros consolidados.

Los presentes estados financieros consolidados de Paz Corp S.A. correspondiente al período de tres meses terminado al 31 de marzo 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 27 de Mayo 2011.

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

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

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

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

2.2 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 periodo ni en los periodos 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	86.518.905	5.222.594	91.741.499
TOTAL ACTIVOS	213.802.788	33.101.928	246.904.716
Total pasivos corrientes	104.899.255	19.485.040	124.384.295
Total pasivos no corrientes	32.124.394	12.884.281	45.008.675
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	213.802.788	33.101.928	246.904.716

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	111.569.070	1.795.610	113.364.680
TOTAL ACTIVOS	205.338.007	47.939.477	253.277.484
Total pasivos corrientes	56.346.354	31.102.799	87.449.153
Total pasivos no corrientes	75.632.025	16.473.944	92.105.969
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	205.338.007	47.939.477	253.277.484

Estados Consolidados de resultado

Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2010

Al 31 de marzo de 2010			
Estado de Resultado	Estado de Resultado Emitidos M\$	Ajustes aplicación NIC 31 M\$	Estado de Resultado Reexpresado M\$
Ingresos de actividades ordinarias	3.130.270	2.668.021	5.798.291
Costo de ventas	-3.126.015	-2.268.648	-5.394.663
Ganancia bruta	4.255	399.373	403.628
Otros	-1.154.254	-399.373	-1.553.627
Ganancia (Pérdida)	-1.149.999	0	-1.149.999

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

Al 31 de marzo de 2011	
Balance	Efecto aplicación NIC 31 M\$
Total activos corrientes	27.181.517
Total activos no corrientes	6.370.650
TOTAL ACTIVOS	33.552.167
Total pasivos corrientes	20.311.979
Total pasivos no corrientes	12.298.847
Total patrimonio distribuible a la controladora	76.656.642
Participaciones no controladoras	941.342
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	110.208.810

Al 31 de marzo de 2011	
Estado de Resultado	Efecto aplicación NIC 31 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	7.362.109
Costo de ventas	-5.764.475
Ganancia bruta	1.597.634
Otros	-1.597.634
Ganancia (Pérdida)	0

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”

2.3 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

(*) 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.

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

2.4 Bases de consolidación.

2.4.1 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.

2.4.2 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.

2.4.3 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.

2.4.4 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.

2.5 Entidades subsidiarias.

2.5.1 Entidades de consolidación directa.

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

PAIS	RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACION			
			31-03-2011			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	PAZ CONSTRUCCIÓN LTDA.	99,9948	0,0052	100,0000	100,0000
Chile	76.421.710-1	PAZ INMOBILIARIA LTDA.	99,9996	0,0004	100,0000	100,0000
Chile	76.420.950-8	PAZ SERVICIOS PROFESIONALES LTDA.	99,6000	0,4000	100,0000	100,0000
Chile	96.958.820-K	SERVICIOS REMAQ LTDA.	99,6000	0,4000	100,0000	100,0000
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

2.5.2 Entidades de consolidación indirecta.

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

Paz Construcción Ltda.:

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

Paz Inmobiliaria Ltda.:

Administradora Pazma S.A. F.I.P. Manquehue
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Concepción Civic
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Estación Central 4000
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Plaza Brasil
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo 4501
Administradora Pazma S.A.
Constructora P60 EC4000 Ltda.
Inmobiliaria Borgoño Concón S.A.
Inmobiliaria Chilespa S.A.
Inmobiliaria Efe S.A.
Inmobiliaria Energy SR2 Y SF S.A.
Inmobiliaria Estocolmo S.A.
Inmobiliaria Olavesca S.A.
Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.
Inmobiliaria Paz SPA.
Inmobiliaria Paz Asset Ltda.

Entidades de consolidación indirecta (continuación)

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 Plaza Padre Mariano S.A.
Inmobiliaria PM S.A.
NRG Santa Isabel SPA.
Inversiones Paz Perú SPA.
Prom-All S.A.
Paz Administradora de Propiedades SPA.

Paz Brasil SPA:

Paz Realty Empreendimentos e Participacoes Ltda.
Adamanto Empreendimentos Imobiliarios SPE Ltda.

2.5.3 Entidades de consolidación proporcional.

Constructora Centro Santa Lucia S.A.
Constructora Puerto Sur S.A.
Inmobiliaria Bosques de Vicuña S.A.
Inmobiliaria Centro Portugal S.A.
Inmobiliaria Centro Santa Lucia 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.
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.

2.6 Transacciones en moneda extranjera.

2.6.1 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.

2.6.2 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.

2.6.3 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
31-03-2011	479,46	21.578,26	170,99	294,56

2.6.4 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.

2.7 Información financiera por segmentos operativos.

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar las decisiones operativas relevantes. Dichos ejecutivos son los responsables de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, los cuales han sido identificados como: Inmobiliario, Servicios y Arriendo de Maquinarias para los que se toman las decisiones estratégicas. Esta información se detalla en Nota N° 29.

2.8 Propiedades, plantas y equipos.

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

Los costos posteriores (reemplazo de componentes, mejoras, ampliaciones, crecimientos, etc.) se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El resto de reparaciones y 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.

2.9 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.

2.10 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.

2.11 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.

2.12 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).

2.13 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.

2.14 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.

2.15 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.

2.16 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.

2.17 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.

2.18 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.

2.19 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.

2.20 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.

2.21 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.

2.22 Beneficios a los empleados.

2.22.1 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.

2.22.2 Indemnizaciones por años de servicio (PIAS).

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

2.23 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.

2.24 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.

2.25 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.

2.25.1 Ingresos por intereses.

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

2.25.2 Ingresos por dividendos.

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

2.25.3 Ingresos de Propiedad.

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

2.26 Arrendamientos.

2.26.1 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.

2.26.2 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.

2.26.3 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.

3 POLITICA DE GESTIÓN DE RIESGOS.

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

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

Desarrollo Integrado:

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

El Cliente Como Eje Principal:

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

Innovadora Estrategia Comercial:

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

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

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

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

3.1 Factores de riesgo

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

3.1.1 Carácter cíclico de la actividad inmobiliaria

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

3.1.2 Restricción del crédito del sector financiero

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

3.1.3 Competencia

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

3.2 Riesgo de Mercado

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

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

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

3.3 Riesgos Legales y Fiscales

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

3.4 Riesgo Financiero

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

3.4.1 Riesgo de liquidez:

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

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

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

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

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

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

Al 31-03-2011	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\$
Banco BBVA	CLP	14.283.065		1.115.587					15.398.652
Banco Credito e Inversiones	CLP	1.600.057	6.623.438			3.644.538			11.868.033
	UF				4.465.877				4.465.877
Banco Bice	UF							117.166	117.166
Banco Corpbanca	CLP	2.754.555	5.953.588						8.708.143
Banco Estado	CLP			9.675.656					9.675.656
	UF				5.116.034				5.116.034
Banco Itaú	CLP		470.519			84.667			555.186
Banco Santander Chile	CLP	1.507.277	3.652.191	5.547.622	1.679.665	542.642			12.929.397
	UF	4.115.539		3.874.980		8.080.514			16.071.033
Banco Scotiabank	UF						4.850.334		4.850.334
Banco Scotiabank - Perú	US\$			781.772					781.772
Banco del Credito del Perú	US\$			5.194.978					5.194.978
	Sol Peruano			988.504					988.504
		24.260.493	16.699.736	27.179.099	11.261.576	12.352.361	4.850.334	117.166	96.720.765

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 Corpbanca	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 Itaú	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 - Perú	Sol Peruano			337.636					337.636
Banco del Credito del Perú	Sol Peruano			4.733.601					4.733.601
Banco Continental - Perú	Sol Peruano			588.647					588.647
		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
Banco Estado	CL \$		1.904.645	611.607					2.516.252
	U.F.	124.486	3.548.858	11.469.825	671.776				15.814.945
Banco Itaú	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
		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.

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

La deuda se estructura según las siguientes tasas:

Datos	Escenario		
	31-03-2011 % Deuda	31-12-2010 % Deuda	01-01-2010 % Deuda
Tasa de Interes Fijo	11%	20%	17%
Tasa de interés variable	89%	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 31-03-2011	651.272	1.508.406	2.365.540
Efecto en resultado	857.137	-	(857.134)
Al 31-03-2010	348.008	1.162.527	1.977.046
Efecto en resultado	814.519	-	(814.519)

3.4.3 Riesgo tipo de cambio:

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

3.4.4 Riesgo variación unidad de fomento:

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

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

Datos	MUF	Escenario		
		UF-1% M\$	UF Cierre M\$	UF+1% M\$
Al 31-03-2011	MUF 1.419	30.314.240	30.620.445	30.926.649
		(306.204)		306.204
Al 31-12-2010	MUF 1.194	25.363.263	25.619.457	25.875.652
Efecto en Variación UF		(256.195)		256.195
Al 01-01-10	MUF 4.134	80.915.351	81.732.678	82.550.004
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		
	31-03-2011 %	31-12-2010 %	01-01-2010 %
Papeles Banco Central	7%	5%	9%
Efectos de Comercio	1%	1%	1%
Papeles Banco	92%	94%	90%
Total	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 Financiero a Valor Libro M\$	Pasivos Financiero a Valor justo M\$	Valor justo-Valor Libro M\$
Deuda Bancos al 31-03-2011	96.720.765	83.908.484	(12.812.281)
Deuda Bancos al 31-12-2010	102.288.259	91.866.724	(10.421.536)
Deuda Bancos al 01-01-2010	122.924.359	120.619.706	(2.304.653)

3.5 Control interno.

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

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

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

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

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

4.1 Estimación del deterioro de la plusvalía comprada.

Paz Corp S.A. evalúa anualmente si la plusvalía mercantil ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en la Nota N° 2.11. Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores en uso.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se reconoció deterioro por M\$ 82.331, M\$ 82.331, respectivamente.

4.2 Estimación provisión grado de avance.

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

4.3 Estimación provisión garantía legal.

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

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

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

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

La composición del rubro al 31 de marzo 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		
	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Efectivo en caja	39.792	16.813	27.752
Saldos en bancos	6.967.571	6.779.812	4.719.429
Depósitos a corto plazo	12.584.035	53.113	10.539.028
Fondos mutuos	9.170.583	10.479.829	17.090.937
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	74.446	58.709	34.663
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	28.836.427	17.388.276	32.411.809

El efectivo y equivalentes a efectivo incluido en los estados de situación financiera al 31 de marzo 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 31 de marzo 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		
		31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	CL \$	28.836.427	17.388.276	32.411.809
Total de Efectivo y Equivalente al Efectivo		28.836.427	17.388.276	32.411.809

El detalle de los fondos mutuos al 31 de marzo 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	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
96.815.680-2	Banco BBVA Adm.General de Fondos S.A.-Excelencia	299.066	77.743	3.545.190
96.530.900-4	Banco BCI Asset Management Adm.-Express	2.297.627	352.760	3.332.747
97.030.000-7	Banco Estado Adm.General-Corporativo	648.959	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	639.541	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	3.793.759	0	5.391.700
96.513.630-4	CorpCapital AGF-Oportunidad	1.263.887	1.356.303	1.981.265
96.634.320-6	Scotiabank Sud-Americano Adm.	227.744	0	0
Total		9.170.583	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 31 de marzo 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	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
96.667.040-1	Santander Asset Management S.A.-Tesorería/Fondo Mutuo Prenda Mercantil (1)	6.448.867	6.389.029	
96.667.040-1	Santander Asset Management S.A.-Tesorería/Deposito a plazo en custodia (2)	759.722	2.351.836	0
96.530.900-4	Banco Credito e Inversiones Asset Management/Deposito a plazo (3)	1.708.465	0	
Total otros activos financieros		8.917.054	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 21 de abril de 2011.

(2) Depósitos a plazo en custodia cuyos vencimientos son entre el 28 de julio y 28 de septiembre de 2011.

(3) Depósito a plazo en custodia cuyo vencimiento es el 6 de abril de 2011.

6.2 Jerarquías sobre valor razonable.

Los instrumentos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el estado de situación financiera al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

Instrumentos financieros medidos a valor razonable			Valor razonable medido al final del periodo de reporte utilizando		
Activos financieros	31-03-2011		Nivel I M\$	Nivel II M\$	Nivel III M\$
	Corrientes	No corrientes			
Fondo mutuo	6.448.867			6.448.867	
Déposito a plazo	2.468.187			2.468.187	
Total	8.917.054		0	8.917.054	0

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

7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.

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

Otros Activos no Financieros	Saldo al		
	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Documentos en garantía	182.320	199.415	30.725
Total	182.320	199.415	30.725

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

La composición del rubro al 31 de marzo 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		
	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Clientes escriturados neto	10.557.449	17.739.528	4.316.067
Venta de moldajes por cobrar neto	154.634	121.236	195.769
Arriendos por cobrar neto	76.652	57.719	57.974
Comisiones por cobrar neto	67.918	65.568	64.384
Documentos por cobrar neto	234.783	297.045	277.243
Crédito empresas constructoras	1.273.066	715.038	2.468.569
Otras cuentas por cobrar, neto	8.148.446	8.545.972	6.436.855
Seguros por cobrar terremoto	1.559.359	3.465.697	0
Total	22.072.307	31.007.803	13.816.861

Clases de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	Saldo al		
	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Clientes escriturados	10.557.449	17.739.528	4.316.067
Venta de moldajes por cobrar	175.023	141.625	220.242
Arriendos por cobrar	76.652	57.719	57.974
Comisiones por cobrar	67.918	65.568	64.384
Documentos por cobrar	234.783	297.045	277.243
Crédito empresas constructoras	1.273.066	715.038	2.468.569
Otras cuentas por cobrar	8.148.446	8.545.972	6.436.855
Seguros por cobrar terremoto	1.559.359	3.465.697	0
Total	22.092.696	31.028.192	13.841.334

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no vencidos al 31 de marzo 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		
	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Con vencimiento menor de tres meses	21.837.524	30.710.758	13.539.618
Con vencimiento entre tres y seis meses	234.783	297.045	277.243
Total	22.072.307	31.007.803	13.816.861

El detalle del deterioro de deudores comerciales al 31 de marzo 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		
	31-03-2011 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)

Provisión Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Vencidos y No Pagados con Deterioro	Saldo al		
	31-03-2011 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		4.084	0
Aumento o disminución del ejercicio	0		(24.473)
Saldo Final	(20.389)	(20.389)	(24.473)

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

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

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

Calidad Crediticia.

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

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

Los saldos por cobrar y pagar con entidades relacionadas presentadas por Paz Corp S.A. al 31 de marzo 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 31 de marzo 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 31 de marzo 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 31 de marzo 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		
							31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
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 \$	1.454	25.227				
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 \$	46.643		2.616			
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. FIP Pernambuco	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	22.903	13.202	77			
76.033.930-K	Asesorías Inmobiliaria Gran Capital Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista Común	CL \$			569			
53.314.563-9	Condominio NRG Santa Isabel	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	240					
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 Lucia S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	39.868	27.742	11.458			
99.593.730-1	Constructora Centro Viña 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	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 \$	10.533	4.696	50.280			
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 \$	6.346	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 \$	26.076	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			
99.549.070-6	Constructora Puerto Sur S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		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 \$	23.055		7.337			
99.504.520-6	Darcoplan S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$	1.973	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 \$			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 \$	516	515	415			
76.638.030-1	Grupo Inmobiliario Paçal 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 \$			54.044			
99.566.540-9	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				152.471	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 Argentina S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				9.314	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 \$	1.208	3.546				
99.512.820-9	Inmobiliaria Bellet 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 \$	2.112	2.112	3			
99.598.190-4	Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				530.290	646.205	817.130
99.593.780-8	Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				17.750		15.785
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	47.673	31.383	345.352			
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				980.472	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 \$				66.145	65.769	66.426
99.541.660-3	Inmobiliaria Centro Avenida S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		501				
99.517.140-6	Inmobiliaria Centro Cultural S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			13			
99.517.140-6	Inmobiliaria Centro Cultural S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				41	41	4.261

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas							Saldos al					
							Corrientes			No corrientes		
R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$	31-03-2011 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 \$						49.708
99.577.760-6	Inmobiliaria Centro Nataniel S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	2.572	2.551	85.024			
99.524.640-6	Inmobiliaria Centro Portugal S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	4.167	4.799	3.008			
99.524.640-6	Inmobiliaria Centro Portugal S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				7.540		
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucía S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	70.371	457.998	32.351			
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucía S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				575.875	589.253	2.152.583
99.593.890-1	Inmobiliaria Centro Viña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	769	714	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			
99.550.880-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 \$				553		
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 \$			25.891			
76.410.240-1	Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				9.481	86.904	280.688
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 Garahó SAC	Perú	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Asociada	CL \$	26.239	24.524	1.808			
99.534.960-4	Inmobiliaria Jardín Alto S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			36			
96.976.770-8	Inmobiliaria Kero S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			8			
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			225.480			
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				196.075	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 \$	1.616	857	857			
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 \$				6.597	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	Asociada	CL \$	13.147	14.024	27.847			
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				1.391.907	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 \$				16.305	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	Asociada	CL \$		35.137	1.199			
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				55.815	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 \$				280	52.649	219.248
76.593.800-7	Inmobiliaria P2K Hernán Cortes Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	517	517				
76.593.800-7	Inmobiliaria P2K Hernán Cortes Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				2.360		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 \$				62.685	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 \$				2.430	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	Asociada	CL \$	42.596	26.601	212.322			
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				896.582	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	Asociada	CL \$	63.040	216.534	122.886			
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				1.125.224	1.343.768	831.507
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	35.078	60.055	161.959			
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				681.474	677.599	326.682
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			
76.579.690-3	Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				1.744	50.307	247.596
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	8.788		832			
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				544.616	541.519	395.410
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	69.652	69.790	124.877			
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				205.614	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	Asociada	CL \$	399.686	345.284	279.140			
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				161.837	160.917	157.072
99.599.500-K	Inmobiliaria Paz Asset Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL \$	545	10.995	22			
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL \$			2.829			
96.956.020-8	Inmobiliaria PKS S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL \$	73.179	103.179	312.965			

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas							Saldos al					
R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes			No corrientes		
							31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
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 \$				31.123	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 \$	3.912	24	24			
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	1.217.048	848.638	534.363			
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				749.763	745.499	827.254
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 \$				1.063	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 \$	1.690	1.972	140			
96.989.920-5	Inmobiliaria Tumi S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				370	168	
76.176.100-5	Inmobiliaria Vesmil Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	6.137	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 \$	317					
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	Asociada	CL \$	165.510	110.909	472.721			
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				1.191.107	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 \$				9.657	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 \$	75	986	5.702			
99.554.890-9	Inmobiliaria Vista Central S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				82.291	81.823	209.903
77.828.080-9	Inversiones Ciriber Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Asociada	CL \$	96	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 El 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	Asociada	CL \$	41.716	38.978	26.865			
96.905.340-3	Inversiones Paz Y Froimovich S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$					155.222	1.150.770
10.142.800-1	Mario Navarro Rodriguez	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$		79.273				
10.142.800-1	Mario Navarro Rodriguez	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$				83.080		
76.090.431-7	NRG Santa Isabel SpA.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Subsidiaria	CL \$				1.992		
76.430.810-7	P2K S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	4.695	4.699	4.699			
76.432.050-6	P2K Y Cia En Comandita Por Acciones	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$			1.821.759			
O-E	Paz Centenario S.A.	Perú	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	10.705	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	Asociada	CL \$			1.895			
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	3.747	3.550			
99.585.590-9	Paz Froimovich Constructora S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				25	25	
78.772.160-5	Proveedora De Maquinarias De Construccion Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			15.358			
Total							2.500.256	3.195.413	6.876.457	9.851.948	11.668.137	15.554.364

9.1.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

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

Cuentas por pagar a entidades relacionadas							Saldos al					
							Corrientes			No corrientes		
R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$	31-03-2011 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 \$	18	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 \$	515	515				
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. FIP Apoquindo Magallanes	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		5.540				
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. FIP Concepción Cívica	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL \$	470		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 \$	1	339	277			
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. FIP Mosaic	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	0	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	1.690	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			
99.585.610-7	Constructora Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	31.668	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	Asociada	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			
76.593.610-1	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			
76.012.514-8	Constructora P2K Sun City Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	9.305	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 \$	4.500	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 \$	276.430	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	Asociada	CL \$	63.932					
99.555.010-5	Constructora Vicuña II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	0	45.987				
96.828.280-8	Elyon S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$	1.726.295	1.715.704				
96.828.280-8	Elyon S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$				2.669.635	2.973.244	3.582.251
O-E	Engelux	Brasil	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Asociadas	CL \$	84.842					
40.828.886-K	Farah Vilelela 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 Paçal S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$	112.166	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 \$	18.001	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	600	595			
99.582.960-6	Inmobiliaria Argomedo 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			
99.593.780-8	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 \$	732	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	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	Asociada	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 \$	12.473	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	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 \$		197				

Cuentas por pagar a entidades relacionadas							Saldos al					
							Corrientes			No corrientes		
R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
76.410.240-1	Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	1.839	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	Asociada	CL \$	8.637	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	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			
76.580.790-5	Inmobiliaria P2K Azucenas Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			41.434			
76.579.540-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	986	37.575				
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	1.203		527			
76.579.710-1	Inmobiliaria P2K General Flores Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	204	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	456			
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			
76.579.610-5	Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	209	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			
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		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	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	Asociada	CL \$			118			
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL \$	1.197		55			
76.039.317-7	Inmobiliaria PB70 S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL \$	11.326	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 \$	23.797	9.378	7.430			
96.956.020-8	Inmobiliaria PKS S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Subsidiaria	CL \$				118.328	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 \$	475	234	271			
76.002.280-2	Inmobiliaria Plaza DV2 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	71					
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			30.363			
96.955.790-8	Inmobiliaria PYK S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	146.358	206.338	644.098			
96.955.790-8	Inmobiliaria PYK S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				11.290	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 \$	1.778					
96.531.380-K	Inmobiliaria Sucre Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				897.555	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 \$		201	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	14.094				
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 \$				58.811	130.355	402.969
78.435.780-5	Inversiones Comerciales Raíces Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$	5.617.717	5.593.297				
78.435.780-5	Inversiones Comerciales Raíces Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$						2.110.717
96.905.340-3	Inversiones Paz Y Froimovich S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				175.537		
79.991.280-5	Inversiones Santa Fidelmira S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$	360	360				
79.991.280-5	Inversiones Santa Fidelmira S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$				613.267	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	
76.430.810-7	P2K S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				7		
76.432.050-6	P2K Y Cia En Comandita Por Acciones	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	4.695	117.278	604.800			
76.432.050-6	P2K Y Cia En Comandita Por Acciones	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				4.297.973	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 \$	1.166	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 \$	8.155	9.686	10.110			
76.048.744-9	Paz Desarrollo Habitacional	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		9.900	9.900			
99.551.350-1	Paz Froimovich Asset S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	23.030	25.527	16.998			
76.421.710-1	Paz Inmobiliaria Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL \$	510.601	492.915	952.639			
76.421.710-1	Paz Inmobiliaria Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Subsidiaria	CL \$				1.755.151	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 \$	139.126	334.275	89.727			
96.840.060-6	Prom-All S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL \$		950	2.558	922		
78.772.160-5	Proveedora De Maquinarias De Construccion Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	49.084	40.329	49.269			
Total							8.935.643	9.784.374	3.813.897	10.597.554	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 ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

Transacciones								
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2011 al 31-03-2011 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-01-2010 al 31-03-2010 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			1.302	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo 4501	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias			361	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo Magallanes	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	5.540			
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias			394	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			115.237	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	Chile	Asociada	Servicios de Administración			927	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			1.246	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	14.150			
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			142	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)			334	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			427	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			206	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	Asociada	Servicios de Administración			847	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	26.384			
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	36.105		77	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			942	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)			87	
99.599.440-2	Constructora Argomedo 50 S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			3.332	
99.585.610-7	Constructora Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	179			
99.585.610-7	Constructora Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	2.402			
99.593.850-2	Constructora Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	1.320			11
99.593.850-2	Constructora Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Administración			2.761	27
99.593.850-2	Constructora Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias			2.339	
99.593.850-2	Constructora Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	15.026		7.324	
99.599.460-7	Constructora Efe 2 S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias			2.275	
99.599.460-7	Constructora Efe 2 S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)			243.990	
99.573.180-0	Constructora Manisa S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	1.200			
76.593.610-1	Constructora P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias			11.424	
76.593.610-1	Constructora P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)			2.170	
76.593.360-9	Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	350			
76.945.660-0	Constructora P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración			979	
76.945.660-0	Constructora P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	5.837			
76.945.660-0	Constructora P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			2.376	
76.945.660-0	Constructora P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			12.395	
76.012.514-8	Constructora P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias			9.037	
76.012.514-8	Constructora P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	7.329		17.981	
76.012.514-8	Constructora P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración			1.142	
76.945.920-0	Constructora P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias			3.207	
76.945.920-0	Constructora P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración			1.349	
76.945.920-0	Constructora P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	6.185		10.534	
76.945.920-0	Constructora P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			11.052	

Transacciones								
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2011 al 31-03-2011 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-01-2010 al 31-03-2010 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono
76.593.500-8	Constructora P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias			240	
76.593.500-8	Constructora P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración			1.314	
76.593.500-8	Constructora P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	3.755		754	
78.609.630-8	Constructora Park Homes Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	40		20	
99.549.070-6	Constructora Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	6.886		1.313	
99.555.010-5	Constructora Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	249			
99.555.010-5	Constructora Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	2.383			
99.504.520-6	Darcoplan S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	57.603			
96.828.280-8	Elyon S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	5.061.590			
96.828.280-8	Elyon S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			661.320	
52.397.79-0	Enrique Bravo	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	1.440			
7.877.637-4	Eric Waghorn Arce	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	1.031			
40.828.886-K	Fara Vilelela Espinoza	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	512			
76.638.030-1	Grupo Inmobiliario Pacal S.A.	Chile	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	179.307			
76.638.030-1	Grupo Inmobiliario Pacal S.A.	Chile	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			6.130	
99.566.540-9	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	282.866		13.856	
99.598.150-5	Inmobiliaria Amadu S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	600			
99.565.940-9	Inmobiliaria Argenta S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	17.375		22.820	
99.565.940-9	Inmobiliaria Argenta S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			167	
99.582.960-6	Inmobiliaria Argomedo S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)			1.966	
99.582.960-6	Inmobiliaria Argomedo S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	6.327			
99.582.960-6	Inmobiliaria Argomedo S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			22	
96.781.310-9	Inmobiliaria Bellocentro S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	4.294			
99.598.190-4	Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	1.059.176		163.595	
99.593.780-8	Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	28.466		36.108	
99.593.780-8	Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	28.466		34.874	
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	489		310	3
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	345		1.883	
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	100.690		84.688	
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	4.396		4.176	43
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Administración			763	9
96.955.180-2	Inmobiliaria Britania Oriente S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	131.914		2.058	
99.541.660-3	Inmobiliaria Centro Avenida S.A	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	501			
99.517.140-6	Inmobiliaria Centro Cultural	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	82			
99.553.940-3	Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	692			
99.577.760-6	Inmobiliaria Centro Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	758			
99.524.640-6	Inmobiliaria Centro Portugal S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	8.320			
99.524.640-6	Inmobiliaria Centro Portugal S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)			27	
99.524.640-6	Inmobiliaria Centro Portugal S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			126	1
99.524.640-6	Inmobiliaria Centro Portugal S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Administración			11	
99.533.730-4	Inmobiliaria Centro Prat S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			6.497	
99.533.730-4	Inmobiliaria Centro Prat S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	14.432			
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	347		327	3
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	95		2.388	
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	576.555		8.884	
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Administración			1.296	39
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	1.971		11.521	85
99.517.150-3	Inmobiliaria Centro Sur S.A	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	2.391			
99.593.890-1	Inmobiliaria Centro Viña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	1.483		38.225	
99.593.890-1	Inmobiliaria Centro Viña S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			53	
99.541.630-1	Inmobiliaria Centro Vivaceta	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	14			
99.550.900-8	Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	553			

Transacciones								
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2011 al 31-03-2011 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-01-2010 al 31-03-2010 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono
76.410.240-1	Inmobiliaria El Portal II S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			203	
76.410.240-1	Inmobiliaria El Portal II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	553		1.373	
76.410.240-1	Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			1.207	
76.410.240-1	Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Administración			739	
76.410.240-1	Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	5.072		2.460	
0-E	Inmobiliaria Garaho S.A.C.	Perú	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)			294	
0-E	Inmobiliaria Garaho S.A.C.	Perú	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	50.763			
0-E	Inmobiliaria Garaho S.A.C.	Perú	Accionista de Asociada	Servicios Profesionales			1.548	
76.945.510-8	Inmobiliaria Gran Avenida 6060 S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	439.829			
76.945.510-8	Inmobiliaria Gran Avenida 6060 S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			251.916	
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Administración			870	7
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	185		1.952	
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	608.310		582.574	
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	311		903	9
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias			429	4
96.645.810-0	Inmobiliaria Manquehue Oriente S.A.	Chile	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	1.714			
76.579.500-1	Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			163	
76.579.500-1	Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			26	
76.580.790-5	Inmobiliaria P2K Azucenas Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			132	
76.580.790-5	Inmobiliaria P2K Azucenas Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración			1.104	
76.580.790-5	Inmobiliaria P2K Azucenas Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	32.216		850	
76.580.790-5	Inmobiliaria P2K Azucenas Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	32.216			
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	385		323	3
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	3.946		9.707	
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	33.398		3.002	
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración			1.122	10
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	1.104		2.514	239
76.579.540-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	38.491			
76.579.540-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			1.781	
76.579.540-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			1.694	
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias			441	4
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	38.644		4.048	
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			2.934	
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración			1.205	9
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	1.261		519	5
76.579.710-1	Inmobiliaria P2K General Flores Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración			886	
76.579.710-1	Inmobiliaria P2K General Flores Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	33.127		192	
76.579.710-1	Inmobiliaria P2K General Flores Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			148	
76.593.800-7	Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			27	
76.593.800-7	Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			27	
76.579.630-K	Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración			934	
76.579.630-K	Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			109	
76.579.630-K	Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	230.484			
76.579.630-K	Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			591	
76.579.660-1	Inmobiliaria P2K Holanda Portal Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)			14	
76.579.660-1	Inmobiliaria P2K Holanda Portal Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			41	
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	338		261	3
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	11.168		7.876	
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	100.185		129.782	
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración			877	276
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	7.139		133.634	1.069

Transacciones								
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2011 al 31-03-2011 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-01-2010 al 31-03-2010 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono
76.579.610-5	Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	11.652		903	
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	798		535	5
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	739		76.025	
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	1.985.925		53.065	
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	1.472		119.175	1.467
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración			818	8
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	322		238	2
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	5.224		33.202	
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	110.178		66.530	
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración			800	8
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	7.619		124.341	1.457
76.579.690-3	Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	86.916		2.409	
76.579.690-3	Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			328	
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	424		274	3
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	2.402		7.116	
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	19.975		1.068	
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración			925	9
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	307		382	4
76.051.524-8	Inmobiliaria P50 Apoquindo Azucenas S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	144			
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias			348	3
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	139.658		24.019	
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)			878	
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Administración			989	9
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	266		3.585	35
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	668		580	6
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	1.091.843		140	
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Administración	58		1.003	9
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	513		1.993	21
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	13.711		7.881	
76.002.280-2	Inmobiliaria Plaza DV2 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	49.314			
76.002.280-2	Inmobiliaria Plaza DV2 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)			28	
76.002.280-2	Inmobiliaria Plaza DV2 Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			2	
76.647.630-9	Inmobiliaria Puerto Montt 356 S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	3.936			
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	2.114		6.368	16
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	180.996		56.665	
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	4.152.217		331	
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Administración			2.674	27
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	2.310		429	3
96.955.790-8	Inmobiliaria PYK S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	374.300			
96.959.360-2	Inmobiliaria Regina S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	2.119			
96.955.810-6	Inmobiliaria Siglo Isabel S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	209			
96.989.920-5	Inmobiliaria Tumi S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	3.662			
76.176.100-5	Inmobiliaria Vesmil Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	16.577			
76.176.100-5	Inmobiliaria Vesmil Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			1.313	
76.176.100-5	Inmobiliaria Vesmil Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)			331	
76.176.100-5	Inmobiliaria Vesmil Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración			546	
99.565.850-K	Inmobiliaria Vestro S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	1.305			
99.565.850-K	Inmobiliaria Vestro S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	601			
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	505		332	3
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	1.077		43.806	
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	280.875		7.463	
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Administración			941	9

Transacciones								
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2011 al 31-03-2011 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-01-2010 al 31-03-2010 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	17.606		16.190	163
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Servicios			284	20
99.553.920-9	Inmobiliaria Virreinato S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	28.172			
99.553.920-9	Inmobiliaria Virreinato S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			18.417	
99.554.890-9	Inmobiliaria Vista Central S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			768	
99.554.890-9	Inmobiliaria Vista Central S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	1.061		572	
78.424.350-8	Inversiones Britania Limitada	Chile	Accionista Común	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			9.127	
77.828.080-9	Inversiones Círiber Limitada	Chile	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	192			
78.435.780-5	Inversiones Comerciales Raices Limitada	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			5.607	
96.905.340-3	Inversiones Paz y Froimovich S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)			29.232	
96.905.340-3	Inversiones Paz y Froimovich S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	4.489.974			
79.991.280-5	Inversiones Santa Fidelmira S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	1.144.852			
78.435.780-5	Inversiones Comerciales Raices Limitada	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	11.200.613			
8.221.001-6	Juan jose Acuvi	Perú	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	512			
76.090.431-7	NRG Santa Isabel SpA.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	1.991			
53.314.563-9	Condominio NRG Santa Isabel	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	240			
10.142.800-1	Mario Navarro	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	153.217			
76.048.744-9	Paz Desarrollo Habitacional	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	19.800			
76.432.050-6	P2K y Compañía en Comandita Por Acciones	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	7.209		163.381	
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	Asociada	Servicios Profesionales	21.663		18.127	
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)			294	
99.551.350-1	Paz Froimovich Asset S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	16.868		56	1
99.551.350-1	Paz Froimovich Asset S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Administración			4	
78.772.160-5	Proveedora De Maquinarias De Construccion Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	148.393			
78.772.160-5	Proveedora De Maquinarias De Construccion Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	299.836		19.459	
78.772.160-5	Proveedora De Maquinarias De Construccion Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	246			
77.622.230-5	Santiago Simon Inversiones III Limitada	Chile	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	18.614			
0-E	Engelux	Brasil	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	84.842			
78.836.540-3	Inversiones e Inmobiliaria Sagitario Limitada	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil (abono)			1	

9.2 Directorio y Gerencia de la Sociedad.

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

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

9.2.1 Remuneración del Directorio.

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

- Dietas por asistencia a sesiones.

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

- Comité de Directores.

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

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

El detalle de los montos pagados por el período terminado al 31 de marzo de 2011 y 2010 a los Señores Directores es el siguiente:

Retribución Directorio		01-01-2011 al 31-03-2011 M\$		01-01-2010 al 31-03-2010 M\$	
Nombre	Cargo	Directorio M\$	Comité de Directores M\$	Directorio M\$	Comité de Directores M\$
Benjamin Paz Tchiminio	Presidente	8.611		6.697	
Ricardo Paz Daniels	Vicepresidente	5.741	1.079	4.465	502
Adrian Ashkenazy	Director	3.588	1.079	2.232	502
Francisco Andragnes	Director	3.588		2.232	
Guillermo Goldberg Parada	Director			2.232	
Juan Bilbao Hormaeche	Director	3.588		2.232	
Juan Pablo Armas Mac Donald	Director	3.588	3.229	2.232	502
Salvador Valdés Correa	Director	3.588			
Totales		32.292	5.387	22.322	1.506

9.2.2 Remuneración del Equipo Gerencial.

Las remuneraciones con cargo a resultado al Equipo gerencial clave del Paz Corp S.A. y Subsidiarias asciende a M\$315.779 y M\$252.173 por los períodos terminados al 31 de marzo 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.

10.1. Inventario corriente.

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

Clases de Inventarios	Saldo al		
	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Materiales de construcción	535.610	3.265.134	1.548.553
Inmuebles para la venta	65.428.783	76.379.955	23.897.716
Obras en curso	15.052.876	15.097.330	60.066.638
Provisión menor valor de existencias	(941.701)	(941.701)	0
Total	80.075.568	93.800.718	85.512.907

Información adicional de inventarios:

Clases de Inventarios	01-01-2011 al 31-03-2011	01-01-2010 al 31-03-2010
	M\$	M\$
Costos de inventarios reconocidos como gastos durante el periodo	18.958.284	3.483.628

Costo por intereses.

El siguiente es el detalle de capitalización de intereses para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

Detalle	01-01-2011 al 31-03-2011	01-01-2010 al 31-03-2010
	M\$	M\$
Importe de los costos por intereses capitalizados, existencias	283.074	811.862
Tasa de capitalización de costos por intereses capitalizados, existencias	5,58%	5,69%

10.2. Otros Activos No Financieros.

El detalle del rubro es el siguiente:

Clases de Otros Activos No Financieros No Corrientes	Saldo al		
	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Obras en curso	40.962.770	35.099.793	61.022.076
Inmuebles destinados a futuros proyectos	13.594.108	13.923.532	7.796.580
Terrenos con opción de compra (1)	9.445.890	9.447.040	14.514.802
Total	64.002.768	58.470.365	83.333.458

(1) Corresponde a promesas por compraventa de terrenos con Instituciones del mercado financiero. El plazo máximo convenido para concretar la operación se extiende, entre 1 y 6 años, y el costo financiero de estos terrenos está dado por tasas entre UF 5,04% y 5,70% anual y constituye costo del terreno. La obligación de pago de estos pasivos se presenta en pasivos no corrientes. Al 31 de marzo de 2011, el cargo en los resultados por este concepto fue de M\$ 43.390.

Comuna	Monto compra			Plazo Máximo	Institución que financia
	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$		
La Florida	1.064.728	1.064.728	1.064.728	24-12-2013	Consorcio
Las Condes	2.849.633	2.849.633	7.618.381	31-05-2012	Santander Inv./Consorcio
Quinta Normal	619.801	619.801	0	31-05-2012	Terrenos y Desarrollo S.A. (Adm.Fdos.BCI)
Santiago	3.589.087	4.246.776	4.246.776	19-05-2012	RaboServ. /Sant. Inv./ Cons.
Valparaíso	1.322.641	666.102	666.102	31-12-2013	Consorcio
Viña Del Mar	0	0	918.815	26-05-2014	Consorcio
Total	9.445.890	9.447.040	14.514.802		

11. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.

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

Activos por impuestos corrientes	Saldo al		
	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Pagos provisionales mensuales	370.688	308.540	952.592
Créditos al impuesto	49.344	31.735	67.130
Excedentes por recuperar	447.766	501.727	605.212
Impuesto a la renta de primera categoría	(375.601)	(11.275)	(360.889)
Total	492.197	830.727	1.264.045

12. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS.

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

Rut	Inversiones en Subsidiarias	31 de marzo 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	Paz Inmobiliaria Ltda.	99,9996%	90.624.450	83.928.906	174.553.356	68.752.845	98.372.188	167.125.033	8.717.643	(8.974.786)	(257.143)
76.451.320-7	Paz Construcción Ltda.	99,9948%	27.042.535	928.274	27.970.809	22.276.842	5.787.056	28.063.898	15.576.406	(14.358.086)	1.218.320
76.420.950-8	Paz Servicios Profesionales Ltda.	99,6000%	3.505.963	983.588	4.489.551	6.518.492	0	6.518.492	914.210	(1.085.928)	(171.718)
76.060.429-1	Paz Brasil SPA	95,0000%	1.783.031	161.272	1.944.303	538.184	745.549	1.283.733	83.841	(228.679)	(144.838)
96.958.820-K	Servicios Remaq Ltda.	99,6000%	2.264.384	5.309.536	7.573.920	5.088.086	2.206.201	7.294.287	439.220	(476.605)	(37.385)
TOTALES			125.220.363	91.311.576	216.531.939	103.174.449	107.110.994	210.285.443	25.731.320	(25.124.084)	607.236

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 31 marzo 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 31/03/2011 M\$
76.421.710-1	Paz Inmobiliaria Ltda. (Consolidado)	Chile	CL \$	99,9996%	100,0000%	6.191.284	0	(257.143)	0	253.354	0	6.187.495
76.451.320-7	Paz Construcción Ltda. (Consolidado)	Chile	CL \$	99,9948%	100,0000%	(1.350.872)	0	1.218.257	0	0	0	(132.615)
76.421.620-2	Paz Gestión Ltda. (Consolidado)	Chile	CL \$	99,8000%	100,0000%	0	0	0	0	0	0	0
76.420.950-8	Paz Servicios Profesionales Ltda.	Chile	CL \$	99,6000%	100,0000%	(1.849.794)	0	(171.031)	0	0	0	(2.020.825)
76.060.429-1	Paz Brasil SPA	Chile	CL \$	95,0000%	95,0000%	521.498	0	(137.596)	0	12.457	0	396.359
96.958.820-K	Servicios Remaq Ltda.	Chile	CL \$	99,6000%	100,0000%	315.750	0	(37.236)	0	0	0	278.514
TOTALES						3.827.866	0	615.251	0	265.811	0	4.708.928

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

Al 31 de marzo de 2011

Rut	Inversiones bajo control conjunto	31 de marzo 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%	636.682	11.740	648.422	666.820	0	666.820	33.966	-61.875	(27.909)
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques de Vicuña S.A.	33,3000%	1.201.753	13.649	1.215.402	245.639	786.170	1.031.809	1.066.880	-916.019	150.861
99.524.640-6	Inmobiliaria Centro Portugal S.A.	33,3000%	75.993	3.051	79.044	53.265	13.233	66.498	641	-1.218	(577)
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucía S.A.	33,3000%	1.137.890	23.845	1.161.735	589.566	634.863	1.224.429	423.146	-393.996	29.150
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	33,3000%	1.844.068	16.322	1.860.390	748.112	776.354	1.524.466	1.368.907	-1.300.925	67.982
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	33,3000%	170.304	5.883	176.187	136.628	212.464	349.092	34.180	-37.438	(3.258)
99.551.350-1	Paz Froimovich Asset S.A.	50,0000%	83.461	8.764	92.225	56.269	77.600	133.869	861	-5.407	(4.546)
96.905.340-3	Inversiones Paz y Froimovich S.A.	50,0000%	161.992	3.749.349	3.911.341	559.211	1.793.728	2.352.939	179.197	-35.700	143.497
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Ltda.	25,0000%	1.623.410	9.920	1.633.330	57.146	1.396.269	1.453.415	469.081	-317.597	151.484
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.	25,0000%	72.975	2.420	75.395	13.850	32.696	46.546	124.671	-96.820	27.851
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda.	25,0000%	2.315.777	70.961	2.386.738	1.706.056	923.220	2.629.276	261.152	-302.938	(41.786)
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Ltda.	55,0000%	1.259.827	6.454	1.266.281	115.039	916.548	1.031.587	773.916	-688.865	85.051
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda.	25,0000%	917.182	9.057	926.239	287.426	647.506	934.932	193.834	-188.440	5.394
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda.	25,0000%	1.046.329	28.030	1.074.359	556.954	573.013	1.129.967	252.836	-257.587	(4.751)
76.430.810-7	P2K S.A.	25,0000%	313	955	1.268	4.688	0	4.688	23	-4	19
76.432.050-6	P2K y Cía en comandita por acciones	25,0000%	178.064	4.265.799	4.443.863	373.460	0	373.460	211.591	-29.527	182.064
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	50,0000%	792.575	80.130	872.705	935.723	191.970	1.127.693	184.197	(212.361)	(28.164)
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	50,0000%	4.258.762	59.958	4.318.720	3.797.521	534.356	4.331.877	780.296	(785.725)	(5.429)
96.955.790-8	Inmobiliaria PYK S.A.	50,0000%	92.329	136.109	228.438	1.793	(30.094)	(28.301)	21.495	(2.359)	19.136
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	45,0000%	227.739	42.723	270.462	143.788	146.831	290.619	84.092	(33.353)	50.739
99.549.070-6	Constructora Puerto Sur S.A.	50,0000%	670.859	899	671.758	600.867	0	600.867	37.853	(39.219)	(1.366)
O-E	Paz Centenario S.A.	50,0000%	26.473.682	186.817	26.660.499	12.492.510	3.450.315	15.942.825	1.458.769	-1.510.560	(51.791)
TOTALES			45.241.966	8.732.835	53.974.801	24.142.331	13.077.042	37.219.373	7.961.584	(7.217.933)	743.651

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 Cía 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
TOTALES			44.718.716	12.193.337	56.912.053	36.061.528	15.998.466	52.059.994	0	0	0

14. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION.

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

Al 31 de marzo 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 31/03/2011 M\$
Proveedora de Maquinarias de Construccion Limitada	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	245.873		(79.116)		(49.091)		178.238	295.904
Paz Froimovich Constructora S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(3.720)						3.720	0
Inmobiliaria Vista Central S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(78.192)		(472)					(78.664)
Inmobiliaria Virreinato S.A.	Chile	CL \$	1,0000%	1,0000%	(906)						907	1
Inmobiliaria Vestro S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	46.582		788					47.370
Inmobiliaria Tumi S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(2.077)						2.077	0
Inmobiliaria Siglo Isabel S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	4.429		(1.449)		(600)			2.380
Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(1.351)		73					(1.278)
Inmobiliaria P2K Richard Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	1						(1)	0
Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	18.614		59		(18.696)			(23)
Inmobiliaria P2K Holanda Portal Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	868		98					966
Inmobiliaria P2K Holanda Chile España Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(8.739)		(817)					(9.556)
Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	982		4					986
Inmobiliaria P2K General Flores Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	2.444		7.119		(6.912)			2.651
Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(16.362)		24.313				(3.381)	4.570
Inmobiliaria P2K Azucenas Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(5.398)		(804)					(5.702)
Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	2.350		(9)		(2.152)			189
Inmobiliaria Maka S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	600						(600)	0
Inmobiliaria Jardin Alto S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	43		(195)				2.712	2.560
Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	40.308		2.461					42.769
Inmobiliaria El Portal II S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	873		1.023					1.896
Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(2.835)						2.835	0
Inmobiliaria Diagonal Paraguay S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	822						(822)	0
Inmobiliaria Centro Vivaceta S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	7.525		27		(7.333)			219
Inmobiliaria Centro Vña S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	4.043		83		(2.750)			1.376
Inmobiliaria Centro Sur S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	21.198		14					21.212
Inmobiliaria Centro Nataniel S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(2.462)		32					(2.430)
Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(27.082)		(1.951)					(29.033)
Inmobiliaria Centro Avenida S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	761		26					787
Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	5.010		2.800				(18.611)	(10.801)
Inmobiliaria Argomedo S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	6.267		(4.689)					1.578
Inmobiliaria Amadu S.A.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	472		(54)					418
Hipotecaria la Construcción Leasing S.A.	Chile	CL \$	50,0008%	50,0008%	2.361.455		12.629				(76.561)	2.297.523
Constructora Virreinato S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(559)						559	0
Constructora Vicuña II S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	74.247		(16.474)		(49.167)		9.979	18.585
Constructora Parque Nataniel S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	19.698		104		(10.500)			9.302
Constructora Parque Coquimbo S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(41)						41	0
Constructora P2K Villanueva Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(12.210)		(3.125)				(3.380)	(18.715)
Constructora P2K Tobalaba 1645 Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(17)		4					(13)
Constructora P2K Terraza Bulnes Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	952		(2.330)				(17.550)	(18.928)
Constructora P2K Sun City Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	15.132		1.838				751	17.721
Constructora P2K Petunias 1826 Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(7)		2				3	(2)
Constructora P2K Nuevo Portugal Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(15.373)		(3.354)				18.489	(238)
Constructora P2K Holanda Portal Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(75)		1					(74)

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 31/03/2011 M\$
Constructora P2K Holanda Chile España Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(1.471)						(82)	(1.553)
Constructora P2K Hernan Cortes Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	1						(1)	0
Constructora P2K General Flores Ltda	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(130)						37	(93)
Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	2.533		170		(3.750)		929	(118)
Constructora P2K Beatriz Oriente 93 Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	17.432		(22)		(20.068)		464	(2.194)
Constructora P2K Barros Borgoño Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	14.528		(10)		(23.079)		3.726	(4.835)
Constructora P2K Azucenas Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	0						(9)	(9)
Constructora Los Acantos S.A.	Chile	CL \$	17,5000%	17,5000%	8.581				(7.700)		(1)	880
Constructora Laberinto S. A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	6.075		(8)				301	6.368
Constructora Jardin Alto II S.A.	Chile	CL \$	45,0000%	45,0000%	64.210		48		(59.400)			4.858
Constructora El Portal III S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	15.289		(11)				(411)	14.867
Constructora El Portal II S.A.	Chile	CL \$	1,0000%	1,0000%	(398)						398	0
Constructora Centro Vivaceta S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(77)						77	0
Constructora Centro Portugal S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(117)						117	0
Constructora Centro Nataniel S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(2.332)						2.332	0
Constructora Centro Esperanza S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	43.717						(43.732)	(15)
Constructora Bosques De Vicuña S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	54.120		(19.515)				5.302	39.907
Constructora Blanco Encalada S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	994						(994)	0
Constructora Argomedo S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(8)						(5)	(13)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco	Chile	CL \$	45,0001%	45,0001%	1							1
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	CL \$	17,3071%	17,3071%	194.259		(2.226)		(107.999)			84.034
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	Chile	CL \$	17,5000%	17,5000%	3.919		(97)		(1.750)		1	2.073
TOTALES					3.125.269	0	(82.512)		(295.648)		(117.087)	2.739.664

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\$
Provedora de Maquinarias de Construcción Limitada	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(43.284)	0	367.491	0	(78.333)	0	(1)	245.873
Paz Froimovich Constructora S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(2.561)	0	(1.159)	0	0	0	0	(3.720)
Inmobiliaria Vista Central S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(77.513)	0	3.096	0	0	0	(3.775)	(78.192)
Inmobiliaria Virreinato S.A.	Chile	CL \$	1,0000%	1,0000%	78	0	(906)	0	0	0	(78)	(906)
Inmobiliaria Vestro S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	142.629	0	4.850	0	(100.897)	0	0	46.582
Inmobiliaria Tumi S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	12.647	0	4.609	0	(19.333)	0	0	(2.077)
Inmobiliaria Sotomayor S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	95	0	0	0	0	0	(95)	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 PCV S.A.	Chile	CL \$	45,0000%	45,0000%	2.020.279	0	2.332.746	0	0	0	(4.353.025)	0
Inmobiliaria P50 Apoguindo Azucenas S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	546	0	0	0	0	0	(546)	0
Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(42.902)	0	41.551	0	0	0	0	(1.351)
Inmobiliaria P2K Richard Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(797)	0	(68)	0	0	0	865	0
Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(70.630)	0	89.244	0	0	0	0	18.614
Inmobiliaria P2K Holanda Portal Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(37.148)	0	38.016	0	0	0	0	868
Inmobiliaria P2K Holanda Chile España Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(52.663)	0	43.924	0	0	0	0	(8.739)
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 General Flores Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(26.698)	0	29.142	0	0	0	0	2.444
Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(19.078)	0	2.716	0	0	0	0	(16.362)
Inmobiliaria P2K Azucenas Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(41.587)	0	36.189	0	0	0	0	(5.398)
Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(21.551)	0	23.901	0	0	0	0	2.350
Inmobiliaria Maka S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	0	0	600	0	0	0	0	600
Inmobiliaria Jardin Alto S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	3.572	0	17	0	0	0	(3.546)	43
Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	25.510	0	14.801	0	0	0	(3)	40.308
Inmobiliaria El Portal II S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	161.820	0	15.488	0	(176.433)	0	(2)	873
Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(18.669)	0	17.047	0	(1.213)	0	0	(2.835)
Inmobiliaria Diagonal Paraguay S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	4.229	0	(41)	0	(3.366)	0	0	822
Inmobiliaria Centro Vivaceta S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(6.727)	0	14.633	0	0	0	(381)	7.525
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 Sur S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	33.355	0	343	0	(12.500)	0	0	21.198
Inmobiliaria Centro Prat S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	5.824	0	0	0	0	0	(5.824)	0
Inmobiliaria Centro Nataniel S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(2.412)	0	(50)	0	0	0	0	(2.462)
Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	8.334	0	1.064	0	(31.963)	0	(4.517)	(27.082)
Inmobiliaria Centro Avenida S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	33.627	0	3.134	0	(36.000)	0	0	761
Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	119.373	0	(3.421)	0	(110.942)	0	0	5.010
Inmobiliaria Argomedo S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	42.547	0	3.857	0	(40.137)	0	0	6.267
Inmobiliaria Amadu S.A.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	0	0	1.220	0	(749)	0	1	472
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
Constructora Argenta S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	7	0	0	0	0	0	(7)	0
Constructora Diagonal Paraguay S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(38)	0	0	0	0	0	38	0
Constructora Vista Central S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(764)	0	0	0	0	0	764	0
Constructora Centro Avenida S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(102)	0	0	0	0	0	102	0
Constructora Virreinato S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	10.387	0	(559)	0	0	0	(10.387)	(559)
Constructora Vicuña II S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	42.535	0	35.750	0	0	0	(4.038)	74.247
Constructora Santa Isabel 330 S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	304	0	0	0	0	0	(8)	296
Constructora Quirihue S.A.	Chile	CL \$	43,0000%	43,0000%	18.041	0	0	0	0	0	(18.041)	0
Constructora Parque Nataniel S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	25.573	0	(5.875)	0	0	0	0	19.698
Constructora Parque Coquimbo S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(3.051)	0	(39)	0	0	0	3.049	(41)
Constructora P60 EC 4000 Limitada	Chile	CL \$	0,0000%	0,0000%	62	0	0	0	0	0	(62)	0
Constructora P2K Villanueva Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(8.217)	0	(15.404)	0	0	0	11.411	(12.210)
Constructora P2K Tobalaba 1645 Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(659)	0	(919)	0	0	0	1.561	(17)
Constructora P2K Terraza Bulnes Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	28	0	(527)	0	0	0	1.451	952
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 Richard Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(1.909)	0	(4)	0	0	0	1.914	1
Constructora P2K Petunias 1826 Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(338)	0	345	0	0	0	(14)	(7)
Constructora P2K Nuevo Portugal Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(2.870)	0	9.267	0	0	0	(21.770)	(15.373)

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\$
Constructora P2K Holanda Portal Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(773)	0	9	0	0	0	689	(75)
Constructora P2K Holanda Chile España Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(4.536)	0	6.006	0	0	0	(2.941)	(1.471)
Constructora P2K Hernan Cortes Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	9.541	0	(9.540)	0	0	0	0	1
Constructora P2K General Flores Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(335)	0	129	0	0	0	76	(130)
Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(2.463)	0	836	0	0	0	4.160	2.533
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 Barros Borgoño Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	8.940	0	15.927	0	0	0	(10.339)	14.528
Constructora P2K Azucenas Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(6.105)	0	(3.712)	0	0	0	9.817	0
Constructora P2K Amapolas 1621 Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(2.334)	0	(14)	0	0	0	2.348	0
Constructora Los Acantos S.A.	Chile	CL \$	17,5000%	17,5000%	6.648	0	1.931	0	0	0	2	8.581
Constructora Laberinto S. A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	11.075	0	(7.178)	0	0	0	2.178	6.075
Constructora Jardín Alto II S.A.	Chile	CL \$	45,0000%	45,0000%	63.322	0	888	0	0	0	0	64.210
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 El Portal II S.A.	Chile	CL \$	1,0000%	1,0000%	4.118	0	30.657	0	0	0	(35.173)	(398)
Constructora Efe 2 S.A.	Chile	CL \$	47,0000%	47,0000%	4.779	0	0	0	0	0	(4.779)	0
Constructora Centro Vivaceta S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	495	0	170	0	0	0	(742)	(77)
Constructora Centro Viña S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(15.675)	0	15.675	0	0	0	0	0
Constructora Centro Portugal S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(13.315)	0	(117)	0	0	0	13.315	(117)
Constructora Centro Nataniel S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	262	0	(2.332)	0	0	0	(262)	(2.332)
Constructora Centro Esperanza S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	42.380	0	414	0	0	0	923	43.717
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 Blanco Encalada S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	25.574	0	(5.145)	0	(20.000)	0	565	994
Constructora Bilbao Country S.A.	Chile	CL \$	15,0000%	15,0000%	59	0	0	0	0	0	(59)	0
Constructora Argomedo S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	666	0	20	0	0	0	(694)	(8)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco	Chile	CL \$	45,0001%	45,0001%	0	0	2.250	0	0	0	(2.249)	1
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. 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. Emerald	Chile	CL \$	18,0000%	18,0000%	409.574	0	0	0	0	0	(409.574)	0
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
TOTALES					5.651.922	0	3.249.605	0	(724.754)	0	(5.051.504)	3.125.269

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

Al 31 de marzo de 2011.

Inversiones en Asociadas	31 de Marzo de 2011										
	% 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\$	
Inmobiliaria Siglo Isabel S.A.	50,0000%	8.859	0	8.860	102	1.618	1.720	3.756	(8.103)	(4.347)	
Proveedora de Maquinaria de Construccion Limitada	50,0000%	210.698	1.628.233	1.838.932	226.785	127.695	354.480	135.054	(115.045)	20.009	
Inmobiliaria Vista Central S.A.	50,0000%	5.350	0	5.351	1.173	164.715	165.888	0	(961)	(961)	
Inmobiliaria Virreinato S.A.	1,0000%	36.627	0	36.627	3.395	19.000	22.395	0	0	0	
Inmobiliaria Vestro S.A.	50,0000%	5.300	207.506	212.807	23.323	0	23.323	7.167	(4.013)	3.154	
Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Ltda.	25,0000%	6.751	0	6.751	4.886	6.977	11.863	12.767	(12.475)	292	
Inmobiliaria P2K Holanda Portal Ltda.	25,0000%	13.625	0	13.625	38	9.721	9.759	775	(380)	395	
Inmobiliaria P2K Holanda Chile España Ltda.	25,0000%	209.099	0	209.099	3.707	243.622	247.329	1.591	(4.862)	(3.271)	
Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Ltda.	25,0000%	15.609	0	15.609	2.228	9.439	11.667	68	(53)	15	
Inmobiliaria P2K General Flores Ltda.	25,0000%	15.401	0	15.401	3.647	1.147	4.794	300.853	(272.373)	28.480	
Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Ltda.	25,0000%	84.098	0	84.098	1.004	64.802	65.806	908.127	(824.384)	83.743	
Inmobiliaria P2K Azucenas Ltda.	25,0000%	8.871	0	8.871	5.224	26.457	31.681	3.146	(4.363)	(1.217)	
Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Ltda.	25,0000%	800	0	800	45	0	45	296	(333)	(37)	
Inmobiliaria Maka S.A.	50,0000%	3.944	0	3.945	0	0	0	0	(53)	(53)	
Inmobiliaria Jardin Alto S.A.	50,0000%	16.729	333	17.063	0	0	0	0	(1.305)	(1.305)	
Inmobiliaria El Portal III S.A.	50,0000%	133.751	0	133.752	28.627	19.587	48.214	40.024	(35.102)	4.922	
Inmobiliaria El Portal II S.A.	50,0000%	3.901	0	3.902	70	37	107	2.087	(38)	2.049	
Inmobiliaria Centro Vivaceta S.A.	50,0000%	685	0	686	26	0	26	86	(1)	85	
Inmobiliaria Centro Viña S.A.	50,0000%	4.897	0	4.898	769	0	769	252	0	252	
Inmobiliaria Centro Sur S.A.	50,0000%	45.944	0	45.945	3.521	1	3.522	17.800	9.310	27.110	
Inmobiliaria Centro Nataniel S.A.	50,0000%	4.216	0	4.217	11.505	0	11.505	330	(232)	98	
Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.	50,0000%	30.791	0	30.792	118.004	(112)	117.892	4.318	(10.174)	(5.856)	
Inmobiliaria Centro Avenida S.A.	50,0000%	2.361	0	2.362	0	0	0	79	0	79	
Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.	50,0000%	38.656	0	38.656	0	71.058	71.058	343	(47.776)	(47.433)	
Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	15,0000%	16.032	0	16.032	0	519.082	519.082	160	(3.059)	(2.899)	
Inmobiliaria Argomedo S.A.	50,0000%	7.548	0	7.549	2.815	0	2.815	3.445	(17.511)	(14.066)	
Inmobiliaria Argenta S.A.	50,0000%	0	0	1	0	200	200	0	(50)	(50)	
Inmobiliaria Amadu S.A.	25,0000%	1.675	0	1.675	0	0	0	0	(207)	(207)	
Hipotecaria la Construcción Leasing S.A.	50,0008%	3.422	9.620	13.043	4.346	3.948	8.294	254	(228)	26	
Constructora Vicuña II S.A.	50,0000%	377.485	3	377.489	304.446	0	304.446	4.055	(53.480)	(49.425)	
Constructora Parque Nataniel S.A.	50,0000%	18.606	0	18.607	0	0	0	380	(182)	198	
Constructora P2K Villanueva Ltda.	25,0000%	65.663	0	65.663	140.530	0	140.530	16.081	(42.102)	(26.021)	
Constructora P2K Terraza Bulnes Ltda.	25,0000%	43.059	0	43.059	36.143	0	36.143	2.594	(11.917)	(9.323)	
Constructora P2K Sun City Limitada	40,0000%	55.025	0	55.025	22.429	0	22.429	11.732	(8.390)	3.342	
Constructora P2K Nuevo Portugal Ltda.	25,0000%	53.259	0	53.259	54.209	0	54.209	2.640	(29.573)	(26.933)	
Constructora P2K Holanda Chile España Ltda.	25,0000%	53.259	0	53.259	54.209	0	54.209	2.640	(29.573)	(26.933)	
Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.	25,0000%	15.490	0	15.490	15.961	0	15.961	985	(304)	681	
Constructora P2K Beatriz Oriente 93 Ltda.	25,0000%	1.695	0	1.695	260	0	260	0	(90)	(90)	
Constructora P2K Barros Borgoño Ltda.	25,0000%	12.890	0	12.890	954	0	954	0	(38)	(38)	
Constructora Los Acantos S.A.	17,5000%	7.302	0	7.302	2.271	0	2.271	0	0	0	
Constructora Laberinto S.A.	50,0000%	23.857	0	23.858	3.922	0	3.922	0	(27)	(27)	
Constructora Jardin Alto II S.A.	45,0000%	8.098	0	8.098	0	0	0	82	0	82	

Inversiones en Asociadas	31 de Marzo de 2011									
	% 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 El Portal III S.A.	50,0000%	30.915	0	30.916	357	0	357	0	(20)	(20)
Constructora Centro Esperanza S.A.	50,0000%	131.254	0	131.255	0	0	0	18	0	18
Constructora Bosques de Vicuña S.A.	50,0000%	807.772	0	807.773	676.565	0	676.565	19.721	(78.265)	(58.544)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco	45,0000%	406	0	406	13.472	0	13.472	0	(110)	(110)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	17,3071%	669.120	0	669.120	146.914	36.676	183.590	123.825	(136.679)	(12.854)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	17,5000%	11.875	0	11.875	0	33	33	141	(700)	(559)
		3.322.669	1.845.695	5.168.383	1.917.882	1.325.703	3.243.585	1.627.672	(1.745.221)	(117.549)

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\$	
Proveedora 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 Argomedo 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 Argomedeo 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%	7.360	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 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero 2010 de es el siguiente:

Clases de Activos Intangibles Distintos de la plusvalía	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Activos Intangibles Identificables, Neto			
Programas informáticos, neto	1.256.831	861.235	107.015
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	1.256.831	861.235	107.015

Clases de Activos Intangibles Distintintos de la Plusvalía, Bruto	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Activos Intangibles Identificables, Bruto			
Programas informáticos, bruto	1.317.616	914.507	127.094
Activos Intangibles, Bruto	1.317.616	914.507	127.094

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles Distintos a la Plusvalía	31-03-2011 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	60.785	53.272	20.079
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles, Total	60.785	53.272	20.079

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

Vida Clases de Activos Intangibles Distintos a la Plusvalía	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Activos intangibles de vida finita, neto	1.256.831	861.235	107.015
Activos Intangibles, Neto	1.256.831	861.235	107.015

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

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

Movimientos en Activos Intangibles Identificables	2011	
	Programas Informáticos, Neto M\$	Activos Intangibles Identificables, Neto M\$
Saldo Inicial al 01/01/11	861.235	861.235
Adiciones	425.234	425.234
Retiros	(22.125)	(22.125)
Amortización	(7.513)	(7.513)
Cambios, Total	395.596	395.596
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31/03/2011	1.256.831	1.256.831

Movimientos en Activos Intangibles Identificables	2010	
	Programas Informáticos, Neto M\$	Activos Intangibles Identificables, Neto M\$
Saldo Inicial al 01/01/10	107.015	107.015
Adiciones	787.413	787.413
Amortización	(33.193)	(33.193)
Cambios, Total	754.220	754.220
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31/12/2010	861.235	861.235

El cargo a resultados por amortización de intangibles al 31 de marzo 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 31-03-2011 M\$	01-01-2010 al 31-03-2010 M\$
Gastos de Administración	(7.513)	(6.011)
Total	(7.513)	(6.011)

16. PLUSVALÍA.

La composición de este rubro al 31 de marzo 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 31-03-2011
		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
76421620-2	Paz Gestion Ltda.	187.672		187.672		187.672
99572970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto		11.553	11.553		11.553
76029664-3	Constructora P55 Icono Antofagasta S.A.		179.390	179.390	(16.308)	163.082
76945530-2	Constructora PB70 Cima S.A.		23.330	23.330	(2.115)	21.215
76029672-4	Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.		240.770	240.770	(26.411)	214.359
76039317-7	Inmobiliaria PB70 Cima S.A.		521	521	(53)	468
76056313-7	Paz Peru S.A.		148.671	148.671	(7.444)	111.227
Totales		529.731	604.235	1.133.966	(52.331)	1.051.635

17. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.

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

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Terrenos	1.623.599	1.623.599	1.623.599
Edificios	193.265	188.721	71.903
Planta y equipos	600.076	649.905	652.571
Maquinarias y equipos	600.076	649.905	652.571
Equipamiento de tecnología de la información	385.167	344.903	419.323
Instalaciones fijas y accesorios	977.532	1.015.459	1.213.089
Equipos de oficina	879	1.245	40.484
Muebles y útiles	43.044	51.276	91.766
Herramientas	118.590	129.894	173.377
Mobiliario piloto	916	2.548	6.224
Otros activos fijos	814.103	830.496	901.238
Vehículos de motor	46.249	16.803	41.723
Total de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	3.825.888	3.839.390	4.022.208

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Terrenos	1.623.599	1.623.599	1.623.599
Edificios	217.171	210.237	86.696
Planta y equipos	1.163.010	1.157.147	902.188
Maquinarias y equipos	1.163.010	1.157.147	902.188
Equipamiento de tecnología de la información	829.066	745.998	698.328
Instalaciones fijas y accesorios	1.500.343	1.504.368	1.586.666
Equipos de oficina	11.307	11.310	48.920
Muebles y útiles	128.943	131.486	164.232
Herramientas	266.236	267.281	278.663
Mobiliario piloto	26.693	26.668	28.333
Otros activos fijos	1.067.164	1.067.623	1.066.518
Vehículos de motor	99.410	67.618	82.719
Total de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	5.432.599	5.308.967	4.980.196

Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Edificios	23.906	21.516	14.793
Planta y equipos	562.934	507.242	249.617
Maquinarias y equipos	562.934	507.242	249.617
Equipamiento de tecnología de la información	443.899	401.095	279.005
Instalaciones fijas y accesorios	522.811	488.909	373.577
Equipos de oficina	10.428	10.065	8.436
Muebles y útiles	85.899	80.210	72.466
Herramientas	147.646	137.387	105.286
Mobiliario piloto	25.777	24.120	22.109
Otros activos fijos	253.061	237.127	165.280
Vehículos de motor	53.161	50.815	40.996
Total depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, plantas y equipos	1.606.711	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 31 de marzo 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		6.934	33.784	88.225	13.025	37.583	179.551
	Desapropiaciones			(27.914)	(5.163)	(17.052)	(5.790)	(55.919)
	Gasto por depreciación		(2.390)	(55.699)	(42.798)	(33.900)	(2.347)	(137.134)
	Total Cambios	0	4.544	(49.829)	40.264	(37.927)	29.446	(13.502)
Saldo Final al 31 de Marzo 2011		1.623.599	193.265	600.076	385.167	977.532	46.249	3.825.888

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		123.541	259.866	287.981	36.698		708.086
	Desapropiaciones			(4.907)	(240.311)	(118.996)	(15.101)	(379.315)
	Gasto por depreciación		(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 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 :

Propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero Neto	31-03-2011 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	736.093	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	2.359.692	2.375.579	2.446.252

Pagos Mínimos a Pagar por Arrendamiento, Obligaciones por Arrendamientos Financieros	31-03-2011			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	149.175	59.409	89.766	148.327	60.084	88.243	455.115	70.506	384.609
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	1.427.453	225.008	1.202.445	1.409.745	230.220	1.179.525	1.273.089	235.543	1.037.546
Más de cinco años	47.582	7.500	40.082	93.983	15.348	78.635	339.491	62.811	276.680
Total	1.624.210	291.917	1.332.293	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 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero 2010 es el siguiente:

Propiedades de Inversión	31-03-2011 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 adecuada.

Al 31 de marzo de 2011, la propiedad de inversión registra una hipoteca a favor del Banco Scotiabank que asciende a M\$ 4.850.344.

18.2 Ingresos y gastos de Propiedades de Inversión al 31 de marzo de 2011 y 2010.

Ingresos y Gastos de Propiedades de Inversión	01-01-2011 al 31-03-2011 M\$	01-01-2010 al 31-03-2010 M\$
Importe de ingresos por alquileres de propiedades de inversión	114.234	0
Importes de gastos directos de operación de las propiedades de inversión generadoras de ingresos de alquileres	(21.673)	0
Importe de gastos directos de operación de las propiedades de inversión no generadoras de ingresos de alquileres	(5.756)	0
Ingresos (Gastos) financieros	(96.145)	0

Este activo corresponde al proyecto NRG Santa Isabel S.A., el que inició sus actividades de arriendo durante junio de 2010 alcanzando un nivel de ocupación al 31 de marzo de 2011 de un 94%.

19. IMPUESTOS DIFERIDOS.

El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de marzo 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	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Activos por impuestos diferidos relativos a acumulaciones (o devengos)	69.548	86.255	97.763
Activos por impuestos diferidos relativos a provisiones	355.104	437.361	44.305
Activos por impuestos diferidos relativos a arrendamientos financieros	244.009	271.458	367.207
Activos por impuestos diferidos relativos a pérdidas fiscales	3.741.437	3.938.097	2.561.612
Activos por impuestos diferidos relativos a otros	437.832	672.436	1.095.030
Activos por Impuestos Diferidos	4.847.930	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	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Pasivos por impuestos diferidos relativos a acumulaciones (o devengos)	1.635.415	1.545.636	1.130.224
Pasivos por impuestos diferidos relativos a arrendamientos financieros	450.753	496.712	485.788
Pasivos por Impuestos Diferidos	2.086.168	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	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Activos por impuestos diferidos, saldo inicial	5.405.607	4.165.917
Incremento (decremento) en activos impuestos diferidos	(557.677)	1.239.690
Cambios en activos por impuestos diferidos, total	(557.677)	1.239.690
Activos por Impuestos Diferidos, Saldo Final	4.847.930	5.405.607

Movimientos en Pasivos por Impuestos Diferidos	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Pasivos por Impuestos Diferidos, Saldo Inicial	2.042.348	1.616.012
Incremento (decremento) en pasivo por impuestos diferidos	43.820	426.336
Cambios en pasivos por impuestos diferidos, total	43.820	426.336
Pasivos por Impuestos Diferidos, Saldo Final	2.086.168	2.042.348

20. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.

El detalle de este rubro para los ejercicios terminados al 31 de marzo 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 31 de marzo 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	72.074.837	24.645.928	85.565.314	16.722.943	67.868.678	55.055.681
Total	72.074.837	24.645.928	85.565.314	16.722.943	67.868.678	55.055.681

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

Préstamos que Devengan Intereses	Saldo al 31 de marzo 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	72.074.837	24.645.928	85.565.314	16.722.943	67.868.678	55.055.681
Total Préstamos que Devengan Intereses	72.074.837	24.645.928	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 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero 2010

Préstamos bancarios corrientes al 31 de marzo de 2011.

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País donde está establecida la Empresa Deudora	RUT Banco o Institución Financiera Acreedora	Nombre Banco o Institución Financiera Acreedora	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Garantía	Corriente						Total Corriente al
										Vencimientos						
										Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 hasta 2 años	2 a 3 años	3 a 5 años	
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	31-03-2011										
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Civic	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL\$	Al vencimiento	6,31%	6,31%	Con Garantía	175.759	423.870	906.026				1.507.655
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Civic	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	4,30%	4,30%	Con Garantía	1.171.353		3.402.738				4.574.091
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Fantasia	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	CL\$	Al vencimiento	5,73%	5,73%	Con Garantía	1.034.766		80.821				1.115.587
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL\$	Al vencimiento	6,83%	6,83%	Con Garantía	201.052	487.156	1.036.410				1.724.618
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	CL\$	Al vencimiento	6,76%	6,76%	Con Garantía	590.574		766.620				1.357.194
76.659.200-7	Constructora Paz Spa. (Ex Constructora PM S.A.)	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL\$	Al vencimiento	6,72%	6,72%	Con Garantía	590.574	3.789.864					4.380.438
76.659.200-7	Constructora Paz Spa. (Ex Constructora PM S.A.)	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	4,57%	4,57%	Con Garantía	491.722		1.428.436				1.920.158
76.659.200-7	Constructora Paz Spa. (Ex Constructora PM S.A.)	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL\$	Al vencimiento	6,55%	6,55%	Con Garantía	425.204	1.030.286	2.191.903				3.647.393
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)	Chile	76.645.030-4	Banco Itaú	CL\$	Al vencimiento	5,28%	5,28%	Con Garantía		470.518					470.518
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	CL\$	Al vencimiento	6,36%	6,36%	Con Garantía	4.380.084			342.109			4.722.193
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	CL\$	Al vencimiento	5,91%	5,91%	Con Garantía			7.390.103				7.390.103
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)	Chile	97.023.000-9	Banco Corp Banca	CL\$	Al vencimiento	6,18%	6,18%	Con Garantía	852.520	1.842.604					2.695.124
76.039.317-7	Inmobiliaria PB70 S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	4,87%	4,87%	Con Garantía	383.459		1.113.934				1.497.393
76.039.317-7	Inmobiliaria PB70 S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL\$	Al vencimiento	6,29%	6,29%	Con Garantía	221.524	536.761	1.141.944				1.900.229
76.701.900-9	Inmobiliaria PK 67 S.A.	Chile	97.032.000-9	Banco BBVA	CL\$	Al vencimiento	6,36%	6,36%	Con Garantía	8.419.107		657.579				9.076.686
76.701.900-9	Inmobiliaria PK 67 S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corp Banca	CL\$	Al vencimiento	6,33%	6,33%	Con Garantía	1.818.814	3.931.330					5.750.144
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	CL\$	Al vencimiento	5,73%	5,73%	Con Garantía			1.518.932				1.518.932
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL\$	Al vencimiento	6,21%	6,21%	Con Garantía	371.581	900.356	1.915.480				3.187.417
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	830.538		2.412.682				3.243.220
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda.	Chile	97.023.000-9	Banco Corp Banca	CL\$	Al vencimiento	6,12%	6,12%	Con Garantía	83.121	179.654					262.775
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	CL\$	Al vencimiento	6,36%	6,36%	Con Garantía	449.108		35.078				484.186
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL\$	Al vencimiento	6,41%	6,41%	Con Garantía	76.719	492.326					569.045
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL\$	Al vencimiento	6,76%	6,76%	Con Garantía	225.684	1.448.272					1.673.956
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL\$	Al vencimiento	6,47%	6,47%	Con Garantía	48.898		252.066				419.445
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL\$	Al vencimiento	6,37%	6,47%	Con Garantía	1.600.062						1.600.062
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	0-E	Banco Scotiabank Perú	US\$	Al vencimiento	4,38%	4,38%	Con Garantía			616.375				616.375
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	0-E	Banco del Crédito del Perú	US\$	Al vencimiento	4,69%	4,69%	Con Garantía			5.059.945				5.059.945
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	0-E	Banco del Crédito del Perú	Sol Peruano	Al vencimiento	2,62%	2,62%	Con Garantía			300.529				300.529
Total										23.851.649	15.653.478	32.569.710	0	0	0	72.074.837

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 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. 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	76.645.030-4	Banco Itau	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	76.645.030-4	Banco Itau	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	U.F.	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		614.948	72.683				687.631
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo 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	79.107				87.062
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		23.230	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	29.717.473	55.847.841	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		
MS	MS	MS	MS	MS	MS												
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	CL \$	Al vencimiento	3,42%	3,42%	Con Garantía		274.437	3.666.356					3.940.793
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	U.F.	Al vencimiento	4,36%	4,36%	Con Garantía	1.161.835	1.094.159	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	1.245.987					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 Nataníel 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 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero 2010

Préstamos bancarios no corrientes al 31 de marzo de 2011.

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País donde está establecida la Empresa Deudora	RUT Banco o Institución Financiera Acreedora	Nombre Banco o Institución Financiera Acreedora	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Garantía	Corriente						Total 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							117.166	117.166
76.659.200-7	Constructora Paz Spa. (Ex Constructora PM S.A.)	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	U.F.	Al vencimiento	2,43%	2,43%	Con Garantía				1.451.000			1.451.000	1.451.000
76.029.672-4	Inmobiliaria PSS Icono Antofagasta S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	U.F.	Al vencimiento	3,62%	3,62%	Con Garantía				5.116.034			5.116.034	5.116.034
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	3,49%	3,49%	Con Garantía				3.014.877			3.014.877	3.014.877
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	3,95%	3,95%	Con Garantía					2.106.781		2.106.781	2.106.781
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL \$	Al vencimiento	6,24%	6,24%	Con Garantía				519.867	22.775		542.642	542.642
76.039.317-7	Inmobiliaria PB70 S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	2,34%	2,34%	Con Garantía					2.729.391		2.729.391	2.729.391
76.945.590-6	Inmobiliaria PKW San Diego 255 S.A.	Chile	76.645.030-4	Banco Itaú	CL \$	Al vencimiento	3,84%	3,84%	Con Garantía					84.667		84.667	84.667
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					4.850.334		4.850.334	4.850.334
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					3.644.532		3.644.532	3.644.532
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	0-E	Banco Continental Perú	Sol Peruano	Al vencimiento	6,05%	6,05%	Con Garantía					988.504		988.504	988.504
Total										0	0	0	10.101.778	9.576.650	4.967.500	24.645.928	

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	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	3.582.031
76.029.672-4	Inmobiliaria PSS Icono Antofagasta S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	CL \$	Al vencimiento	4,76%	4,76%	Con Garantía				281.607			281.607	281.607
76.029.672-4	Inmobiliaria PSS 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	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	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	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	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	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				100.477	23.126		123.603	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				586.319	134.958		721.277	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	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	
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 31 de marzo 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		
	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Proveedores de materiales y servicios	6.131.024	9.883.791	3.214.411	0	0	0
Retenciones de contratistas	383.478	376.337	868.450	0	0	0
Retenciones (AFP, impuestos trabajadores, etc.)	384.885	317.557	363.763	0	0	0
Pasivos de arrendamientos	89.766	88.243	384.609	1.242.527	1.258.160	1.314.226
Dividendos por pagar	1.419.821	1.419.821	18	0	0	0
Bodegajes por pagar (1)	0	0	0	7.415.766	7.357.399	10.725.452
Anticipo servi	303.822	722.123	722.125	0	0	0
Provisión de vacaciones	397.513	451.254	459.389	0	0	0
Otras cuentas por pagar	7.919.256	4.329.170	1.959.386	2.904.359	2.083.524	136.664
Total	17.029.565	17.588.296	7.972.151	11.562.652	10.699.083	12.176.342

(1) Corresponde al pasivo existente al 31 de marzo 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	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Santander Investment	0	0	5.144.194
Consortio	4.158.391	3.611.312	4.171.861
Rabo Servicios	0	507.235	1.409.397
Terrenos y Desarrollos S.A. (Adm.Fdos.BCI)	499.898	497.056	0
Afisa S.A (Fip Renta Terrenos)	2.757.477	2.741.796	0
Total	7.415.766	7.357.399	10.725.452

22. PROVISIONES.

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

22.1. Provisiones–Saldos.

Clase de provisiones	Saldos al		
	Corrientes		
	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Provisión por garantía	860.496	859.556	260.974
Participación en utilidades y bonos	792.086	1.283.724	427.039
Otras provisiones	1.231.654	1.231.654	0
Total	2.884.236	3.374.934	688.013

22.1.1 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 Otras provisiones.

Provisión retraso entrega inmueble

Corresponde a la obligación generada entre Paz Inmobiliaria Ltda. e Inmobiliaria Paseo Maipú S.A de fecha 10 de septiembre de 2007. Vencido el plazo de 34 meses contados desde el otorgamiento del permiso de edificación, la compradora devengará a favor de ella UF 14.000, equivalente en pesos al 31 de marzo de 2011 a M\$ 300.378.

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 prometente 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.

22.2. Movimiento de las provisiones.

Movimiento en provisiones	Por garantías M\$	Por participación en utilidades y bonos M\$	Otras provisiones M\$	Total M\$
Saldo inicial 01/01/11	859.556	1.283.724	1.231.654	3.374.934
Movimientos en provisiones				
Incremento (decremento) en provisiones existentes	940	(491.638)	0	(490.698)
Cambios en provisiones, total	940	(491.638)	0	(490.698)
Provisión total, saldo final 31/03/2011	860.496	792.086	1.231.654	2.884.236

Movimiento en provisiones	Por garantías M\$	Otras participación en utilidades y bonos M\$	Otras provisiones M\$	Total M\$
Saldo inicial 01/01/10	260.974	427.039		688.013
Movimientos en provisiones				
Provisiones adicionales	598.582	856.685		1.455.267
Incremento (decremento) en provisiones existentes			1.231.654	1.231.654
Cambios en provisiones, total	598.582	856.685	1.231.654	2.686.921
Provisión total, saldo final 31/12/10	859.556	1.283.724	1.231.654	3.374.934

23. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.

El detalle de este rubro al 31 de marzo 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	31-03-2011		31-12-2010		01-01-2010	
	M\$		M\$		M\$	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
Ingresos diferidos por promesas de compraventa	3.696.882	3.424.258	7.984.896	3.826.581	7.010.064	7.466.966
Ingresos diferidos por obra	1.776.213	0	0	0	0	0
Otros	67.324	0	86.481	0	96.350	0
Total Pasivos No Financieros, Corrientes y No Corrientes	5.540.419	3.424.258	8.071.377	3.826.581	7.106.414	7.466.966

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

Pasivos No Financieros Corrientes y No Corrientes	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Saldo pasivos no financieros corrientes y no corrientes	11.897.958	14.573.380
Adiciones	3.556.014	4.399.091
Imputación a resultados	(6.489.295)	(7.074.513)
Saldo Final Pasivos No Financieros Corrientes y No Corrientes	8.964.677	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 31 de marzo de 2011 el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$ 52.057.363.

24.2. Número de acciones suscritas y pagadas.

Al 31 de marzo de 2011 el capital de la Sociedad está representado por 281.619.203 acciones sin valor nominal.

Respecto del aumento de capital señalado en 23.1, al 31 de marzo 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		
	31-03-2011	31-12-2010	01-01-2010
Saldo Inicial	281.619.203	281.469.571	190.384.400
Suscripción y pago		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 28 de abril de 2010 se aprobó la siguiente política de dividendos: La Compañía distribuirá anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas a prorrata de sus acciones, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio.

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 distributable del ejercicio 2010 equivalente a un 30% de M\$ 1.152.602.

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	265.813	265.813
Total de cambios en patrimonio	265.813	265.813
Saldo Final Período Actual 31/03/2011	(387.200)	(387.200)

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	(184.602)	(184.602)
Total de cambios en patrimonio	(184.602)	(184.602)
Saldo Final Período Anterior 31/03/2010	(3.200)	(3.200)

24.5 Participaciones no controladoras.

RUT	Nombre de la subsidiaria	País de origen	Porcentaje de participación en la subsidiaria	31-03-2011		31-12-2010		31-12-2009	
				Participación minoritaria en patrimonio	Ganancia (Pérdida) atribuible a Participación minoritaria	Participación minoritaria en patrimonio	Ganancia (Pérdida) atribuible a Participación minoritaria	Participación minoritaria en patrimonio	Ganancia (Pérdida) atribuible a Participación minoritaria
99.572.970-9	Administradora Pazma F.I.P. Estacion Central 4000	Chile	40,0000%	1.623.866	(21.855)	1.303.906	(261.029)	746.177	(52.176)
99.572.970-9	Administradora Pazma F.I.P. Manquehue	Chile	25,0000%	(3.057)	(59)	(3.076)	16.949	3.576	(9.775)
99.572.970-9	Administradora Pazma F.I.P. Emerlad	Chile	31,0800%	562.920	(13.677)	576.597	(257.570)		
99.572.970-9	Administradora Pazma F.I.P. Apoquindo 4501	Chile	34,0900%	49.181	1.778	47.404	0		
99.572.970-9	Administradora Pazma F.I.P. Civic	Chile	0,0000%					152.203	(46.617)
99.599.510-7	Constructora Lord Cochrane 220 S.A.	Chile	33,3333%	22.875	5.572	17.304	(9.154)	7.031	872
76.029.664-3	Constructora P55 Icono Antofagasta S.A.	Chile	15,0000%	(2.019)	504	(2.523)	918	1.966	1.186
76.901.710-0	Constructora PK67 Freire 377 S.A.	Chile	33,3333%	7.463	1.025	6.438	(2.071)	8.554	(19.577)
76.901.740-2	Constructora PK67 Santa Isabel 61 S.A.	Chile	33,3333%	19.033	(49)	19.082	7.221	11.861	(780)
76.647.700-3	Constructora Puerto Montt 356 S.A.	Chile	33,3333%	(481)	(1.569)	1.088	(5.610)	6.693	(10.563)
99.599.400-3	Constructora Santa Rosa 160 S.A.	Chile	33,3333%	(12.644)	(15.986)	3.343	(9.634)	12.975	(1.143)
76.772.600-7	Constructora P30 Civic Concepción S.A.	Chile	0,0000%					2.354	(827)
76.945.530-2	Constructora P60 Ec. 4000 Ltda.	Chile	40,0000%					62	1
99.599.460-7	Constructora EFE 2 S.A.	Chile	8,0000%	74	(399)	473	(5.675)		
99.584.490-7	Constructora Quirihue S.A.	Chile	8,0000%	278	(102)	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%	(53)	(19)	(33)	18	(52)	(17)
99.534.970-1	Inmobiliaria Efe S.A.	Chile	25,0000%	4	17	(13)	(29)	15	17
96.957.740-2	Inmobiliaria Estocolmo S.A.	Chile	25,0000%	(81)		(80)	5	(86)	(6)
96.976.770-8	Inmobiliaria Kero S.A.	Chile	25,0000%					(6.003)	(517)
99.550.790-0	Inmobiliaria Olavesca S.A.	Chile	25,0000%	(47)	(249)	(47)	43	(85)	(18)
76.107.251-K	Inmobiliaria PD 75 Limitada	Chile	25,0000%	1.399		1.401	(1.099)		
76.131.199-9	Inmobiliaria PDV 70 SPA.	Chile	30,0000%	630					
76.029.672-4	Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.	Chile	15,0000%	(89.816)	(12.636)			(99.118)	(3.797)
76.701.900-9	Inmobiliaria PK 67 S.A.	Chile	33,3333%	(998.080)	(134.508)	(955.918)	(157.130)	(562.874)	(26.737)
76.039.317-7	Inmobiliaria PB70 S.A.	Chile	29,9200%	(71.779)	(5.141)	(66.638)	35.957	(102.595)	(113.212)
76.657.710-5	Inmobiliaria PM S.A.	Chile	1,0000%			(1.082)	(797)		
76.747.610-8	Inmobiliaria PCV S.A.	Chile	7,0000%	9.164	(1.188)	10.352	82.812		
96.956.020-8	Inmobiliaria PKS S.A.	Chile	25,0000%	124.075	46.954	125.002	(7.822)	(252.033)	330.046
99.525.780-7	Inmobiliaria Plaza Padre Mariano S.A.	Chile	25,0000%	157	70	87	24	63	26
76.060.429-1	Paz Brasil SPA	Chile	5,0000%	20.862	(7.242)	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%	866	(138)	718	(127)	0	0
0-E	Adamanto Empreendimentos Inmobiliarios Ltda.	Brasil	52,5047%	242.484	(74.659)	326.270	(25.368)		
0-E	Global Invesments	Perú	33,3000%	941.342	(45.436)	732.607	(251.230)	362.734	(128.280)
Total participaciones minoritarias				2.448.616	(278.992)	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 ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

Ingresos Ordinarios	01-01-2011 al 31-03-2011 M\$	01-01-2010 al 31-03-2010 M\$
Venta de inmuebles	25.021.195	4.197.779
Venta de servicios	2.190.395	1.432.000
Arriendo de maquinarias	317.343	168.512
Total Ingresos Ordinarios	27.528.933	5.798.291

25.2. Otros ingresos por función.

El siguiente es el detalle para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

Otros Ingresos por Función	01-01-2011 al 31-03-2011 M\$	01-01-2010 al 31-03-2010 M\$
Multas por desestimientos	6.711	107.273
Otros ingresos de operación	20.728	13.164
Total Otros Ingresos, por Función	27.439	120.437

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 ejercicios terminados al 31 de marzo 2011 y 2010.

Gastos por Naturaleza	01-01-2011 al 31-03-2011 M\$	01-01-2010 al 31-03-2010 M\$
Costos de construcción	18.958.284	3.483.628
Gastos de personal	2.583.974	1.763.191
Gastos de operación y mantenimiento	125.380	93.482
Gastos de administración	1.973.141	1.464.885
Depreciación	137.134	164.713
Amortización	7.513	6.011
Otros gastos varios de operación	1.392.639	309.868
Total	25.178.065	7.285.778

26.2. Gastos de personal.

El siguiente es el detalle de los gastos de personal para los ejercicios terminados al 31 de marzo 2011 y 2010.

Gastos de Personal	01-01-2011 al 31-03-2011 M\$	01-01-2010 al 31-03-2010 M\$
Sueldos y salarios	2.471.557	1.673.313
Beneficios a corto plazo a los empleados	73.786	49.887
Otros gastos de personal	38.631	39.991
Total Gastos de Personal	2.583.974	1.763.191

26.3. Depreciación y amortización.

El siguiente es el detalle de este rubro para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

Detalle	01-01-2011 al 31-03-2011 M\$	01-01-2010 al 31-03-2010 M\$
Depreciación	137.134	164.713
Amortización	7.513	6.011
Total	144.647	170.724

26.4. Resultados financieros.

El siguiente es el detalle del resultado financiero para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

Resultado Financiero	01-01-2011 al 31-03-2011 M\$	01-01-2010 al 31-03-2010 M\$
Ingresos financieros		
Intereses activos financieros	256.619	90.159
Otros ingresos financieros de empresas relacionadas	18.616	80.010
Total Ingresos financieros	275.235	170.169
Gastos financieros		
Gastos por préstamos bancarios	(1.508.406)	(1.162.527)
Gastos financieros activados	283.074	811.862
Gastos por arrendamientos financieros	(15.447)	(19.493)
Otros Gastos	(68.118)	(41.000)
Total Costos financieros	(1.308.897)	(411.158)
Resultados por unidades de reajuste	30.667	(65.853)
Diferencias de cambio		
Positivas	0	683
Negativas	(47.018)	(2.858)
Total Diferencias de cambio	(47.018)	(2.175)
Total Resultado Financiero	(1.050.013)	(309.017)

26.5 Otras ganancias (pérdidas)

El siguiente es el detalle de otras ganancias (pérdidas) para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

Otras ganancias (pérdidas)	01-01-2011 al 31-03-2011 M\$	01-01-2010 al 31-03-2010 M\$
Menores gastos efecto terremoto	534.126	0
Deterioro menor valor de inversión	(82.332)	0
Otros	8.920	40.945
Total Otras ganancias (pérdidas)	460.714	40.945

27. RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

El abono a resultados por impuesto a las ganancias de los ejercicios terminados al 31 de marzo 2011 y 2010 se detalla como sigue:

Gasto por impuestos a las ganancias	01-01-2011 al 31-03-2011 M\$	01-01-2010 al 31-03-2010 M\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(122.629)	(337.614)
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias, Neto, Total	(122.629)	(337.614)
(Gasto) Diferido Ingreso por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(810.140)	683.822
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	(810.140)	683.822
Gasto por impuesto a las ganancias	(932.769)	346.208

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 31-03-2011 M\$	01-01-2010 al 31-03-2010 M\$
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional	(122.629)	(337.614)
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	(122.629)	(337.614)
Ingreso por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional	(810.140)	683.822
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	(810.140)	683.822
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(932.769)	346.208

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 terminados al 31 de marzo 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 31-03-2011 M\$	01-01-2010 al 31-03-2010 M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	342.069	(288.142)
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	(1.274.838)	634.350
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	(1.274.838)	634.350
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	(932.769)	346.208

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 31-03-2011 M\$	01-01-2010 al 31-03-2010 M\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	1.052.719	(1.149.999)
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	1.052.719	(1.149.999)
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	281.619.203	281.619.203
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción (\$ por acción)	3,74	(4,08)

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

29. INFORMACION POR SEGMENTO

29.1. Criterios de segmentación.

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

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

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

La información por segmentos que se entrega al comité ejecutivo estratégico de los segmentos reportables por el período 31 de marzo de 2011 y 2010 es la siguiente:

29.2.- Cuadros patrimoniales.

LINEA DE NEGOCIO	Inmobiliario		Servicios		Arriendo Maquinaria		Ajustes		Totales	
	31-03-2011	31-12-2010	31-03-2011	31-12-2010	31-03-2011	31-12-2010	31-03-2011	31-12-2010	31-03-2011	31-12-2010
ACTIVOS	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES										
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	25.781.414	16.640.626	998.931	698.221	118.345	49.429	1.937.737	0	28.836.427	17.388.276
Otros activos financieros, corrientes	2.528.066	2.351.836	6.618.260	6.389.029	0	0	(229.272)	0	8.917.054	8.740.865
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	16.897.649	14.261.572	13.416.035	13.119.856	1.284.454	1.099.556	(29.097.882)	(25.285.571)	2.500.256	3.195.413
Inventarios	96.284.260	93.800.718	199.162	0	0	0	(16.407.854)	0	80.075.568	93.800.718
Otros Activos, Corrientes	22.206.409	31.213.322	975.569	734.622	275.323	90.001	(710.477)	0	22.746.824	32.037.945
Activos corrientes totales	163.697.798	158.268.074	22.207.957	20.941.728	1.678.122	1.238.986	(44.507.748)	(25.285.571)	143.076.129	155.163.217
ACTIVOS NO CORRIENTES										
Otros activos no financieros no corrientes	64.002.768	60.633.372	0	0	0	0	0	(2.163.007)	64.002.768	58.470.365
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes	15.253.649	13.576.883	67.142.494	68.088.729	0	0	(72.544.195)	(69.997.475)	9.851.948	11.668.137
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	2.739.664	682.744	7.281.995	7.334.494	0	0	(7.281.995)	(4.891.969)	2.739.664	3.125.269
Propiedades, Planta y Equipo	297.341	252.788	479.211	504.511	3.049.336	3.082.091	0	0	3.825.888	3.839.390
Otros Activos, no Corrientes	11.221.838	11.793.273	2.413.071	2.092.118	755.212	752.947	0	0	14.390.121	14.638.338
Total de activos no corrientes	93.515.260	86.939.060	77.316.771	78.019.852	3.804.548	3.835.038	(79.826.190)	(77.052.451)	94.810.389	91.741.499
Total de activos	257.213.058	245.207.134	99.524.728	98.961.580	5.482.670	5.074.024	(124.333.938)	(102.338.022)	237.886.518	246.904.716

LINEA DE NEGOCIO	Inmobiliario		Servicios		Arriendo Maquinaria		Ajustes		Totales	
	31-03-2011	31-12-2010	31-03-2011	31-12-2010	31-03-2011	31-12-2010	31-03-2011	31-12-2010	31-03-2011	31-12-2010
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS										
PASIVOS CORRIENTES	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros Pasivos Financieros corrientes	64.125.438	77.680.772	7.949.399	7.884.542	0	0	0	0	72.074.837	85.565.314
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19.053.514	14.745.894	2.844.689	2.517.952	317.854	324.450	(5.186.492)	0	17.029.565	17.588.296
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	27.890.692	25.822.328	9.202.451	8.469.907	940.383	777.710	(29.097.883)	(25.285.571)	8.935.643	9.784.374
Otros Pasivos, Corrientes	3.383.136	10.099.167	2.904.899	4.530.244	2.691	17.566	2.133.929	(3.200.666)	8.424.655	11.446.311
Pasivos corrientes totales	114.452.780	128.348.161	22.901.438	23.402.645	1.260.928	1.119.726	(32.150.446)	(28.486.237)	106.464.700	124.384.295
PASIVOS NO CORRIENTES										
Otros Pasivos Financieros	20.884.241	13.140.991	3.761.687	3.581.952	0	0	0	0	24.645.928	16.722.943
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	99.322.980	81.715.195	0	0	0	0	(88.725.426)	(69.997.475)	10.597.554	11.717.720
Otros Pasivos, no Corrientes	13.825.353	14.129.936	438.266	633.195	1.781.439	1.804.881	1.028.020	0	17.073.078	16.568.012
Total de pasivos no corrientes	134.032.574	108.986.122	4.199.953	4.215.147	1.781.439	1.804.881	(87.697.406)	(69.997.475)	52.316.560	45.008.675
Total pasivos	248.485.354	237.334.283	27.101.391	27.617.792	3.042.367	2.924.607	(119.847.852)	(98.483.712)	158.781.260	169.392.970
PATRIMONIO NETO										
Capital Emitido	1.664.823	1.704.177	63.275.269	63.235.915	1.218	1.218	(1.723.368)	(1.723.368)	63.217.942	63.217.942
Ganancias (pérdidas) acumuladas	4.597.854	4.644.513	9.535.268	8.760.886	2.439.085	2.148.199	(2.746.307)	(2.780.417)	13.825.900	12.773.181
Otras Reservas	0	(654.678)	(387.200)	(653.013)				654.678	(387.200)	(653.013)
Participaciones no controladoras	2.465.027	2.178.839	0	0	0	0	(16.411)	(5.203)	2.448.616	2.173.636
PATRIMONIO NETO	8.727.704	7.872.851	72.423.337	71.343.788	2.440.303	2.149.417	(4.486.086)	(3.854.310)	79.105.258	77.511.746
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	257.213.058	245.207.134	99.524.728	98.961.580	5.482.670	5.074.024	(124.333.938)	(102.338.022)	237.886.518	246.904.716

29.3.- Cuadros de resultados.

LINEA DE NEGOCIO	Inmobiliario		Servicios		Arriendo Maquinaria		Totales	
	31-03-2011	31-03-2010	31-03-2011	31-03-2010	31-03-2011	31-03-2010	31-03-2011	31-03-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
ESTADO DE RESULTADOS								
Ingresos de actividades ordinarias	26.010.639	4.352.836	1.128.332	1.234.350	389.962	211.105	27.528.933	5.798.291
Costo de ventas	(21.997.995)	(3.973.448)	(590.584)	(1.200.098)	(201.040)	(221.117)	(22.789.619)	(5.394.663)
Gastos de administración	(1.547.673)	(1.212.248)	(777.772)	(644.079)	(24.710)	(34.780)	(2.350.155)	(1.891.107)
Resultado de operación	2.464.971	(832.860)	(240.024)	(609.827)	164.212	(44.792)	2.389.159	(1.487.479)
Resultados financieros	(1.016.495)	(508.383)	(9.870)	214.208	(23.648)	(14.842)	(1.050.013)	(309.017)
Otras ganancias (pérdidas)	365.451	87.886	(4.019)	(613)	5.918	0	367.350	87.273
Ganancia (Pérdida) del Segmento sobre el que se informa, antes de impuestos	1.813.927	(1.253.357)	(253.913)	(396.232)	146.482	(59.634)	1.706.496	(1.709.223)
Gasto por impuestos a las ganancias	(983.684)	197.910	34.016	112.474	16.899	35.824	(932.769)	346.208
Ganancia (Pérdida)	830.243	(1.055.447)	(219.897)	(283.758)	163.381	(23.810)	773.727	(1.363.015)

Conceptos	Inmobiliario		Servicios		Arriendo Maquinaria		Totales	
	31-03-2011	31-03-2010	31-03-2011	31-03-2010	31-03-2011	31-03-2010	31-03-2011	31-03-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por Intereses Segmento	146.711	74.705	128.357	95.359	167	105	275.235	170.169
Total	146.711	74.705	128.357	95.359	167	105	275.235	170.169
Depreciación por Segmento (Costo de Ventas)	1.297	6	40.871	37.690	65.143	107.628	107.311	145.324
Depreciación por Segmento (Gastos de Administración)	28.868	18.302	955	1.087	0	0	29.823	19.389
Total	30.165	18.308	41.826	38.777	65.143	107.628	137.134	164.713
Amortización por Segmento (Costo de Ventas)		0	7.412	2.679	0	0	7.412	2.679
Amortización por Segmento (Gastos de Administración)		2.123	101	1.209	0	0	101	3.332
Total	0	2.123	7.513	3.888	0	0	7.513	6.011

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 31 de diciembre de 2010, existen algunos litigios judiciales pendientes entre algunas inmobiliarias coligadas y terceros, los cuales a juicio de la administración, no tendrán efectos significativos en los estados financieros de la sociedad y sus filiales.
- c) Con fecha 3 de marzo de 2010 Paz Corp S.A. mediante hecho esencial informó a la Superintendencia de Valores y Seguros acerca de los efectos del terremoto ocurrido en Chile el 27 de febrero de 2010, en las instalaciones y proyectos inmobiliarios desarrollados por la Sociedad. Al respecto, las instalaciones de la empresa no sufrieron daños ni deterioros relevantes. De la misma forma los proyectos inmobiliarios desarrollados por la Compañía respondieron adecuadamente a un terremoto de esta magnitud. Respecto de los daños y desembolsos necesarios para la reparación de los mismos, Paz Corp S.A., de acuerdo con las prácticas usuales de la industria inmobiliaria cuenta con seguros que se encuentran vigentes y que cubren los daños causados por sismos o terremotos, siniestros que fueron comunicados oportunamente a las respectivas compañías de seguros.

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

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

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\$ 1.636.564 y el cargo a resultados por este concepto al 31 de marzo de 2011 fue de M\$ 124.997, 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2011, Paz Corp S.A. mantiene 14 comfort letter con instituciones financieras para respaldar el cumplimiento de obligaciones contraídas por sociedades relacionadas, ascendente a MUF1.846.
- c) Con fecha 16 de junio de 2009, Paz Corp S.A. constituyó con Banco de Crédito e Inversiones un covenant financiero, por la generación de una línea corporativa de UF 195.000.- Este contrato establece entre otras, las siguientes obligaciones financieras:
 - (i) Mantener relación deuda garantía de un 60% del saldo insoluto del préstamo más intereses garantizados con hipotecas sobre bienes inmuebles entregados gradualmente según calendario definido.
 - (ii) Índice de endeudamiento o leverage financiero no mayor a 2.5 veces.
 - (iii) Patrimonio neto mínimo de M\$ 48.000.000.-
 - (iv) No distribuir utilidades superiores a lo exigido por la ley de sociedades anónimas abiertas.

Al 31 de marzo de 2011, la sociedad ha dado cumplimiento a las obligaciones y limitaciones dispuestas por este contrato de crédito.

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	MUF68,8
	Financiamiento via Bodega e Carrascal y Bessa	27-ene-10	Paz Corp S.A	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Fianza y Codeuda Solidaria	MUF23,3
Consortio	Vicuña Mackena Victoria	27-dic-07	Paz Corp S.A. y Paz Inmobiliaria Ltda.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF30,0
	Vicuña Mackena Victoria	27-dic-07	Paz Corp S.A. y Paz Inmobiliaria Ltda.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Compromiso de control de a lo menos el 67%	
	Tarapacá Serrano	26-may-08	Paz Corp S.A. y Paz Inmobiliaria Ltda.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF47,0
	Mirador Portales	6-dic-07	Paz Corp S.A. y Paz Inmobiliaria Ltda.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF 24,7
	Walker Martinez	26-dic-07	Paz Corp S.A. y Paz Inmobiliaria Ltda.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF 38,9
	San Pablo-San Martin	26-ene-11	Paz Corp S.A. y Paz Inmobiliaria Ltda.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF24,3
	Apoquindo 4760	13-jul-07	Paz Corp S.A. y Paz Inmobiliaria Ltda.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF27,0
Compañía de Seguros de Credito Continental S.A.	Lyon 25	17-nov-10	Paz Corp S.A.	Constructora PM S.A.	Mantener control y Participacion, Aval por línea de poliza de venta en verde.	MUF 105
ITAU	Promaco Ltda.	15-nov-06	Paz Corp S.A - Inv. Sagitario Ltda - Inv. Britania S.A	Promaco Ltda.	Fianza y codeuda solidaria por contrato arrendo	MUF3,6
	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	MUF22,1
Inmobiliaria Junio 2008 SA	Apoquindo Magallanes	29-jul-08	Paz Corp S.A	Constructora PM S.A	Fianza y codeuda solidaria por promesa compraventa edificio	MUF1,4
Corpbanca	Hipotecaria de la Construcción Leasing S.A	29-sep-08	Paz Corp S.A - Grupo Inmobiliario Pascal S.A	Hipotecaria de la Construcción Leasing S.A	Aval y Fianza solidaria línea de crédito	MUF29,1
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	MUF41,3

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 31 de marzo 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	10-ago-09	8-ago-11	Inmobiliaria PK 67 S.A.	Serviu X Región	Garantiza adecuada ejecución	UF 6
	1-sep-09	31-dic-11	Inmobiliaria Maka II	Serviu Region Metropolitana	Garantiza conservación de pavimento	UF 24
Bci	20-jul-10	20-ago-11	Inmobiliaria Borgoño Con Con S.A.	Chilquinta Energía S.A.	Garantiza consumo y Equipo	M\$ 250
Corpbanca	2-ago-10	28-oct-12	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza conservación del pavimento	M\$ 75528
	17-ene-11	20-abr-11	Inmobiliaria P2k Terraza Bulnes	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza el cumplimiento medida de mitigación	M\$ 3000
Estado	12-jul-10	15-may-12	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza conservación del pavimento	M\$ 24997
	10-ene-11	29-abr-11	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Serviu Region Metropolitana	Para garantizar credito Edificio Buen Vivir - Las Torres de Pudahuel	UF 34400
	14-may-10	15-may-12	Administradora Pazma F.I.P. Catedral Cueto	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza conservación del pavimento	M\$ 10132
Santander	12-nov-09	12-nov-10	Inmobiliaria Kero S.A.	Municipalidad de Huechuraba	Garantiza futuros cambios viales	UF 582
	1-feb-11	30-mar-12	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza conservación del pavimento	M\$26208
	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
	5-oct-10	5-abr-11	Constructora PM S.A.	Municipalidad de Las Condes	Garantizar obras de reposición de calzadas	UF 661
	26-jul-10	31-mar-12	Constructora PM S.A.	Serviu Region Metropolitana	Garantiza conservación del pavimento	UF 43



30.5 Sanciones administrativas.

(a) De la Superintendencia de Valores y Seguros:

Al 31 de marzo 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2011 y 2010 es la siguiente:

Empresa	31-03-2011				Promedio del período
	Gerentes y principales ejecutivos	Profesionales y técnicos	Trabajadores y otros	Total	
ADMINISTRADORA PAZMA S.A.		8		8	3
CONSTRUCTORA QUIRIHUE S.A.				0	
CONSTRUCTORA ASTRAL S.A.				0	
CONDOMINIO NRG SANTA ISABEL			13	13	4
CONSTRUCTORA BEATRIZ ORIENTE S.A.		24	346	370	123
CONSTRUCTORA BOSQUES DE VICUÑA S.A.		6	33	39	20
CONSTRUCTORA CENTRO SANTA LUCIA S.A.		27	133	160	53
CONSTRUCTORA P100 LYON 73 LTDA		2		2	1
CONSTRUCTORA P30 CIVIC CONCEPCION S.A.		15	209	224	75
CONSTRUCTORA P55 ICONO ANTOFAGASTA S.A.		15	272	287	96
CONSTRUCTORA PB70 CIMA S.A.		6	25	31	10
CONSTRUCTORA PM S.A.	2	144	1.218	1.364	456
CONSTRUCTORA SANTA ROSA 160 S.A.			3	3	1
CONSTRUCTORA VICUÑA II S.A.		4	50	54	27
INMOBILIARIA BORGOÑO CONCON S.A.		1		1	1
INMOBILIARIA BOSQUES DE VICUÑA S.A.		12	3	15	5
INMOBILIARIA CENTRO SANTA LUCIA S.A.		6	3	9	3
INMOBILIARIA P2K BARROS BORGOÑO LTDA.		11	3	14	5
INMOBILIARIA P2K NUEVO PORTUGAL LTDA.		6	3	9	3
INMOBILIARIA P2K SUN CITY LTDA		9	3	12	4
INMOBILIARIA P2K TERRAZA BULNES LTDA.		3	3	6	2
INMOBILIARIA P2K VILLANUEVA LTDA.		6	3	9	3
INMOBILIARIA P55 ICONO ANTOFAGASTA S.A		14	3	17	6
INMOBILIARIA PARQUE NATANIEL S.A.		6	3	9	3
INMOBILIARIA PAZ 100 LTDA.		27	24	51	17
INMOBILIARIA PB 70 S.A.		16	10	26	9
INMOBILIARIA PK 67 S.A.		23	22	45	15
INMOBILIARIA PUERTO SUR S.A.		29	39	68	23
INMOBILIARIA VICUÑA II S.A.		6	3	9	3
PAZ CORP	3			3	3
PAZ SERVICIOS PROFESIONALES LTDA.	19	120	104	243	81
PROMACO LTDA.		3	32	35	12
RENTA DIRECTA S.A.		22	9	31	11
SERVICIOS REMAQ LTDA.		8	6	14	6
Total	24	579	2.578	3.181	1.084

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 MONIT 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	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	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 31 de marzo 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 08 de abril de 2011 el directorio de la Sociedad Paz Corp S.A. ha convocado a una junta ordinaria de accionistas.

Las materias a ser discutidas en dicha asamblea son las siguientes.

a) El examen de la situación de la sociedad, de los informes de auditores externos, la memoria, balance y demás estados financieros del ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2010;

b) El reparto de dividendo definitivos, si corresponde, e información sobre la política de dividendos para el ejercicio 2011;

c) La designación de la empresa de auditoría externa para el ejercicio 2011 e información sobre la designación de la clasificadora de riesgo de la Sociedad;

d) La designación de un periódico del domicilio social para publicaciones legales;

e) Informar respecto a las transacciones a que se refiere el artículo 147 de la Ley N° 18.046. sobre Sociedades Anónimas;

f) Determinar la cuantía de las remuneraciones de los directores de la sociedad aplicable hasta la próxima junta ordinaria de accionistas;

g) Informe sobre los gastos incurridos por el directorio durante el ejercicio 2010;

h) Informe sobre las actividades y gastos del Comité de Directores durante el ejercicio 2010;

i) Fijar la remuneración del Comité de Directores, y aprobar el presupuesto de gastos de dicho comité y sus asesores, hasta la próxima junta ordinaria de accionistas;

j) Informe de los costos fijados por el Directorio relativos al procesamiento, impresión y despacho de información accionaria de los accionistas.

k) Cualquier otra materia de interés social que no sea propia de una junta extraordinaria de accionistas.



2. En Junta ordinaria de accionistas celebrada con fecha 27 de abril de 2011 Paz Corp S.A acordó lo siguientes:

a) Aprobar la memoria, el balance y demás estados financieros del ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2010.

b) Distribuir como dividendo una suma equivalente al 30% de las utilidad líquida distribuible del ejercicio 2010, es decir \$1.152.601.839, lo que equivale a un dividendo de \$4,09 por acción. Se acordó asimismo que dicho dividendo será puesto a disposición de los accionistas a partir del día 26 de mayo de 2011. En consecuencia, tendrán derecho a este dividendo los accionistas inscritos en el registro de accionistas de la Sociedad el quinto día hábil anterior a la fecha de pago antes señalado, esto es, al 20 de mayo de 2011 lo cual será comunicado mediante la publicación de un aviso en la presa conformé a la ley.

c) Designar como auditores externos a la firma Ernst &Young.

d) Elegir al Diario Financiero como el periódico para realizar las publicaciones legales.

e) Mantener la remuneración de los directores y la remuneración del Comité de Directores que se aprobara en la anterior Junta Ordinaria de Accionista y se fijó el presupuesto anual del Comité de Directores en la suma de las remuneraciones anuales de sus miembros.

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