



PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PROFORMA

**Correspondientes al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2009
e informe de los auditores independientes**

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS
INDICE

		Pág N°
I	INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES.	
II	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PROFORMA.	
	ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO.	5
	ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION.	7
	ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.	8
	ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO.	9
III	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PROFORMA.	10
1.-	INFORMACION GENERAL.	10
2.-	RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.	11
	2.1.- Bases de preparación de los estados financieros consolidados proforma.	11
	2.2.- Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes.	12
	2.3.- Bases de consolidación.	13
	2.4.- Entidades subsidiarias.	14
	2.5.- Transacciones en moneda extranjera.	16
	2.6.- Información financiera por segmentos operativos.	17
	2.7.- Propiedades, plantas y equipos	17
	2.8.- Activos intangibles.	18
	2.9.- Costos por intereses.	19
	2.10.- Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.	19
	2.11.- Activos financieros.	20
	2.12.- Inventarios.	20
	2.13.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	20
	2.14.- Efectivo y equivalentes al efectivo.	21
	2.15.- Capital social.	21
	2.16.- Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.	21
	2.17.- Préstamos y otros pasivos financieros.	21
	2.18.- Impuesto a la renta e impuestos diferidos.	22
	2.19.- Beneficios a los empleados.	22
	2.20.- Provisiones.	22
	2.21.- Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.	23
	2.22.- Reconocimiento de ingresos.	23
	2.23.- Arrendamientos.	24
	2.24.- Distribución de dividendos.	25
3.-	POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.	25
	3.1.- Factores de riesgo.	26
	3.2.- Riesgo de mercado.	26
	3.3.- Riesgos legales y fiscales.	27
	3.4.- Riesgo financiero.	27
	3.5.- Control Interno	31

		Pág N°
4.-	ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION.	31
	4.1.- Estimación del deterioro de la plusvalía comprada.	31
	4.2.- Estimación provisión grados de avance.	31
	4.3.- Estimación provisión garantía legal.	32
5.-	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO.	32
6.-	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.	33
7.-	SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.	35
	7.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.	37
	7.2.- Directorio y gerencia de la sociedad.	45
8.-	INVENTARIOS.	46
	8.1.- Inventario corriente.	46
	8.2.- Inventario no corriente	47
9.-	INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS.	48
10.-	INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION.	49
11.-	ACTIVOS INTANGIBLES.	52
12.-	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.	53
	12.1.- Detalle de los rubros.	53
	12.2.- Vidas útiles.	54
	12.3.- Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos.	55
	12.4.- Activos sujetos a arrendamientos financieros.	56
13.-	IMPUESTOS DIFERIDOS.	56
	13.1.- Activos por impuestos diferidos.	56
	13.2.- Pasivos por impuestos diferidos.	56
	13.3.- Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera.	57
	.	
14.-	PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES Y OTROS PASIVOS FINANCIEROS.	58
	14.1.- Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses.	58
	14.2.- Préstamos bancarios - Desglose de monedas y vencimientos.	58
15.-	ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.	61
16.-	PROVISIONES.	61
	16.1.- Provisiones – saldos.	61
	16.2.- Movimiento de las provisiones.	62
17.-	INGRESOS DIFERIDOS.	62

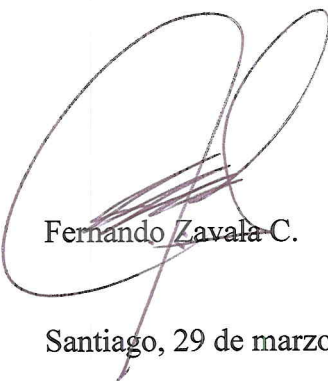
		Pág N°
18.-	PATRIMONIO NETO.	63
	18.1.- Capital suscrito y pagado.	63
	18.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.	64
	18.3.- Dividendos.	64
	18.4.- Otras reservas.	64
	18.5.- Participaciones minoritarias.	
19.-	INGRESOS.	65
	19.1.- Ingresos ordinarios.	65
	19.2.- Otros ingresos de la operación.	65
20.-	COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES.	66
	20.1.- Gastos por naturaleza.	66
	20.2.- Gastos de personal.	66
	20.3.- Depreciación y amortización.	66
	20.4.- Resultados financieros.	67
21.-	RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.	68
22.-	UTILIDAD POR ACCION.	70
23.-	INFORMACION POR SEGMENTO.	70
	23.1.- Criterios de segmentación.	70
	23.2.- Cuadros patrimoniales.	71
	23.3.- Cuadros de resultados.	73
24.-	CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES.	74
	24.1.- Contingencias.	74
	24.2.- Provisiones de garantía.	74
	24.3.- Compromisos y restricciones.	74
	24.4.- Garantías.	78
	24.5.- Sanciones administrativas.	80
	24.6.- Cauciones obtenidas de terceros	80
25.-	DISTRIBUCION DEL PERSONAL.	81
26.-	MEDIO AMBIENTE.	83
27.-	HECHOS POSTERIORES.	84
28.-	TRANSICION A LAS NIIF.	86
	28.1.- Bases de la transición a las NIIF.	86
	28.2.- Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Paz Corp S.A..	86
	28.3.- Conciliación del patrimonio neto a la fecha de transición.	87
	28.4.- Conciliación del patrimonio neto, resultados y flujo de efectivo a la fecha de los últimos estados financieros anuales preparados bajo PCGA chilenos y NIIF.	87
	28.5.- Explicación de los principales ajustes efectuados para la transición a las NIIF.	88

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Directores
Paz Corp S.A.

1. Hemos efectuado una auditoría al estado consolidado de situación financiera preliminar de Paz Corp S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2009, al estado consolidado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2009 y a los correspondientes estados consolidados integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 (en adelante “estados financieros consolidados preliminares”). La preparación de dichos estados financieros consolidados preliminares, denominados estados financieros proforma (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Paz Corp S.A. Los mismos han sido preparados como parte del proceso de convergencia de la Sociedad a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de acuerdo con lo establecido en el Oficio Circular N°485 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre dichos estados financieros consolidados preliminares, con base en la auditoría que efectuamos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados preliminares están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados preliminares. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados preliminares. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados preliminares, denominados estados financieros proforma, al 31 de diciembre de 2009 han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las bases de preparación descritas en la Nota 2, las cuales describen la manera en que las NIIF han sido aplicadas de acuerdo con la NIIF 1, incluyendo los supuestos utilizados por la Administración en relación con tales normas y sus interpretaciones que se espera estarán vigentes, además de las políticas que se espera serán adoptadas, cuando la Administración prepare su primer juego completo de estados financieros de acuerdo con NIIF al 31 de diciembre de 2010.

4. Enfatizamos que la Nota 2 explica la razón por la cual existe una posibilidad que los estados financieros consolidados preliminares pudiesen requerir de ajustes antes de emitirse como definitivo. Asimismo, enfatizamos que de acuerdo con NIIF, únicamente un juego completo de estados financieros que incluyan el estado de situación financiera y a los correspondientes estados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, conjuntamente con información financiera comparativa, notas y otra información explicativa, puede proporcionar una presentación razonable de la situación financiera de la Sociedad, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.
5. Con fecha 19 de febrero de 2010, con excepción de la nota 22.2 cuya fecha es 1 de marzo de 2010, hemos emitido una opinión sobre los estados financieros consolidados oficiales de Paz Corp S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2009 y 2008, preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
6. Este informe está destinado únicamente para la información y uso por los Directores y Administración de la Sociedad y de la Superintendencia de Valores y Seguros, en relación con el proceso de convergencia de la base de preparación de los estados financieros a las NIIF. Consecuentemente no tiene por objeto y no debiera ser utilizado para ningún otro fin ni ser divulgado a terceros.

A large, stylized signature in dark ink, appearing to read 'F. Zavala C.', is written over the name 'Fernando Zavala C.'.

Fernando Zavala C.

Santiago, 29 de marzo de 2010

ERNST & YOUNG LTDA.

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO - Proforma
Al 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009.
(Expresados en miles de pesos M\$)

ACTIVOS	Nota	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	30.043.264	13.754.080
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	6	6.744.832	6.451.808
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	7	5.617.611	8.257.897
Inventarios	8	50.157.867	10.671.427
Pagos Anticipados, Corriente		11.251	39.762
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes		1.164.917	443.623
Otros Activos, Corriente		29.195	310.619
Total Activos Corrientes		93.768.937	39.929.216
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros Activos Financieros, No Corriente		65	65
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	7	8.466.099	9.244.885
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	10	15.372.872	9.626.304
Activos Intangibles, Neto	11	635.395	678.486
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	12	3.903.799	4.498.681
Activos por Impuestos Diferidos	13	3.276.422	2.902.734
Pagos Anticipados, No Corriente		0	102.833
Otros Activos, No Corriente	8	79.914.418	90.458.399
Total Activos No Corrientes		111.569.070	117.512.387
TOTAL ACTIVOS		205.338.007	157.441.603

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO - Proforma

Al 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009.

(Expresados en miles de pesos M\$)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente	14	41.061.225	17.602.703
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	15	6.542.967	11.259.585
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	7	916.547	1.603.998
Provisiones, Corriente	16	559.418	299.595
Ingresos Diferidos, Corriente	17	6.806.808	0
Pasivos Acumulados (o Devengados), Total		459.389	532.410
Total Pasivos Corrientes en Operación		56.346.354	31.298.291
Pasivos Incluidos en Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta		0	
Total Pasivos Corrientes		56.346.354	31.298.291
PASIVOS NO CORRIENTES			
Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes	14	55.055.681	43.572.839
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, No Corriente	15	12.039.728	15.638.601
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	7	4.215.803	4.559.249
Pasivos por Impuestos Diferidos	13	1.372.706	1.177.876
Ingresos Diferidos, No Corriente	17	2.948.107	7.405.272
Total Pasivos No Corrientes		75.632.025	72.353.837
TOTAL PASIVOS		131.978.379	103.652.128
PATRIMONIO NETO			
Capital Emitido	18	63.188.016	46.102.117
Otras Reservas	18	1.037.388	(264.539)
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)		8.604.324	6.036.037
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora		72.829.728	51.873.615
Participaciones Minoritarias	18	529.900	1.915.860
Total Patrimonio Neto		73.359.628	53.789.475
Total Patrimonio Neto y Pasivos		205.338.007	157.441.603

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION - Proforma

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009.

(Expresado en miles de pesos M\$)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	01-01-2009 al 31-12-2009 M\$
Ingresos Ordinarios, Total	19	15.745.989
Costo de Ventas	20	9.560.319
Margen bruto		6.185.670
Otros Ingresos de Operación, Total	19	571.581
Costos de Mercadotecnia	20	486.092
Gastos de Administración	20	5.976.163
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	20	1.144.308
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación		352.213
Diferencias de cambio	20	(7.278)
Resultados por Unidades de Reajuste	20	611.196
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total		667.915
Otras Ganancias (Pérdidas)		(100.265)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		674.469
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	21	(326.873)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto		1.001.342
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto		0
Ganancia (Pérdida)		1.001.342

Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		998.883
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria		2.459
Ganancia (Pérdida)		1.001.342

Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción		3,55
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas	22	3,55

Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		3,55
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas	22	3,55

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	Nota	01-01-2009 al 31-12-2009 M\$
Ganancia (Pérdida)		1.001.342

Ajustes por Conversión		228.116
Total Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto		228.116
Total Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		1.229.458

Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios		1.226.999
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias		2.459
Total Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		1.229.458

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO - Proforma
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009.
(Expresado en miles de pesos M\$)

Estado de cambios en el patrimonio neto		Nota	Cambios en Capital Emitido		Cambios en Otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
			Acciones Ordinarias		Reservas de Conversión	Otras Reservas Varias				
			Capital en Acciones	Prima de Emisión						
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2009			34.666.389	11.435.728	(46.714)	(217.825)	6.036.037	51.873.615	1.915.860	53.789.475
Ajustes de Periodos Anteriores (Presentación)										
Cambios (Presentación)										
	Emisión de Acciones Ordinarias		18.217.034	(57.324)			0	18.159.710		18.159.710
	Resultado de Ingresos y Gastos Integrales				228.116	0	998.883	1.226.999	2.459	1.229.458
	Dividendos en Efectivo Declarados					0	316.038	316.038		316.038
	Transferencias a (desde) Resultados Retenidos						316.038	316.038		316.038
	Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto		(855.986)	(217.825)	0	1.073.811	1.569.404	1.569.404	(1.388.419)	180.985
	Cambios en Patrimonio		17.361.048	(275.149)	228.116	1.073.811	2.568.287	20.956.113	(1.385.960)	19.570.153
Saldo Final Periodo Actual 31/12/2009		18	52.027.437	11.160.579	181.402	855.986	8.604.324	72.829.728	529.900	73.359.628

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009.
(Expresado en miles de pesos M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO	Nota	31-12-2009 M\$
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Indirecto (Presentación)		
Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo (Presentación)		
Conciliación de la Ganancia (Pérdida) con la Ganancia (Pérdida) de Operaciones (Presentación)		
Ganancia (Pérdida)		1.001.342
Ajustes para Conciliar con la Ganancia (Pérdida) de las Operaciones (Presentación)		
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias		(326.873)
Participación en la Ganancia (Pérdida) de Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación, Neta del efectivo por distribuciones recibidas		(352.213)
Ajustes para Conciliar con la Ganancia (Pérdida) de las Operaciones, Total		25.340
Ganancia (Pérdida) de Operaciones		1.026.682
Ajustes No Monetarios (Presentación)		
Depreciación		647.258
Amortización de Activos Intangibles		11.138
Pérdidas por Deterioro (Reversiones), Total, Neto		312.974
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total		667.915
Incremento (Decremento) en Activos por Impuestos Diferidos		883.649
Incremento (Decremento) en Pasivos por Impuestos Diferidos		1.372.706
Ajustes No Monetarios, Total		792.512
Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo, Total		1.819.194
Incremento (Decremento) en Inventarios		39.486.440
Incremento (Decremento) en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		293.024
Incremento (Decremento) en Pagos Anticipados		(28.511)
Incremento (Decremento) en Otros Activos		(8.786.290)
Incremento (Decremento) en Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		(7.418.479)
Incremento (Decremento) en Ingreso Diferido		2.349.642
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos		186.802
Incremento (Decremento) en Capital de Trabajo, Neto		(35.846.698)
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total		(34.027.504)
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación (Presentación)		
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total		0
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación		(34.027.504)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo		144.006
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Inversión		1.885.451
Incorporación de propiedad, planta y equipo		777.356
Pagos para Adquirir Asociadas		4.569.203
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión		(3.317.102)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación (Presentación)		
Importes Recibidos por Emisión de Instrumentos de Patrimonio Neto		18.159.710
Obtención de préstamos		35.678.264
Préstamos de entidades relacionadas		1.536.205
Pagos de préstamos		736.900
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		687.451
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa		316.038
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación		53.633.790
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo		16.289.184
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial		13.754.080
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	5	30.043.264

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PROFORMA
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009.
(Expresadas en miles de pesos M\$)

1.- INFORMACION GENERAL.

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

Descripción de la sociedad

Paz Corp S.A. (en adelante la Sociedad), nace producto de la modificación y división de la sociedad Inversiones Britania Limitada, tal como se describe en el párrafo siguiente, a la cual se le asignan todos los activos y pasivos propios de los negocios inmobiliarios y de construcción que antiguamente pertenecían a Inversiones Britania Limitada.

Inversiones Britania Limitada fue constituida según escritura pública de fecha 7 de septiembre de 1993, ante el Notario Ricardo San Martín, siendo su giro principal la inversión en toda clase de valores, acciones u otro tipo de documentos mercantiles públicos y privados, ya sea directamente o por medio de aportes de capital a otras sociedades de las cuales sea parte.

Con fecha 20 de enero de 2006, según escritura pública ante la Notaría de Don José Musalem S., se efectuó la modificación y división de la Sociedad Inversiones Britania Limitada, en dos sociedades, una que subsiste y continúa con su misma razón social y otra sociedad que nace a raíz de este proceso de división, y que sus socios acuerdan simultáneamente transformar en sociedad anónima, bajo la razón social de Paz Corp S.A..

Producto de la modificación y división antes mencionada se asignaron a Paz Corp S.A. los derechos sociales que Inversiones Britania Limitada tenía en las sociedades Paz Inmobiliaria Ltda., Paz Construcción Ltda., Paz Gestión Ltda., Paz Servicios Profesionales Ltda., Servicios Remaq Ltda. y Proveedora de Maquinarias de Construcción Ltda., y se modificaron los estatutos de dichas sociedades para reflejar la incorporación de Paz Corp S.A. como socio.

Además, se asignaron a Paz Corp S.A., las acciones que Inversiones Britania Ltda. tenía en Vive Mutuos Hipotecarios S.A. e Hipotecaria La Construcción Leasing S.A. (Ex Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A.).

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

Los estados financieros consolidados del Paz Corp S.A. y Subsidiarias correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008, fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 24 de febrero de 2009 y, posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas con fecha 28 de abril de 2009, quien aprobó los mismos. Estos estados financieros fueron confeccionados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, los cuales no coinciden con los saldos del ejercicio 2008 que han sido incluidos en los presentes estados financieros consolidados anuales, debido a que estos han sido reexpresados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) y Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH). En Nota N° 28 se detalla la reconciliación de patrimonio neto, resultados del período y flujo de efectivo.

2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados proforma 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 proforma.

Los presentes estados financieros consolidados proforma de Paz Corp S.A. correspondientes al ejercicio 2009, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad, emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB") y aprobadas por el Directorio en sesión celebrada el 6 de abril de 2010.

Los estados financieros consolidados de Paz Corp S.A. por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 serán los primeros estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La fecha de transición de Paz Corp S.A. es el 1 de enero de 2009, para lo cual ha preparado su balance de apertura bajo NIIF1 a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF es el 1 de enero de 2010 de acuerdo a lo dispuesto por la SVS. Los estados financieros proforma servirán de base comparativa para los primeros estados financieros que se presenten durante el año 2010.

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

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

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

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

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

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

Normas y enmiendas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria (*)
NIIF 1: Revisada	Adopción por primera vez de las NIIF.	01 de julio de 2009.
NIIF 3: Revisada	Combinación de negocio	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 39	Elección de partidas cubiertas	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 39 y CINIIF 9	Derivados implícitos.	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 27	Estados financieros consolidados y separados	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 39 y NIIF 7	Reclasificación de activos financieros.	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 39	Reclasificación de activos financieros: Fecha efectiva de transición	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIIF 2	Pagos basados en acciones. Aclaraciones acerca de su alcance.	01 de enero de 2010
Enmienda a la NIC 24	Partes relacionadas. Revelaciones.	01 de enero de 2011
Enmienda a la NIIF 1	Adopción por primera vez de las NIIF. Exención adicional.	01 de enero de 2010
Enmienda a la NIC 32	Clasificación de instrumentos financieros. Derechos de emisión.	01 de febrero de 2010
Enmiendas diversas.	Proyecto de mejoramiento 2009 sobre numerosos aspectos menores de diferentes NIC/NIIF, emitido en Abril de 2009.	01 de julio de 2009
NIIF 9	Instrumentos financieros. Guía para la clasificación y medición de instrumentos financieros.	01 de enero de 2013
NIIF para PyMEs	Normas para entidades pequeñas y medianas	Julio de 2009
Interpretaciones CINIIF 17	Distribución a los propietarios de activos no monetarios	01 de julio de 2009.
Interpretaciones CINIIF 18	Transferencia de activos desde clientes	01 de julio de 2009
Interpretaciones CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros utilizando instrumentos de patrimonio	01 de julio de 2010.
Enmienda a la CINIIF 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	01 de enero de 2011

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

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

2.3.- Bases de consolidación.

2.3.1.- Subsidiarias o filiales.

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

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

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

2.3.2.- Transacciones e interés minoritario.

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

2.3.3.- Asociadas o coligadas.

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



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

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

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

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

2.4.- Entidades subsidiarias.

2.4.1.- Entidades de consolidación directa.

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

PAIS	RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
			31-12-2009			01-01-2009
			DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
Chile	76.451.320-7	PAZ CONSTRUCCIÓN LTDA.	99,9948	0,0052	100,0000	100,0000
Chile	76.421.620-2	PAZ GESTIÓN LTDA.	99,8000	0,2000	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

2.4.2.- Entidades de consolidación indirecta.

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

Paz Construcción Ltda.:

Constructora Astral S.A
Constructora Beatriz Oriente S.A.
Constructora Borgoño Concón S. A.
Constructora Energy Sta Rosa II S.A.
Constructora Lord Cochrane 220 S.A.
Constructora P100 4 Norte Talca Ltda.
Constructora P100 Bellavista 3781 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 Gran Avenida 6060 S.A.
Constructora PM S.A.
Constructora Puerto Montt 356 S. A.
Constructora San Francisco S.A.
Constructora Santa Rosa 160 S.A.

Paz Gestión Ltda.:

Administradora Pazma S.A..

Paz Inmobiliaria Ltda.:

Inmobiliaria Borgoño Concón S. A.
Inmobiliaria Chilespa S.A.
Inmobiliaria Efe S.A.
Inmobiliaria Energy SR2 Y SF S.A.
Inmobiliaria Estocolmo S.A.
Inmobiliaria Olavesca S.A.
Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.
Inmobiliaria Paz 100 Ltda.
Inmobiliaria Efe 2 S.A.
Inmobiliaria PB70 S.A.
Inmobiliaria PK 67 S.A.

Inmobiliaria PKS S.A.
 Inmobiliaria Plaza Padre Mariano S.A.
 Inmobiliaria PM S.A.
 Paz desarrollo Habitacional Ltda.
 Paz Perú S.A.
 Prom-All S.A.
 Renta Directa S.A.
 Administradora Pazma FIP Manquehue
 Administradora Pazma FIP Concepción Civic
 Administradora Pazma FIP Estación Central 4000
 Constructora P60 EC4000 Ltda.
 Inmobiliaria Kero S.A.
 Paz Corp SAC

2.5.- Transacciones en moneda extranjera.

2.5.1.- Moneda funcional y de presentación.

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

2.5.2.- Transacciones y saldos.

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

2.5.3.- Tipos de cambio.

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

Fecha	\$ CL / US\$	\$ CL / U.F.	\$ CL / Nuevo sol
01-01-2009	636,45	21.452,57	175,54
31-12-2009	507,10	20.942,88	175,65

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

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

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

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

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

2.6.- Información financiera por segmentos operativos.

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar las decisiones operativas relevantes. Dichos ejecutivos son los responsables de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, los cuales han sido identificados como: Inmobiliario, Servicios, Arriendo de maquinarias y financiero para los que se toman las decisiones estratégicas. Esta información se detalla en Nota N° 24.

2.7.- Propiedades, plantas y equipos.

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

Los costos posteriores (reemplazo de componentes, mejoras, ampliaciones, crecimientos, etc.) se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a

fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El resto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio o periodo 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.

2.8.- 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.

2.8.1.- 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 activos intangibles.

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.

2.8.2.- 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.

2.9.- 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).

2.10.- 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 hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

2.11.- 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 y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta, 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.

2.12.- 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

2.13.- 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.

2.14.- 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.

2.15.- 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.

2.16.- Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

Los acreedores 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.

2.17.- 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 cuando su plazo de vencimiento es superior a doce meses.

2.18.- 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.

2.19.- Beneficios a los empleados.

2.19.1.- 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.

2.19.2.- Indemnizaciones por años de servicio (PIAS).

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

2.20.- 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 el Grupo utilice 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° 17.

2.21.- 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.

2.22.- 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 correspondiente a la filial Paz Inmobiliaria 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.

2.22.1.- Ingresos por intereses.

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

2.22.2.- Ingresos por dividendos.

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

2.23.- Arrendamientos.

2.23.1.- 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.

2.23.2.- 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.

2.23.3.- Cuando una entidad del Grupo es el arrendador.

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

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

2.24.- Distribución de dividendos.

Los dividendos a pagar a los accionistas de Paz Corp S.A., se reconocen como un pasivo en los estados financieros en el período en que son declarados y aprobados por los accionistas de la Sociedad o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta de Accionistas.

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 como abordar las mismas, ya sea con flujos operacionales, capital propio o financiamiento de terceros, según lo que sea más eficiente para la Compañía.

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

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

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

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

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

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

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

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 Tasas	
	31.12.2009 % Deuda	01.01.2009 % Deuda
Tasa de interés fijo	17%	29%
Tasa de interés variable	83%	71%
Total	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 31.12.09	1.884.463	1.903.498	1.922.533
Efecto en el ejercicio	19.035	0	(19.035)

3.4.3 Riesgo tipo de cambio:

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

3.4.4 Riesgo variación unidad de fomento:

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

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

Datos	MUF	Escenario		
		UF-1% M\$	UF Cierre M\$	UF+1% M\$
Al 31.12.09	MUF 4.134	85.708.593	86.574.336	87.440.079
Efecto en variación UF		(865.743)	0	865.743

3.4.5 Riesgo de inflación:

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

3.4.6 Riesgo de crédito:

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

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

3.4.7. Activos de carácter financiero

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

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

Tipo de Papel	Cartera
	31.12.2009 %
Papeles Banco Central	9%
Efectos de Comercio	1%
Papeles Bancos	90%
Total inversiones	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 año. Este análisis consiste en obtener el valor presente de los flujos de caja futuros de efectivo contractuales a una tasa de descuento representativa de variaciones en el mercado que no son atribuibles a variaciones de tasa de interés.

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

Datos	Pasivos Financieros a Valor Libro M\$	Pasivos Financieros a Valor Justo M\$	Valor Justo - Valor Libro M\$
Deuda Bancaria al 01.01.09	61.175.542	59.738.084	- 1.437.458
Deuda Bancaria al 31.12.09	96.116.907	94.483.978	- 1.632.929

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° 2.8.1. Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores en uso.

Al cierre del presente ejercicio se reconoció un deterioro de M\$ 312.974.

4.2.- Estimación provisión grado de avance.

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

4.3.- Estimación provisión garantía legal.

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

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

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

5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

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

Clases de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Saldo al	
	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Efectivo en Caja	17.578	23.871
Saldos en Bancos	2.731.235	4.492.349
Depósitos a Corto Plazo	10.355.064	4.223.923
Fondos Mutuos	16.911.045	3.644.598
Otro Efectivo y Equivalentes al Efectivo	28.342	1.369.339
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30.043.264	13.754.080

El efectivo y equivalentes a efectivo incluido en los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2009, no difieren del presentado en el Estado de Flujos de Efectivo.

La composición del rubro por tipo de monedas al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

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

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

Detalle de fondos mutuos		Saldos al	
R.U.T	Sociedad	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
96.980.650-9	Banco Itau - Capital	39.475	747.392
96.980.650-9	Banco Itau - Select	328.181	
97.036.000-K	Banco Santander Chile - Tesorería	5.391.700	2.083.977
96.530.900-4	Banco BCI - Express	3.332.747	
96.815.000-8	Banco BBVA - Excelencia Serie B	3.520.149	
97.030.000-7	Banco Estado - Corporativo	2.317.528	
96.513.630-4	CorpCapital Ad. Gral. - Oportunidad	1.981.265	
96.036.000-L	Banco Santander - Overnight 3		295.180
96.788.500-2	Bandesarrollo Adm. General - Proximidad		465.333
96.530.900-4	Banco BCI - Competitivo Serie Gamma		52.716
	Total	16.911.045	3.644.598

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.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

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

Clases de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldo al		Saldo al	
	Corriente		No corriente	
	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Cientes escriturados neto	1.010.536	307.806	0	0
Venta de moldajes por cobrar neto	195.769	0	0	0
Arriendos por cobrar neto	57.974	65.689	0	0
Comisiones por cobrar neto	64.384	52.811	0	0
Documentos por Cobrar	267.025	332.770	0	0
Credito empresas constructoras	2.449.845	2.298.308	0	0
Otras Cuentas por Cobrar, Neto	2.699.299	3.394.424	0	0
Total	6.744.832	6.451.808	0	0

Clases de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	Saldo al		Saldo al	
	Corriente		No corriente	
	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Cientes escriturados neto	1.010.536	307.806	0	0
Venta de moldajes por cobrar neto	220.242	0	0	0
Arriendos por cobrar neto	57.974	65.689	0	0
Comisiones por cobrar neto	64.384	52.811	0	0
Documentos por Cobrar	267.025	332.770	0	0
Credito empresas constructoras	2.449.845	2.298.308	0	0
Otras Cuentas por Cobrar, Neto	2.699.299	3.394.424	0	0
Total	6.769.305	6.451.808	0	0

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer	Saldo al	
	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Con Vencimiento Menor de Tres Meses	6.477.807	6.451.808
Con Vencimiento entre Tres y Seis Meses	267.025	0
Total Deudores Comerciales por vencer	6.744.832	6.451.808

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

Importe en Libros de Deudores Comerciales, Otras cuentas por cobrar Deteriorados	Saldo al	
	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Venta de moldajes por cobrar neto	24.473	0
Total	24.473	0

Provisión Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Vencidos y No Pagados con Deterioro	Saldo al
	31-12-2009 M\$
Saldo Inicial	0
Baja de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar deteriorados del ejercicio	0
Aumento o disminución del ejercicio	24.473
Saldo Final	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 libros 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.

7.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

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

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

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

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

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.

El Grupo PAZ CORP S.A., 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.

7.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.

7.1.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

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

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas							Saldos al			
R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes		No corrientes	
							31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
99572970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo 4501	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	5.541			
99572970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	800.187	725.963		
99572970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	106.635	219.896		
99572970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	1.058	606.373		
99572970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	2.616	471.188		
99572970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	77			
76033930-K	Asesorías Inmobiliaria Gran Capital Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Indirecta	CL\$	569	569		
99599220-5	Constructora Argenta S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		1.598		
99599440-2	Constructora Argomedo 50 S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	3.332			
99593750-6	Constructora Blanco Encalada S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	2.063	1.137		
99585610-7	Constructora Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	4.165	1.254		
99553950-0	Constructora Centro Esperanza S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	648	648		
99524630-9	Constructora Centro Portugal S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	223	223		
99593850-2	Constructora Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	11.458	2.493		
99593730-1	Constructora Centro Viña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	2.745	1.647		
99550910-5	Constructora Diagonal Vicuña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	539			
99599460-7	Constructora Efe 2 S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	634	3.303		
76410290-8	Constructora El Portal III S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	2.954	1.961		
76419830-1	Constructora Jardín Alto II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	5.209	12.179		
76420010-1	Constructora Kero IV S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		1.544		
76647660-0	Constructora Laberinto S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	3.866	1.744		
99565930-1	Constructora Los Acantos S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		1.656		
76579620-2	Constructora P2K Amapolas 1621 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		1.298		
76593610-1	Constructora P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		22.225		
76579740-3	Constructora P2K Beatriz Oriente 93 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		274		
76593360-9	Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		2.771		
76579700-4	Constructora P2K General Flores Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		1.601		
76593620-9	Constructora P2K Hernán Cortes Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		1.782		
76579720-9	Constructora P2K Holanda Portal Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		1.711		
76579680-6	Constructora P2K Holanda-Chile España Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		1.936		
76945660-0	Constructora P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		111.224		
76579640-7	Constructora P2K Petunias 1826 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		1.704		
76579600-8	Constructora P2K Richard Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		1.281		
76012511-3	Constructora P2K San Francisco Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL\$		6		
76012514-8	Constructora P2K Sun City Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	21.679	121.826		
76945920-0	Constructora P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	4.992	302.334		
76579650-4	Constructora P2K Tobalaba 1645 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		1.684		
76593500-8	Constructora P2K Villanueva Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	92	35.954		
78609630-8	Constructora Park Homes Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Indirecta	CL\$		20		
99577880-7	Constructora Parque Nataniel S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	236	7.644		
99565860-7	Constructora Perinoco S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		1.225		
99549070-6	Constructora Puerto Sur S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	4.756	29.045		
99584490-7	Constructora Quirihue S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		1.656		
99555010-5	Constructora Vicuña II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	5.590	72.166		
96828280-8	Elyon S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$	1.072.774	110.312		
5239779-0	Enrique Arnaldo Bravo Rocco	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$		360		

R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
7877637-4	Eric Eduardo Waghorn Arce	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$	415	537		
76638030-1	Grupo Inmobiliario Pacal S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$	2.774	321.903		
99566540-9	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	54.044	1.845		
99598150-5	Inmobiliaria Amadu S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	328			
99582960-6	Inmobiliaria Argomedo S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	1.234			
99512820-9	Inmobiliaria Bellet S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL\$	27			
96781310-9	Inmobiliaria Bellocentro S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Indirecta	CL\$	3			
99598190-4	Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		382.057		
99593780-8	Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	7.392	80		
99585570-4	Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	100.162	60.652		
99541660-3	Inmobiliaria Centro Avenida S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	550	550		
99517140-6	Inmobiliaria Centro Cultural S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	13			
99553940-3	Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	3.360	825		
99577760-6	Inmobiliaria Centro Nataniel S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	88.622	751		
99524640-6	Inmobiliaria Centro Portugal S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	3.008	35.199		
99593740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucía S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	32.351	166.275		
99517150-3	Inmobiliaria Centro Sur S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	99			
99593890-1	Inmobiliaria Centro Viña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	108.307			
99541630-1	Inmobiliaria Centro Vivaceta S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	1.223	2.826		
99550880-K	Inmobiliaria Diagonal Paraguay S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	757	1.312		
99550900-8	Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	3.768	26.521		
99534970-1	Inmobiliaria Efe S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL\$		2		
99585560-7	Inmobiliaria El Portal II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	1.897			
76410240-1	Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	4.742			
0-E	Inmobiliaria Garaho Sac	Perú	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$	1.808			
99534960-4	Inmobiliaria Jardín Alto S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	36			
96976770-8	Inmobiliaria Kero S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	8			
99533420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	225.480	29.412		
99501950-7	Inmobiliaria Maka S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	22.926	22.926		
96645810-0	Inmobiliaria Manquehue Oriente S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista	CL\$	857	857		
76579500-1	Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	176	144.923		
76593820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	2.083	388.023		
76579540-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	629	409.752		
76593230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	1.199	400.349		
76579710-1	Inmobiliaria P2K General Flores Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	1.049	545.695		
76593800-7	Inmobiliaria P2K Hernán Cortes Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		220.586		
76579630-K	Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	799	475.189		
76579660-1	Inmobiliaria P2K Holanda Portal Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	35	95.991		
76944340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	65.528	129.772		
76579610-5	Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		536.297		

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas							Saldos al			
R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes		No corrientes	
							31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
76579550-8	Inmobiliaria P2K Richard Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		8.999		
76012557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	2.038	33.960		
76946010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	789	25.442		
76579690-3	Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	676	2.918		
76593810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	832	305.174		
99554160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	122.781	149.758		
99577840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	279.140	3.430		
76945590-6	Inmobiliaria Pkw San Diego 255 S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		135.426		
76002280-2	Inmobiliaria Plaza Dv2 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	43	37		
76647630-9	Inmobiliaria Puerto Montt 356 S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL\$	24			
99549050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	534.363	109.161		
96959360-2	Inmobiliaria Regina S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL\$	350			
96955810-6	Inmobiliaria Siglo Isabel S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	35			
96989920-5	Inmobiliaria Tumi S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	140			
76176100-5	Inmobiliaria Vesmil Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	3.659	4.215		
99565850-K	Inmobiliaria Vestro S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		4.324		
99554100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	12.556	176.151		
99553920-9	Inmobiliaria Virreinato S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	4.238	4.204		
99554890-9	Inmobiliaria Vista Central S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	5.702	4.646		
78424350-8	Inversiones Buenaventura Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$		1		
77828080-9	Inversiones Giriber Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$		481		
78435780-5	Inversiones Comerciales Raices Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$	720			
96905340-3	Inversiones Paz Y Froimovich S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	13			
76432050-6	P2K Y Compañía En Comandita Por Acciones	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	1.821.759	1		
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	23.511			
99551350-1	Paz Froimovich Asset S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	1.895	795		
99594170-8	Vive Mutuos Hipotecarios S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Indirecta	CL\$		272		
99566540-9	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$			148.122	
99598150-5	Inmobiliaria Amadu S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$				39.567
99565940-9	Inmobiliaria Argenta S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$			42.419	111.456
99598190-4	Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$			817.130	1.809.980
96955180-2	Inmobiliaria Britania Oriente S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$			66.426	
99517140-6	Inmobiliaria Centro Cultural S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$			4.261	4.365
99533730-4	Inmobiliaria Centro Prat S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$				514
99533420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$			1.343.350	
96955790-8	Inmobiliaria P Y K S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$			252.468	706.325
76012557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$			586.401	600.672
99577840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$			157.072	599.835
99549050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$			827.254	1.619.728
96959360-2	Inmobiliaria Regina S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Subsidiaria	CL\$			1.032	
99565850-K	Inmobiliaria Vestro S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$				82.911
99554890-9	Inmobiliaria Vista Central S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$				54.902
78836540-3	Inversiones E Inmobiliaria Sagitario Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$			545	542
96905340-3	Inversiones Paz Y Froimovich S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$			4.219.619	3.614.088
Total							5.617.611	8.257.897	8.466.099	9.244.885

7.1.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

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

Cuentas por pagar a entidades relacionadas							Saldos al			
R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes		No corrientes	
							31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
99572970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		130		
99598140-8	Constructora Bilbao Country S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		217		
99541670-0	Constructora Centro Avenida S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		120		
99534990-6	Constructora Efe S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL\$		326		
76012556-3	Constructora Energy Sta Rosa II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL\$		10		
76945580-9	Constructora Gran Avenida 6060 S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL\$	240			
99573180-0	Constructora Manisa S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	601	16.924		
76579530-3	Constructora P2K Azucenas Ltda	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		989		
76945660-0	Constructora P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	922			
99554120-3	Constructora Parque Coquimbo S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		348		
76944350-9	Constructora Pkw San Diego 255 S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		60		
40828886-K	Farah Vilelela Espinoza	Perú	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$	256			
99598150-5	Inmobiliaria Amadu S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		300		
99565940-9	Inmobiliaria Argenta S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	596	615		
99582960-6	Inmobiliaria Argomodo S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		332		
99598190-4	Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	101			
99593890-1	Inmobiliaria Centro Viña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		40		
99585560-7	Inmobiliaria El Portal II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		635		
76410240-1	Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		1.389		
76012519-9	Inmobiliaria Energy Sr2 Y Sf Ltda	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL\$		44.142		
76945510-8	Inmobiliaria Gran Avenida 6060 S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	178.135			
96955790-8	Inmobiliaria P Y K S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	644.098	673.150		
76580790-5	Inmobiliaria P2K Azucenas Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	41.269			
76579610-5	Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	805			
78435780-5	Inversiones Comerciales Raices Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$		428.691		
8221001-6	Juan José Cauvi Abdía	Perú	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$	256	256		
78772160-5	Proveedora De Maquinarias De Construccion Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	49.268	59.907		
76656860-2	Toesca Cruz Del Sur S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$		375.417		
96828280-8	Elyon S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$			1.414.501	1.484.496
99533730-4	Inmobiliaria Centro Prat S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$			719	
96645810-0	Inmobiliaria Manquehue Oriente S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista	CL\$				92.074
77828080-9	Inversiones Ciriber Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$				917.336
78435780-5	Inversiones Comerciales Raices Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$			2.110.691	1.679.376
79991280-5	Inversiones Santa Fidelmira S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$			689.892	
8221001-6	Juan José Cauvi Abdía	Perú	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$			0	385.967
Total							916.547	1.603.998	4.215.803	4.559.249

7.1.3. Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.

Se presentan las operaciones y sus efectos en resultados al 31 de diciembre de 2009.

Transacciones						
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2009 al 31-12-2009 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abo no
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo 4501	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	279	38
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo 4501	Chile	Asociada	Servicios de post venta	600	116
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo 4501	Chile	Asociada	Servicios profesionales	180.404	120.870
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo 4501	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	186.824	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo-Magallanes	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	360	48
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo-Magallanes	Chile	Asociada	Servicios de post venta	254	49
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo-Magallanes	Chile	Asociada	Servicios profesionales	10.508	(7.040)
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo-Magallanes	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	9.894	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto	Chile	Asociada	Servicios administración	12.690	126
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto	Chile	Asociada	Servicios profesionales	40.397	27.066
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	127.312	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	1.459	196
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	Chile	Asociada	Servicios administración	161.976	(1.620)
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	Chile	Asociada	Servicios profesionales	1.049	703
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	272.728	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	1.083	145
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	Chile	Asociada	Servicios de post venta	5.197	1.005
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	Chile	Asociada	Servicios profesionales	311.341	(208.598)
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	910.375	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	2.064	277
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	Asociada	Servicios profesionales	4.712	3.157
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	461.666	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco	Chile	Asociada	Servicios de post venta	155	30
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	232	
99.599.220-5	Constructora Argenta S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	1.598	
99.598.140-8	Constructora Bilbao Country S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	2.254	303
99.598.140-8	Constructora Bilbao Country S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	2.471	
99.593.750-6	Constructora Blanco Encalada S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	778	104
99.593.750-6	Constructora Blanco Encalada S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	1.704	
99.585.610-7	Constructora Bosques de Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	2.433	326
99.585.610-7	Constructora Bosques de Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	5.344	
99.541.670-0	Constructora Centro Avenida S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	120	
99.593.850-2	Constructora Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	6.527	877
99.593.850-2	Constructora Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	15.492	
99.593.730-1	Constructora Centro Viña S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	922	124
99.593.730-1	Constructora Centro Viña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	2.020	
99.550.910-5	Constructora Diagonal Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	453	61
99.550.910-5	Constructora Diagonal Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	992	
99.599.460-7	Constructora Efe 2 S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	4.657	625
99.599.460-7	Constructora Efe 2 S.A.	Chile	Asociada	Servicios de post venta	41.829	8.085
99.599.460-7	Constructora Efe 2 S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	43.817	
76.410.290-8	Constructora El Portal III S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	2.060	277
76.410.290-8	Constructora El Portal III S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	3.053	
76.419.830-1	Constructora Jardin Alto II S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	3.313	446
76.419.830-1	Constructora Jardin Alto II S.A.	Chile	Asociada	Servicios de post venta	39	7
76.419.830-1	Constructora Jardin Alto II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	3.618	
76.647.660-0	Constructora Laberinto S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	1.783	242
76.647.660-0	Constructora Laberinto S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	3.905	
99.565.930-1	Constructora Los Acantos S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	5.229	702
99.565.930-1	Constructora Los Acantos S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	3.573	
76.579.620-2	Constructora P2K Amapolas 1621 Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	1.284	172
76.579.620-2	Constructora P2K Amapolas 1621 Limitada	Chile	Asociada	Servicios de post venta	10.265	1.984
76.579.620-2	Constructora P2K Amapolas 1621 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	10.251	
76.579.530-3	Constructora P2K Azucenas Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	884	119
76.579.530-3	Constructora P2K Azucenas Limitada	Chile	Asociada	Servicios de post venta	15.597	3.015
76.579.530-3	Constructora P2K Azucenas Limitada	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	17.470	
76.593.610-1	Constructora P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	719	(99)
76.593.610-1	Constructora P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Servicios de post venta	56.867	10.991
76.593.610-1	Constructora P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	33.923	

Se presentan las operaciones y sus efectos en resultados al 31 de diciembre de 2009, (continuación).

Transacciones						
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2009 al 31-12-2009 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abo no
76.579.740-3	Constructora P2K Beatriz Oriente 93 Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	566	76
76.579.740-3	Constructora P2K Beatriz Oriente 93 Limitada	Chile	Asociada	Servicios profesionales	523	350
76.579.740-3	Constructora P2K Beatriz Oriente 93 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	815	
76.593.360-9	Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	6.595	887
76.593.360-9	Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	3.824	
76.579.700-4	Constructora P2K General Flores Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	1.334	180
76.579.700-4	Constructora P2K General Flores Limitada	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	267	
76.593.620-9	Constructora P2K Hernan Cortes Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	1.490	199
76.593.620-9	Constructora P2K Hernan Cortes Limitada	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	292	
76.579.720-9	Constructora P2K Holanda Portal Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	1.431	192
76.579.720-9	Constructora P2K Holanda Portal Limitada	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	280	
76.579.680-6	Constructora P2K Holanda-Chile España Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	1.467	196
76.579.680-6	Constructora P2K Holanda-Chile España Limitada	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	469	
76.945.660-0	Constructora P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	124.747	16.766
76.945.660-0	Constructora P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Servicios de post venta	49.844	9.633
76.945.660-0	Constructora P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	62.446	
76.579.640-7	Constructora P2K Petunias 1826 Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	1.893	254
76.579.640-7	Constructora P2K Petunias 1826 Limitada	Chile	Asociada	Servicios de post venta	19.817	3.830
76.579.640-7	Constructora P2K Petunias 1826 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	20.006	
76.579.600-8	Constructora P2K Richard Limitada	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	1.281	
76.012.514-8	Constructora P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	247.438	33.269
76.012.514-8	Constructora P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Servicios de post venta	64.473	12.460
76.012.514-8	Constructora P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	211.764	
76.945.920-0	Constructora P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	183.590	24.680
76.945.920-0	Constructora P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Servicios de post venta	44.445	8.590
76.945.920-0	Constructora P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	69.307	
76.579.650-4	Constructora P2K Tobalaba 1645 Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	1.850	249
76.579.650-4	Constructora P2K Tobalaba 1645 Limitada	Chile	Asociada	Servicios de post venta	17.088	3.303
76.579.650-4	Constructora P2K Tobalaba 1645 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	17.254	
76.593.500-8	Constructora P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	46.783	6.292
76.593.500-8	Constructora P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Servicios de post venta	45.375	8.772
76.593.500-8	Constructora P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	56.296	
78.609.630-8	Constructora Park Homes Limitada	Chile	Indirecta	Cuenta corriente mercantil	20	
99.554.120-3	Constructora Parque Coquimbo S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	348	
99.577.880-7	Constructora Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	5.046	678
99.577.880-7	Constructora Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Servicios de post venta	9.771	1.888
99.577.880-7	Constructora Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	7.409	
99.565.860-7	Constructora Perinoco S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	1.225	
76.944.350-9	Constructora PKW San Diego 255 S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	60	
99.549.070-6	Constructora Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	41.449	5.571
99.549.070-6	Constructora Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	17.160	
99.584.490-7	Constructora Quirihue S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	1.930	259
99.584.490-7	Constructora Quirihue S.A.	Chile	Asociada	Servicios de post venta	31.372	6.063
99.584.490-7	Constructora Quirihue S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	31.646	
99.555.010-5	Constructora Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	3.395	457
99.555.010-5	Constructora Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	63.181	
96.828.280-8	Elyon S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta corriente mercantil	1.032.457	
5.239.779-0	Enrique Arnaldo Bravo Rocco	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta corriente mercantil	360	
7.877.637-4	Eric Eduardo Waghorn Arce	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta corriente mercantil	122	
40.828.886-K	Farah Vilelela Espinoza	Perú	Accionista de Subsidiaria	Cuenta corriente mercantil	256	
76.638.030-1	Grupo Inmobiliario Paçal S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta corriente mercantil	319.129	
99.566.540-9	Hipotecaria la Construcción Leasing S.A.	Chile	Asociada	Servicios profesionales	422	4
99.566.540-9	Hipotecaria la Construcción Leasing S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	200.743	
99.598.150-5	Inmobiliaria Amadu S.A.	Chile	Asociada	Servicios de post venta	619	121
99.598.150-5	Inmobiliaria Amadu S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	38.320	
99.565.940-9	Inmobiliaria Argenta S.A.	Chile	Asociada	Servicios de post venta	770	149
99.565.940-9	Inmobiliaria Argenta S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	68.247	
99.582.960-6	Inmobiliaria Argomedo S.A.	Chile	Asociada	Servicios	51	12
99.582.960-6	Inmobiliaria Argomedo S.A.	Chile	Asociada	Servicios profesionales	147.275	98.674
99.582.960-6	Inmobiliaria Argomedo S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	148.892	

Se presentan las operaciones y sus efectos en resultados al 31 de diciembre de 2009, (continuación).

Transacciones						
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2009 al 31-12-2009 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abo no
96.781.310-9	Inmobiliaria Bellocentro S.A.	Chile	Indirecta	Cuenta corriente mercantil	3	
99.598.190-4	Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	1.803	243
99.598.190-4	Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	Chile	Asociada	Servicios de post venta	2.858	553
99.598.190-4	Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	1.370.347	
99.593.780-8	Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.	Chile	Asociada	Servicios profesionales	2.622	1.757
99.593.780-8	Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	9.934	
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques de Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	1.804	243
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques de Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Servicios administración	137.388	1.375
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques de Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Servicios profesionales	479.615	321.343
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques de Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	658.317	
96.955.180-2	Inmobiliaria Britania Oriente S.A.	Chile	Asociada	Servicios de post venta	4.693	907
96.955.180-2	Inmobiliaria Britania Oriente S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	71.119	
99.517.140-6	Inmobiliaria Centro Cultural S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	91	
99.553.940-3	Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.	Chile	Asociada	Servicios	747	182
99.553.940-3	Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	3.282	
99.577.760-6	Inmobiliaria Centro Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Servicios profesionales	112.063	75.083
99.577.760-6	Inmobiliaria Centro Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	199.934	
99.524.640-6	Inmobiliaria Centro Portugal S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	32.191	
99.533.730-4	Inmobiliaria Centro Prat S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	1.233	
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	1.789	240
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Servicios administración	159.345	1.594
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Servicios profesionales	82.557	55.313
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	109.767	
99.517.150-3	Inmobiliaria Centro Sur S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	99	
99.593.890-1	Inmobiliaria Centro Viña S.A.	Chile	Asociada	Servicios profesionales	238.724	159.947
99.593.890-1	Inmobiliaria Centro Viña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	347.071	
99.541.630-1	Inmobiliaria Centro Vivaceta S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	1.603	
99.550.880-K	Inmobiliaria Diagonal Paraguay S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	555	
99.550.900-8	Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	314	42
99.550.900-8	Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Servicios profesionales	4.876	3.267
99.550.900-8	Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	17.563	
99.585.560-7	Inmobiliaria El Portal II S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	278	37
99.585.560-7	Inmobiliaria El Portal II S.A.	Chile	Asociada	Servicios profesionales	524	351
99.585.560-7	Inmobiliaria El Portal II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	3.334	
76.410.240-1	Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	1.492	200
76.410.240-1	Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	Asociada	Servicios profesionales	2.622	1.757
76.410.240-1	Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	10.245	
0-E	Inmobiliaria Garaho S.A.C.	Perú	Accionista de Subsidiaria	Servicios profesionales	1.519	13
0-E	Inmobiliaria Garaho S.A.C.	Perú	Accionista de Subsidiaria	Cuenta corriente mercantil	3.327	
99.534.960-4	Inmobiliaria Jardin Alto S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	36	
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	2.311	312
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Asociada	Servicios profesionales	92.498	61.974
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	1.634.227	
96.645.810-0	Inmobiliaria Manquehue Oriente S.A.	Chile	Accionista	Cuenta corriente mercantil	92.074	
96.955.790-8	Inmobiliaria PYK S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	424.805	
76.579.500-1	Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Limitada	Chile	Asociada	Servicios de post venta	5.291	1.022
76.579.500-1	Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Limitada	Chile	Asociada	Servicios profesionales	2.622	1.757
76.579.500-1	Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	136.834	
76.580.790-5	Inmobiliaria P2K Azucenas Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	2.128	285
76.580.790-5	Inmobiliaria P2K Azucenas Limitada	Chile	Asociada	Servicios de post venta	524	101
76.580.790-5	Inmobiliaria P2K Azucenas Limitada	Chile	Asociada	Servicios profesionales	524	351
76.580.790-5	Inmobiliaria P2K Azucenas Limitada	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	38.093	
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	1.931	258
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Servicios administración	57.523	575
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Servicios profesionales	120.584	80.792
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	205.902	
76.579.540-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	313	42
76.579.540-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Limitada	Chile	Asociada	Servicios profesionales	2.622	1.757
76.579.540-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	406.188	
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	2.042	274
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Servicios administración	20.872	210
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Servicios profesionales	2.097	1.405
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	374.139	
76.579.710-1	Inmobiliaria P2K General Flores Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	2.749	368
76.579.710-1	Inmobiliaria P2K General Flores Limitada	Chile	Asociada	Servicios de post venta	260	50
76.579.710-1	Inmobiliaria P2K General Flores Limitada	Chile	Asociada	Servicios profesionales	3.143	2.106
76.579.710-1	Inmobiliaria P2K General Flores Limitada	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	538.494	
76.593.800-7	Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Limitada	Chile	Asociada	Servicios de post venta	156	30
76.593.800-7	Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Limitada	Chile	Asociada	Servicios profesionales	2.622	1.757
76.593.800-7	Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Limitada	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	217.808	

Se presentan las operaciones y sus efectos en resultados al 31 de diciembre de 2009, (continuación)

Transacciones						
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2009 al 31-12-2009 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abo no
76.579.630-K	Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	3.199	430
76.579.630-K	Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada	Chile	Asociada	Servicios de post venta	303	59
76.579.630-K	Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada	Chile	Asociada	Servicios profesionales	524	351
76.579.630-K	Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	470.364	
76.579.660-1	Inmobiliaria P2K Holanda Portal Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	503	68
76.579.660-1	Inmobiliaria P2K Holanda Portal Limitada	Chile	Asociada	Servicios de post venta	2.980	575
76.579.660-1	Inmobiliaria P2K Holanda Portal Limitada	Chile	Asociada	Servicios profesionales	524	351
76.579.660-1	Inmobiliaria P2K Holanda Portal Limitada	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	91.949	
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	1.822	245
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Servicios administración	79.530	794
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Servicios profesionales	350.019	234.510
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	367.127	
76.579.610-5	Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Limitada	Chile	Asociada	Servicios de post venta	478	92
76.579.610-5	Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Limitada	Chile	Asociada	Servicios profesionales	524	351
76.579.610-5	Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	536.100	
76.579.550-8	Inmobiliaria P2K Richard Limitada	Chile	Asociada	Servicios de post venta	618	119
76.579.550-8	Inmobiliaria P2K Richard Limitada	Chile	Asociada	Servicios profesionales	524	351
76.579.550-8	Inmobiliaria P2K Richard Limitada	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	7.857	
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	1.105	148
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Servicios administración	113.748	1.139
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Servicios profesionales	410.972	271.379
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	479.632	
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	1.506	202
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Servicios administración	93.998	940
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Servicios profesionales	304.942	202.889
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	375.793	
76.579.690-3	Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	637	85
76.579.690-3	Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Limitada	Chile	Asociada	Servicios de post venta	399	77
76.579.690-3	Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Limitada	Chile	Asociada	Servicios profesionales	2.096	1.404
76.579.690-3	Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	890	
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	1.835	246
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Servicios administración	23.239	232
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Servicios profesionales	83.602	56.014
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	195.666	
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	2.145	288
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	Chile	Asociada	Servicios administración	26.816	268
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	Chile	Asociada	Servicios profesionales	20.501	13.736
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	22.485	
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	1.908	257
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Servicios administración	16.883	169
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Servicios profesionales	2.999	586
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	145.263	
76.002.280-2	Inmobiliaria Plaza DV2 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	6	
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	5.272	709
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Servicios administración	141.399	1.413
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Servicios profesionales	401.417	263.165
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	180.816	
96.955.810-6	Inmobiliaria Siglo Isabel S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	35	
96.989.920-5	Inmobiliaria Tumi S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	140	
76.176.100-5	Inmobiliaria Vesmil Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	2.788	375
76.176.100-5	Inmobiliaria Vesmil Limitada	Chile	Asociada	Servicios profesionales	524	351
76.176.100-5	Inmobiliaria Vesmil Limitada	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	2.756	
99.565.850-K	Inmobiliaria Vestro S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	87.235	
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de maquinaria	2.243	302
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Servicios	50	12
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Servicios administración	115.474	1.155
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Servicios profesionales	144.066	96.523
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	98.238	
99.553.920-9	Inmobiliaria Vreinato S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	34	
99.554.890-9	Inmobiliaria Vista Central S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	53.846	
78.424.350-8	Inversiones Buenaventura Limitada	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta corriente mercantil	1	
77.828.080-9	Inversiones Cribber Limitada	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta corriente mercantil	916.855	
78.435.780-5	Inversiones Comerciales Raices Limitada	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta corriente mercantil	1.904	
78.836.540-3	Inversiones e Inmobiliaria Sagitario Limitada	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta corriente mercantil	4	
96.905.340-3	Inversiones Paz y Froimovich S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	605.546	
79.991.280-5	Inversiones Santa Fidelmira S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta corriente mercantil	689.892	
8.221.001-6	Juan José Cauvi Abdía	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta corriente mercantil	385.968	
76.432.050-6	P2K Y Compañía En Comandita Por Acciones	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	1.821.758	
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	Asociada	Servicios profesionales	23.223	14.555
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	Asociada	Cuenta corriente mercantil	46.735	
99.551.350-1	Paz Froimovich Asset S.A.	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	1.100	
78.772.160-5	Proveedora De Maquinarias De Construcción Limitada	Chile	Asociada	Cuenta corriente mercantil	10.638	
76.656.860-2	Toesca Cruz Del Sur S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta corriente mercantil	375.420	
99.594.170-8	Vive Mutuos Hipotecarios S.A.	Chile	Indirecta	Cuenta corriente mercantil	272	

7.2.- 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 éstos 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 y un Gerente de Construcción.

7.2.1.- 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 2009 fijó los siguientes montos para el ejercicio 2009:

- Dietas por asistencia a sesiones.

Pagar a cada Director 32 Unidades de Fomento por asistencia a las sesiones del directorio. La dieta del Presidente del Directorio será el equivalente a dos veces la dieta que le corresponda a un Director.

- 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 2009, fijándose la cantidad de UF 120 para el presupuesto de gastos, y una remuneración fija mensual de UF 8 para cada miembro del Comité, independientemente de la cantidad de veces que sesione éste último y de la asistencia de sus miembros a dichas sesiones.

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

Retribución Directorio		01-01-2009 al 31-12-2009 M\$	
Nombre	Cargo	Directorio M\$	Comité de Directores M\$
Benjamin Paz Tchimino	Presidente	26.863	
Ricardo Paz Daniels	Vicepresidente	17.909	2.015
Juan Bilbao Hormaeche	Director	8.954	
Salvador Valdés Correa	Director	8.954	2.015
Andrew H. Cummins	Director	10.074	
Guillermo Goldberg Parada	Director	8.954	
Juan Pablo Armas Mac Donald	Director	8.954	2.015
Totales		90.662	6.045

7.2.2.- Remuneración del Equipo Gerencial.

Las remuneraciones con cargo a resultado al Equipo gerencial clave del Paz Corp S.A. y Subsidiarias asciende a M\$ 835.597 por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009.

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.

8.- INVENTARIOS.

8.1. Inventario corriente

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

Clases de Inventarios	Saldo al	
	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Materiales de construcción	7.695.209	0
Inmuebles para la venta	1.548.553	7.108.375
Obras en curso	40.914.105	3.563.052
Total	50.157.867	10.671.427

Información adicional de inventarios:

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

Costo por intereses.

El siguiente es el detalle de capitalización de intereses para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009.

Detalle	01-01-2009 al 31-12-2009 M\$
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Existencias	2.685.053
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Existencias	3,65%

8.2. Inventario no corriente

El detalle del rubro es el siguiente:

Clases de Otros Activos	Saldo al	
	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Obras en curso	59.364.089	47.353.151
Inmuebles destinados a futuros proyectos	6.035.527	24.534.425
Terrenos con promesa de compraventa (1)	14.514.802	18.570.823
Total	79.914.418	90.458.399

- (1) Corresponde a promesas por compraventa de terrenos con Instituciones del mercado financiero. El plazo máximo convenido para concretar la operación se extiende, entre 1 y 6 años, y el costo financiero de estos terrenos está dado por tasas entre UF+ 3,11% y 6,74% anual y constituye costo del terreno. La obligación de pago de estos pasivos se presenta en acreedores varios de largo plazo. Al 31 de diciembre de 2009, no hubo efecto en los resultados del período por este concepto.

Comuna	Monto compra		Plazo Máximo	Institución que financia
	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$		
La Florida	1.064.728	1.064.728	24-12-2013	Consorcio
Las Condes	7.618.381	9.798.836	07-05-2014	Santander Inv./Consorcio
San Miguel	0	1.949.920	06-06-2010	Santander Investment
Santiago	4.246.777	4.172.423	26-12-2013	RaboServ. /Sant. Inv./ Cons.
Valparaíso	666.102	666.102	05-12-2013	Consorcio
Viña Del Mar	918.814	918.814	26-05-2014	Consorcio
Total	14.514.802	18.570.823		

9.- INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS.

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

Al 31 de diciembre de 2009

Inversiones en Subsidiarias	31 de diciembre de 2009									
	% Participación	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Total activos subsidiaria M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Total pasivos subsidiaria M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) neta M\$
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
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)
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
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
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

Al 01 de enero de 2009

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

El movimiento de las inversiones en subsidiarias la 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

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

10.- INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION.

10.1.- La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 e información relacionada es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2009

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 01/01/2009	Adiciones	Participación en Ganancia (Pérdida)	Resultado responsabilidad sobre pasivos netos asociadas	Dividendos Recibidos	Diferencia de Conversión	Otro Incremento (Decremento)	Saldo al 31/12/2009
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Proveedora de Maquinaria de Construccion Limitada	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	149.415	751.698	201.233	0	(402.587)	0	(743.043)	(43.284)
Hipotecaria la Construccion Leasing S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	727.178	1.569.901	42.064	0	0	0	(24.546)	2.314.597
Constructora Jardin Alto II S.A.	Chile	CL \$	30,0000%	30,0000%	0	69.451	(6.112)	0	0	0	(17)	63.322
Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	CL \$	30,0000%	30,0000%	0	320.186	(320.167)	0	0	0	(18)	1
Inmobiliaria Britania Oriente S.A.	Chile	CL \$	30,0000%	30,0000%	0	(65.621)	65.638	0	0	0	(16)	1
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	162.735	62.913	(37.498)	0	0	0	(1)	188.149
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	Chile	CL \$	18,0000%	18,0000%	245.779	202.288	(38.493)	0	0	0	0	409.574
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	Chile	CL \$	17,0000%	17,0000%	208.019	0	(80.013)	0	(87.643)	0	(2.913)	37.450
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	CL \$	17,0000%	17,0000%	147.184	131.330	(72.851)	0	0	0	0	205.663
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco	Chile	CL \$	45,0000%	45,0000%	99.530	0	26.113	0	(99.437)	0	(26.206)	0
Inmobiliaria Amadu S.A.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	17.434	0	107	0	(17.534)	0	(7)	0
Inmobiliaria Argenta S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	0	0	0	0	0	0	0	0
Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	Chile	CL \$	15,0000%	15,0000%	0	0	4	0	0	0	(4)	0
Inmobiliaria Centro Cultural S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	0	0	0	0	0	0	0	0
Inmobiliaria Centro Prat S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	0	0	5.837	0	(1.408)	0	1.395	5.824
Inmobiliaria Centro Sur S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	34.171	0	5.197	0	(6.000)	0	(13)	33.355
Inmobiliaria El Portal II S.A.	Chile	CL \$	1,0000%	1,0000%	3.517	0	128	0	(407)	0	0	3.238
Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	CL \$	1,0000%	1,0000%	0	0	512	0	(2.942)	0	2.943	513
Inmobiliaria PVK S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	794.678	0	10.378	0	(385.224)	0	10.960	430.792
Inmobiliaria P2K Sun City S.A.	Chile	CL \$	40,0000%	40,0000%	0	0	0	0	0	0	0	0
Inmobiliaria P50 Apoquindo Azucenas S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	0	600	(52)	0	0	0	(2)	546
Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	0	0	14	0	0	0	(14)	0
Inmobiliaria PCV S.A.	Chile	CL \$	45,0000%	45,0000%	2.030.356	5.869	(24.166)	0	0	0	8.220	2.020.279
Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	0	0	0	0	14	0	(14)	0
Inmobiliaria Sotomayor S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	933	0	177	0	(1.000)	0	(15)	95
Inmobiliaria Virreinato S.A.	Chile	CL \$	1,0000%	1,0000%	763	0	153	0	(695)	0	0	221
Inmobiliaria Vista Central S.A.	Chile	CL \$	1,0000%	1,0000%	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones Paz y Froimovich S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	0	642.577	1.251.587	0	(618.564)	0	(115)	1.275.485
P2K S.A.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	0	82	(71)	0	0	0	(11)	0
P2K y Compañia en Comandita por Acciones	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	3.161.810	855.405	265.789	0	0	0	0	4.283.004
Paz Centenario S.A.	Perú	CL \$	40,0000%	40,0000%	1.464.390	3.144.765	(846.352)	0	0	228.116	0	3.990.919
Constructora Argenta S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	12.332	0	13.022	0	0	0	(25.354)	0
Constructora Bilbao Country S.A.	Chile	CL \$	15,0000%	15,0000%	5.374	0	1.308	0	(6.493)	0	(130)	59
Constructora Efe 2 S.A.	Chile	CL \$	47,0000%	47,0000%	40.047	0	(19.955)	0	(38.401)	0	24.077	5.768
Constructora El Portal II S.A.	Chile	CL \$	1,0000%	1,0000%	191	0	39	0	0	0	(164)	66
Constructora El Portal III S.A.	Chile	CL \$	1,0000%	1,0000%	475	0	3	0	0	0	0	478
Constructora Los Acantos S.A.	Chile	CL \$	17,0000%	17,0000%	8.658	0	(2.004)	0	0	0	(6)	6.648
Constructora Manisa S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	42.537	0	11.733	0	(36.756)	0	(17.514)	0
Constructora P2K Sun City Limitada	Chile	CL \$	40,0000%	40,0000%	14.102	0	2.352	0	0	0	0	16.454
Constructora P60 EC 4000 Limitada	Chile	CL \$	0,0000%	0,0000%	61	0	1	0	0	0	0	62
Constructora Parque Nataniel S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	20.709	0	4.878	0	0	0	(14)	25.573
Constructora Perinoco S.A.	Chile	CL \$	45,0000%	45,0000%	91.985	0	(77.730)	0	(9.056)	0	(5.199)	0
Constructora Puerto Sur S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	81.474	0	(1.786)	0	0	0	(14)	79.674
Constructora Quirihue S.A.	Chile	CL \$	43,0000%	43,0000%	60.147	0	(28.792)	0	(59.410)	0	46.097	18.042
Constructora Santa Isabel 330 S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	320	0	(12)	0	0	0	(4)	304
TOTALES					9.626.304	7.691.444	352.213	0	(1.773.543)	228.116	(751.662)	15.372.872

Inversiones con cotización pública

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

10.2.- La información resumida de las inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2009

Inversiones en Asociadas	31 de diciembre de 2009									
	% Participación	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Total activos asociada M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Total pasivos asociada M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) neta M\$
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto	50,0000%	1.187.060	0	1.187.060	808.586	2.178	810.764	11.957	77.580	(65.623)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	18,0000%	4.811.681	31	4.811.712	2.588.904	58.228	2.647.132	7.076.794	7.237.860	(161.066)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	17,0000%	468.808	23.979	492.787	278.787	0	278.787	3.161.114	3.616.505	(455.391)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	17,0000%	3.464.535	522	3.465.057	2.255.344	21.434	2.276.778	2.769.616	3.164.531	(394.915)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco	45,0000%	2.878	0	2.878	58.775	968	59.743	144.445	143.322	1.123
Constructora Bilbao Country S.A.	15,0000%	49.981	0	49.981	44.484	0	44.484	20.043	7.055	12.988
Constructora Efe 2 S.A.	47,0000%	37.262	186	37.448	25.176	0	25.176	149.319	140.522	8.797
Constructora El Portal II S.A.	1,0000%	2.280	6.937	9.217	489	0	489	8.196	2.570	5.626
Constructora El Portal III S.A.	1,0000%	53.659	2.759	56.418	8.616	0	8.616	76.061	75.715	346
Constructora Jardín Alto II S.A.	30,0000%	127.570	1.183	128.753	23.217	0	23.217	33.920	44.109	(10.189)
Constructora Los Acantos S.A.	17,0000%	38.430	0	38.430	433	0	433	41.547	52.996	(11.449)
Constructora P2K Sun City Limitada	40,0000%	433.116	8.163	441.279	400.143	0	400.143	3.758.409	3.752.534	5.875
Constructora Parque Nataniel S.A.	50,0000%	48.920	2.284	51.204	58	0	58	185.366	175.611	9.755
Constructora Puerto Sur S.A.	50,0000%	1.222.396	4.507	1.226.903	1.067.557	0	1.067.557	1.568.353	1.571.927	(3.574)
Constructora Quirihue S.A.	43,0000%	50.189	0	50.189	8.236	0	8.236	105.525	65.264	40.261
Constructora Santa Isabel 330 S.A.	50,0000%	1.253	0	1.253	658	0	658	29	46	(17)
Constructora Virreinato S.A.	1,0000%	21.628	164	21.792	5.161	0	5.161	31.323	9.318	22.005
Inmobiliaria Amadu S.A.	25,0000%	5.813	6.869	12.682	19.722	0	19.722	2.276	8.889	(6.613)
Inmobiliaria Argenta S.A.	50,0000%	61.314	15.158	76.472	57.430	82.962	140.392	160.353	111.987	48.366
Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	15,0000%	332.178	107.903	440.081	103.349	780.992	884.341	1.885.984	2.007.291	(121.307)
Inmobiliaria Britania Oriente S.A.	30,0000%	5.266	0	5.266	17.425	110.963	128.388	129.022	144.588	(15.566)
Inmobiliaria Centro Cultural S.A.	50,0000%	786	0	786	13	8.478	8.491	7.975	3.642	4.333
Inmobiliaria Centro Prat S.A.	50,0000%	14.613	0	14.613	0	1.382	1.382	19.068	2.993	16.075
Inmobiliaria Centro Sur S.A.	50,0000%	133.664	3.510	137.174	70.274	190	70.464	138.979	128.585	10.394
Inmobiliaria El Portal II S.A.	1,0000%	384.820	4.118	388.938	56.765	8.536	65.301	233.594	220.898	12.696
Inmobiliaria El Portal III S.A.	1,0000%	1.222.612	6.897	1.229.509	607.686	570.810	1.178.496	3.893.776	3.548.583	345.193
Inmobiliaria Maka II S.A.	30,0000%	4.723.918	300.672	5.024.590	2.926.876	2.270.400	5.197.276	6.598.039	7.352.546	(754.507)
Inmobiliaria P2K Sun City S.A.	40,0000%	8.819.988	162.981	8.982.969	7.132.507	2.345.621	9.478.128	75.305	230.877	(155.572)
Inmobiliaria P50 Apoquindo Azucenas S.A.	50,0000%	1.070	22	1.092	0	0	0	4	108	(104)
Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	50,0000%	3.258.507	126.541	3.385.048	3.356.875	354.568	3.711.443	1.280.352	1.311.924	(31.572)
Inmobiliaria PCV S.A.	45,0000%	17.915	4.333.698	4.351.613	0	0	0	85.584	11.305	74.279
Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	50,0000%	13.353.825	153.129	13.506.954	11.710.350	1.726.117	13.436.467	9.071.233	8.210.289	860.944
Inmobiliaria PYK S.A.	50,0000%	669.555	704.261	1.373.816	4.761	507.471	512.232	21.818	1.004	20.814
Inmobiliaria Sotomayor S.A.	50,0000%	190	0	190	0	0	0	13.693	13.342	351
Inmobiliaria Virreinato S.A.	1,0000%	101.676	0	101.676	82.040	6.222	88.262	78.995	72.415	6.580
Inmobiliaria Vista Central S.A.	1,0000%	270.490	19.161	289.651	30.054	425.493	455.547	329.440	275.674	53.766
Inversiones Paz y Froimovich S.A.	50,0000%	400.543	11.941.722	12.342.265	1.989.916	7.810.715	9.800.631	2.515.733	19.468	2.496.265
P2K S.A.	25,0000%	1.385	3.354	4.739	18.797	0	18.797	290	96	194
P2K Y Compañía En Comandita Por Acciones	25,0000%	2.196.517	19.712.460	21.908.977	4.651.199	16.703	4.667.902	1.775.902	188.496	1.587.406
Paz Froimovich Constructora S.A.	1,0000%	99	1.772	1.871	7.100	0	7.100	47	1.302	(1.255)
Provedora de Maquinaria De Construccion Limitada	50,0000%	244.618	1.937.406	2.182.024	319.642	141.201	460.843	1.203.679	479.549	724.130
Paz Centenario S.A.	40,0000%	33.912.382	214.046	34.126.428	656.011	0	656.011	1.193.107	3.924.172	(2.731.065)
Hipotecaria la Construccion Leasing S.A.	50,0000%	9.925.420	3.523.224	13.448.644	161.837	161.837	323.674	1.706.707	2.626.508	(919.801)
TOTALES		92.080.810	43.329.619	135.410.429	41.555.253	17.413.469	58.968.722	51.562.972	51.033.996	528.976

Al 01 de enero de 2009

Inversiones en Asociadas	01 de enero de 2009									
	% Participación	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Total activos asociada M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Total pasivos asociada M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) neta M\$
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto	50,0000%	1.091.662	0	1.091.662	727.330	38.862	766.192	8.728	99.033	(90.305)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	16,0000%	11.004.857	409	11.005.266	8.445.999	1.260.331	9.706.330	172.454	192.303	(19.849)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	17,0000%	3.951.671	604.476	4.556.147	3.367.463	0	3.367.463	6.816.708	6.162.717	653.991
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	17,0000%	5.634.321	568.990	6.203.311	5.352.914	0	5.352.914	4.537.909	4.490.584	47.325
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco	15,0000%	338.464	0	338.464	112.968	4.317	117.285	1.611.177	1.396.384	214.793
Constructora Argenta S.A.	50,0000%	28.764	9	28.773	4.110	0	4.110	21.067	20.846	221
Constructora Beatriz Oriente S.A.	1,0000%	7.653.753	8.908	7.662.661	7.693.847	0	7.693.847	1.574.910	1.563.906	11.004
Constructora Bilbao Country S.A.	15,0000%	52.137	0	52.137	16.311	0	16.311	79.724	75.677	4.047
Constructora Efe 2 S.A.	47,0000%	251.012	3.959	254.971	169.764	0	169.764	1.976.053	1.939.877	36.176
Constructora El Portal II S.A.	1,0000%	125.299	7.311	132.610	113.484	0	113.484	81.097	50.722	30.375
Constructora El Portal III S.A.	1,0000%	137.596	5.804	143.400	95.918	0	95.918	951.640	935.271	16.369
Constructora Energy Santa Rosa II S.A.	0,0000%	40.961	268	41.229	39.069	0	39.069	74.496	73.345	1.151
Constructora Los Acantos S.A.	17,0000%	82.830	1.767	84.597	35.125	0	35.125	371.052	363.438	7.614
Constructora Manisa S.A.	25,0000%	60.833	4.883	65.716	9.341	0	9.341	31.514	30.920	594
Constructora P100 Lyon 73 Limitada	1,0000%	485.284	12.654	497.938	437.073	0	437.073	2.987.997	2.938.303	49.694
Constructora P100 Teniente Cruz 540 Limitada	1,0000%	37.382	1.766	39.148	28.387	0	28.387	147.573	145.195	2.378
Constructora P2K Sun City Limitada	40,0000%	401.952	8.403	410.355	375.099	0	375.099	2.134.973	2.099.826	35.147
Constructora P60 EC 4000 Limitada	1,0000%	46.552	9.196	55.748	49.660	0	49.660	785.129	785.115	14
Constructora Parque Nataniel S.A.	50,0000%	248.067	9.558	257.625	216.206	0	216.206	2.008.949	1.974.804	34.145
Constructora Perinoco S.A.	45,0000%	61.986	35	62.021	47.451	0	47.451	204.109	68.507	135.602
Constructora PKW San Diego 255 S.A.	40,0000%	16.969	0	16.969	13.918	0	13.918	61.756	60.443	1.313
Constructora PM S.A.	1,0000%	7.488.716	116.941	7.605.657	3.897.241	4.110.335	8.007.576	116.811	273.345	(156.534)
Constructora Puerto Sur S.A.	50,0000%	1.741.039	19.377	1.760.416	1.597.468	0	1.597.468	6.308.085	6.199.561	108.524
Constructora Quirihue S.A.	43,0000%	206.151	941	207.092	67.215	0	67.215	918.227	831.968	86.259
Constructora San Francisco S.A.	0,0000%	6.575	0	6.575	5.367	0	5.367	13.034	12.834	200
Constructora Santa Isabel 330 S.A.	50,0000%	1.253	9	1.262	621	0	621	0	185	(185)
Constructora Virreinato S.A.	1,0000%	16.754	187	16.941	22.285	0	22.285	16.765	16.462	303
Hipotecaria La Construccion Leasing S.A.	50,0000%	8.875.565	4.029.556	12.905.121	4.273.340	4.002.672	8.276.012	1.360.280	1.276.155	84.125
Inmobiliaria Amadu S.A.	25,0000%	61.832	18.955	80.787	11.053	0	11.053	1.644.227	1.690.845	(46.618)
Inmobiliaria Argenta S.A.	50,0000%	205.047	29.579	234.626	117.886	228.997	346.883	394.438	448.618	(54.180)
Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	15,0000%	1.977.356	108.177	2.085.533	951.916	1.456.542	2.408.458	3.830.487	3.809.317	21.170
Inmobiliaria Centro Cultural S.A.	50,0000%	1.424	3.218	4.642	7.857	8.790	16.647	30.255	41.750	(11.495)
Inmobiliaria Centro Prat S.A.	50,0000%	22.016	2.299	24.315	24.302	2.823	27.125	109.188	92.201	16.987
Inmobiliaria Centro Sur S.A.	50,0000%	89.188	6.534	95.722	25.423	1.956	27.379	57.102	53.426	3.676
Inmobiliaria El Portal II S.A.	1,0000%	584.949	7.860	592.809	118.120	123.010	241.130	2.455.002	2.186.121	268.881
Inmobiliaria El Portal III S.A.	1,0000%	3.749.689	106.470	3.856.159	3.562.149	588.162	4.150.311	68.843	79.489	(10.646)
Inmobiliaria Mega S.A.	50,0000%	20.278	4.371	24.649	21.049	130	21.179	0	5.567	(5.567)
Inmobiliaria P Y K S.A.	50,0000%	718.828	2.301.502	3.020.330	15.729	1.415.245	1.430.974	662.654	75.029	587.625
Inmobiliaria P2K Sun City S.A.	40,0000%	3.874.609	81.126	3.955.735	2.343.660	1.954.586	4.298.246	63.221	284.342	(221.121)
Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	50,0000%	3.926.345	94.637	4.020.982	3.443.106	872.669	4.315.775	60.799	115.162	(54.363)
Inmobiliaria PCV S.A.	46,0000%	30.386	4.348.592	4.378.978	0	0	0	85.860	98.482	(12.622)
Inmobiliaria PKW San Diego 255 S.A.	40,0000%	1.138.353	42.520	1.180.873	824.111	60.425	884.536	17.330	93.025	(75.695)
Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	50,0000%	15.357.115	233.972	15.591.087	13.960.865	2.420.599	16.381.464	4.011.834	3.791.760	220.074
Inmobiliaria Sotomayor S.A.	50,0000%	19.747	2.715	22.462	7.029	13.566	20.595	62.761	65.932	(3.171)
Inmobiliaria Virreinato S.A.	1,0000%	90.933	38.531	129.464	53.205	0	53.205	199.391	198.969	422
Inmobiliaria Vista Central S.A.	1,0000%	344.863	30.351	375.214	82.376	512.472	594.848	631.698	741.772	(110.074)
Inversiones Paz Y Froimovich S.A.	50,0000%	160.069	11.517.396	11.677.465	2.135.728	9.544.167	11.679.895	3.093.446	1.053.638	2.039.808
P2K S.A.	25,0000%	917	3.344	4.261	18.797	0	18.797	1.598	2.330	(732)
P2K Y Compañía En Comandita Por Acciones	25,0000%	49.972	16.576.792	16.626.764	1.776.208	2.203.318	3.979.526	1.022.130	989.047	33.083
Paz Centenario S.A.	40,0000%	14.310.458	224.232	14.534.690	992.350	5.567.983	6.560.333	359.238	1.804.772	(1.445.534)
Paz Froimovich Constructora S.A.	1,0000%	59	1.515	1.574	5.500	0	5.500	828	2.453	(1.625)
Proveedora de Maquinaria de Construccion Limitada	50,0000%	687.578	2.242.226	2.929.804	873.137	254.442	1.127.579	1.819.452	709.556	1.109.896
TOTALES		97.510.416	43.442.321	140.952.737	68.586.530	36.646.399	105.232.929	56.053.999	52.511.329	3.542.670

11.- ACTIVOS INTANGIBLES.

El detalle al 31 de diciembre de 2009 y al 1 de enero de 2009 es el siguiente:

Clases de Activos Intangibles, Neto	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Plusvalía Comprada, Neto	529.731	652.269
Activos Intangibles Identificables, Neto	105.664	26.217
Programas Informáticos, Neto	105.664	26.217
Activos Intangibles, Neto	635.395	678.486
Clases de Activos Intangibles, Bruto	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Plusvalía comprada, Bruto	842.705	652.269
Activos Intangibles Identificables, Bruto	123.111	32.526
Programas Informáticos, Bruto	123.111	32.526
Activos Intangibles, Bruto	965.816	684.795
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Deterioro de Valor Acumulado, Plusvalía Comprada	312.974	
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles Identificables	17.447	6.309
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Programas Informáticos	17.447	6.309
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles, Total	330.421	6.309

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

Vida Clases de Activos Intangibles, Neto	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	
Activos Intangibles de Vida Finita, Neto	105.668	26.217	
Activos Intangibles de Vida Indefinida, Neto	529.727	652.269	
Activos Intangibles, Neto	635.395	678.486	
Vidas Útiles Estimadas o Tasas de Amortización Utilizadas	Vida	Vida Mínima	Vida Máxima
Vida o Tasa para Programas Informáticos	Vida	1	6

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

Movimientos en Activos Intangibles Identificables	2009		
	Plusvalía, Neto M\$	Programas Informáticos, Neto M\$	Activos Intangibles Identificables, Neto M\$
Saldo Inicial al 01/01/09	652.269	26.217	678.486
Adiciones por Desarrollo Interno			0
Adiciones	190.436	91.700	282.136
Retiros		1.115	1.115
Amortización		11.138	11.138
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	312.974		312.974
Cambios, Total	(122.538)	79.447	(43.091)
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31/12/2009	529.731	105.664	635.395

El cargo a resultados por amortización de intangibles al 31 de diciembre de 2009 se detalla a continuación:

Línea de partida en el Estado de Resultados que incluye Amortización de Activos Intangibles Identificables	31-12-2009 M\$
Costo de Ventas	6.845
Gastos de Administración	4.293
Total	11.138

12.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.

12.1.- La composición de este rubro es la siguiente al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Edificios	1.695.502	1.693.438
Planta y equipos	652.228	59.032
Maquinarias y Equipos	652.228	59.032
Equipamiento de tecnología de la información	376.565	370.920
Instalaciones fijas y accesorios	1.150.932	2.359.892
Equipos de oficina	6.313	9.039
Muebles y útiles	66.756	82.004
Herramientas	170.660	205.989
Mobiliario piloto	5.965	21.043
Otros activos fijos	901.238	2.041.817
Vehículos de motor	28.572	15.399
Total de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	3.903.799	4.498.681

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Edificios	1.710.295	1.698.833
Planta y equipos	900.617	235.642
Maquinarias y Equipos	900.617	235.642
Equipamiento de tecnología de la información	645.628	532.984
Instalaciones fijas y accesorios	1.509.274	3.697.950
Equipos de oficina	14.617	14.914
Muebles y útiles	133.541	119.150
Herramientas	266.797	250.501
Mobiliario piloto	27.801	36.987
Otros activos fijos	1.066.518	3.276.398
Vehículos de motor	67.618	44.784
Total de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	4.833.432	6.210.193

Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Edificios	14.793	5.395
Planta y equipos	248.389	176.610
Maquinarias y Equipos	248.389	176.610
Equipamiento de tecnología de la información	269.063	162.064
Instalaciones fijas y accesorios	358.342	1.338.058
Equipos de oficina	8.304	5.875
Muebles y útiles	66.785	37.146
Herramientas	96.137	44.512
Mobiliario piloto	21.836	15.944
Otros activos fijos	165.280	1.234.581
Vehículos de motor	39.046	29.385
Total de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	929.633	1.711.512

12.2.- 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

Informaciones Adicionales a Revelar sobre Propiedades, Planta y Equipos

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

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

Año 2009

Movimiento año 2009		Edificios, Neto M\$	Planta y Equipos, Neto M\$	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto M\$	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto M\$	Vehículos de Motor, Neto M\$	Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2009		1.693.438	59.032	370.920	2.359.892	15.399	4.498.681
Cambios	Adiciones	11.462	673.122	156.171	174.461	22.834	1.038.050
	Desapropiaciones		(685)	(12.844)	(95)		(13.624)
	Retiros		(36)	(4.041)	(967.973)		(972.050)
	Gasto por Depreciación	(9.398)	(79.205)	(133.641)	(415.353)	(9.661)	(647.258)
	Total Cambios	2.064	593.196	5.645	(1.208.960)	13.173	(594.882)
Saldo Final al 31 de diciembre de 2009		1.695.502	652.228	376.565	1.150.932	28.572	3.903.799

12.4.- Activos sujetos a arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009:

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

Pagos Mínimos a Pagar por Arrendamiento, Obligaciones por Arrendamientos Financieros	31-12-2009			01-01-2009		
	Bruto M\$	Interés M\$	Valor Presente M\$	Bruto M\$	Interés M\$	Valor Presente M\$
No posterior a un Año	455.115	70.506	384.609	612.001	96.383	515.618
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	1.273.089	235.543	1.037.546	1.444.103	257.616	1.186.487
Más de cinco años	339.491	62.811	276.680	673.915	120.221	553.694
Total	2.067.695	368.860	1.698.835	2.730.019	474.220	2.255.799

13.- IMPUESTOS DIFERIDOS.

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

13.1.- Activos por impuestos diferidos.

Activos por impuestos diferidos	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Acumulaciones (o devengos)	76.889	
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	34.845	90.013
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	288.802	
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	2.014.664	1.814.887
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	861.222	997.834
Activos por impuestos diferidos	3.276.422	2.902.734

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

13.2.- Pasivos por impuestos diferidos.

Pasivos por impuestos diferidos	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Acumulaciones (o Devengos)	960.058	568.141
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Arrendamientos Financieros	412.648	609.735
Pasivos por impuestos diferidos	1.372.706	1.177.876

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

Movimientos en activos por impuestos diferidos		31-12-2009 M\$
Activos por impuestos diferidos, Saldo inicial		2.902.734
Incremento (Decremento) en Activos Impuestos Diferidos		373.688
Cambios en activos por impuestos diferidos, Total		373.688
Activos por impuestos diferidos, Saldo final		3.276.422

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos		31-12-2009 M\$
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial		1.177.876
Incremento (Decremento) en Pasivo por Impuestos Diferidos		194.830
Cambios en pasivos por impuestos diferidos, Total		194.830
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo final		1.372.706

14.- PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES Y OTROS PASIVOS FINANCIEROS.

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

14.1.- Clases de préstamos que acumulan (devengan) Intereses.

Préstamos que Devengan Intereses	Saldo al 31 de diciembre de 2009		Saldo al 01 de enero 2009	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos Bancarios	41.061.225	55.055.681	17.602.703	43.572.839
Total Préstamos que Devengan Intereses	41.061.225	55.055.681	17.602.703	43.572.839

14.2.- Préstamos bancarios - Desglose de monedas y vencimientos.

14.2.1.- Préstamos bancarios corriente al 31 de diciembre de 2009.

País	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Garantía	Corriente				
							Vencimiento				Total Corriente al 31-12-2009
							Indeterminado	hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Chile	Banco Crédito e Inversiones	CL \$	Anual	5,02%	5,02%	Sin Garantía	5.482.113				5.482.113
Chile	Banco Crédito e Inversiones	UF	Al vencimiento	3,97%	3,97%	Con Garantía	4.567.148				4.567.148
Chile	BancoEstado	CL \$	Al vencimiento	3,46%	3,46%	Con Garantía	1.486.263				1.486.263
Chile	BancoEstado	UF	Al vencimiento	3,30%	3,30%	Con Garantía	8.734.125				8.734.125
Chile	Banco BBVA	CL \$	Al vencimiento	3,47%	3,47%	Con Garantía	3.940.793				3.940.793
Chile	Banco BBVA	UF	Al vencimiento	4,03%	4,03%	Con Garantía	4.234.125				4.234.125
Chile	Banco Corpbanca	CL \$	Al vencimiento	4,12%	4,12%	Con Garantía	0				0
Chile	Banco Corpbanca	UF	Al vencimiento	3,44%	3,44%	Con Garantía	4.213.636				4.213.636
Chile	Banco Itaú	CL \$	Al vencimiento	3,84%	3,84%	Con Garantía	0				0
Chile	Banco Itaú	UF	Al vencimiento	3,50%	3,50%	Con Garantía	8.391.525				8.391.525
Chile	Banco Santander	CL \$	Al vencimiento	3,02%	3,02%	Con Garantía	0				0
Chile	Banco Santander	UF	Al vencimiento	4,32%	4,32%	Con Garantía	0				0
Chile	Banco Scotiabank	UF	Al vencimiento	3,33%	3,33%	Con Garantía	0				0
Chile	Banco Bice	UF	Mensual	5,78%	5,78%	Con Garantía	11.497				11.497
Total							41.061.225	0	0	0	41.061.225

Préstamos bancarios corriente al 1 de enero de 2009

País	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Garantía	Corriente				
							Vencimiento				Total Corriente al 01-01-2009
							Indeterminado	hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Chile	nco Crédito e Inversior	CL \$	Anual	3,74%	3,74%	Sin Garantía	5.154.044				5.154.044
Chile	nco Crédito e Inversior	UF	Al vencimiento	2,82%	2,82%	Con Garantía					0
Chile	BancoEstado	CL \$	Al vencimiento	3,96%	3,96%	Con Garantía	1.507.746				1.507.746
Chile	BancoEstado	UF	Al vencimiento	3,54%	3,54%	Con Garantía					0
Chile	Banco BBVA	CL \$	Al vencimiento	4,40%	4,40%	Con Garantía	1.611.385				1.611.385
Chile	Banco BBVA	UF	Al vencimiento	3,67%	3,67%	Con Garantía	7.563.463				7.563.463
Chile	Banco Corpbanca	CL \$	Al vencimiento	3,23%	3,23%	Con Garantía					0
Chile	Banco Corpbanca	UF	Al vencimiento	4,07%	4,07%	Con Garantía					0
Chile	Banco Itaú	CL \$	Al vencimiento	3,99%	3,99%	Con Garantía					0
Chile	Banco Itaú	UF	Al vencimiento	3,16%	3,16%	Con Garantía					0
Chile	Banco Santander	CL \$	Al vencimiento	4,31%	4,31%	Con Garantía	1.752.348				1.752.348
Chile	Banco Santander	UF	Al vencimiento	4,33%	4,33%	Con Garantía					0
Chile	Banco Scotiabank	CL \$	Al vencimiento	4,02%	4,02%	Con Garantía					0
Chile	Banco Scotiabank	UF	Al vencimiento	3,24%	3,24%	Con Garantía					0
Chile	Banco Bice	CL \$	Mensual	6,68%	6,68%	Con Garantía	13.717				13.717
Chile	Banco Bice	UF	Mensual	6,68%	6,68%	Con Garantía					0
Total							17.602.703	0	0	0	17.602.703

14.2.2.- Préstamos bancarios no Corriente al 31 de diciembre de 2009.

País	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Garantía	No Corriente					Total no Corriente al 31-12-2009
							Vencimiento					
							1 hasta 2 años	más de 2 hasta 3 años	más de 3 hasta 5 años	más de 5 hasta 10 años	10 o más años	
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Chile	nco Crédito e Inversior	CL \$	Anual	5,02%	5,02%	Sin Garantía	846.039					846.039
Chile	nco Crédito e Inversior	UF	Al vencimiento	3,97%	3,97%	Con Garantía						0
Chile	BancoEstado	CL \$	Al vencimiento	3,46%	3,46%	Con Garantía	2.422.169					2.422.169
Chile	BancoEstado	UF	Al vencimiento	3,30%	3,30%	Con Garantía	2.505.090					2.505.090
Chile	Banco BBVA	CL \$	Al vencimiento	3,47%	3,47%	Con Garantía	4.360.233					4.360.233
Chile	Banco BBVA	UF	Al vencimiento	4,03%	4,03%	Con Garantía	15.484.439					15.484.439
Chile	Banco Corpbanca	CL \$	Al vencimiento	4,12%	4,12%	Con Garantía	5.660.660					5.660.660
Chile	Banco Corpbanca	UF	Al vencimiento	3,44%	3,44%	Con Garantía	5.252.867					5.252.867
Chile	Banco Itaú	CL \$	Al vencimiento	3,84%	3,84%	Con Garantía	314.510					314.510
Chile	Banco Itaú	UF	Al vencimiento	3,50%	3,50%	Con Garantía						0
Chile	Banco Santander	CL \$	Al vencimiento	3,02%	3,02%	Con Garantía	991.133					991.133
Chile	Banco Santander	UF	Al vencimiento	4,32%	4,32%	Con Garantía	12.221.835					12.221.835
Chile	Banco Scotiabank	UF	Al vencimiento	3,33%	3,33%	Con Garantía	4.877.026					4.877.026
Chile	Banco Bice	UF	Mensual	5,78%	5,78%	Con Garantía	24.197	27.239	47.413	20.831		119.680
Total							54.960.198	27.239	47.413	20.831	0	55.055.681

Préstamos bancarios no Corriente al 1 de enero de 2009

País	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Garantía	No Corriente					Total no Corriente al 01-01-2009
							Vencimiento					
							1 hasta 2 años	más de 2 hasta 3 años	más de 3 hasta 5 años	más de 5 hasta 10 años	10 o más años	
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Chile	nco Crédito e Inversior	CL \$	Anual	3,74%	3,74%	Sin Garantía	1.499.136				1.499.136	
Chile	nco Crédito e Inversior	UF	Al vencimiento	2,82%	2,82%	Con Garantía	1.013.108				1.013.108	
Chile	BancoEstado	CL \$	Al vencimiento	3,96%	3,96%	Con Garantía	1.184.176				1.184.176	
Chile	BancoEstado	UF	Al vencimiento	3,54%	3,54%	Con Garantía	3.239.403				3.239.403	
Chile	Banco BBVA	CL \$	Al vencimiento	4,40%	4,40%	Con Garantía	3.900.105				3.900.105	
Chile	Banco BBVA	UF	Al vencimiento	3,67%	3,67%	Con Garantía	14.713.769				14.713.769	
Chile	Banco Corpbanca	CL \$	Al vencimiento	3,23%	3,23%	Con Garantía	6.346.627				6.346.627	
Chile	Banco Corpbanca	UF	Al vencimiento	4,07%	4,07%	Con Garantía	3.237.898				3.237.898	
Chile	Banco Itaú	CL \$	Al vencimiento	3,99%	3,99%	Con Garantía	1.940.545				1.940.545	
Chile	Banco Itaú	UF	Al vencimiento	3,16%	3,16,00%	Con Garantía	3.599.101				3.599.101	
Chile	Banco Santander	CL \$	Al vencimiento	4,31%	4,31%	Con Garantía	0				0	
Chile	Banco Santander	UF	Al vencimiento	4,33%	4,33%	Con Garantía	795.894				795.894	
Chile	Banco Scotiabank	CL \$	Al vencimiento	4,02%	4,02%	Con Garantía	642.060				642.060	
Chile	Banco Scotiabank	UF	Al vencimiento	3,24%	3,24%	Con Garantía	1.296.392				1.296.392	
Chile	Banco Bice	CL \$	Mensual	6,68%	6,68%	Con Garantía					0	
Chile	Banco Bice	UF	Mensual	6,68%	6,68%	Con Garantía	28.715	32.325	56.266	47.319	164.625	
Total							43.436.929	32.325	56.266	47.319	0	43.572.839

15.- **ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.**

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

Acreedores y Otras Cuentas Por Pagar	SalDOS al			
	Corriente		No Corriente	
	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Proveedores de materiales y servicios	3.059.172	5.781.912	0	0
Retenciones de Contratistas	868.450	382.475	0	0
Retenciones (AFP, Impuestos trabajadores, etc.)	337.679	431.369	0	0
Pasivos de Arrendamientos	384.609	515.619	1.314.226	1.740.180
Dividendos Por Pagar	18	316.358	0	0
Bodegajes por pagar (1)	0	0	10.725.452	13.876.926
Provisión de Gastos	250.742	367.025	0	0
Anticipo Serviu	722.125	0	0	0
Otras Cuentas Por Pagar	920.172	3.464.827	50	21.495
Total	6.542.967	11.259.585	12.039.728	15.638.601

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

Institución	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Santander Investment	5.144.194	8.159.837
Consorcio	4.171.861	4.273.391
Robo Servicios	1.409.397	1.443.698
Total	10.725.452	13.876.926

16.- **PROVISIONES.**

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

16.1.- **Provisiones – Saldos.**

Clase de provisiones	SalDOS al			
	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Provisión por garantía	132.379	299.595		
Participación en utilidades y bonos	427.039			
Total	559.418	299.595	0	0

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 Filiales, ha constituido una provisión por concepto de garantía sobre eventuales desperfecto 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.

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.

16.2.- Movimiento de las provisiones.

Al 31 de diciembre de 2009

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

17.- INGRESOS DIFERIDOS.

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

Detalle de Ingresos diferidos corrientes y no corrientes	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Ingresos diferidos por promesas de compraventa	9.658.565	7.405.272
Otros	96.350	0
Total ingresos diferidos corrientes y no corrientes	9.754.915	7.405.272

El movimiento de este rubro por el ejercicio al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Ingresos diferidos corrientes y no corrientes	31-12-2009 M\$
Saldo inicial ingresos diferidos corrientes y no corrientes	7.405.272
Adiciones	4.672.526
Imputación a resultados	2.322.883
Saldo final ingresos diferidos corrientes y no corrientes	9.754.915

18.- PATRIMONIO NETO.

18.1.- 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.

PLA Residential Fund III Chile, LP., un fondo inmobiliario administrado por Prudential Real Estate Investors, suscribió y pagó 54.196.397 y 1.008.366 nuevas acciones de pago emitidas por la sociedad con fecha 17 de noviembre y 23 de diciembre; respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2009 el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$ 52.027.437.

18.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.

Al 31 de diciembre de 2009 el capital de la Sociedad está representado por 281.469.571 acciones sin valor nominal.

Respecto del aumento de capital señalado en 19.1, al 31 de diciembre de 2009, se han suscrito y pagado 91.085.171 acciones correspondiente a M\$18.217.034. Al cierre del ejercicio, por lo tanto aún no concluye este proceso, quedando por suscribir 1.914.829 acciones.

18.3.- Dividendos.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 28 de abril de 2009 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. A su vez aprobó distribuir un dividendo definitivo mínimo obligatorio con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008. El monto aprobado es la suma de \$316.038.104.-, que equivale al 30% de las utilidades del ejercicio 2008, correspondiendo distribuir, en consecuencia, un dividendo total de \$1,66 por acción suscrita y pagada.

18.4.- Otras reservas.

Estado de cambios en el patrimonio neto		Cambios en Otras Reservas		Cambios en Otras Reservas Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total
		Reservas de Conversión	Otras Reservas Varias	
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2009		(46.714)	(217.825)	(264.539)
Ajustes de Periodos Anteriores (Presentación)				
Saldo Inicial Reexpresado		(46.714)	(217.825)	(264.539)
Cambios (Presentación)				
	Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	228.116	0	228.116
	Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	0	1.073.811	1.073.811
	Cambios en Patrimonio	228.116	1.073.811	1.301.927
Saldo Final Periodo Actual 31/12/2009		181.402	855.986	1.037.388

18.5.- Participaciones minoritarias

RUT	Nombre de la subsidiaria	País de origen	Porcentaje de participación en la subsidiaria	31-12-2009	
				Participación minoritaria en patrimonio	Ganancia (Pérdida) atribuible a Participación minoritaria
				M\$	M\$
99572970-9	Administradora Pazma F.I.P. Concepcion Civic	Chile	16,0000%	152.203	46.617
99572970-9	Administradora Pazma F.I.P. Estacion Central 4000	Chile	40,0000%	746.177	52.176
99572970-9	Administradora Pazma F.I.P. Manquehue	Chile	25,0000%	3.576	9.775
99599510-7	Constructora Lord Cochrane 220 S.A.	Chile	33,3333%	7.031	(872)
76772600-7	Constructora P30 Civic Concepción S.A	Chile	16,0000%	2.354	827
76029664-3	Constructora P55 Icono Antofagasta S.A.	Chile	45,0000%	1.966	(1.186)
76845320-9	Constructora P60 Ec 4000 Ltda.	Chile	40,0000%	62	(1)
76945530-2	Constructora PB 70 Cima S.A.	Chile	30,0000%	840	(130)
76901710-0	Constructora PK67 Freire 377 S.A.	Chile	33,3333%	8.554	19.577
76901740-2	Constructora PK67 Santa Isabel 61 S.A.	Chile	33,3333%	11.861	780
76647700-3	Constructora Puerto Montt 356 S.A.	Chile	33,3333%	6.693	10.563

Participaciones minoritarias, continuación

RUT	Nombre de la subsidiaria	País de origen	Porcentaje de participación en la subsidiaria	31-12-2009	
				Participación minoritaria en patrimonio	Ganancia (Pérdida) atribuible a Participación minoritaria
			31-12-2009	M\$	M\$
99599400-3	Constructora Santa Rosa 160 S.A.	Chile	33,3333%	12.975	1.143
99545780-6	Inmobiliaria Chilesa S.A.	Chile	25,0000%	(52)	17
99534970-1	Inmobiliaria Efe S.A.	Chile	25,0000%	15	(17)
96957740-2	Inmobiliaria Estocolmo S.A.	Chile	25,0000%	(86)	6
96976770-8	Inmobiliaria Kero S.A.	Chile	25,0000%	(6.003)	517
99550790-0	Inmobiliaria Olavesca S.A.	Chile	25,0000%	(85)	18
76029672-4	Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.	Chile	45,0000%	(99.118)	3.797
76039317-7	Inmobiliaria PB70 S.A.	Chile	30,0000%	(102.595)	113.212
76701900-9	Inmobiliaria PK 67 S.A.	Chile	33,3333%	(562.874)	26.737
96956020-8	Inmobiliaria PKS S.A.	Chile	25,0000%	(252.033)	(330.046)
99525780-7	Inmobiliaria Plaza Padre Mariano S.A.	Chile	25,0000%	63	(26)
76056313-7	Paz Peru S.A.	Chile	20,0000%	598.376	44.057
Total participaciones minoritarias				529.900	(2.459)

19.- INGRESOS

19.1.- Ingresos ordinarios.

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009.

Ingresos Ordinarios	01-01-09 al 31-12-2009 M\$
Venta de inmuebles	2.421.491
Venta de servicios	11.450.700
Arriendo de maquinarias	1.860.702
Otros arriendos	13.096
Total ingresos ordinarios	15.745.989

19.2.- Otros ingresos de operación.

El siguiente es el detalle de otros ingresos para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009.

Otros ingresos de operación	01-01-09 al 31-12-2009 M\$
Multas por desestimientos	155.702
Ingresos financieros	221.458
Otros ingresos	194.421
Total Otros ingresos de operación	571.581

20.- COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES.

20.1.- 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 el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009.

Gastos por naturaleza	01-01-09 al 31-12-2009 M\$
Costos de construcción	2.417.496
Gastos de personal	5.590.788
Gastos de Operación y Mantenimiento	1.073.084
Gastos de administración	5.377.521
Costos de mercadotecnia	453.231
Depreciación	647.258
Amortización	11.138
Otros gastos varios de operación	452.058
Total	16.022.574

20.2.- Gastos de personal.

El siguiente es el detalle de los gastos de personal para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009.

Gastos de Personal	01-01-09 al 31-12-2009 M\$
Sueldos y Salarios	4.904.989
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	536.641
Beneficios por Terminación	21.315
Otros Gastos de Personal	127.843
Total Gastos de Personal	5.590.788

20.3.- Depreciación y amortización.

El siguiente es el detalle de este rubro para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009:

Detalle	01-01-09 al 31-12-2009 M\$
Depreciación	647.258
Amortización	11.138
Total	658.396

20.4.- Resultados financieros.

El siguiente es el detalle del resultado financiero para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009.

Resultado Financiero	01-01-09 al 31-12-2009 M\$
Ingresos financieros	
Intereses activos financieros	218.625
Ingresos por otros activos financieros	2.833
Total Ingresos financieros	221.458
Gastos por préstamos bancarios	3.687.390
Gastos financieros activados	2.685.053
Gastos por arrendamientos financieros	94.542
Gastos por valoración derivados financieros	0
Otros gastos	47.429
Total Gastos financieros	1.144.308
Resultados por unidades de reajuste	611.196
Diferencias de cambio	
Positivas	0
Negativas	(7.278)
Total Diferencias de cambio	(7.278)
Total Resultado Financiero	(318.932)

21.- RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

El abono a resultados por impuesto a las ganancias asciende a M\$ 499.534 en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, según el siguiente detalle:

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Corriente y Diferida (Presentación)	01-01-09 al 31-12-2009 M\$
Gasto por Impuestos Corrientes	360.886
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente Usados para Reducir el Gasto por Impuesto Corriente	267.590
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	(39.883)
Otro Gasto por Impuesto Corriente	
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias, Neto, Total	53.413
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(380.286)
Gasto por Impuestos Diferidos a las ganancias, Neto, Total	(380.286)
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	(326.873)

Localización del efecto en resultados por impuestos a las ganancias

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional (Presentación)	01-01-09 al 31-12-2009 M\$
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional	53.413
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	53.413
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional	(380.286)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	(380.286)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(326.873)

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

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva		01-01-09 al 31-12-2009
		M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal		114.660
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores		(16.596)
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales		(424.937)
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total		(441.533)
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva		(326.873)

22.- 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.

	01-01-09 al 31-12-2009
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	M\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	998.883
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	998.883
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	281.469.571
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción (\$ por acción)	3,55

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

23.- INFORMACION POR SEGMENTO.

23.1.- 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 terminado el 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

23.2.- Cuadros patrimoniales.

LINEA DE NEGOCIO	Inmobiliario		Servicios		Arriendo Maquinaria		Ajustes Consolidación		Totales	
	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
ACTIVOS										
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9.910.543	9.092.670	20.016.865	4.391.962	115.856	269.449		(1)	30.043.264	13.754.080
Activos Financieros Disponibles para la Venta	0	0	0	0	0	0			0	0
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	6.172.843	6.020.086	306.210	474.231	265.779	74.655		(117.164)	6.744.832	6.451.808
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	7.602.342	10.351.140	5.743.734	6.085.739	214.211	392.316	(7.942.676)	(8.571.298)	5.617.611	8.257.897
Inventarios	49.958.705	14.097.198	199.162	222.279	0	0		(3.648.050)	50.157.867	10.671.427
Pagos Anticipados	11.251	39.139	0	623	0	0			11.251	39.762
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	663.054	134.469	502.287	309.154	(424)	0			1.164.917	443.623
Otros Activos	27.426	308.850	264.739	141.523	(262.970)	(139.754)			29.195	310.619
Activos Corrientes en Operación, Corriente	74.346.164	40.043.552	27.032.997	11.625.511	332.452	596.666	(7.942.676)	(12.336.513)	93.768.937	39.929.216
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta									0	0
ACTIVOS CORRIENTES	74.346.164	40.043.552	27.032.997	11.625.511	332.452	596.666	(7.942.676)	(12.336.513)	93.768.937	39.929.216
Otros Activos Financieros	0	0	65	65	0	0			65	65
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	11.448.892	13.160.203	53.756.441	51.671.798	0	0	(56.739.234)	(55.587.116)	8.466.099	9.244.885
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	13.109.389	8.903.169	1.910.101	3.604.050	0	0	353.382	(2.880.915)	15.372.872	9.626.304
Activos Intangibles, Neto	95.008	150.121	540.387	528.365	0	0			635.395	678.486
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	95.442	157.882	410.439	447.852	3.397.918	3.892.947			3.903.799	4.498.681
Activos por Impuestos Diferidos	2.463.153	1.916.502	193.146	371.987	620.123	614.245			3.276.422	2.902.734
Pagos Anticipados	0	102.833	0	0	0	0			0	102.833
Otros Activos	83.603.164	90.458.399	0	0	0	0	(3.688.746)		79.914.418	90.458.399
ACTIVOS NO CORRIENTES	110.815.048	114.849.109	56.810.579	56.624.117	4.018.041	4.507.192	(60.074.598)	(58.468.031)	111.569.070	117.512.387
TOTAL ACTIVOS	185.161.212	154.892.661	83.843.576	68.249.628	4.350.493	5.103.858	(68.017.274)	(70.804.544)	205.338.007	157.441.603

LINEA DE NEGOCIO	Inmobiliario		Servicios		Arriendo Maquinaria		Ajustes		Totales	
	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS										
Préstamos que Devengan Intereses	36.005.946	11.797.001	5.055.279	5.805.702	0	0			41.061.225	17.602.703
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	5.279.078	9.313.208	744.285	1.336.610	519.604	726.931		(117.164)	6.542.967	11.259.585
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	3.745.103	5.797.288	5.094.450	4.183.218	19.670	194.790	(7.942.676)	(8.571.298)	916.547	1.603.998
Provisiones	132.379	299.595	515.840	854.242	8.568	0	(97.369)	(854.242)	559.418	299.595
Ingresos Diferidos	6.806.808	0	0	0	0	0			6.806.808	0
Pasivos Acumulados (o Devengados), Total	183.765	175.782	272.352	352.002	3.272	4.626			459.389	532.410
Pasivos Corrientes en Operación	52.153.079	27.382.874	11.682.206	12.531.774	551.114	926.347	(8.040.045)	(9.542.704)	56.346.354	31.298.291
Pasivos Incluidos en Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta									0	0
PASIVOS CORRIENTES	52.153.079	27.382.874	11.682.206	12.531.774	551.114	926.347	(8.040.045)	(9.542.704)	56.346.354	31.298.291
Préstamos que Devengan Intereses	54.936.001	43.408.214	119.680	164.625	0	0			55.055.681	43.572.839
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	10.725.502	13.896.212	0	2.209	1.314.226	1.740.180			12.039.728	15.638.601
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	60.955.037	60.146.365	0	0	0	0	(56.739.234)	(55.587.116)	4.215.803	4.559.249
Provisiones	0	0	0	4.826.930	0	0		(4.826.930)	0	0
Pasivos por Impuestos Diferidos	867.597	568.141	0	0	505.109	609.735			1.372.706	1.177.876
Otros Pasivos	0	0	0	0	0	0			0	0
Ingresos Diferidos	2.849.622	7.404.274	98.485	998	0	0			2.948.107	7.405.272
PASIVOS NO CORRIENTES	130.333.759	125.423.206	218.165	4.994.762	1.819.335	2.349.915	(56.739.234)	(60.414.046)	75.632.025	72.353.837
Capital Emitido	934.484	933.331	63.262.414	46.177.668	1.218	1.218	(1.010.100)	(1.010.100)	63.188.016	46.102.117
Otras Reservas	181.402	(46.714)	1.037.388	(264.539)	0	0	(181.402)	46.714	1.037.388	(264.539)
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	1.025.949	(860.448)	7.642.480	4.808.992	1.978.826	1.826.378	(2.042.931)	261.115	8.604.324	6.036.037
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	2.141.835	26.169	71.942.282	50.722.121	1.980.044	1.827.596	(3.234.433)	(702.271)	72.829.728	51.873.615
Participaciones minoritarias	532.539	2.060.412	923	971	0	0	(3.562)	(145.523)	529.900	1.915.860
PATRIMONIO NETO	2.674.374	2.086.581	71.943.205	50.723.092	1.980.044	1.827.596	(3.237.995)	(847.794)	73.359.628	53.789.475
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	185.161.212	154.892.661	83.843.576	68.249.628	4.350.493	5.103.858	(68.017.274)	(70.804.544)	205.338.007	157.441.603

23.3.- Cuadros de resultados.

LINEA DE NEGOCIO	Inmobiliario	Servicios	Arriendo Maquinaria	Totales
	01-01-09 al 31-12-2009	01-01-09 al 31-12-2009	01-01-09 al 31-12-2009	01-01-09 al 31-12-2009
ESTADO DE RESULTADOS	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos Ordinarios, Total	2.421.491	11.450.700	1.873.798	15.745.989
Costo de Ventas	2.050.505	5.909.617	1.600.197	9.560.319
Margen bruto	370.986	5.541.083	273.601	6.185.670
Otros Ingresos de Operación, Total	435.087	135.453	1.041	571.581
Costos de Mercadotecnia	432.663	53.409	20	486.092
Gastos de Administración	2.599.038	3.161.921	215.204	5.976.163
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	654.349	395.399	94.560	1.144.308
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	113.790	238.423	0	352.213
Diferencias de cambio	(4.737)	(2.541)	0	(7.278)
Resultados por Unidades de Reajuste	1.860.495	(1.300.073)	50.774	611.196
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total	680.040	(6.618)	(5.507)	667.915
Minusvalía Comprada Inmediatamente Reconocida	0	0	0	0
Otras Ganancias (Pérdidas)	119.317	(219.582)	0	(100.265)
Ganancia (Pérdida) del Segmento sobre el que se informa (Antes de Impuesto)	(111.072)	775.416	10.125	674.469
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(465.794)	249.425	(110.504)	(326.873)
Ganancia (Pérdida)	354.722	525.991	120.629	1.001.342

Conceptos	Inmobiliario	Servicios	Arriendo Maquinaria	Totales
	01-01-09 al 31-12-2009	01-01-09 al 31-12-2009	01-01-09 al 31-12-2009	01-01-09 al 31-12-2009
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por Intereses Segmento	128.531	91.886	1.041	221.458
Total	128.531	91.886	1.041	221.458
Depreciación por Segmento (Costo de Ventas)	8.075	121.797	439.610	569.482
Depreciación por Segmento (Gastos de Administración)	72.119	5.657		77.776
Total	80.194	127.454	439.610	647.258
Amortización por Segmento (Costo de Ventas)		6.845		6.845
Amortización por Segmento (Gastos de Administración)	4.293			4.293
Total	4.293	6.845	0	11.138

24.- CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES.

24.1.- 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 2009, 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.

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

24.2.- 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\$1.314.006 y el cargo a resultados por este concepto al 31 de diciembre de 2009 fue de M\$317.310, 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.

24.3.- Compromisos y Restricciones.

- a) Al 31 de diciembre de 2009, Paz Corp S.A. y filiales se ha constituido como aval y responsable solidario de algunas sociedades relacionadas según cuadro adjunto.
- b) Al 31 de diciembre de 2009, Paz Corp S.A. mantiene comfort letter con instituciones financieras, para respaldar el cumplimiento de obligaciones contraídas por sociedades relacionadas según cuadro adjunto.
- c) Con fecha 16 de junio de 2009, Paz Corp S.A. constituyó con Banco de Crédito e Inversiones un covenant financiero, por la generación de una línea corporativa de UF 195.000.- Este contrato establece entre otras, las siguientes obligaciones financieras:
 - c.1 Mantener relación deuda garantía de un 100% del saldo insoluto del préstamo más intereses garantizados con hipotecas sobre bienes inmuebles entregados gradualmente según calendario definido.
 - c.2 Índice de endeudamiento o leverage financiero no mayor a 2.5 veces.



c.3 Patrimonio neto mínimo de M\$ 48.000.000.-

c.4 No distribuir utilidades superiores a lo exigido por la ley de sociedades anónimas abiertas.

Al 31 de diciembre de 2009, la sociedad ha dado cumplimiento a las obligaciones y limitaciones dispuestas por este contrato de crédito.

a) Avaluos, Fianzas y Compromisos

Institución	Fecha Otorgamiento	Garante	Deudor Garantizado	Detalle	Monto Fianza y Codeuda Solidaria
BCI	27-feb-09	Paz Inmobiliaria Ltda.	Inmobiliaria Borgoño Concon S.A.	Aval por la deuda	MM\$825
	29-sep-08	Paz Corp S.A	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Fianza y Codeuda solidaria línea crédito	MUF202
BBVA	1-jul-09	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Administradora Pazma S.A. FIP Estacion Central 4000	Aval por línea de credito terreno	MM\$3.164
	27-may-08	Constructora P100 Bellavista 3781 Ltda.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Aval por la línea de IVA	MUF31
	24-abr-08	Constructora Puerto Montt 356 S.A	Inmobiliaria PK67 S.A.	Aval por la línea de IVA	MUF17
	28-nov-07	Constructora PK67 Freire 377 S.A	Inmobiliaria PK67 S.A.	Aval por la línea de IVA	MUF24
	26-jul-07	Constructora P2K Villanueva Ltda.	Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda.	Aval por la línea de IVA	MUF17
	28-ene-08	Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.	Aval por la línea de IVA	MUF9
	23-ene-07	Constructora Jardín Alto II S.A.	Inmobiliaria Maka II S.A	Aval por la línea de IVA	MUF5
	9-nov-07	Paz Corp S.A	Servicios Remaq Ltda.	Aval por contrato arriendo	MUF17
Consortio	26-dic-07	Paz Corp S.A	Servicios Remaq Ltda.	Aval por contrato arriendo	MUF9
	6-dic-07	Paz Inmobiliaria Ltda.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF25
	6-dic-07	Paz Corp S.A.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Compromiso de control de a lo menos el 67%	MUF35
	26-dic-07	Paz Inmobiliaria Ltda.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF39
	26-dic-07	Paz Corp S.A.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Compromiso de control de a lo menos el 67%	MUF30
	27-dic-07	Paz Corp S.A. y Paz Inmobiliaria Ltda.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF30
	27-dic-07	Paz Corp S.A.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Compromiso de control de a lo menos el 67%	MUF21
	8-may-08	Paz Corp S.A.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF21
	8-may-08	Paz Corp S.A.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Compromiso de control de a lo menos el 67%	MUF22
	20-may-08	Paz Corp S.A.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF22
	20-may-08	Paz Corp S.A.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Compromiso de control de a lo menos el 67%	MUF34
	26-may-08	Paz Corp S.A.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF34
	26-may-08	Paz Corp S.A.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Compromiso de control de a lo menos el 67%	MUF27
	13-jul-07	Paz Inmobiliaria Ltda.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF27
Rabobank	30-sep-08	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Paz Inmobiliaria Ltda.	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF44
	12-jun-08	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Paz Inmobiliaria Ltda.	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF24
Santander Investment	25-sep-08	Paz Corp S.A.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF86
Itaú	1-may-06	Paz Corp S.A	Promaco Ltda.	Fianza y codeuda solidaria por contrato arrendo	MUF4
	15-nov-06	Paz Corp S.A	Promaco Ltda.	Fianza y codeuda solidaria por contrato arrendo	MUF13
	15-abr-07	Paz Corp S.A	Promaco Ltda.	Fianza y codeuda solidaria por contrato arrendo	MUF2
	29-sep-08	Paz Corp S.A	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Fianza y Codeuda solidaria línea crédito	MUF75
TMW Pramerica	7-mar-08	Paz Inmobiliaria Ltda.	Inmobiliaria PCV S.A.	Fianza y codeuda solidaria por promesa compraventa edificio	MUF1.517
Inmobiliaria Junio 2008 SA	29-jul-08	Paz Corp S.A	Constructora PM S.A	Fianza y codeuda solidaria por promesa compraventa edificio	MUF481
Aseguradora Magallanes S.A	28-may-09	Paz Inmobiliaria Ltda	Inmobiliaria Paz 100 Ltda	Aval y codeuda solidaria por póliza seguro venta en verde locales	MUF35
Corpbanca	29-sep-08	Paz Corp S.A	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Aval y Fianza solidaria línea de crédito	MUF90
	5-nov-09	Paz Corp S.A	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Fianzor y codeudor solidario	MUF20
Scotiabank	29-sep-08	Paz Corp S.A	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Fianza y Codeuda solidaria línea crédito	MUF150

b) Comfort Letter

Institución	Fecha Otorgamiento	Garante	Deudor Garantizado	Monto Comfort Letter UF
Consortio	5-dic-07	Paz Inmobiliaria Ltda. por Paz Corp S.A.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	400.000
	20-dic-07	Paz Inmobiliaria Ltda. por Paz Corp S.A.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	
Rabobank	29-sep-08	Paz Inmobiliaria Ltda. Por Paz Corp S.A.	Paz Inmobiliaria Ltda.	43.656
	12-jun-08	Paz Inmobiliaria Ltda. Por Paz Corp S.A.	Paz Inmobiliaria Ltda.	23.641
Santander	15-jul-09	Paz Corp S.A.	Constructora PM S.A.	259.100
	16-abr-08	Paz Inmobiliaria Ltda. por Paz Corp S.A.	Concepción Civic FIP por Administradora Pazma S.A.	296.444
	11-sep-09	Paz Corp S.A.	Inmobiliaria PB70 S.A.	347.055
Corpbanca	13-may-09	Paz Inmobiliaria Ltda.	Apoquindo 4501 FIP por Administradora Pazma S.A.	672.781
	8-abr-08	P2K S.A. por P2K y Compañía En Comandita por Acciones	Inmobiliaria P2K Sun City Ltda.	303.636
	25-mar-08	P2K S.A. por P2K y Compañía En Comandita por Acciones	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda.	293.240
Estado	16-oct-08	Paz Inmobiliaria Ltda. por Paz Corp S.A.	Catedral Cueto FIP por Administradora Pazma S.A.	35.310
	11-may-09	Paz Inmobiliaria Ltda. por Paz Corp S.A.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	118.000
	11-may-09	Paz Inmobiliaria Ltda. por Paz Corp S.A.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	90.000
	25-jun-09	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Paz Corp S.A.	70.000
	19-dic-09	Paz Inmobiliaria Ltda. por Paz Corp S.A.	Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.	431.433

24.4.- Garantías.

- a) Las inmobiliarias filiales y coligadas de la Sociedad trabajan con boletas de garantía para garantizar la conservación del pavimento, consumo y la potencia solicitada de aguas, cautelar consumo de energía eléctrica y potencia,
- b) y el cumplimiento de los contratos de obra contraídos principalmente con organismos públicos. Estas boletas son liberadas una vez concluidos tales proyectos. El detalle al 31 de diciembre de 2009, se presenta en cuadro adjunto.
- c) 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.
- d) 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.
- e) Al 31 de diciembre de 2009 algunas inmobiliarias, como pago de parte del precio por la compra de terrenos, han entregado depósitos a plazo endosados a acreedores por terrenos, los cuales se encuentran en notaría hasta que se cumplan determinadas condiciones establecidas en los contratos de compraventa.

a) Boletas en garantía

Institución	Fecha Emision		Sociedad Garante	Beneficiario	Detalle	Monto Garantía
BBVA	7-oct-09	30-ene-10	Inmobiliaria Maka II S.A.	Tesorero Municipal de la Florida	Garantiza estudio de optimización	UF 300
	3-dic-09	30-abr-10	Inmobiliaria Maka II S.A.	Tesorero Municipal de la Florida	Garantiza instalación y optimización de semáforo	UF 2100
	9-may-08	30-may-10	Inmobiliaria Maka II S.A.	Serviu Región Metropolitana	Garantiza ejecución y mantención pavimento	UF 3584
	1-sep-09	31-dic-11	Inmobiliaria Maka II S.A.	Serviu Región Metropolitana	Garantiza mantención y conservación pavimento	UF 24
	17-abr-09	30-abr-10	Inmobiliaria PK 67 S.A.	Serviu VI Region	Garantiza conservación del pavimento	UF 10
	10-ago-09	8-ago-11	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Serviu Región de Los Lagos	Garantiza buena ejecución	UF 6
BCI	27-ago-08	28-oct-10	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal S.A.	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza conservación del pavimento	M\$ 3055
Corpbanca	29-dic-09	30-jun-10	Inmobiliaria P2K Sun City Ltda.	ESVAL S.A.	Garantiza conexión definitiva	UF 50
	10-nov-09	9-nov-10	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo 4501	Municipalidad de las Condes	Garantiza medidas de mitigación	UF 300
	14-sep-09	14-oct-10	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo 4501	Serviu Region Metropolitana	Garantiza daños a consecuencia de las obras	M\$ 338
	4-jul-08	28-oct-10	Inmobiliaria PK 67 S.A.	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza conservación del pavimento	M\$ 1855
Estado	13-may-09	31-jul-10	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Serviu Region Metropolitana	Garantiza crédito de enlace por 344 viviendas	UF 34400
Santander	12-nov-09	12-nov-10	Inmobiliaria Kero S.A.	Municipalidad de Huechuraba	Garantiza daños a consecuencia de las obras	UF 582
	3-dic-09	30-nov-10	Inmobiliaria Energy SR2 Y SF S.A.	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza Daños a consecuencia de las obras	UF 1732
	5-sep-07	5-mar-10	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza conservación del pavimento	M\$ 6966
	2-sep-08	25-mar-10	Inmobiliaria PK 67 S.A.	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza conservación del pavimento	M\$ 4899
	1-oct-09	31-mar-10	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Concepcion Civic	CGE Distribucion S.A.	Garantiza consumo y equipos del servicio	M\$ 8700
	14-nov-08	24-oct-10	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza conservación del pavimento	M\$ 3242
Scotiabank	29-jun-07	29-jun-10	Inmobiliaria PK 67 S.A.	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza conservación del pavimento	M\$ 1660

24.5.- Sanciones administrativas.

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros:

Al 31 de diciembre de 2009, 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.

24.6.- Cauciones obtenidas de terceros.

Al 31 de diciembre de 2009 no existen cauciones obtenidas de terceros.

25.- DISTRIBUCION DEL PERSONAL

La distribución de personal de la Sociedad es la siguiente para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009.

Empresa	31-12-2009				Promedio del periodo
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	Total	
ADMINISTRADORA PAZMA S.A.		4	16	20	23
CONSTRUCTORA QUIRIHUE S.A.				0	3
CONSTRUCTORA ASTRAL S.A.	1	3		4	46
CONSTRUCTORA BLANCO ENCALADA S.A.			2	2	4
CONSTRUCTORA BOSQUES DE VICUÑA S.A.		6	98	104	158
CONSTRUCTORA CENTRO ESPERANZA S.A.			3	3	3
CONSTRUCTORA CENTRO NATANIEL S.A.				0	0
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 GENERAL FLORES LTDA				0	0
CONSTRUCTORA P2K HERNAN CORTES LTDA				0	1
CONSTRUCTORA P2K HOLANDA CHILE ESPAÑA LTDA				0	1
CONSTRUCTORA P2K NUEVO PORTUGAL LTDA.		8	34	42	126
CONSTRUCTORA P2K SUNCITY LTDA		13	122	135	142
CONSTRUCTORA P2K TERRAZA BULNES LTDA		17	55	72	111
CONSTRUCTORA P2K TOBALABA 1645 LTDA		1		1	4
CONSTRUCTORA P2K VILLANUEVA LTDA		1	5	6	47
CONSTRUCTORA P30 CIVIC CONCEPCION S.A.		12	86	98	76
CONSTRUCTORA P55 ICONO ANTOFAGASTA S.A.		3	1	4	0
CONSTRUCTORA P60 EC4000 LTDA				0	1
CONSTRUCTORA PARQUE NATANIEL S.A.				0	6
CONSTRUCTORA PB70 CIMA S.A.		6	86	92	94
CONSTRUCTORA PK67 FREIRE 377 S.A.		1	10	11	60
CONSTRUCTORA PK67 SANTA ISABEL 61 S.A.		4	12	16	97
CONSTRUCTORA PM S.A.		25	90	115	120
CONSTRUCTORA PUERTO MONTT 356 S.A.		3	15	18	95
CONSTRUCTORA PUERTO SUR S.A.			2	2	102
CONSTRUCTORA SANTA ROSA 160 S.A.		2	29	31	103
CONSTRUCTORA VICUÑA II S.A.		9	66	75	151
INMOBILIARIA ARGOMEDO S.A.			1	1	1
INMOBILIARIA BILBAO COUNTRY S.A.			3	3	3

Distribución de personal, continuación

Empresa	31-12-2009				Promedio del periodo
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	Total	
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	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
PRO MACO 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



26.- MEDIO AMBIENTE

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

Al 31 de diciembre de 2009 no se han efectuado desembolsos por este concepto y no existe proyección de desembolsos futuros en la materia.

27.- HECHOS POSTERIORES

1. Con fecha 8 de enero de 2010 se celebró sesión ordinaria de directorio, en la cual se adoptaron los siguientes acuerdos:

Se dejó constancia de haberse recibido del director señor Juan Pablo Armas Mac Donald, una declaración jurada de independencia en los términos establecidos en el artículo 50 bis de la Ley No 18046 sobre Sociedades Anónimas. El señor Armas, en su carácter de director independiente de la Sociedad, procedió a designar a los señores Ricardo Paz Daniels y Adrián Ashkenazy como integrantes del comité de directores de la Sociedad.

Aprobar, de conformidad con lo establecido en la letra b) del inciso segundo del artículo 147 de la Ley No 18046 sobre Sociedades Anónimas, una política general de habitualidad para operaciones con partes relacionadas.

2. A raíz del lamentable terremoto que afectó al país el pasado 27 de febrero de 2010 podemos señalar que los edificios desarrollados por sociedades filiales o coligadas de Paz Corp a lo largo del país respondieron adecuadamente a un terremoto de esta magnitud.

Solo 1 de los 128 proyectos inmobiliarios desarrollados por sociedades relacionadas a Paz Corp, esto es, el Edificio Emerald ubicado en la comuna de Ñuñoa en Santiago y desarrollado por Emerald Fondo de Inversión Privado, presentó algunos daños estructurales como consecuencia del terremoto no obstante haberse dado pleno cumplimiento a las normas legales, requerimientos técnicos y los más altos estándares de la industria en la construcción de dicho edificio. Actualmente se está trabajando con los propietarios de departamentos en el edificio Emerald y las autoridades pertinentes en la implementación de soluciones técnicas, legales y económicas definitivas.

En efecto, los trabajos de estabilización del edificio han concluido y los calculistas del mismo están trabajando en el diseño del proyecto de reparación y en el correspondiente informe técnico con las alternativas de reparación definitiva y los costos asociados. Asimismo, Paz Corp ha ofrecido a los propietarios de departamentos en el edificio Emerald diversas opciones de solución habitacional definitiva, unido a un conjunto de beneficios económicos para auxiliarlos temporalmente mientras se implementa alguna de las opciones ofrecidas, las que han sido evaluadas muy positivamente por nuestros clientes.

En general, podemos concluir sobre eventuales impactos económicos en los estados financieros, lo siguiente:

1. Respecto de los edificios en construcción, la compañía tiene seguros contratados en la eventualidad de ser requeridos como consecuencia de los efectos del terremoto.
2. Respecto de los edificios vendidos, la Ley General de Urbanismo y Construcciones contempla los siguientes 3 escenarios para efectos de responsabilidades:
 - a. En el plazo de diez años, en el caso de fallas o defectos que afecten a la estructura soportante del inmueble.
 - b. En el plazo de cinco años, cuando se trate de fallas o defectos de los elementos constructivos o de las instalaciones.
 - c. En el plazo de tres años, si hubiesen fallas o defectos que afecten a elementos determinaciones o de acabado de las obras.



A nuestro juicio los edificios de Paz Corp S.A. cumplieron con lo especificado por la norma.

3. Respecto del edificio Emerald, y sin que ello signifique asumir responsabilidad sobre el hecho y sus consecuencias, los costos incurridos en auxiliar a los afectados del edificio Emerald alcanzan a la fecha la suma de MM\$ 243. Existen también seguros comprometidos para cubrir parte de los daños en el edificio Emerald como consecuencia del terremoto.
3. A la entrega de este informe no se han registrado otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente los estados financieros de la sociedad.

28.- TRANSICION A LAS NIIF.

28.1. Bases de la transición a las NIIF.

28.1.1.- Aplicación de NIIF 1.

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

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

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

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

28.2.1.- Combinaciones de negocio.

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

28.2.2.- Valor razonable o revalorización como costo atribuido.

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

28.2.3.- Reserva de conversión.

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

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

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

28.2.5.-Pasivos por restauración o por desmantelamiento.

Paz Corp S.A. y Subsidiarias no ha detectado a 1 de enero de 2009 ningún activo u operación por el que pudiera incurrir en costos por desmantelamiento o similares, por lo cual no se aplica esta exención.

28.2.6.-Valorización inicial de activos y pasivos financieros por su valor razonable.

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

28.2.7.- Arrendamientos.

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

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

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

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

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

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

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

28.5. Explicación de los principales ajustes efectuados para la transición a las NIIF.

28.5.1.- Interés minoritario.

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

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

28.5.2.- Corrección monetaria.

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

28.5.3.- Impuestos diferidos.

Tal como se describe en la Nota N° 2.18, bajo NIIF deben registrarse los efectos de impuestos diferidos por todas las diferencias temporales existentes entre el balance tributario y financiero, a base del método del pasivo.

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

28.5.4.- Dividendo mínimo.

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

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

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

28.5.5.- Ajuste de inversiones en Perú.

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

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

28.5.6.-Ajuste de provisión patrimonio negativo de subsidiarias Paz Corp S.A.

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

De acuerdo con enmienda de la NIC 27, vigente a partir del 1 de julio del 2009, el resultado y cada componente de otro resultado integral se atribuirán a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras. El resultado integral total se



atribuirá a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras aún si esto diera lugar a un saldo deficitario de estas últimas.

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