PAZ CORP S.A.
Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al período de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012

PAZ
Creatividad Urbana

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS
INDICE

		Pág. N°
I	**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.**	
	ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO.	6
	ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION.	8
	ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.	10
	ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO.	11
II	**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.**	12
1.-	**INFORMACION GENERAL.**	12
2.-	**RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.**	12
	2.1.- Período contable.	12
	2.2.- Bases de preparación de los estados financieros consolidados.	13
	2.3.- Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes.	13
	2.4.- Bases de consolidación.	16
	2.5- Entidades subsidiarias.	18
	2.6.- Transacciones en moneda extranjera.	19
	2.7.- Información financiera por segmentos operativos.	20
	2.8.- Propiedades, plantas y equipos.	20
	2.9.- Propiedades de inversión.	21
	2.10.- Activos intangibles.	21
	2.11.- Menor valor o plusvalía comprada (goodwill).	22
	2.12.- Costos por intereses.	22
	2.13.- Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.	22
	2.14.- Activos financieros.	23
	2.15.- Inventarios.	23
	2.16.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	23
	2.17.- Efectivo y equivalentes al efectivo.	24
	2.18.- Capital social.	24
	2.19.- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	24
	2.20.- Préstamos y otros pasivos financieros.	24
	2.21.- Impuesto a la renta e impuestos diferidos.	24
	2.22.- Beneficios a los empleados.	25
	2.23.- Provisiones.	25
	2.24.- Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.	26
	2.25.- Reconocimiento de ingresos.	26
	2.26.- Arrendamientos.	27
	2.27.- Distribución de dividendo.	28
3.-	**POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.**	28
	3.1.- Factores de riesgo.	29
	3.2.- Riesgo de mercado.	30
	3.3.- Riesgos legales y fiscales.	30

		Pág. N°
	3.4.- Riesgo financiero.	30
	3.5.- Mitigación de riesgos.	34
4.-	**ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION.**	34
	4.1.- Estimación del deterioro de la plusvalía comprada.	34
	4.2.- Estimación provisión grado de avance.	34
	4.3.- Estimación provisión garantía legal.	34
5.-	**EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.**	35
6.-	**OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.**	36
7.-	**OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.**	37
8.-	**DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR – DERECHOS POR COBRAR.**	37
9.-	**SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.**	40
	9.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.	41
	9.2.- Directorio y gerencia de la sociedad.	47
10.-	**INVENTARIOS.**	48
	10.1.- Inventario corriente.	48
	10.2.- Otros activos no financieros, no corrientes.	49
11.-	**ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.**	49
12.-	**INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS.**	50
13.-	**INVERSIONES BAJO CONTROL CONJUNTO.**	52
14.-	**INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION.**	54
15.-	**ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALÍA.**	58
16.-	**PLUSVALÍA.**	60
17.-	**PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.**	61
	17.1.- Detalle de los rubros.	61
	17.2.- Vidas útiles.	62
	17.3.- Reconciliación de cambios en propiedades, plantas y equipo.	63
	17.4.- Activos sujetos a arrendamiento financiero.	64
18.-	**PROPIEDADES DE INVERSIÓN.**	64
	18.1.- Propiedades de inversiones.	64
	18.2.- Ingreso y gasto propiedad de inversión.	65
	18.3.- Importe total pagos mínimos futuros de arrendamiento.	65

		Pág. N°
19.-	**IMPUESTOS DIFERIDOS.**	65
	19.1.- Activos por impuestos diferidos.	65
	19.2.- Pasivos por impuestos diferidos.	65
	19.3.- Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera.	66
20.-	**OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.**	67
	20.1.- Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses.	67
	20.2.- Préstamos bancarios - Desglose de monedas y vencimientos.	68
21.-	**CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.**	70
22.-	**PROVISIONES.**	70
	22.1.- Provisiones – saldos.	70
	22.2.- Movimiento de las provisiones.	72
23.-	**OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.**	72
24.-	**PATRIMONIO NETO.**	73
	24.1.- Capital suscrito y pagado.	73
	24.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.	74
	24.3.- Dividendos.	74
	24.4.- Otras reservas.	75
	24.5.- Participaciones no controladoras.	76
	24.6.- Utilidad líquida distribuible.	76
25.-	**INGRESOS.**	77
	25.1.- Ingresos de actividades ordinarias.	77
	25.2.- Otros ingresos por función.	77
26.-	**COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES.**	77
	26.1.- Gastos por naturaleza.	77
	26.2.- Gastos de personal.	78
	26.3.- Depreciación y amortización.	78
	26.4.- Resultados financieros.	78
	26.5.- Otras ganancias (pérdidas).	79
27.-	**RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.**	79
28.-	**UTILIDAD POR ACCION.**	80
29.-	**INFORMACION POR SEGMENTO.**	80
	29.1.- Criterios de segmentación.	80
	29.2.- Segmento por área geográfica.	81
	29.3.- Segmento por línea de negocio.	84
30.-	**CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES.**	87
	30.1.- Contingencias.	87

		Pág. Nº
	30.2.- Provisiones de garantía.	87
	30.3.- Compromisos y restricciones.	87
	30.4.- Garantías.	92
	30.5.- Sanciones administrativas.	94
	30.6.- Cauciones obtenidas de terceros.	94
31.-	**DISTRIBUCION DEL PERSONAL.**	95
32.-	**MEDIO AMBIENTE.**	96
33.-	**HECHOS POSTERIORES.**	96

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011
(Expresados en miles de pesos M$)

ACTIVOS	Nota	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	18.465.270	17.214.624
Otros activos financieros, corriente	6	6.117.710	6.036.140
Otros activos no financieros, corriente	7	361.890	552.656
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	11.722.775	11.909.956
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	9	1.902.004	3.022.415
Inventarios	10	122.623.111	124.040.825
Activos por impuestos corrientes	11	384.430	561.160
Total Activos Corrientes		**161.577.190**	**163.337.776**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos no financieros no corrientes	10	60.878.068	56.717.147
Derechos por cobrar no corrientes	8	669.125	711.313
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	9	1.160.307	4.386.966
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	2.424.920	2.517.242
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15	3.106.194	3.393.513
Plusvalía	16	4.312.611	4.539.430
Propiedades, planta y equipo	17	6.670.614	6.748.074
Propiedades de inversión	18	6.892.556	6.892.556
Activos por impuestos diferidos	19	7.630.005	7.121.987
Total Activos No Corrientes		**93.744.400**	**93.028.228**
TOTAL ACTIVOS		**255.321.590**	**256.366.004**

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011
(Expresados en miles de pesos M$)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	20	62.455.371	63.915.970
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	11.285.524	13.030.091
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	9	457.441	2.107.114
Otras provisiones corrientes	22	863.586	1.384.736
Otros pasivos no financieros corrientes	23	9.276.898	5.854.456
Total Pasivos Corrientes		**84.338.820**	**86.292.367**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	20	59.475.034	51.069.556
Cuentas por pagar no corrientes	21	16.906.259	20.204.402
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	9	5.754.940	8.130.182
Otras provisiones a largo plazo	22	0	4.207
Pasivo por impuestos diferidos	19	2.683.456	2.601.051
Otros pasivos no financieros no corrientes	23	6.210.228	8.235.513
Total Pasivos No Corrientes		**91.029.917**	**90.244.911**
TOTAL PASIVOS		**175.368.737**	**176.537.278**
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido		63.217.942	63.217.942
Ganancias (pérdidas) acumuladas		13.900.669	14.591.596
Otras reservas		(105.481)	790.499
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		**77.013.130**	**78.600.037**
Participaciones no controladoras	24	2.939.723	1.228.689
Patrimonio Total		**79.952.853**	**79.828.726**
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		**255.321.590**	**256.366.004**

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011

(Expresado en miles de pesos M$)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	01-01-2012 al 31-03-2012 M$	01-01-2011 al 31-03-2011 M$
Ingresos de actividades ordinarias	25	14.945.213	26.389.131
Costo de ventas	26	(11.124.464)	(22.083.101)
Ganancia bruta		**3.820.749**	**4.306.030**
Otros ingresos, por función	25	72.744	27.439
Gasto de administración	26	(3.818.648)	(2.198.959)
Otros gastos, por función	26	0	(38.291)
Otras ganancias (pérdidas)	26	(234.763)	439.177
Ingresos financieros	26	265.275	271.075
Costos financieros	26	(918.287)	(1.127.738)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	14	(80.935)	(82.512)
Diferencias de cambio	26	2.763	(47.018)
Resultado por unidades de reajuste	26	(267.947)	157.293
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**(1.159.049)**	**1.706.496**
Gasto por impuestos a las ganancias	27	399.231	(932.769)
Ganancia (pérdida)		**(759.818)**	**773.727**

Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(690.927)	1.052.719
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	24	(68.891)	(278.992)
Ganancia (pérdida)		**(759.818)**	**773.727**

Ganancias por acción

Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		(2,45)	3,74
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida) por acción básica		**(2,45)**	**3,74**

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN
Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011
(Expresado en miles de pesos M$)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	Nota	01-01-2012 al 31-03-2012 M$	01-01-2011 al 31-03-2011 M$
Estado del resultado integral			
Ganancia (pérdida)		(759.818)	773.727
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	24	(895.980)	265.813
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		**(895.980)**	**265.813**
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		**(895.980)**	**265.813**
Otro resultado integral		**(895.980)**	**265.813**
Resultado integral total		**(1.655.798)**	**1.039.540**
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(1.586.907)	1.318.532
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		(68.891)	(278.992)
Resultado integral total		**(1.655.798)**	**1.039.540**

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011
(Expresado en miles de pesos M$)

Estado de cambio en el patrimonio	Nota	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2012		52.057.363	11.160.579	790.499	790.499	14.591.596	78.600.037	1.228.689	79.828.726
Saldo Inicial Reexpresado		**52.057.363**	**11.160.579**	**790.499**	**790.499**	**14.591.596**	**78.600.037**	**1.228.689**	**79.828.726**
Ganancia (pérdida)						(690.927)	(690.927)	(68.891)	(759.818)
Otro resultado integral				(895.980)	(895.980)		(895.980)		(895.980)
Resultado integral							(1.586.907)	(68.891)	(1.655.798)
Emisión de patrimonio							0		0
Dividendos							0		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios					0		0	1.779.925	1.779.925
Total de cambios en patrimonio		**0**	**0**	**(895.980)**	**(895.980)**	**(690.927)**	**(1.586.907)**	**1.711.034**	**124.127**
Saldo Final Período Actual 31/03/2012	24	**52.057.363**	**11.160.579**	**(105.481)**	**(105.481)**	**13.900.669**	**77.013.130**	**2.939.723**	**79.952.853**

Estado de cambio en el patrimonio	Nota	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2011		52.057.363	11.160.579	(653.013)	(653.013)	12.773.181	75.338.110	2.173.636	77.511.746
Saldo Inicial Reexpresado		**52.057.363**	**11.160.579**	**(653.013)**	**(653.013)**	**12.773.181**	**75.338.110**	**2.173.636**	**77.511.746**
Ganancia (pérdida)						1.052.719	1.052.719	(278.992)	773.727
Otro resultado integral				265.813	265.813		265.813		265.813
Resultado integral							1.318.532	(278.992)	1.039.540
Emisión de patrimonio							0		0
Dividendos							0		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios					0		0	553.972	553.972
Total de cambios en patrimonio		**0**	**0**	**265.813**	**265.813**	**1.052.719**	**1.318.532**	**274.980**	**1.593.512**
Saldo Final Período Anterior 31/03/2011	24	**52.057.363**	**11.160.579**	**(387.200)**	**(387.200)**	**13.825.900**	**76.656.642**	**2.448.616**	**79.105.258**

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO
Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011
(Expresado en miles de pesos M$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO	Nota	01-01-2012 al 31-03-2012 M$	01-01-2011 al 31-03-2011 M$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		(759.818)	773.727
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias		(399.231)	932.769
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(2.743.207)	8.192.747
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		229.369	9.212.559
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		341.115	24.352
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		(6.513.667)	304.838
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		871.800	(3.423.979)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	26	371.426	144.647
Ajustes por provisiones		(859.005)	0
Ajustes por participaciones no controladoras	14	80.935	82.512
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		226.819	82.331
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		(8.393.646)	15.552.776
Otras entradas (salidas) de efectivo		(81.570)	(176.189)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(9.235.034)	16.150.314
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		11.387	0
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		82.259	55.919
Compras de propiedades, planta y equipo	17	(293.717)	(179.551)
Compras de activos intangibles		(7.632)	(403.109)
Dividendos recibidos	14	0	295.648
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(207.703)	(231.093)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		35.144.583	0
Total importes procedentes de préstamos		35.144.583	0
Préstamos de entidades relacionadas		4.347.070	2.511.347
Pagos de préstamos		(28.199.705)	(5.567.492)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(598.565)	(1.414.925)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		10.693.383	(4.471.070)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		1.250.646	11.448.151
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		1.250.646	11.448.151
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		17.214.624	17.388.276
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		18.465.270	28.836.427

1. INFORMACION GENERAL.

Paz Corp S.A. es una sociedad anónima abierta y tiene su domicilio social en Avda. Apoquindo 4501, Oficina 2001 en la ciudad de Santiago, República de Chile. La sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile bajo el N° 944 y cotiza sus acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago**,** la Bolsa de Comercio de Valparaíso y la Bolsa Electrónica de Chile**.**

Descripción de la sociedad

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

Paz Corp S.A. es la sociedad matriz del grupo Paz Corp. Los estados financieros consolidados de Paz Corp S.A. y Subsidiarias correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 19 de Marzo de 2012 y, posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas con fecha 23 de abril de 2012, quien aprobó los mismos.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

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

2.1 Período contable.

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

Estos Estados Financieros Consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Paz Corp S.A. al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011, respectivamente.

2.2 Bases de preparación de los estados financieros consolidados.

Los presentes estados financieros consolidados de Paz Corp S.A. correspondiente al período de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), y aprobados por el Directorio en sesión extraordinaria celebrada el 30 de Mayo 2012.

Los presentes estados financieros consolidados han sido remitios y aprobados por el Directorio en sesión celebrada el 4 de septiembre de 2012.

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

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

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

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

Para el período terminado al 31 de marzo de 2012 se han efectuado reclasificaciones menores para facilitar su comparación con el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011. Estas reclasificaciones no modifican el resultado ni el patrimonio del período anterior.

2.3 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes.

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

Normas y enmiendas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria (*)
IFRS 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	1 de Enero de 2013
IFRS 10	Estados Financieros consolidados	1 de Enero de 2013
IFRS 11	Acuerdos conjuntos	1 de Enero de 2013
IFRS 12	Revelaciones de participación en otras entidades	1 de Enero de 2013
IFRS 13	Medición del valor justo	1 de Enero de 2013
IFRIC 20	Costos de desmonte en la fase de producción de una mina a cielo abierto	1 de Enero de 2013
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Julio de 2012
IAS 19	Beneficios de Estados Financieros	1 de Enero de 2013
IAS 27	Estados Financieros separados	1 de Enero de 2013
IAS 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de Enero de 2013

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

IFRS 9 "instrumentos financieros"
Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. Su aplicación es efectiva para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de Enero 2013, se permite la adopción anticipada.

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

IFRS 11 "Acuerdos conjuntos"/ IAS 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos"
IFRS 11 reemplaza IAS 31 Participación en negocios conjuntos y SIC 13 Entidades controladas conjuntamente – aportaciones no monetarias de los participantes. IFRS 11 utiliza alguno de los términos que fueron usados en IAS 31, pero con diferentes significados. Mientras IAS 31 identifica 3 formas de negocios conjuntos, IFRS 11 habla solo de 2 formas de acuerdos conjuntos (joint ventures y joint operations) cuanto hay control conjunto. Porque IFRS 11 usa el principio de control de IFRS 10 para identificar control, la determinación de si existe control conjunto puede cambiar. Además IFRS 11 remueve la opción de contabilizar entidades de control conjunto (JCEs) usando consolidación proporcional. En lugar JCEs, que cumplan la definición de entidades conjuntas (joint venture) deberán ser contabilizadas usando el método de patrimonio. Para operaciones conjuntas (joint operations), las que incluyen activos controlados de manera conjunta, operaciones conjuntas iniciales (former jointly controlled operations) y entidades de control conjunto (JCEs) iniciales, una entidad reconoce sus activos, pasivos, ingresos y gastos de existir.

IFRS 12 "Revelaciones de participación en otras entidades"
IFRS 12 incluye todas las revelaciones que estaban previamente en IAS 27 relacionadas a consolidación, así como también todas las revelaciones incluidas previamente en IAS 31 e IAS 28. Estas revelaciones están referidas a la participación en relacionadas de una entidad, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas. Un número de nuevas revelaciones son también requeridas.

IFRS 13 "Medición del valor justo"
IFRS 13 establece una única fuente de guía sobre la forma de medir el valor razonable, cuando éste es requerido o permitido por IFRS. No cambia cuando una entidad debe usar el valor razonable. La norma cambia la definición del valor razonable - Valor razonable: El precio que podría ser recibido al vender un activo o el precio que podría ser pagado al liquidar un pasivo en una transacción habitual entre participantes del mercado en la fecha de valorización (un precio de salida). Adicionalmente incorpora algunas nuevas revelaciones.

IFRIC 20 "Costos de desmonte en la fase de producción de una mina a cielo abierto"
En Octubre de 2011, fue emitido el IFRIC 20 "Costos de desmonte en la fase de producción de una mina a cielo abierto". Esta interpretación clarifica cuándo y cómo contabilizar los costos de desmonte en la fase de producción de una mina a cielo abierto (el proceso de eliminación de residuos de una mina a cielo abierto para tener acceso a los depósitos de minerales), para tratar la diversidad de los casos encontrados en la práctica. IFRIC 20 aclara que los costos desmonte en la fase de producción deben ser reconocidos como un activo, su medición se hace inicialmente y en los períodos siguientes. La interpretación es efectiva para períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero 2013. Se permite la adopción anticipada.

IAS 1 "Presentación de Estados Financieros"
Las modificaciones a IAS 1 dicen relación con la presentación de partidas de Otro Resultado Integral, otorgando la opción de exponer, en una sección única o por separado, el resultado del período y el resultado integral. Además, modifica párrafos referidos a información a presentar para el resultado del período y otros resultados integrales. Todo lo anterior implica realizar las modificaciones respectivas a otras normas que se ven afectadas por esta mejora: IFRS 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera modifica su párrafo 21 y añade el 39k; IFRS 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas modifica el párrafo 33A y añade al 44I; IFRS 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar modifica su párrafo 27B y añade el 44Q; IAS 12 Impuesto a las Ganancias modifica su párrafo 77, elimina el 77A y añade el 98B; IAS 20 Contabilización de las Subvenciones del Gobierno e Información a Revelar sobre Ayudas Gubernamentales modifica su párrafo 29, elimina el 29A y añade el 46; IAS 21 Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera modifica su párrafo 39 y añade el 60H; IAS 32 Instrumentos Financieros: Presentación modifica su párrafo 40 y añade el 97K; IAS 33 Ganancias por Acción modifica los párrafos 4A, 67A, 68A y 73A y añade el 74D; IAS 34 Información Financiera Intermedia modifica sus párrafos 8, 8A, 11A y 20 y añade el 51. La aplicación de estas modificaciones es obligatoria para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de Julio de 2012. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarlo.

IAS 19 "Beneficios a los empleados"
El 16 de Junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a IAS 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos. El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio.
Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.

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

2.4 Bases de consolidación.

2.4.1 Subsidiarias o filiales.

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

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

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

2.4.2 Sociedades de control conjunto.

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

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

La participación del Grupo en las utilidades y pérdidas no realizadas está ajustada en los estados financieros. El control conjunto es proporcionalmente consolidado hasta la fecha en que el Grupo cesa de tener control conjunto en la sociedad.

2.4.3 Transacciones e interés minoritario.

Paz Corp S.A. y Subsidiarias aplica la política de tratar las transacciones con el interés minoritario como si fueran transacciones con accionistas del Grupo. En el caso de adquisiciones de interés

minoritario, la diferencia entre cualquier retribución pagada y la correspondiente participación en el valor en libros de los activos netos adquiridos de la subsidiaria se reconoce en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas por bajas a favor del interés minoritario, mientras se mantenga el control, también se reconocen en el patrimonio.

2.4.4 Asociadas o coligadas.

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

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

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

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

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

2.5 Entidades subsidiarias.

2.5.1 Entidades de consolidación directa.

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

PAIS	RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACION	
			31-03-2012	31-12-2011
			TOTAL	TOTAL
Chile	76.140.432-6	INVERSIONES PAZ CHILE SPA	100,0000	100,0000
Chile	76.140.439-3	INVERSIONES PAZ INTERNACIONAL SPA	100,0000	100,0000
Chile	76.140.422-9	INVERSIONES PAZ SERVICIOS SPA	100,0000	100,0000

2.5.2 Entidades de consolidación indirecta.

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

INVERSIONES PAZ CHILE SPA

Inversiones Paz Construcción SPA:
- Constructora Beatriz Oriente S.A.
- Constructora P30 Civic Concepción S.A.
- Constructora P55 Icono Antofagasta S.A.
- Constructora Paz SPA.

Inversiones Paz Inmobiliaria SPA:
- Administradora Pazma S.A. F.I.P. Concepción Civic
- Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald
- Administradora Pazma S.A.
- Creación Fondo de Inversión Privado
- Inmobiliaria Creación SPA.
- Inmobiliaria Borgoño Concón S.A.
- Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.
- Inmobiliaria Paz SPA.
- Inmobiliaria Paz Asset SPA.
- Inmobiliaria PB70 S.A.
- Inmobiliaria PDV 70 SPA.
- Inmobiliaria PK 67 S.A.
- Inmobiliaria PKS S.A.
- Inmobiliaria PM S.A.
- Inmobiliaria Bilbao Country S.A.
- Inmobiliaria Jardin Alto S.A.
- Inmobiliaria Vestro S.A.
- Inmobiliaria Maka II S.A.

Inversiones Paz Rental SPA:
- NRG Santa Isabel SPA

Paz Arriendo de Maquinaria SPA.
- Proveedora de Maquinarias de Construcción Ltda.

INVERSIONES PAZ SERVICIOS SPA

Paz Servicios Profesionales SPA.
Paz Administradora de Propiedades SPA.

INVERSIONES PAZ INTERNACIONAL SPA

Inversiones Paz Brasil SPA:
Paz Realty Empreendimentos e Participacoes Ltda.
Adamanto Empreendimentos Inmobiliarios SPE Ltda.
Tolstoy 1 Empreendimentos Inmobiliarios SPE Ltda.
Aricanduva Strip Center Empreendimentos Inmobiliarios SPE Ltda.
Salomao Empreendimentos Inmobiliarios SPE Ltda.

Inversiones Paz Perú SPA.

2.5.3 Entidades de consolidación proporcional.

Paz Centenario S.A.

2.6 Transacciones en moneda extranjera.

2.6.1 Moneda funcional y de presentación.

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

2.6.2 Transacciones y saldos.

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

2.6.3 Tipos de cambio.

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

Fecha	$ CL / US$	$ CL / U.F.	$ CL / Nuevo Sol	$ CL / Reales
31-12-2011	519,20	22.294,03	193,27	278,23
31-03-2012	487,44	22.533,51	183,37	267,62

2.6.4 Entidades de Paz Corp S.A. y Subsidiarias.

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

- Los activos y pasivos de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre de cada período o ejercicio;

- Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y

- Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

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

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

2.7 Información financiera por segmentos operativos.

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

2.8 Propiedades, plantas y equipos.

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

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

Las construcciones u obras en curso, incluyen los siguientes conceptos devengados únicamente durante el período de construcción:

- Gastos financieros relativos a la financiación externa que sean directamente atribuibles a las construcciones, tanto si es de carácter específica como genérica.

- Gastos de personal relacionado en forma directa y otros de naturaleza operativa, atribuibles a la construcción.

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

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

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

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

2.9 Propiedades de inversión.

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

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

2.10 Activos intangibles.

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

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

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

Programas informáticos.

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

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

2.11 Menor Valor o plusvalía comprada (Goodwill).

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

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

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

2.12 Costos por intereses.

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

2.13 Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.

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

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

2.14 Activos financieros.

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

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

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

2.15 Inventarios.

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

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

- Inmuebles para la venta
  Comprenden los inmuebles destinados para la venta, los cuales se encuentran valorizados a su valor de costo acumulado.

- Obras en curso
  Corresponde a los inmuebles en proceso de construcción, e incluye todos los costos directos asociados según el grado de avance de la construcción, a su valor de adquisición.

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

Todos estos bienes se encuentran debidamente inscritos a nombre de la sociedad, salvo aquellos terrenos con opción de compra con instituciones del mercado financiero.

2.16 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

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

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

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

2.17 Efectivo y equivalentes al efectivo.

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

2.18 Capital social.

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

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

2.19 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

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

2.20 Préstamos y otros pasivos financieros.

Los préstamos y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

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

2.21 Impuesto a la renta e impuestos diferidos.

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

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

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método del balance, sobre las diferencias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos, y sus importes en libros en los estados financieros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza.
El impuesto diferido se determina usando tasas impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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

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

2.22 Beneficios a los empleados.

2.22.1 Vacaciones del personal.

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

2.22.2 Indemnizaciones por años de servicio (PIAS).

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

2.23 Provisiones.

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

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

Son pasivos contingentes todas aquellas obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura y perjuicio patrimonial asociado se estima de baja probabilidad. De acuerdo con NIIF, el Grupo no reconoce provisión alguna por estos conceptos, si

bien, como es requerido en la misma norma, se encuentran detallados en caso de existir, en la Nota N° 22.

2.24 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, como corrientes los con vencimiento igual o inferior a doce meses contados desde la fecha de corte de los estados financieros y como no corrientes, los mayores a ese período.
En el caso que existan obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo se encuentre asegurado se clasifican a discreción de la Sociedad.

2.25 Reconocimiento de ingresos.

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

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

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

Para los ingresos y costos de explotación correspondientes a las subsidiarias Inversiones Paz Inmobiliaria SPA, Inversiones Paz Construcción SPA e Inversiones Paz Internacional SPA, 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 subsidiaria Paz Arriendo de Maquinarias SPA 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. Lo anterior implica que las transacciones y ganancias originadas con y entre empresas relacionadas son eliminadas.

2.25.1 Ingresos por intereses.

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

2.25.2 Ingresos por dividendos.

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

2.25.3 Ingresos de Propiedad.

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

2.26 Arrendamientos.

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

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

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

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

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

2.26.3 Cuando una entidad del Grupo es el arrendador.

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

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

2.27 Distribución de dividendos.

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

La Compañía provisiona al cierre de cada ejercicio el 30% del resultado del mismo de acuerdo a la Ley Nº18.046 como dividendo mínimo dado que dicha ley obliga distribución de al menos el 30% del resultado financiero del ejercicio, a menos que la Junta de Accionistas disponga por unanimidad de las acciones emitidas con derecho a voto contrario.

3 POLITICA DE GESTIÓN DE RIESGOS.

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

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

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

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

Desarrollo Integrado:

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

El Cliente Como Eje Principal:

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

Innovadora Estrategia Comercial:

El plan estratégico de la compañía tiene un enfoque en los estratos medios de la población. La planificación de los proyectos siempre busca márgenes atractivos y maximizar la rentabilidad de la inversión del proyecto.

La gran mayoría de los proyectos de Paz Corp se encuentra inserta en zonas urbanas de alta densidad. El mercado objetivo de la Compañía está compuesto por personas que comparten el gusto por la vida urbana y que tienen un alto aprecio por su tiempo.

Paz Corp procura ofrecer a sus clientes 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 por parte del mercado.

Además, Paz Corp ofrece un servicio integral e individualizado a sus clientes, fidelizándolo con productos alternativos y servicios adicionales, entre los cuales se encuentra la oferta anticipada de proyectos con condiciones especiales (para los clientes de sus programas de ahorro y para los pertenecientes a convenios con instituciones y empresas), servicio de arriendo de departamentos y servicio de post-venta.

Otra parte integral de la estrategia comercial de la Compañía es el desarrollo de proyectos que son innovadores y competitivos. Por ejemplo, en el centro de Santiago la Compañía ha desarrollado una nueva forma de ventas y servicios que consiste en una sala de ventas central y un sistema de venta interactivo y trasparente que logra más eficiencia y la entrega de un mejor servicio. Este nuevo sistema de venta está instalado en el proyecto Expresión Paz en el centro de Santiago donde la Compañía ofrece proyectos muy atractivos para su mercado objetivo.

La innovación y la sustentabilidad en Paz Corp van de la mano y la Compañía ha desarrollado nuevos conceptos en el sector inmobiliario para entregar una variedad de productos y alternativas a sus clientes. Por un lado, se ha desarrollado nuevos conceptos "verdes" que buscan lograr una ciudad más armónica y sustentable. Un ejemplo claro de ellos es la construcción de techos verdes en la quinta fachada (azoteas) en la mayoría de los nuevos proyectos en el centro de Santiago. Esta plaza al aire libre que le entregamos a la comunidad también cambiará el entorno de la ciudad en algunos años más. La sustentabilidad también es importante para Paz Corp. La Compañía ya pertenece al Green Building Council y espera obtener la certificación LEED para el primer proyecto residencial en Chile durante el año 2012.

Otro componente de los nuevos negocios y productos de Paz Corp es la línea de negocio de edificios habitacionales destinados para la renta. Actualmente hay un proyecto en operación y 2 proyectos en desarrollo. Este es un nuevo concepto de negocio y aún no existen otros edificios en Chile que estén destinados exclusivamente al arriendo de departamentos con altos estándares de seguridad, administración y espacios comunes.

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 vivida en los últimos años afectó al otorgamiento de créditos, especialmente a pequeñas compañías, lo que generó una barrera de entrada al sector para nuevas compañías.

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 que permite proyectar las necesidades de caja futuras de la compañía en el tiempo.

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

3.3 Riesgos Legales y Fiscales

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

3.4 Riesgo Financiero

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

3.4.1 Riesgo de liquidez:

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

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

Por otra parte la Compañía estructura y diseña sus compromisos financieros en función al requerimiento de necesidades puntuales, sean éstas de financiamiento temporal o de inversiones de un horizonte de mediano a largo plazo, de manera de mantener la liquidez necesaria. Asimismo cuenta con líneas de

capital de trabajo para enfrentar situaciones imprevistas que pudiesen afectar a la Compañía, mientras se gestiona el financiamiento adecuado.

En esta industria, el financiamiento bancario opera con líneas de crédito de construcción cuya utilización está indexada al avance físico de la obra. El vencimiento de las líneas está indexado a la fecha en que se recibirán los flujos producto de la venta del proyecto, (existe hipoteca del terreno y se alza parcialmente de acuerdo al perfil de de la venta), esto ocurre una vez que el proyecto tiene la recepción municipal correspondiente y ha iniciado la escrituración y entrega de los bienes.

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

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

Al 31-03-2012	Moneda	Capital e Intereses							
Institución		Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 Meses	1 hasta 2 años	2 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Total
		M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Banco Bilbao Viscaya Argentaria, Chile	CLP				3.135.808				3.135.808
	UF			3.549.287					3.549.287
Banco de Crédito e Inversiones	CLP		918.829		2.043.833				2.962.662
	UF		1.543.171	4.917.962					6.461.133
BCI Factoring S.A.	UF		1.166.491	392.116					1.558.607
Banco Bice	UF							121.909	121.909
Banco Consorcio	UF					2.583.681			2.583.681
Cia. de Seguos de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.	UF					1.722.566			1.722.566
Corpbanca	CLP		945.105	417.969		456.358			1.819.432
	UF		207.169	3.246.656	3.107.512				6.561.337
Banco Estado	CLP		873.959	5.611.221					6.485.180
	UF		1.468.500	10.072.204	4.725.257	767.431			17.033.392
Banco Itau Chile	UF					980.408			980.408
Banco Santander Chile	CLP				564.445				564.445
	UF		1.603.236	16.524.395	19.225.880				37.353.511
Scotiabank Chile	UF						13.579.828		13.579.828
Banco De Credito Del Peru	Sol Peruano	2.342.200		4.791.583					7.133.783
	US$			1.011.668	26.802				1.038.470
Banco Scotiabank Del Peru	Sol Peruano	46.449	83.411	110.289	72.117	1.957			314.223
	US$	262.477	349.024						611.501
BBVA Banco Continental	Sol Peruano				1.731.316				1.731.316
	US$					1.001.922			1.001.922
Inversiones B y J Limitada	UF					906.501			906.501
Inversiones Globus Limitada	UF					906.501			906.501
Inversiones Quantum Limitada	UF					906.501			906.501
Inversiones Brakers Limitada	UF					906.501			906.501
Total general		**2.651.126**	**9.158.895**	**50.645.350**	**34.632.970**	**11.140.327**	**13.579.828**	**121.909**	**121.930.405**

Al 31-12-2011	Moneda	Capital e Intereses							
Institución		Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 Meses	1 hasta 2 años	2 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Total
		M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Banco Bilbao Viscaya Argentaria, Chile	CLP				7.309.736				7.309.736
Banco de Crédito e Inversiones	CLP			3.324.665	2.084.083				5.408.748
	UF			6.362.360					6.362.360
BCI Factoring S.A.	CLP		381.781						381.781
	UF		386.083	766.159					1.152.242
Banco Bice	UF							124.115	124.115
Banco Consorcio	UF			2.555.088					2.555.088
Cia. de Seguos de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.	UF			1.703.392					1.703.392
Corpbanca	CLP	453.709	1.329.910	781.629					2.565.248
	UF		208.250		5.468.156				5.676.406
Banco Estado	CLP			8.478.045					8.478.045
	UF			9.131.414	764.183	910.805			10.806.402
Euroamerica Cia. Seguros de Vida S.A.	UF			4.258.482					4.258.482
Banco Itau Chile	UF			953.202					953.202
Banco Santander Chile	CLP		524.274	16.914	557.726				1.098.914
	UF	12.779.444		1.613.382	15.350.293			2.148.636	31.891.755
Scotiabank Chile	UF						13.474.292		13.474.292
Banco de Credito del Peru	US$	498.509			22.193				520.702
	Sol Peruano		6.528.640						6.528.640
Banco Scotiabank Peru	US$	653.057							653.057
	Sol Peruano		227.581		104.638				332.219
BBVA Banco Continental	US$				925.912				925.912
	Sol Peruano					1.824.788			1.824.788
Total general		**14.384.719**	**9.586.519**	**39.944.732**	**32.586.920**	**2.735.593**	**13.474.292**	**2.272.751**	**114.985.526**

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 puedan aplicarse condiciones de tasas fijas, la Compañía privilegia estas tasas de manera de evitar incertidumbres sobre el comportamiento y evolución futura de los tipos de interés y los montos de caja que se requerirán.

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

La deuda se estructura según las siguientes tasas:

Datos	Escenario	
	31-03-2012 % Deuda	31-12-2011 % Deuda
Tasa de interés fijo	23%	14%
Tasa de interés variable	77%	86%
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 31-03-2012	223.268	1.164.883	2.106.498
Efecto en resultados	941.615	-	(941.615)
Al 31-03-2011	495.785	1.352.919	2.210.053
Efecto en resultados	857.134	-	(857.134)

3.4.3 Riesgo tipo de cambio:

La Compañía tiene una leve 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. En el caso del negocio internacional (Perú y Brasil), tanto los ingresos como financiamiento se encuentran en su mayor parte en moneda local de cada país. A continuación se muestra la apertura de la deuda por tipo de moneda.

Datos	Composicón de la deuda	
	31.03.2012 % Deuda	31.12.2011 % Deuda
Pesos	12%	21%
UF	78%	69%
Soles Peruanos	8%	8%
USD	2%	2%
Total	100%	100%

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 en el rubro resultados por unidades de reajuste según se indica a continuación:

Datos	MUF	Escenario		
		UF-1% M$	UF Cierre M$	UF+1% M$
Al 31-03-2012	MUF 4.061	94.180.346	95.131.663	96.082.980
Efecto en variación UF		(951.317)		951.317
Al 31-12-2011	MUF 3.542	78.168.159	78.957.736	79.747.313
Efecto en variación UF		(789.577)	-	789.577

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.

3.4.8 Pasivos de carácter financiero

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

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

Datos	Pasivos Financieros a Valor Libro	Pasivos Financieros a Valor Justo	Valor Justo - Valor Libro
Deuda Bancos al 31-03-2012	121.930.405	104.229.578	(17.700.827)
Deuda Bancos al 31-12-2011	114.985.526	97.257.822	(17.727.704)

3.5 Mitigación de riesgos.

En opinión de la Administración, la Compañía cuenta con los debidos controles de gestión, administrativos y financieros para asegurar que sus operaciones se realicen en concordancia con las políticas, normas y procedimientos establecidos por Paz Corp S.A.

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

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

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

4.1 Estimación del deterioro de la plusvalía comprada.

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

Al 31 de marzo de 2012 se reconoció deterioro por M$ 226.819, según se detalla en Nota 16.

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, según se explica en Nota 22.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Clases de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Saldo al	
	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
Efectivo en caja	89.836	25.789
Saldos en bancos	2.825.983	1.138.098
Depósitos a corto plazo	354.546	998.159
Fondos mutuos	15.165.872	15.010.713
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	29.033	41.865
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**18.465.270**	**17.214.624**

El efectivo y equivalentes a efectivo incluido en los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 no difieren del presentado en sus respectivos Estados de Flujos de Efectivo.

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

La composición del rubro por tipo de monedas al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 es la siguiente:

Información del Efectivo y Equivalentes al Efectivo por moneda	Moneda	Saldo al	
		31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	CL $	15.294.228	15.273.393
	Sol Peruano	2.903.035	1.717.857
	Real Brasileño	268.007	223.374
Total de Efectivo y Equivalente al Efectivo		**18.465.270**	**17.214.624**

El detalle de los fondos mutuos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 es el siguiente:

Detalle de Fondos Mutuos		Saldo al	
R.U.T	Sociedad	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
96.815.680-2	Banco BBVA Adm.General de Fondos S.A.-Monetario	1.550.302	750.826
96.530.900-4	Banco BCI Asset Management Adm.-Eficiencia	5.591.489	3.015.388
97.030.000-7	Banco Estado Adm.General-Corporativo	0	581.493
96.980.650-9	Banco Itau Chile AGF Ltda.-Corporate	42.395	0
96.980.650-9	Banco Itau Chile AGF Ltda.-Select	0	117.745
96.667.040-1	Banco Santander Asset Management S.A.-Money Market	5.658.617	9.884.444
96.667.040-1	Banco Santander Asset Management S.A.-Renta Ejecutiva	2.253.238	0
96.667.040-1	Banco Santander Asset Management S.A.- Renta Universal	2.034	0
96.513.630-4	CorpCapital AGF-Oportunidad	0	529.538
96.634.320-6	Scotiabank Sud-Americano Adm.-Valoriza	67.797	131.279
Total		**15.165.872**	**15.010.713**

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

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.

6.1 La composición del rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 es la siguiente:

Otros Activos Financieros		Saldo al	
R.U.T.	Nombre	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
96.667.040-1	Santander Asset Management S.A.-Tesorería/Fondo Mutuo Prenda Mercantil (1)	6.117.710	6.036.140
Total otros activos financieros		**6.117.710**	**6.036.140**

(1) Corresponde a fondos mutuos en prenda mercantil a favor del Banco Santander Chile por préstamos ascendentes a UF 300.000 cuyo vencimiento es el 30 de abril de 2012.

6.2 Jerarquías sobre valor razonable.

Los instrumentos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para la clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

- Nivel I: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

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

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

La siguiente tabla presenta los activos financieros que son medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

Instrumentos financieros medidos a valor razonable			Valor razonable medido al final del período de reporte utilizando		
Activos financieros	31-03-2012		Nivel I	Nivel II	Nivel III
	Corrientes	No corrientes	M$	M$	M$
Fondo mutuo	6.117.710	0	0	6.117.710	0
Total	**6.117.710**	**0**	**0**	**6.117.710**	**0**

Instrumentos financieros medidos a valor razonable			Valor razonable medido al final del período de reporte utilizando		
Activos financieros	31-12-2011		Nivel I	Nivel II	Nivel III
	Corrientes	No corrientes	M$	M$	M$
Fondo mutuo	6.036.140	0	0	6.036.140	0
Total	**6.036.140**	**0**	**0**	**6.036.140**	**0**

7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 es la siguiente:

Otros Activos no Financieros	Saldo al	
	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
Documentos en garantía	361.890	552.656
Total	**361.890**	**552.656**

Corresponden a garantías propias del negocio tomadas por constructoras e inmobiliarias del grupo.

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 es la siguiente:

Clases de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldo al			
	Corriente		No Corriente	
	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
Clientes escriturados neto	5.036.039	5.408.219		
Venta de moldajes por cobrar neto	759.536	287.246		
Arriendos por cobrar neto	185.062	389.297		
Documentos por cobrar neto	375.074	363.621		
Fondos por rendir	284.916	230.086		
Anticipos Honorarios	196.980	101.956		
Anticipos a proveedores	2.213.018	3.195.918		
Crédito empresas constructoras	549.931	892.354		
Iva por recuperar	1.309.544	763.453		
Otros Clientes	51.891	53.739		
Otras cuentas por cobrar, neto	760.784	224.067	669.125	711.313
Total	**11.722.775**	**11.909.956**	**669.125**	**711.313**

Clases de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	Saldo al			
	Corriente		No Corriente	
	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
Clientes escriturados	5.036.039	5.408.219		
Venta de moldajes por cobrar	759.536	287.246		
Arriendos por cobrar	185.062	389.297		
Documentos por cobrar	375.074	363.621		
Fondos por rendir	284.916	230.086		
Anticipos Honorarios	196.980	101.956		
Anticipos a proveedores	2.213.018	3.195.918		
Crédito empresas constructoras	549.931	892.354		
Iva por recuperar	1.309.544	763.453		
Otros Clientes	51.891	53.739		
Otras cuentas por cobrar	760.784	224.067	669.125	711.313
Total	**11.722.775**	**11.909.956**	**669.125**	**711.313**

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

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Neto, por Area de Negocio	Saldo al			
	Corriente		No corriente	
	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
Inmobiliario	10.268.646	10.526.998		
Servicios	259.533	262.010		
Arriendo de Maquinaria	1.194.596	1.120.948	669.125	711.313
Total	**11.722.775**	**11.909.956**	**669.125**	**711.313**

Estratificación de la cartera

La estratificación de la cartera al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

31-03-2012	Cartera al día	Morosidad 1-30 días	Morosidad 31-60 días	Morosidad 61-90 días	Morosidad 91-120 días	Morosidad 121-150 días	Morosidad 151-180 días	Morosidad 181-210 días	Morosidad 211-250 días	Morosidad mayor a 251 días	Total corrientes	Total no corrientes
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Deudores comerciales brutos	10.172.948	277.873	68.282	71.641	49.282	72.628	131.087	31.715	96.594	134.672	11.106.722	669.125
Otras cuentas por cobrar brutos	616.053	0	0	0	0	0	0	0	0	0	616.053	0
Provisión deterioro	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	**10.789.001**	**277.873**	**68.282**	**71.641**	**49.282**	**72.628**	**131.087**	**31.715**	**96.594**	**134.672**	**11.722.775**	**669.125**

31-12-2011	Cartera al día	Morosidad 1-30 días	Morosidad 31-60 días	Morosidad 61-90 días	Morosidad 91-120 días	Morosidad 121-150 días	Morosidad 151-180 días	Morosidad 181-210 días	Morosidad 211-250 días	Morosidad mayor a 251 días	Total corrientes	Total no corrientes
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Deudores comerciales brutos	10.996.413	0	0	7.720	54.009	70.008	2.507	82.279	79.349	393.604	11.685.889	711.313
Otras cuentas por cobrar brutos	224.067	0	0	0	0	0	0	0	0	0	224.067	0
Total	**11.220.480**	**0**	**0**	**7.720**	**54.009**	**70.008**	**2.507**	**82.279**	**79.349**	**393.604**	**11.909.956**	**711.313**

Resumen de la estratificación de la cartera

El resumen de la estratificación de la cartera es la siguiente:

31-03-2012			
Tramo de morosidad	N° de clientes de cartera no repactados	Cartera no repactada bruta	Total cartera bruta
		M$	M$
Al día	220	11.458.126	11.458.126
Entre 1 y 30 días	115	277.873	277.873
Entre 31 y 60 días	51	68.282	68.282
Entre 61 y 90 días	58	71.641	71.641
Entre 91 y 120 días	52	49.282	49.282
Entre 121 y 150 días	49	72.628	72.628
Entre 151 y 180 días	38	131.087	131.087
Entre 181 y 210 días	33	31.715	31.715
Entre 211 y 250 días	34	96.594	96.594
Más de 250 días	326	134.672	134.672
Total	**976**	**12.391.900**	**12.391.900**

31-12-2011			
Tramo de morosidad	N° de clientes de cartera no repactados	Cartera no repactada bruta	Total cartera bruta
		M$	M$
Al día	508	11.931.793	11.931.793
Entre 61 y 90 días	0	61.729	61.729
Entre 91 y 120 días	0	0	0
Entre 121 y 150 días	71	72.515	72.515
Entre 151 y 180 días	0	0	0
Entre 181 y 210 días	13	82.279	82.279
Entre 211 y 250 días	19	79.349	79.349
Más de 250 días	277	393.604	393.604
Total	**888**	**12.621.269**	**12.621.269**

Calidad Crediticia.

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

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

Los saldos por cobrar y pagar con entidades relacionadas presentadas por Paz Corp S.A. al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011, en el corto plazo, corresponden a cuentas corrientes mercantiles simples expresadas en pesos y en unidades de fomento.

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

En el largo plazo, al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 se presentan aportes a empresas relacionadas para constituir capital de trabajo, saldos que se encuentran expresados en UF, sin intereses.

Las transacciones comerciales con entidades relacionadas al 31 de marzo de 2012 y 2011 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.

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

El criterio de exposición de las transacciones con entidades relacionadas es incluir todas las transacciones sobre UF 100 efectuadas en el período que cubren los estados financieros informados.

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

9.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas.

9.1.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas							Saldos al			
							Corrientes		No corrientes	
R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. FIP Concepción Civic	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL $	0	17.441	0	0
6.992.926-5	Andres Paz Daniels	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Asociada	CL $	594	594	0	0
0-E	Buchi	Brasil	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Asociada	Real Brasileño	0	69.558	0	0
53.314.563-9	Condominio Nrg Santa Isabel	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista Comun	CL $	18.069	320	0	0
99.593.850-2	Constructora Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Control Conjunto	CL $	0	0	0	69.652
99.593.850-2	Constructora Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL $	0	1.702	0	0
76.119.788-6	Constructora D&V Corp Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista Comun	CL $	111.636	0	0	0
99.599.460-7	Constructora Efe 2 S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL $	6.784	0	0	0
76.647.660-0	Constructora Laberinto S. A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL $	0	333	0	0
76.901.630-9	Constructora P100 Lord Cochrane 181 Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL $	0	6.110	0	0
76.945.660-0	Constructora P2K Nuevo Portugal Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL $	0	0	0	7.696
76.593.500-8	Constructora P2K Villanueva Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL $	0	500	0	0
76.012.511-3	Constructora San Francisco S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL $	0	0	0	16.620
96.828.280-8	Elyon S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Asociada	CL $	18.627	0	0	0
0-E	Engelux Construtora Ltda.	Brasil	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Asociada	Real Brasileño	0	0	0	284.874
7.877.637-4	Eric Waghorn Arce	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Asociada	CL $	0	289	0	0
79.791.120-8	Asesorias e Inmobiliaria Froimovich Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL $	0	185	0	0
99.566.540-9	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL $	842.935	719.686	0	0
96.781.310-9	Inmobiliaria Bellocentro S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista Comun	CL $	0	1.620	0	0
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL $	0	11.526	0	0
96.955.180-2	Inmobiliaria Britania Oriente S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL $	0	0	0	17.085
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Control Conjunto	CL $	0	0	22.827	77.532
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL $	3.392	1.996	0	0
99.545.780-6	Inmobiliaria Chilespa S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL $	0	0	0	1.992
99.545.780-6	Inmobiliaria Chilespa S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL $	0	4.781	0	0
99.550.900-8	Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL $	0	0	0	571
99.534.970-1	Inmobiliaria Efe S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL $	0	0	0	1.871
99.534.970-1	Inmobiliaria Efe S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL $	0	26.527	0	0
76.410.240-1	Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL $	0	7.526	0	0
76.012.519-9	Inmobiliaria Energy SR2 Y SF S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL $	0	0	0	132
96.957.740-2	Inmobiliaria Estocolmo S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL $	0	0	0	45.111
96.957.740-2	Inmobiliaria Estocolmo S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL $	0	1.913	0	0
0-E	Inmobiliaria Garaho SAC	Perú	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Asociada	Nuevo Sol Peruano	36.215	32.574	0	0
99.550.790-0	Inmobiliaria Olavesca S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL $	0	28.695	0	0
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL $	0	1.003	0	0
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Control Conjunto	CL $	0	0	0	774.578
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL $	0	11.428	0	0
76.579.610-5	Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL $	0	0	0	15
76.579.610-5	Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL $	0	28	0	0
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL $	0	5.150	0	0
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Control Conjunto	CL $	0	0	0	519.158
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL $	33.714	22.907	0	0
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL $	0	415	0	0

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas							Saldos al			
							Corrientes		No corrientes	
R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Control Conjunto	CL $	0	0	0	227.051
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Control Conjunto	CL $	0	0	268.228	591.892
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL $	118.826	991.035	0	0
96.955.790-8	Inmobiliaria PYK S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL $	0	4.946	0	0
76.002.280-2	Inmobiliaria Plaza DV2 Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL $	0	0	34.214	33.850
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Control Conjunto	CL $	0	0	766.769	1.644.904
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL $	1.688	0	0	0
96.955.790-8	Inmobiliaria PYK S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL $	600	0	0	0
96.959.360-2	Inmobiliaria Regina S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL $	0	0	0	274
96.989.920-5	Inmobiliaria Tumi S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL $	0	0	0	701
76.176.100-5	Inmobiliaria Vesmil Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL $	25.236	26.489	0	0
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Control Conjunto	CL $	0	0	0	14.658
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL $	4.726	1.953	0	0
78.424.350-8	Inversiones Britania Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista Comun	CL $	0	677	0	0
78.341.130-K	Inversiones Buenaventura Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL $	0	315	0	0
0-E	Inversiones Centenario Saa	Perú	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Asociada	Nuevo Sol Peruano	0	273	0	0
77.828.080-9	Inversiones Ciriber Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Asociada	CL $	0	600	0	0
76.421.710-1	Inversiones Paz Inmobiliaria SPA.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL $	0	230.705	0	0
96.905.340-3	Inversiones Paz Y Froimovich S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Control Conjunto	CL $	0	0	30.369	18.062
96.905.340-3	Inversiones Paz Y Froimovich S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL $	0	51.046	0	0
10.142.800-1	Mario Navarro Rodriguez	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL $	0	0	37.900	33.256
76.430.810-7	P2K S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Control Conjunto	CL $	0	0	0	5.406
76.430.810-7	P2K S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL $	0	5.344	0	0
76.432.050-6	P2K Y Cia En Comandita Por Acciones	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL $	230.705	498.817	0	0
0-E	Paz Centenario Global S.A.	Perú	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	Nuevo Sol Peruano	367.657	0	0	0
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	Nuevo Sol Peruano	0	235.094	0	0
99.585.590-9	Paz Froimovich Constructora S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL $	0	0	0	25
78.861.010-6	Sociedad Inmobiliaria e Inversiones Valentina Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL $	314	314	0	0
0-E	YPS Construccoes e Incorporacoes Ltda	Brasil	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Asociada	Real Brasileño	80.286	0	0	0
Total							**1.902.004**	**3.022.415**	**1.160.307**	**4.386.966**

9.1.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

Cuentas por pagar a entidades relacionadas							Saldos al			
							Corrientes		No corrientes	
R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
0-E	Bemcasa Incorporacoes E Construcoes Ltda.	Brasil	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Asociada	Real Brasileño	0	394.599	0	0
99.593.850-2	Constructora Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL $	0	717	0	0
99.549.070-6	Constructora Puerto Sur S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL $	0	75.604	0	0
96.828.280-8	Elyon S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Asociada	CL $	0	0	4.256.974	4.273.312
96.828.280-8	Elyon S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Asociada	CL $	0	118.287	0	0
0-E	Engelux	Brasil	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Asociada	Real Brasileño	0	4.173	0	0
76.638.030-1	Grupo Inmobiliario Pacal S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Asociada	CL $	0	0	177.390	177.390
76.638.030-1	Grupo Inmobiliario Pacal S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Asociada	CL $	127.336	91.228	0	0
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL $	4.316	34.608	0	0
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL $	0	11.121	0	0
99.550.900-8	Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL $	0	0	0	571
99.585.560-7	Inmobiliaria El Portal II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL $	0	1.475	0	0
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL $	0	3.945	0	0
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL $	0	25.469	0	0
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL $	0	11.660	0	0
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL $	0	4.482	0	0
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL $	0	10.712	0	0
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Control Conjunto	CL $	0	0	0	295.938
76.945.590-6	Inmobiliaria PKW San Diego 255 S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL $	170.943	0	0	0
99.525.780-7	Inmobiliaria Plaza Padre Mariano S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL $	0	19.380	0	0
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL $	0	878.121	0	0
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Control Conjunto	CL $	0	0	0	822.452
96.955.790-8	Inmobiliaria PYK S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Control Conjunto	CL $	0	0	21.907	21.494
96.955.790-8	Inmobiliaria PYK S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL $	0	9.292	0	0
96.531.380-K	Inmobiliaria Sucre Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Asociada	CL $	0	0	26.720	10.004
96.989.920-5	Inmobiliaria Tumi S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL $	0	0	0	701
99.565.850-K	Inmobiliaria Vestro S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL $	0	300	0	0
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL $	0	5.384	0	0
78.341.130-K	Inversiones Buenaventura Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL $	0	0	277.476	274.527
77.828.080-9	Inversiones Ciriber Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Asociada	CL $	0	0	42.736	0
76.631.170-9	Inversiones GF Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Asociada	CL $	0	1.750	0	0
96.905.340-3	Inversiones Paz Y Froimovich S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Control Conjunto	CL $	0	0	0	18.316
96.905.340-3	Inversiones Paz Y Froimovich S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL $	589	0	0	0
79.991.280-5	Inversiones Santa Fidelmira S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL $	0	0	674.216	667.051
76.432.050-6	P2K Y Cia En Comandita Por Acciones	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Control Conjunto	CL $	0	0	0	1.293.830
76.432.050-6	P2K Y Cia En Comandita Por Acciones	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL $	0	114.892	0	0
59.116.810-K	Paladin P2K Inverstors(Chile) Llc	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Asociada	CL $	0	254.789	0	0
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	Nuevo Sol Peruano	154.257	0	0	0
99.551.350-1	Paz Froimovich Asset S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL $	0	35.126	0	0
99.585.590-9	Paz Froimovich Constructora S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL $	0	0	0	26
78.861.010-6	Sociedad Inmobiliaria e Inversiones Valentina Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL $	0	0	277.521	274.570
Total							**457.441**	**2.107.114**	**5.754.940**	**8.130.182**

9.1.3 Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.

Se presentan las operaciones y sus efectos en resultados por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

Transacciones								
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2012 al 31-03-2012 M$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-01-2011 al 31-03-2011 M$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo Magallanes	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	0	0	5.540	0
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil Cargo	0	0	14.150	0
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	0	0	26.384	0
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil Cargo	0	0	36.105	0
O-E	Bemcasa Incorporacoes E Construcoes Ltda.	Brasil	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente mercantil Cargo	394.599	0	0	0
O-E	Buchi	Brasil	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	69.558	0	0	0
53.314.563-5	Condominio NRG Santa Isabel	Chile	Accionista comun	Cuenta Corriente mercantil Cargo	17.749	0	240	0
99.585.610-7	Constructora Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	0	0	179	0
99.585.610-7	Constructora Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil Cargo	0	0	2.402	0
99.593.850-2	Constructora Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Control Conjunto	Arriendo de Maquinarias	0	0	1.320	0
99.593.850-2	Constructora Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Control Conjunto	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	2.154	0	0	0
99.593.850-2	Constructora Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Control Conjunto	Cuenta Corriente mercantil Cargo	0	0	15.026	0
99.599.460-7	Constructora Efe 2 S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil Cargo	6.784	0	0	0
76.901.630-9	Constructora P100 Lord Cochrane 181 Ltda	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	6.110	0	0	0
76.945.660-0	Constructora P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	0	0	5.837	0
76.012.514-8	Constructora P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil Cargo	0	0	7.329	0
76.945.920-0	Constructora P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil Cargo	0	0	6.185	0
76.593.500-8	Constructora P2K Villanueva Ltda.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil Cargo	0	0	3.755	0
99.549.070-6	Constructora Puerto Sur S.A.	Chile	Control Conjunto	Cuenta Corriente mercantil Cargo	0	0	6.886	0
76.012.511-3	Constructora San Francisco S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	16.758	0	0	0
99.555.010-5	Constructora Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	0	0	249	0
99.555.010-5	Constructora Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil Cargo	0	0	2.383	0
99.504.520-6	Darcoplan S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente mercantil Cargo	527	0	57.603	0
96.828.280-8	Elyon S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente mercantil Cargo	1.032.432	0	0	0
96.828.280-8	Elyon S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	0	0	5.061.590	0
O-E	Engelux Construtora Ltda.	Brasil	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	280.701	0	84.842	0
7.877.637-4	Eric Waghorn Arce	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	15.433	0	0	0
7.877.637-4	Eric Waghorn Arce	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente mercantil Cargo	0	0	1.031	0
76.638.030-1	Grupo Inmobiliario Pacal S.A.	Chile	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente mercantil Cargo	422.860	0	0	0
76.638.030-1	Grupo Inmobiliario Pacal S.A.	Chile	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	0	0	179.307	0
99.566.540-9	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	35.839	0	0	0
99.566.540-9	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil Cargo	0	0	282.866	0
99.565.940-9	Inmobiliaria Argenta S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil Cargo	0	0	17.375	0
99.582.960-6	Inmobiliaria Argomedo S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil Cargo	0	0	6.327	0
96.781.310-9	Inmobiliaria Bellocentro S.A.	Chile	Accionista comun	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	1.620	0	0	0
96.781.310-9	Inmobiliaria Bellocentro S.A.	Chile	Accionista comun	Cuenta Corriente mercantil Cargo	0	0	4.294	0
99.598.190-4	Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil Cargo	0	0	1.059.176	0
99.593.780-8	Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil Cargo	0	0	28.466	0
99.593.780-8	Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	0	0	28.466	0

Transacciones								
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2012 al 31-03-2012 M$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-01-2011 al 31-03-2011 M$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Control Conjunto	Arriendo de Maquinarias	0	0	489	0
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Control Conjunto	Cuenta Corriente mercantil Cargo	38.923	0	100.345	0
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Control Conjunto	Servicios Profesionales	0	0	4.396	0
96.955.180-2	Inmobiliaria Britania Oriente S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	68.339	0	0	0
96.955.180-2	Inmobiliaria Britania Oriente S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil Cargo	0	0	131.914	0
99.524.640-6	Inmobiliaria Centro Portugal S.A.	Chile	Control Conjunto	Cuenta Corriente mercantil Cargo	0	0	8.320	0
99.533.730-4	Inmobiliaria Centro Prat S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	0	0	14.432	0
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Control Conjunto	Arriendo de Maquinarias	0	0	347	0
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Control Conjunto	Cuenta Corriente mercantil Cargo	30.585	0	576.460	0
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Control Conjunto	Servicios Profesionales	0	0	1.971	0
99.517.150-3	Inmobiliaria Centro Sur S.A	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil Cargo	0	0	2.391	0
76.410.240-1	Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil Cargo	0	0	5.072	0
76.410.240-1	Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	10.526	0	0	0
76.410.240-1	Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	11.851	1.422	0	0
76.012.519-9	Inmobiliaria Energy SR2 Y SF S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	13.155	0	0	0
96.957.740-2	Inmobiliaria Estocolmo S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	109.006	0	0	0
51.802.357-5	Inmobiliaria Garaho S.A.C.	Peru	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente mercantil Cargo	3.641	0	50.763	0
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil Cargo	0	0	608.125	0
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	0	0	311	0
99.550.790-0	Inmobiliaria Olavesca S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	28.695	0	0	0
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Control Conjunto	Arriendo de Maquinarias	0	0	385	0
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Control Conjunto	Cuenta Corriente mercantil Cargo	4.087	0	29.452	0
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Control Conjunto	Servicios Profesionales	0	0	1.104	0
76.579.540-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	0	0	38.491	0
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Control Conjunto	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	0	0	38.644	0
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Control Conjunto	Servicios Profesionales	0	0	1.261	0
76.579.710-1	Inmobiliaria P2K General Flores Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	0	0	33.127	0
76.579.630-k	Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	0	0	230.484	0
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda.	Chile	Control Conjunto	Arriendo de Maquinarias	0	0	338	0
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda.	Chile	Control Conjunto	Cuenta Corriente mercantil Cargo	45.093	0	89.017	0
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda.	Chile	Control Conjunto	Servicios Profesionales	0	0	7.139	0
76.579.610-5	Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Ltda.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	0	0	11.652	0
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	Control Conjunto	Arriendo de Maquinarias	0	0	798	0
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	Control Conjunto	Cuenta Corriente mercantil Cargo	11.290	0	1.985.186	0
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	Control Conjunto	Servicios Profesionales	210	25	1.472	0
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda.	Chile	Control Conjunto	Arriendo de Maquinarias	0	0	322	0
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda.	Chile	Control Conjunto	Cuenta Corriente mercantil Cargo	20.538	0	104.954	0
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda.	Chile	Control Conjunto	Servicios Profesionales	52.232	6.268	7.619	0
76.579.690-3	Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	0	0	86.916	0
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada	Chile	Control Conjunto	Arriendo de Maquinarias	0	0	424	0
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada	Chile	Control Conjunto	Cuenta Corriente mercantil Cargo	0	0	17.573	0
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada	Chile	Control Conjunto	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	415	0	0	0
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada	Chile	Control Conjunto	Servicios Profesionales	0	0	307	0
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil Cargo	0	0	139.658	0
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	0	0	266	0

Transacciones								
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2012 al 31-03-2012 M$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-01-2011 al 31-03-2011 M$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Control Conjunto	Arriendo de Maquinarias	0	0	668	0
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Control Conjunto	Cuenta Corriente mercantil Cargo	0	0	1.078.131	0
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Control Conjunto	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	158.826	0	0	0
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Control Conjunto	Servicios de Administración	0	0	58	0
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Control Conjunto	Servicios Profesionales	241.812	29.017	513	0
76.945.590-6	Inmobiliaria PKW San Diego 255 S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil Cargo	170.943	0	0	0
76.002.280-2	Inmobiliaria Plaza DV2 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	33.850	0	0	0
76.002.280-2	Inmobiliaria Plaza DV2 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil Cargo	0	0	49.314	0
99.525.780-7	Inmobiliaria Plaza Padre Mariano S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil Cargo	5.503	0	0	0
76.647.630-9	Inmobiliaria Puerto Montt 356 S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil Cargo	0	0	3.936	0
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Control Conjunto	Arriendo de Maquinarias	0	0	2.114	0
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Control Conjunto	Cuenta Corriente mercantil Cargo	0	0	3.971.221	0
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Control Conjunto	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	972.210	0	0	0
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Control Conjunto	Servicios Profesionales	419	50	2.310	0
96.955.790-8	Inmobiliaria PYK S.A.	Chile	Control Conjunto	Cuenta Corriente mercantil Cargo	30.741	0	0	0
96.955.790-8	Inmobiliaria PYK S.A.	Chile	Control Conjunto	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	0	0	374.300	0
96.531.380-K	Inmobiliaria Sucre Ltda.	Chile	Accionista de Asociada	Cuenta corriente mercantil	26.720	0	0	0
96.989.920-5	Inmobiliaria Tumi S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil Cargo	0	0	3.662	0
76.176.100-5	Inmobiliaria Vesmil Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil Cargo	0	0	16.577	0
76.176.100-5	Inmobiliaria Vesmil Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	21	0	0	0
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Control Conjunto	Arriendo de Maquinarias	0	0	505	0
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Control Conjunto	Cuenta Corriente mercantil Cargo	3.694	0	279.797	0
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Control Conjunto	Servicios Profesionales	8.111	973	17.606	0
99.553.920-9	Inmobiliaria Virreinato S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	0	0	28.172	0
78.341.130-k	Inversiones Buenaventura Ltda.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente mercantil Cargo	274.212	0	0	0
77.828.080-9	Inversiones Ciriber Ltda.	Chile	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente mercantil Cargo	41.682	0	192	0
78.435.780-5	Inversiones Comerciales Raices Limitada	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	0	0	11.200.613	0
96.905.340-3	Inversiones Paz y Froimovich S.A.	Chile	Control Conjunto	Cuenta Corriente mercantil Cargo	0	0	4.489.974	0
96.905.340-3	Inversiones Paz y Froimovich S.A.	Chile	Control Conjunto	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	52.873	0	0	0
79.991.280-5	Inversiones Santa Fidelmira S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	0	0	1.144.852	0
79.991.280-5	Inversiones Santa Fidelmira S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente mercantil Cargo	667.051	0	0	0
10.142.800-1	Mario Navarro Rodriguez	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente mercantil Cargo	0	0	153.217	0
10.142.800-1	Mario Navarro Rodriguez	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	33.256	0	0	0
76.430.810-7	P2K S.A.	Chile	Control Conjunto	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	5.408	0	0	0
76.432.050-6	P2K y Compañía en Comandita Por Acciones	Chile	Control Conjunto	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	268.120	0	7.209	0
O-E	Paz Centenario Global S.A.	Peru	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente mercantil Cargo	367.657	0	0	0
20.492.919-2	Paz Centenario S.A.	Peru	Control Conjunto	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	419.185	0	0	0
20.492.919-2	Paz Centenario S.A.	Peru	Control Conjunto	Servicios Profesionales	0	0	21.663	0
76.048.744-9	Paz Desarrollo Habitacional	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	0	0	19.800	0
99.551.350-1	Paz Froimovich Asset S.A.	Chile	Control Conjunto	Servicios Profesionales	0	0	16.868	0
78.772.160-5	Proveedora De Maquinarias De Construccion Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	0	0	151.443	0
78.772.160-5	Proveedora De Maquinarias De Construccion Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	0	0	246	0
77.622.230-5	Santiago Simon Inversiones III Limitada	Chile	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente mercantil (Abono)	0	0	18.614	0
78.861.010-6	Sociedad Inmobiliaria e Inversiones Valentina Ltda	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente mercantil Cargo	274.569	0	0	0
O-E	YPS Construccoes e Incorporacoes Ltda.	Brasil	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente mercantil Cargo	80.286	0	0	0

9.2 Directorio y Gerencia de la Sociedad.

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

El equipo gerencial de Paz Corp S.A. lo componen un Gerente General Corporativo, un Gerente de Desarrollo y Nuevos Negocios, un Gerente General Paz Chile, un Gerente de Administración y Finanzas Corporativo, un Gerente Paz Internacional, un Gerente de Ingeniería y Construcción y un Gerente de Recursos Humanos.

9.2.1 Remuneración del Directorio.

Según lo establecido en el Artículo N° 33 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 27 de abril de 2011 fijó los siguientes montos hasta la próxima junta ordinaria:

- Dietas por asistencia a sesiones.

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

- Comité de Directores.

  El presupuesto de gastos del Comité de Directores y la remuneración de sus miembros fue establecida por la junta ordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 27 de abril de 2011, fijándose una remuneración fija mensual de UF 16,65 para cada miembro del Comité y de UF 50 para su Presidente, independientemente de la cantidad de veces que sesione éste último y de la asistencia de sus miembros a dichas sesiones.

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

El detalle de los montos pagados por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011 a los Señores Directores es el siguiente:

Retribución Directorio		01-01-2012 al 31-03-2012 M$		01-01-2011 al 31-03-2011 M$	
Nombre	Cargo	Directorio M$	Comité de Directores M$	Directorio M$	Comité de Directores M$
Benjamin Paz Tchimino	ExPresidente	8.987	0	8.611	0
Ricardo Paz Daniels	Director	5.992	1.126	5.741	1.079
Adrian Ashkenazy	Director	3.745	1.126	3.588	1.079
Enrique Lavín Triviño	Director	3.745	0	0	0
Francisco Andragnes	Director	0	0	3.588	0
Juan Bilbao Hormaeche	Director	3.745	0	3.588	0
Juan Pablo Armas Mac Donald	Presidente	3.745	3.370	3.588	3.229
Salvador Valdés Correa	Director	3.745	0	3.588	0
Totales		**33.704**	**5.622**	**32.292**	**5.387**

9.2.2 Remuneración del equipo gerencial.

Las remuneraciones con cargo a resultado del Equipo gerencial clave de Paz Corp S.A. y Subsidiarias ascienden a M$ 590.170 y M$ 315.779 por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011, respectivamente. Cabe señalar que el período 2012 incorpora el pago de remuneraciones variable, las que en el año 2011 se pagaron durante el mes abril.

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

10. INVENTARIOS.

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

10.1. Inventario corriente.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 es la siguiente:

Clases de Inventarios	Saldo al	
	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
Materiales de construcción	235.376	1.794.529
Inmuebles para la venta	40.980.026	51.819.371
Obras en curso	82.214.843	71.558.976
Provisión menor valor de existencias	(807.134)	(1.132.051)
Total	**122.623.111**	**124.040.825**

Información adicional de inventarios:

Clases de Inventarios	01-01-2012 al 31-03-2012 M$	01-01-2011 al 31-03-2011 M$
Costos de inventarios reconocidos como gastos durante el periodo	8.098.880	18.958.284
Gastos financieros incluidos en el costo de venta de unidades escrituradas durante el periodo	504.958	1.989.445

Costo por intereses.

El siguiente es el detalle de capitalización de intereses para los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

Detalle	01-01-2012 al 31-03-2012 M$	01-01-2011 al 31-03-2011 M$
Importe de los costos por intereses capitalizados, existencias	266.377	283.074
Tasa de capitalización de costos por intereses capitalizados, existencias	5,20%	5,58%

10.2. Otros Activos No Financieros, No Corrientes.

El detalle del rubro es el siguiente:

Clases de Otros Activos No Financieros No Corrientes	Saldo al	
	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
Obras en curso	18.377.477	13.795.818
Inmuebles destinados a futuros proyectos	25.867.950	26.423.748
Materiales de construcción	1.477.048	0
Terrenos con opción de compra (1)	15.155.593	16.497.581
Total	**60.878.068**	**56.717.147**

(1) Incluye los terrenos con opción de compra del rubro otros activos no financieros con Instituciones del mercado financiero. El plazo máximo convenido para concretar la operación se extiende, entre 1 y 3 años. El costo financiero de estos terrenos está dado por tasas entre UF+ 4,00% y UF+5,85% anual y constituye costo del terreno. La adquisición de estos terrenos se ha estructurado mediante un contrato de promesa de compraventa con la Institución financiera y la obligación de pago de estos contratos se presenta en pasivos no corrientes de acuerdo a su vencimiento. Estos contratos incluyen indemnizaciones en caso que alguna de las partes no concurriera a celebrar el contrato prometido. Las indemnizaciones fluctúan entre un 30% y un 80% del precio de la promesa de compraventa dependiendo de las condiciones contractuales de los contratos suscritos. Al 31 de marzo de 2012, este concepto no presenta cargo en resultado.

Comuna	Monto compra		Plazo Máximo	Institución que financia
	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$		
Estacion Central	6.930.991	0	25-10-2012	Santander Inv.
Las Condes	2.017.053	1.991.600	30-06-2012	Santander Inv.
Quinta Normal	669.172	660.726	20-01-2013	Terrenos y Desarrollo S.A. (Adm.Fdos.BCI)
Santiago	3.142.125	11.290.644	19-05-2014	Sant. Inv./Consorcio
Valparaíso	692.230	683.494	05-12-2013	Consorcio
Ñuñoa	1.704.022	1.871.117	25-12-2013	Consorcio
Total	**15.155.593**	**16.497.581**		

11. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Activos por impuestos corrientes	Saldo al	
	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
Pagos provisionales mensuales	251.060	245.494
Créditos al impuesto	106.888	85.232
Excedentes por recuperar	145.329	634.873
Impuesto a la renta de primera categoría	(118.847)	(404.439)
Total	**384.430**	**561.160**

12. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS.

La información resumida de las inversiones en subsidiarias al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Rut	Inversiones en Subsidiarias	31 de Marzo de 2012									
		% Participación	Activos corrientes M$	Activos no corrientes M$	Total activos subsidiaria M$	Pasivos corrientes M$	Pasivos no corrientes M$	Total pasivos subsidiaria M$	Ingresos Ordinarios M$	Gastos Ordinarios M$	Ganancia (Pérdida) neta M$
76.140.432-6	Inversiones Paz Chile SPA	100,0000%	126.453.793	88.920.493	215.374.286	66.002.742	144.560.481	210.563.223	12.196.170	(12.409.640)	(213.470)
76.140.439-3	Inversiobes Paz internacional SPA	100,0000%	40.282.325	2.348.848	42.631.173	25.778.678	11.574.711	37.353.389	2.981.342	(2.954.435)	26.907
76.140.422-9	Inversiobes Paz Servicios SPA	100,0000%	19.665.988	1.237.432	20.903.420	22.987.457	291.575	23.279.032	1.717.144	(1.766.825)	(49.681)
		TOTALES	**186.402.106**	**92.506.773**	**278.908.879**	**114.768.877**	**156.426.767**	**271.195.644**	**16.894.656**	**(17.130.900)**	**(236.244)**

Rut	Inversiones en Subsidiarias	31 de Diciembre 2011									
		% Participación	Activos corrientes M$	Activos no corrientes M$	Total activos subsidiaria M$	Pasivos corrientes M$	Pasivos no corrientes M$	Total pasivos subsidiaria M$	Ingresos Ordinarios M$	Gastos Ordinarios M$	Ganancia (Pérdida) neta M$
76.140.432-6	Inversiones Paz Chile SPA	100,0000%	137.572.495	78.267.178	215.839.673	60.337.270	151.528.418	211.865.688	19.871.370	(21.347.595)	(1.476.225)
76.140.439-3	Inversiobes Paz internacional SPA	100,0000%	32.531.704	8.320.990	40.852.694	23.771.865	11.386.580	35.158.445	4.246.397	(4.445.178)	(198.781)
76.140.422-9	Inversiobes Paz Servicios SPA	100,0000%	14.644.824	768.235	15.413.059	17.532.547	206.444	17.738.991	2.427.072	(2.513.214)	(86.142)
		TOTALES	**184.749.023**	**87.356.403**	**272.105.426**	**101.641.682**	**163.121.442**	**264.763.124**	**26.544.839**	**(28.305.987)**	**(1.761.148)**

El movimiento de las inversiones en subsidiarias al 31 marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Rut	Movimientos en Inversiones en Subsidiarias	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 01/01/2012	Adiciones	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Diferencia de Conversión	Otro Incremento (Decremento)	Saldo al 31/03/2012 M$
76.421.710-0	Inversiones Paz Chile SPA (Consolidado)	Chile	CL $	100,0000%	100,0000%	4.731.472		(213.470)	0	0		4.518.002
76.140.439-2	Inversiones Paz internacional SPA (Consolidado)	Chile	CL $	100,0000%	100,0000%	3.701.951		26.907	0	(895.980)		2.832.878
76.140.422-8	Inversiones Paz Servicios SPA (Consolidado)	Chile	CL $	100,0000%	100,0000%	(2.325.932)		(49.681)	0	0		(2.375.613)
					TOTALES	6.107.491	0	(236.244)	0	(895.980)	0	4.975.267

Rut	Movimientos en Inversiones en Subsidiarias	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 01/01/2011	Adiciones	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Diferencia de Conversión	Otro Incremento (Decremento)	Saldo al 31/12/2011 M$
76.421.710-1	Inversiones Paz Chile SPA (Consolidado)	Chile	CL $	100,0000%	100,0000%	0	1.520.183	(1.476.225)	0	0	4.687.514	4.731.472
76.140.439-3	Inversiones Paz internacional SPA (Consolidado)	Chile	CL $	100,0000%	100,0000%	0	4.870.485	(198.781)	0	244.384	(1.214.137)	3.701.951
76.140.422-9	Inversiones Paz Servicios SPA (Consolidado)	Chile	CL $	100,0000%	100,0000%	0	428.629	(86.142)	0	0	(2.668.419)	(2.325.932)
76.421.710-1	Paz Inmobiliaria Ltda. (Consolidado)	Chile	CL $	99,9996%	100,0000%	6.191.284	0	0	0	1.702.968	(7.894.252)	0
76.451.320-7	Paz Construcción Ltda. (Consolidado)	Chile	CL $	99,9948%	100,0000%	(1.350.872)	0	0	0	0	1.350.872	0
76.420.950-8	Paz Servicios Profesionales Ltda.	Chile	CL $	99,6000%	100,0000%	(1.849.794)	0	0	0	0	1.849.794	0
76.060.429-1	Paz Brasil SPA	Chile	CL $	95,0000%	95,0000%	521.498	0	0	0	(503.840)	(17.658)	0
96.958.820-K	Servicios Remaq Ltda.	Chile	CL $	99,6000%	100,0000%	315.750	0	0	0	0	(315.750)	0
					TOTALES	3.827.866	6.819.297	(1.761.148)	0	1.443.512	804.958	6.107.491

13. INVERSIONES BAJO CONTROL CONJUNTO.

La información resumida de las inversiones bajo control conjunto al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 es la siguiente:

Al 31 de marzo de 2012

Rut	Inversiones bajo control conjunto	31 de Marzo de 2012									
		% Participación	Activos corrientes M$	Activos no corrientes M$	Total activos M$	Pasivos corrientes M$	Pasivos no corrientes M$	Total Pasivos M$	Ingresos Ordinarios M$	Gastos Ordinarios M$	Ganancia (Pérdida) neta M$
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucía S.A.	33,3000%	28.960		28.960	3.894	68.543	72.437	124.223	(30.353)	93.870
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	33,3000%	229.544	39.994	269.538	100.239	7.817	108.056	19.727	(58.829)	(39.102)
99.551.350-1	Paz Froimovich Asset S.A.	50,0000%	69		69	69		69			0
96.905.340-3	Inversiones Paz y Froimovich S.A.	50,0000%	1.106	104.412	105.518	49.655	53.444	103.099	107.996	(163.286)	(55.290)
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.	25,0000%	15.836		15.836			0	11.535	(1.906)	9.629
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda.	25,0000%	64.574	21.813	86.387	15.909	165.620	181.529	323.575	(300.533)	23.042
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda.	25,0000%	654.646	12.147	666.793	59.590	599.185	658.775	384.964	(408.497)	(23.533)
76.430.810-7	P2K S.A.	25,0000%	310	1.103	1.413	5.352		5.352	71	(25)	46
76.432.050-6	P2K y Cía en comandita por acciones	25,0000%	29.460	833.214	862.674	232.003		232.003	33.542	(22.707)	10.835
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	50,0000%	1.442.599	73.005	1.515.604	1.158.431	545.742	1.704.173	409.309	(425.499)	(16.190)
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	50,0000%	1.897.480	7.668	1.905.148	407.886	1.497.973	1.905.859	94.364	(77.653)	16.711
96.955.790-8	Inmobiliaria PYK S.A.	50,0000%	29.033	58.183	87.216	28.583		28.583	5.416	(26.668)	(21.252)
O-E	Paz Centenario S.A.	50,0000%	33.431.285	1.809.659	35.240.944	14.753.013	6.756.739	21.509.752	2.178.664	(2.692.050)	(513.386)
	TOTALES		**37.824.902**	**2.961.198**	**40.786.100**	**16.814.624**	**9.695.063**	**26.509.687**	**3.693.386**	**(4.208.006)**	**(514.620)**

Al 31 de diciembre de 2011

Rut	Inversiones bajo control conjunto	31 de Diciembre 2011									
		% Participación	Activos corrientes M$	Activos no corrientes M$	Total activos M$	Pasivos corrientes M$	Pasivos no corrientes M$	Total Pasivos M$	Ingresos Ordinarios M$	Gastos Ordinarios M$	Ganancia (Pérdida) neta M$
99.593.850-2	Constructora Centro Santa Lucía S.A.	33,3000%	1.113	2.310	3.423	1.501	69.579	71.080	53.894	(131.062)	(77.168)
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques de Vicuña S.A.	33,3000%	19.477	6.237	25.714	32.168	0	32.168	1.590.518	(1.518.954)	71.564
99.524.640-6	Inmobiliaria Centro Portugal S.A.	33,3000%	15	0	15	0	-4.377	(4.377)	18.631	(13.890)	4.741
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucía S.A.	33,3000%	24.436	15.508	39.944	123.193	53.960	177.153	757.113	(802.478)	(45.365)
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	33,3000%	201.068	16.235	217.303	68.441	11.270	79.711	2.321.385	(2.451.737)	(130.352)
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	33,3000%	943	1.658	2.601	14.205	226.887	241.092	88.274	(91.152)	(2.878)
99.551.350-1	Paz Froimovich Asset S.A.	50,0000%	49.427	8.286	57.713	42.539	53.120	95.659	44.383	(45.230)	(847)
96.905.340-3	Inversiones Paz y Froimovich S.A.	50,0000%	0	685.111	685.111	560.031	28.822	588.853	65.315	(209.910)	(144.595)
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Ltda.	25,0000%	417.775	1.955	419.730	331.789	0	331.789	1.758.511	(1.572.489)	186.022
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.	25,0000%	11.327	1.271	12.598	0	0	0	139.544	(115.038)	24.506
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda.	25,0000%	651.510	41.841	693.351	38.714	773.224	811.938	2.165.725	(2.083.156)	82.569
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Ltda.	55,0000%	41.232	430	41.662	28.750	47	28.797	998.549	(892.687)	105.862
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda.	25,0000%	642.013	8.333	650.346	83.230	535.594	618.824	872.865	(827.229)	45.636
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda.	25,0000%	23.068	0	23.068	0	0	0	1.120.492	(1.038.482)	82.010
76.430.810-7	P2K S.A.	25,0000%	310	1.109	1.419	5.404	0	5.404	213	(759)	(546)
76.432.050-6	P2K y Cía en comandita por acciones	25,0000%	37.418	1.491.167	1.528.585	748.101	0	748.101	752.097	(41.750)	710.347
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	50,0000%	1.338.795	73.434	1.412.229	1.029.385	555.224	1.584.609	944.866	(890.420)	54.446
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	50,0000%	2.032.032	8.196	2.040.228	530.513	1.527.137	2.057.650	3.620.140	(3.629.833)	(9.693)
96.955.790-8	Inmobiliaria PYK S.A.	50,0000%	14.333	94.135	108.468	300	0	300	2.603	(26.705)	(24.102)
99.549.070-6	Constructora Puerto Sur S.A.	50,0000%	323.088	848	323.936	247.428	919	248.347	131.462	(127.212)	4.250
O-E	Paz Centenario S.A.	50,0000%	31.782.157	1.921.064	33.703.221	13.626.190	6.282.353	19.908.543	9.861.648	(10.256.324)	(394.676)
	TOTALES		**37.611.537**	**4.379.128**	**41.990.665**	**17.511.882**	**10.113.759**	**27.625.641**	**27.308.228**	**(26.766.497)**	**541.731**

14. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION.

14.1. La composición del rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, e información relacionada es la siguiente:

Al 31 de marzo de 2012.

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 31/12/2011 M$	Adiciones M$	Participación en Ganancia (Pérdida) M$	Resultado responsabilidad sobre pasivos netos asociadas M$	Dividendos Recibidos M$	Diferencia de Conversión M$	Otro Incremento (Decremento) M$	Saldo al 31/03/2012 M$
Constructora Bosques De Vicuña S.A.	Chile	CL $	50,0000%	50,0000%	454	0	0	0	0	0	(454)	0
Constructora El Portal III S.A.	Chile	CL $	50,0000%	50,0000%	275	0	0	0	0	0	(275)	0
Constructora P2K Barros Borgoño Ltda.	Chile	CL $	25,0000%	25,0000%	2.388	0	0	0	0	0	(2.388)	0
Constructora P2K Beatriz Oriente 93 Ltda.	Chile	CL $	25,0000%	25,0000%	379	0	0	0	0	0	(379)	0
Constructora P2K Nuevo Portugal Ltda.	Chile	CL $	25,0000%	25,0000%	568	0	0	0	0	0	(568)	0
Constructora P2K Terraza Bulnes Ltda.	Chile	CL $	25,0000%	25,0000%	161	0	0	0	0	0	(161)	0
Constructora Parque Nataniel S.A.	Chile	CL $	50,0000%	50,0000%	7.013	0	0	0	0	0	(7.013)	0
Constructora Plaza DV2 Ltda.	Chile	CL $	50,0000%	50,0000%	1.989	0	(1.988)	0	0	0	0	1
Constructora Vicuña II S.A.	Chile	CL $	50,0000%	50,0000%	147	0	0	0	0	0	(147)	0
Constructora Vesmil Ltda.	Chile	CL $	50,0000%	50,0000%	0	1	6.680	0	0	0	0	6.681
Hipotecaria la Construcción Leasing S.A.	Chile	CL $	50,0008%	50,0008%	2.408.719	0	(19.639)	0	0	0	0	2.389.080
Inmobiliaria P2K Holanda Portal Ltda.	Chile	CL $	25,0000%	25,0000%	4	0	0	0	0	0	(4)	0
Inmobiliaria Plaza DV2 Ltda.	Chile	CL $	50,0000%	50,0000%	0	1	0	0	0	0	0	1
Inmobiliaria Vesmil Ltda.	Chile	CL $	50,0000%	50,0000%	95.145	0	(65.988)	0	0	0	0	29.157
				TOTALES	**2.517.242**	**2**	**(80.935)**	**0**	**0**	**0**	**(11.389)**	**2.424.920**

Al 31 de diciembre de 2011.

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 31/12/2010 M$	Adiciones M$	Participación en Ganancia (Pérdida) M$	Resultado responsabilidad sobre pasivos netos asociadas M$	Dividendos Recibidos M$	Diferencia de Conversión M$	Otro Incremento (Decremento) M$	Saldo al 31/12/2011 M$
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	Chile	CL $	17,5000%	17,5000%	3.919						(3.919)	0
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	CL $	17,3071%	17,3071%	194.259						(194.259)	0
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco	Chile	CL $	45,0001%	45,0001%	1						(1)	0
Constructora Bosques De Vicuña S.A.	Chile	CL $	50,0000%	50,0000%	54.120		651		(63.447)		9.130	454
Constructora Centro Esperanza S.A.	Chile	CL $	50,0000%	50,0000%	43.717						(43.717)	0
Constructora El Portal III S.A.	Chile	CL $	50,0000%	50,0000%	15.289		(613)		(14.112)		(289)	275
Constructora Jardin Alto II S.A.	Chile	CL $	45,0000%	45,0000%	64.210						(64.210)	0
Constructora Laberinto S. A.	Chile	CL $	50,0000%	50,0000%	6.075		(957)		(6.264)		1.146	0
Constructora Los Acantos S.A.	Chile	CL $	17,5000%	17,5000%	8.581						(8.581)	0
Constructora P2K Barros Borgoño Ltda.	Chile	CL $	25,0000%	25,0000%	14.528		(303)		(23.079)		11.242	2.388
Constructora P2K Beatriz Oriente 93 Ltda.	Chile	CL $	25,0000%	25,0000%	17.432		(2)		(20.068)		3.017	379
Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.	Chile	CL $	25,0000%	25,0000%	2.533		71		(6.700)		4.096	0
Constructora P2K Hernan Cortes Ltda.	Chile	CL $	25,0000%	25,0000%	1						(1)	0
Constructora P2K Nuevo Portugal Ltda.	Chile	CL $	25,0000%	25,0000%	0		(5.926)				6.494	568
Constructora P2K Sun City Ltda.	Chile	CL $	25,0000%	25,0000%	15.132						(15.132)	0
Constructora P2K Terraza Bulnes Ltda.	Chile	CL $	25,0000%	25,0000%	952		(212)		(7.374)		6.795	161
Constructora P2K Villanueva Ltda.	Chile	CL $	25,0000%	25,0000%	0		13.957		(3.771)		(10.186)	0
Constructora Parque Nataniel S.A.	Chile	CL $	50,0000%	50,0000%	19.698		(2.185)		(10.500)			7.013
Constructora Plaza DV2 Ltda.	Chile	CL $	50,0000%	50,0000%	0	1.338	651					1.989
Constructora Vicuña II S.A.	Chile	CL $	50,0000%	50,0000%	74.247		(2.152)		(87.691)		15.743	147
Hipotecaria la Construcción Leasing S.A.	Chile	CL $	50,0008%	50,0008%	2.361.455		138.070				(90.806)	2.408.719
Inmobiliaria Amadu S.A.	Chile	CL $	25,0000%	25,0000%	472						(472)	0
Inmobiliaria Argomedo S.A.	Chile	CL $	50,0000%	50,0000%	6.267						(6.267)	0
Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.	Chile	CL $	50,0000%	50,0000%	6.004						(6.004)	0
Inmobiliaria Centro Avenida S.A.	Chile	CL $	50,0000%	50,0000%	761						(761)	0
Inmobiliaria Centro Sur S.A.	Chile	CL $	50,0000%	50,0000%	21.198						(21.198)	0
Inmobiliaria Centro Viña S.A.	Chile	CL $	50,0000%	50,0000%	4.043		14.509		(18.552)			0
Inmobiliaria Centro Vivaceta S.A.	Chile	CL $	50,0000%	50,0000%	7.525						(7.525)	0
Inmobiliaria Diagonal Paraguay S.A.	Chile	CL $	50,0000%	50,0000%	822						(822)	0
Inmobiliaria El Portal II S.A.	Chile	CL $	50,0000%	50,0000%	873						(873)	0
Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	CL $	50,0000%	50,0000%	40.308						(40.308)	0
Inmobiliaria Jardin Alto S.A.	Chile	CL $	50,0000%	50,0000%	43						(43)	0
Inmobiliaria Maka S.A.	Chile	CL $	50,0000%	50,0000%	600						(600)	0
Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Ltda.	Chile	CL $	25,0000%	25,0000%	2.350						(2.350)	0
Inmobiliaria P2K General Flores Ltda.	Chile	CL $	25,0000%	25,0000%	2.444						(2.444)	0
Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Ltda.	Chile	CL $	25,0000%	25,0000%	982						(982)	0
Inmobiliaria P2K Holanda Portal Ltda.	Chile	CL $	25,0000%	25,0000%	868		5.015		(5.879)			4
Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Ltda.	Chile	CL $	25,0000%	25,0000%	18.614		23.035		(41.678)		29	0
Inmobiliaria P2K Richard Ltda.	Chile	CL $	25,0000%	25,0000%	1						(1)	0
Inmobiliaria Plaza DV2 Ltda.	Chile	CL $	50,0000%	50,0000%	0	178.372	(83.227)					95.145
Inmobiliaria Siglo Isabel S.A.	Chile	CL $	50,0000%	50,0000%	4.429						(4.429)	0
Inmobiliaria Vestro S.A.	Chile	CL $	50,0000%	50,0000%	46.504						(46.504)	0
Inmobiliaria Virreinato S.A.	Chile	CL $	1,0000%	1,0000%								0
Inmobiliaria Vista Central S.A.	Chile	CL $	50,0000%	50,0000%								0
Paz Froimovich Constructora S.A.	Chile	CL $	50,0000%	50,0000%								0
Proveedora de Maquinarias de Construccion Limitada	Chile	CL $	50,0000%	50,0000%	245.873						(245.873)	0
				TOTALES	**3.307.130**	**179.710**	**100.382**	**0**	**(309.115)**	**0**	**(760.865)**	**2.517.242**

Inversiones con cotización pública

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

14.2. La información resumida de las inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

Al 31 de marzo de 2012.

Inversiones en Asociadas	31 de marzo de 2012									
	% Participación	Activos corrientes M$	Activos no corrientes M$	Total activos asociada M$	Pasivos corrientes M$	Pasivos no corrientes M$	Total pasivos asociadas M$	Ingresos Ordinarios M$	Gastos Ordinarios M$	Ganancia (Pérdida) neta M$
Constructora Plaza DV2 Ltda.	50,0000%	4.782	69	4.851	1.780	0	1.780	0	(19)	(19)
Constructora Vesmil Ltda.	50,0000%	29.383	0	29.383	42.783	0	42.783	0	(19)	(19)
Inmobiliaria Plaza DV2 Ltda.	50,0000%	27.397	0	27.397	1.263	66.623	67.886	62.278	(2.485)	59.793
Inmobiliaria Vesmil Ltda.	50,0000%	87.753	0	87.753	29.438	0	29.438	74.519	(206.495)	(131.976)
		149.315	**69**	**149.384**	**75.264**	**66.623**	**141.887**	**136.797**	**(209.018)**	**(72.221)**

Al 31 de diciembre de 2011.

Inversiones en Asociadas	31 de diciembre de 2011									
	% Participación	Activos corrientes M$	Activos no corrientes M$	Total activos asociada M$	Pasivos corrientes M$	Pasivos no corrientes M$	Total pasivos asociadas M$	Ingresos Ordinarios M$	Gastos Ordinarios M$	Ganancia (Pérdida) neta M$
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	17,5000%	840	0	840	0	0	0	173	(755)	(582)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	17,3071%	758	0	758	31.158	0	31.158	368.239	(384.852)	(16.613)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco	45,0000%	114	0	114	13.743	0	13.743	0	(673)	(673)
Constructora Bosques de Vicuña S.A.	50,0000%	1.088	0	1.088	(275)	0	(275)	89.014	(87.059)	1.955
Constructora Centro Esperanza S.A.	50,0000%	107	0	107	0	0	0	73	0	73
Constructora El Portal III S.A.	50,0000%	551	0	551	0	0	0	581	(1.808)	(1.227)
Constructora Jardin Alto II S.A.	45,0000%	1	0	1	0	0	0	207		207
Constructora Laberinto S.A.	50,0000%	106	0	106	1.821	0	1.821	4.708	(7.579)	(2.871)
Constructora Los Acantos S.A.	17,5000%	5.038	0	5.038	0	0	0	29	(23)	6
Constructora P2K Barros Borgoño Ltda.	25,0000%	10.762	0	10.762	0	0	0	169	(1.382)	(1.213)
Constructora P2K Beatriz Oriente 93 Ltda.	25,0000%	1.513	0	1.513	0	0	0	11	(19)	(8)
Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.	25,0000%	2.009	0	2.009	15.879	0	15.879	1.434	(1.153)	281
Constructora P2K Nuevo Portugal Ltda.	25,0000%	32.658	0	32.658	0	30.382	30.382	7.394	(31.101)	(23.707)
Constructora P2K Sun City Ltda.	40,0000%	24.973	0	24.973	0	0	0	13.060	(17.340)	(4.280)
Constructora P2K Terraza Bulnes Ltda.	25,0000%	644	0	644	0	0	0	13.829	(14.675)	(846)
Constructora P2K Villanueva Ltda.	25,0000%	11.645	0	11.645	12.200	0	12.200	110.320	(54.485)	55.835
Constructora Plaza DV2 Ltda.	50,0000%	8.946	0	8.946	4.969	0	4.969	20.336	(19.035)	1.301
Constructora Parque Nataniel S.A.	50,0000%	14.860	0	14.860	836	0	836	439	(4.823)	(4.384)
Constructora Vicuña II S.A.	50,0000%	365	0	365	0	(75)	(75)	71.000	(77.455)	(6.455)
Hipotecaria la Construcción Leasing S.A.	50,0008%	4.199.612	9.846.303	14.045.915	8.455.313	773.255	9.228.568	1.356.470	(1.080.333)	276.137
Inmobiliaria Amadu S.A.	25,0000%	1.088	0	1.088	0	0	0	0	(794)	(794)
Inmobiliaria Argomedo S.A.	50,0000%	17	0	17	65	20	85	11.936	(1.484)	10.452
Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.	50,0000%	0	0	0	0	0	0	51.565	(50.086)	1.479
Inmobiliaria Centro Avenida S.A.	50,0000%	0	0	0	0	0	0	18	0	18
Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.	50,0000%	0	0	0	0	0	0	12.618	(14.152)	(1.534)
Inmobiliaria Centro Nataniel S.A.	50,0000%	(32)	0	(32)	44	6.613	6.657	1.364	(667)	697
Inmobiliaria Centro Sur S.A.	50,0000%	2.392	0	2.392	(608)	0	(608)	20.971	(66)	20.905
Inmobiliaria Centro Viña S.A.	50,0000%	0	0	0	0	0	0	45.008	(1.480)	43.528
Inmobiliaria Centro Vivaceta S.A.	50,0000%	(86)	0	(86)	0	0	0	180	(439)	(259)
Inmobiliaria Diagonal Paraguay S.A.	50,0000%	0	0	0	0	0	0	0	(71)	(71)
Inmobiliaria El Portal II S.A.	50,0000%	2.889	0	2.889	0	0	0	1.623	(280)	1.343
Inmobiliaria El Portal III S.A.	50,0000%	7.058	0	7.058	17.791	49	17.840	84.520	(116.497)	(31.977)
Inmobiliaria Jardin Alto S.A.	50,0000%	187	5.593	5.780	0	20.168	20.168	3.973	(36.729)	(32.756)
Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Ltda.	25,0000%	0	0	0	0	26	26	13.051	(2.097)	10.954
Inmobiliaria P2K General Flores Ltda.	25,0000%	0	0	0	0	0	0	303.422	(250.537)	52.885
Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Ltda.	25,0000%	12.115	0	12.115	0	8.226	8.226	1.671	(1.710)	(39)
Inmobiliaria P2K Holanda Chile España Ltda.	25,0000%	13.181	0	13.181	618	(874)	(256)	153.751	(64.307)	89.444
Inmobiliaria P2K Holanda Portal Ltda.	25,0000%	30	0	30	38	(21)	17	13.752	6.314	20.066
Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Ltda.	25,0000%	61	0	61	115	61	176	94.054	(1.902)	92.152
Inmobiliaria Siglo Isabel S.A.	50,0000%	(32)	0	(32)	102	1.646	1.748	3.754	(8.182)	(4.428)
Inmobiliaria Vestro S.A.	50,0000%	0	90.329	90.329	0	0	0	16.549	(91.688)	(75.139)
Inmobiliaria Virreinato S.A.	1,0000%	18.285	0	18.285	(809)	19.000	18.191	0	(14.137)	(14.137)
Inmobiliaria Vista Central S.A.	50,0000%	18	0	18		162.297	162.297	143	(2.847)	(2.704)
Proveedores de Maquinaria de Construccion	50,0000%	558.427	844.755	1.403.182	319.901	558.788	878.689	701.602	(701.885)	(283)
Paz Froimovich Constructora S.A.	50,0000%	0	0	0	0	0	0	7.493	0	7.493
		4.952.647	**10.786.980**	**15.739.627**	**8.876.045**	**1.581.176**	**10.457.221**	**4.675.874**	**(3.890.141)**	**785.733**

15. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA.

El detalle de los activos intangibles al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011, es el siguiente:

Clases de Activos Intangibles Distintos de la plusvalía	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
Activos Intangibles Identificables, Neto		
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Neto	181.133	213.097
Programas informáticos, neto	2.899.951	3.155.306
Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	25.110	25.110
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	**3.106.194**	**3.393.513**

Clases de Activos Intangibles Distintintos de la Plusvalía, Bruto	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
Activos Intangibles Identificables, Bruto		
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Bruto	213.097	213.097
Programas informáticos, bruto	2.985.534	3.296.072
Otros Activos Intangibles Identificables, Bruto	25.110	25.110
Activos Intangibles, Bruto	**3.223.741**	**3.534.279**

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles Distintos a la Plusvalía	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles Identificables		
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	31.964	0
Amortización acumulada y deterioro de valor, programas informáticos	85.583	140.766
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles, Total	**117.547**	**140.766**

El detalle de vidas útiles aplicadas en el rubro Intangibles al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 es el siguiente:

Vida Clases de Activos Intangibles Distintos a la Plusvalía	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
Activos intangibles de vida finita, neto	3.106.194	3.393.513
Activos Intangibles, Neto	**3.106.194**	**3.393.513**

Vidas Útiles Estimadas o Tasas de Amortización Utilizadas	Vida	Vida Mínima	Vida Máxima
Vida o Tasa para Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	Vida	1	3
Vida o tasa para programas informáticos	Vida	1	7
Vida o Tasa para Otros Activos Intangibles Identificables	Vida	1	2

El movimiento de intangibles al 31 de marzo de 2012 y 2011 es la siguiente:

Movimientos en Activos Intangibles Identificables	2012			
	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Neto M$	Programas Informáticos, Neto M$	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto M$	Activos Intangibles Identificables, Neto M$
Saldo Inicial al 01/01/12	**213.097**	**3.155.306**	**25.110**	**3.393.513**
Adiciones		7.632		7.632
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios				0
Retiros		(177.404)		(177.404)
Amortización	(31.964)	(85.583)		(117.547)
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados				0
Cambios, Total	**(31.964)**	**(255.355)**	**0**	**(287.319)**
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31/03/2012	**181.133**	**2.899.951**	**25.110**	**3.106.194**

Movimientos en Activos Intangibles Identificables	2011			
	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Neto M$	Programas Informáticos, Neto M$	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto M$	Activos Intangibles Identificables, Neto M$
Saldo Inicial al 01/01/11	**0**	**861.235**	**0**	**861.235**
Adiciones		2.447.665		2.447.665
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	426.194		25.110	451.304
Retiros		(66.100)		(66.100)
Amortización		(87.494)		(87.494)
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	(213.097)			(213.097)
Cambios, Total	**213.097**	**2.294.071**	**25.110**	**2.532.278**
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31/12/2011	**213.097**	**3.155.306**	**25.110**	**3.393.513**

El cargo a resultados por amortización de intangibles al 31 de marzo de 2012 y 2011 es el siguiente:

Línea de Partida en el Estado de Resultados que Incluye Amortización de Activos Intangibles Identificables	01-01-2012 al 31-03-2012 M$	01-01-2011 al 31-03-2011 M$
Gastos de Administración	(117.547)	(7.513)
Total	**(117.547)**	**(7.513)**

16. PLUSVALÍA.

16.1 La composición de este rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Rut	Sociedad	Saldo al 31-12-2011 M$	Otros incrementos (disminuciones) M$	Saldo al 31-03-2012 M$
99572970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P Civic Concepción	89.126	0	89.126
99572970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P Emerald	525.321	(81.471)	443.850
99572970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P Catedral Cueto	11.232	(962)	10.270
99572970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P Estacion Central	151.587	0	151.587
76029664-3	Constructora P55 Icono Antofagasta S.A.	163.082	0	163.082
76945530-2	Constructora PB70 Cima S.A.	14.846	(2.121)	12.725
76029672-4	Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.	240.770	0	240.770
76039317-7	Inmobiliaria PB70 Cima S.A.	70.493	(6.425)	64.068
76056313-7	Inversiones Paz Peru SpA	148.671	0	148.671
78772160-5	Proveedora de Maquinarias de Construcción Ltda.	3.124.302	(135.840)	2.988.462
Totales		**4.539.430**	**(226.819)**	**4.312.611**

17. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.

17.1. La composición de este rubro es la siguiente al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
Terrenos	1.742.007	1.877.391
Edificios y bodegas	1.680.476	1.053.215
Planta y equipos	1.957.348	2.121.384
Maquinarias y equipos	1.957.348	2.121.384
Equipamiento de tecnología de la información	445.300	466.862
Instalaciones fijas y accesorios	757.574	1.168.446
Equipos de oficina	177.698	450
Muebles y útiles	546.742	919.909
Herramientas	0	111.626
Mobiliario piloto	0	75
Otros activos fijos	33.134	136.386
Vehículos de motor	87.909	60.776
Total de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	**6.670.614**	**6.748.074**

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
Terrenos	1.742.007	1.877.391
Edificios y bodegas	1.954.919	1.166.259
Planta y equipos	2.958.589	3.329.039
Maquinarias y equipos	2.958.589	3.329.039
Equipamiento de tecnología de la información	788.245	1.016.306
Instalaciones fijas y accesorios	888.936	1.456.413
Equipos de oficina	202.859	6.879
Muebles y útiles	652.943	1.039.664
Herramientas	0	251.092
Mobiliario piloto	0	310
Otros activos fijos	33.134	158.468
Vehículos de motor	141.310	143.660
Total de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	**8.474.006**	**8.989.068**

Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
Edificios y bodegas	274.443	113.044
Planta y equipos	1.001.241	1.207.655
Maquinarias y equipos	1.001.241	1.207.655
Equipamiento de tecnología de la información	342.945	549.444
Instalaciones fijas y accesorios	131.362	287.967
Equipos de oficina	25.161	6.429
Muebles y útiles	106.201	119.755
Herramientas	0	139.466
Mobiliario piloto	0	235
Otros activos fijos	0	22.082
Vehículos de motor	53.401	82.884
Total depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, plantas y equipos	**1.803.392**	**2.240.994**

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

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

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

17.3. El siguiente cuadro muestra el detalle de reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos, por clases al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

Movimiento año 2012		Terrenos M$	Edificios y bodegas, 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 2012		1.877.391	1.053.215	2.121.384	466.862	1.168.446	60.776	**6.748.074**
Cambios	Adiciones		179.544	14.053	31.814	60.864	9.380	**295.655**
	Retiros					(82.259)		**(82.259)**
	Gasto por depreciación	0	(66.615)	(99.874)	(48.282)	(34.701)	(4.407)	**(253.879)**
	Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera		(14.873)		(3.788)	(16.403)	(1.913)	**(36.977)**
	Otros Incrementos (Decrementos)	(135.384)	529.205	(78.215)	(1.306)	(338.373)	24.073	**0**
	Total Cambios	**(135.384)**	**627.261**	**(164.036)**	**(21.562)**	**(410.872)**	**27.133**	**(77.460)**
Saldo Final al 31 de Marzo 2012		**1.742.007**	**1.680.476**	**1.957.348**	**445.300**	**757.574**	**87.909**	**6.670.614**

Movimiento año 2011		Terrenos M$	Edificios y bodegas, Neto M$	Planta y Equipos, Neto M$	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto M$	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto M$	Vehículos de Motor, Neto M$	Propiedades, Planta y Equipo, Neto M$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2011		1.623.599	188.721	649.905	344.903	1.015.459	16.803	**3.839.390**
Cambios	Adiciones	253.792	956.022	454.851	450.642	820.327	76.567	**3.012.201**
	Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios			1.055.435	6.489	2.146	5.266	**1.069.336**
	Desapropiaciones			(58.599)	(186.822)	(150.225)	(5.790)	**(401.436)**
	Gasto por depreciación	0	(91.528)	(700.412)	(148.350)	200.943	(32.070)	**(771.417)**
	Otros Incrementos (Decrementos)			720.204		(720.204)		**0**
	Total Cambios	**253.792**	**864.494**	**1.471.479**	**121.959**	**152.987**	**43.973**	**2.908.684**
Saldo Final al 31 de Diciembre de 2011		**1.877.391**	**1.053.215**	**2.121.384**	**466.862**	**1.168.446**	**60.776**	**6.748.074**

17.4. Activos sujetos a arrendamientos financieros al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 :

Propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero Neto	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
Terreno bajo arrendamientos financieros	1.623.599	1.623.599
Total Propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero Neto	**1.623.599**	**1.623.599**

Pagos Mínimos a Pagar por Arrendamiento, Obligaciones por Arrendamientos Financieros	31-03-2012			31-12-2011		
	Bruto M$	Interés M$	Valor Presente M$	Bruto M$	Interés M$	Valor Presente M$
No posterior a un Año	155.778	57.634	98.144	154.123	58.130	95.993
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	1.384.555	185.167	1.199.388	1.408.731	197.035	1.211.696
Total	**1.540.333**	**242.801**	**1.297.532**	**1.562.854**	**255.165**	**1.307.689**

18. PROPIEDADES DE INVERSIÓN.

18.1 El movimiento de las propiedades de inversión al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Propiedades de Inversión	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
Saldo Inicial	6.892.556	6.740.207
Ganancias por Ajustes del Valor Razonable, Propiedades de Inversión, Modelo del Valor Razonable	0	152.349
Propiedades de Inversión, Saldo Final	**6.892.556**	**6.892.556**

Este activo corresponde al proyecto NRG Santa Isabel S.A., el que inició sus actividades de arriendo durante junio de 2010 alcanzando un nivel de ocupación al 31 de marzo de 2012 de un 94%.

La determinación del valor justo de la propiedad fue determinada por medio de la metodología de descontar los flujos futuros a una tasa de descuento real de un 7,92% para un período de 62 meses.

Al 31 de marzo de 2012, la propiedad de inversión registra una hipoteca a favor del Banco Scotiabank que asciende a M$ 4.920.889.

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

18.2 Ingresos y gastos de Propiedades de Inversión al 31 de marzo de 2012 y 2011.

Ingresos y Gastos de Propiedades de Inversión	01-01-2012 al 31-03-2012 M$	01-01-2011 al 31-12-2011 M$
Importe de ingresos por alquileres de propiedades de inversión	148.886	496.547
Importes de gastos directos de operación de las propiedades de inversión generadoras de ingresos de alquileres	(8.746)	(51.837)
Importe de gastos directos de operación de las propiedades de inversión no generadoras de ingresos de alquileres	(10.894)	(60.848)
Ingresos (Gastos) financieros	(61.363)	(296.445)

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

Pagos mínimos futuros de arrendamiento	Hasta un año	Entre uno y cinco años	Más de 5 años
	M$	M$	M$
Pagos futuros de arrendamiento por contratos existentes y firmados al 31-03-2012	251.153	0	0

19. IMPUESTOS DIFERIDOS.

El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

19.1. Activos por impuestos diferidos.

Activos por Impuestos Diferidos	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
Activos por impuestos diferidos relativos a acumulaciones (o devengos)	98.084	118.311
Activos por impuestos diferidos relativos a provisiones	324.064	448.712
Activos por impuestos diferidos relativos a arrendamientos financieros	267.547	248.670
Activos por impuestos diferidos relativos a pérdidas fiscales	5.950.169	5.339.215
Activos por impuestos diferidos relativos a otros	990.141	967.079
Activos por Impuestos Diferidos	**7.630.005**	**7.121.987**

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

19.2. Pasivos por impuestos diferidos.

Pasivos por Impuestos Diferidos	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
Pasivos por impuestos diferidos relativos a acumulaciones (o devengos)	2.100.382	2.006.726
Pasivos por impuestos diferidos relativos a arrendamientos financieros	412.290	423.939
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativo a Revaluaciones de Propiedades de Inversión	96.988	96.018
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	73.796	74.368
Pasivos por Impuestos Diferidos	**2.683.456**	**2.601.051**

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

Movimientos en Activos por Impuestos Diferidos	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
Activos por impuestos diferidos, saldo inicial	**7.121.987**	**5.405.607**
Incremento (decremento) en activos impuestos diferidos	508.018	1.716.380
Cambios en activos por impuestos diferidos, total	**508.018**	**1.716.380**
Activos por Impuestos Diferidos, Saldo Final	**7.630.005**	**7.121.987**

Movimientos en Pasivos por Impuestos Diferidos	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
Pasivos por Impuestos Diferidos, Saldo Inicial	**2.601.051**	**2.042.348**
Incremento (decremento) en pasivo por impuestos diferidos	82.405	558.703
Cambios en pasivos por impuestos diferidos, total	**82.405**	**558.703**
Pasivos por Impuestos Diferidos, Saldo Final	**2.683.456**	**2.601.051**

20. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.

El detalle de este rubro para los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes	Saldo al 31 de marzo de 2012		Saldo al 31 de diciembre 2011	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M$	M$	M$	M$
Préstamos bancarios	62.455.371	59.475.034	63.915.970	51.069.556
Total	**62.455.371**	**59.475.034**	**63.915.970**	**51.069.556**

La Sociedad en los Otros Pasivos Financieros corrientes tiene registradas un total de cuatro operaciones de confirming, todas ellas materializadas entre la subsidiaria Constructora Paz SpA y la sociedad BCI Factoring S.A.

Los Otros Pasivos Financieros no corrientes incluyen el préstamo sindicado que la Sociedad recibió de conformidad al Contrato de Apertura de Línea de Financiamiento Sindicado, que consta de escritura pública de fecha 17 de mayo de 2011 otorgada en la notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, repertorio número 9.672-2011, suscrita entre la Sociedad, como deudor, y EuroAmerica Seguros de Vida S.A., Banco Consorcio y Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A., como acreedores, en adelante el "Contrato de Crédito". Posteriormente, por escritura pública de fecha 19 de marzo de 2012 otorgada en la notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, repertorio número 3.514-2012, EuroAmerica Seguros de Vida S.A. cedió la totalidad de sus derechos bajo el Contrato de Crédito a las siguientes empresas relacionadas de Paz Corp S.A. y en las proporciones que se indica a continuación: Inversiones Brakers Ltda. por UF 47.500, Inversiones Globus Ltda por UF 47.500, Inversiones B y J Ltda. por UF 47.500 e Inversiones Quantum Ltda. por UF 47.500. Dicha cesión y cambio de acreedor, no modificó las obligaciones y limitaciones establecidas en el Contrato de Crédito. Adicionalmente, se informa que con fecha 19 de marzo de 2012, la Sociedad amortizó la cantidad de UF30.000, quedando un saldo de capital insoluto bajo el Contrato de Crédito de UF 350.000.

Finalmente, hacemos presente que la Sociedad mantiene inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el número 688, de fecha 21 de noviembre de 2011, una línea de bonos a 10 años, desmaterializados, al portador, por un monto máximo de UF1.500.000 (un millón quinientas mil unidades de fomento). Se deja constancia que a la fecha la Sociedad no ha realizado colocación alguna con cargo a la línea y según se informa en Nota 33.3 de Hechos Posteriores el directorio acodó con fecha 8 de mayo proceder con la terminación anticipada del contrato de emisión de bonos, y con la consecuente solicitud de cancelación de la inscripción de la ya mencionada línea de bonos en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros

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

Prestamos que Devegan Intereses	Saldo al 31 de marzo de 2012		Saldo al 31 de diciembre 2011	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M$	M$	M$	M$
Préstamos bancarios	62.455.371	59.475.034	63.915.970	51.069.556
Total Préstamos que Devengan Intereses	**62.455.371**	**59.475.034**	**63.915.970**	**51.069.556**

20.2. Préstamos bancarios - Desglose de monedas y vencimientos.

20.2.1. Préstamos bancarios corriente al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

Préstamos bancarios corrientes al 31 de marzo de 2012.

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País donde está establecida la Empresa Deudora	RUT Banco o Institución Financiera Acreedora	Nombre Banco o Institución Financiera Acreedora	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Garantía	Corriente						Total Corriente al
										Vencimientos						
										Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 hasta 2 años	2 a 3 años	3 a 5 años	
										M$	M$	M$	M$	M$	M$	31-03-2012
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Civic.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	5,77%	5,77%	Con Garantía			6.340.072				6.340.072
76.701.900-9	Inmobiliaria PK 67 S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA Banco BHIF	U.F.	Al vencimiento	4,46%	4,46%	Con Garantía			3.549.287				3.549.287
76.701.900-9	Inmobiliaria PK 67 S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corp Banca	CL $	Al vencimiento	7,54%	7,54%	Con Garantía		392.887	173.753				566.640
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	U.F.	Al vencimiento	4,63%	4,63%	Con Garantía			4.917.962				4.917.962
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	CL $	Al vencimiento	7,52%	7,52%	Con Garantía		873.959	5.611.221				6.485.180
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa.	Chile	97.023.000-9	Banco Corp Banca	U.F.	Al vencimiento	5,10%	5,10%	Con Garantía		207.169					207.169
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	5,35%	5,35%	Con Garantía			3.630.021				3.630.021
76.659.200-7	Constructora Paz Spa.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	U.F.	Al vencimiento	6,58%	6,58%	Con Garantía		1.543.171					1.543.171
76.659.200-7	Constructora Paz Spa.	Chile	96.720.830-2	Bci Factoring S.A.	U.F.	Al vencimiento	7,14%	7,14%	Con Garantía		1.166.491	392.116				1.558.607
76.131.199-9	Inmobiliaria PDV 70 Spa.	Chile	97.023.000-9	Banco Corp Banca	CL $	Al vencimiento	7,80%	7,80%	Con Garantía		552.218	244.216				796.434
76.131.199-9	Inmobiliaria PDV 70 Spa.	Chile	97.023.000-9	Banco Corp Banca	U.F.	Al vencimiento	4,92%	4,92%	Con Garantía			3.246.656				3.246.656
76.039.317-7	Inmobiliaria PB70 S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	3,19%	3,19%	Con Garantía		1.603.236					1.603.236
76.029.672-4	Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	U.F.	Al vencimiento	4,97%	4,97%	Con Garantía			10.072.204				10.072.204
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL $	Al vencimiento	8,44%	8,44%	Sin Garantía		918.829					918.829
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	U.F.	Al vencimiento	5,10%	5,10%	Sin Garantía		1.468.500					1.468.500
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	3,28%	3,28%	Con Garantía			6.554.302				6.554.302
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	0-E	Banco de Credito del Peru	US$	Al vencimiento	5,29%	5,29%	Con Garantía			1.011.668				1.011.668
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	0-E	Banco de Credito del Peru	Sol Peruano	Al vencimiento	7,69%	7,69%	Con Garantía	2.342.200		4.791.583				7.133.783
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	0-E	Banco Scotiabank Peru	US$	Al vencimiento	5,55%	5,55%	Con Garantía	262.477	349.024					611.501
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	0-E	Banco Scotiabank Peru	Sol Peruano	Al vencimiento	8,08%	8,08%	Con Garantía	46.449	83.411	55.145				185.005
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	0-E	Banco Santander Chile	Sol Peruano	Al vencimiento	8,08%	8,08%	Sin Garantía			55.144				55.144
									Total	2.651.126	9.158.895	50.645.350	0	0	0	62.455.371

Préstamos bancarios corrientes al 31 de diciembre de 2011.

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País donde está establecida la Empresa Deudora	RUT Banco o Institución Financiera Acreedora	Nombre Banco o Institución Financiera Acreedora	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Garantía	Corriente						Total Corriente al
										Vencimientos						
										Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 hasta 2 años	2 a 3 años	3 a 5 años	
										M$	M$	M$	M$	M$	M$	31-12-2011
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Civic.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	6,01%	6,01%	Con Garantía	6.224.467						6.224.467
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	5,79%	5,79%	Con Garantía			1.613.382				1.613.382
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL $	Al vencimiento	8,11%	8,11%	Con Garantía			16.914				16.914
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	U.F.	Al vencimiento	4,21%	4,21%	Con Garantía			4.860.519				4.860.519
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	CL $	Al vencimiento	7,47%	7,47%	Con Garantía			7.023.775				7.023.775
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)	Chile	97.023.000-9	Banco Corp Banca	U.F.	Al vencimiento	6,00%	6,00%	Con Garantía		208.250					208.250
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)	Chile	97.023.000-9	Banco Corp Banca	CL $	Al vencimiento	8,10%	8,10%	Con Garantía	453.709						453.709
76.039.317-7	Inmobiliaria PB70 S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL $	Al vencimiento	7,55%	7,55%	Con Garantía		524.274					524.274
76.131.199-9	Inmobiliaria PDV 70 SpA.	Chile	97.023.000-9	Banco Corp Banca	CL $	Al vencimiento	7,80%	7,80%	Con Garantía			781.629				781.629
76.701.900-9	Inmobiliaria PK 67 S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corp Banca	CL $	Al vencimiento	7,82%	7,82%	Con Garantía		1.329.910					1.329.910
76.659.200-7	Constructora Paz Spa. (Ex Constructora PM S.A.)	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL $	Al vencimiento	8,25%	8,25%	Con Garantía			2.507.132				2.507.132
76.659.200-7	Constructora Paz Spa. (Ex Constructora PM S.A.)	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	U.F.	Al vencimiento	6,58%	6,58%	Con Garantía			1.501.841				1.501.841
76.659.200-7	Constructora Paz Spa. (Ex Constructora PM S.A.)	Chile	96.720.830-2	Bci Factoring S.A.	CL $	Al vencimiento	6,60%	6,60%	Con Garantía		381.781					381.781
76.659.200-7	Constructora Paz Spa. (Ex Constructora PM S.A.)	Chile	96.720.830-2	Bci Factoring S.A.	U.F.	Al vencimiento	6,08%	6,08%	Con Garantía		386.083	766.159				1.152.242
76.945.590-6	Inmobiliaria PKW San Diego 255 S.A	Chile	76.645.060-K	Banco Itau.	CL $	Al vencimiento	6,34%	6,34%	Con Garantía			953.202				953.202
76.029.672-4	Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	U.F.	Al vencimiento	5,29%	5,29%	Con Garantía			9.131.414				9.131.414
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL $	Al vencimiento	8,44%	8,44%	Con Garantía			817.533				817.533
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	CL $	Al vencimiento	8,64%	8,64%	Con Garantía			1.454.270				1.454.270
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	4,55%	4,55%	Con Garantía	6.554.977						6.554.977
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	U.F.	Al vencimiento	6,20%	6,20%	Con Garantía			2.555.088				2.555.088
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	Chile	99.279.000-8	Euroamerica Cia Seguros de Vida	U.F.	Al vencimiento	6,20%	6,20%	Con Garantía			4.258.482				4.258.482
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	Chile	99.012.000-5	Consorcio Seguros de Vida S.A.	U.F.	Al vencimiento	6,20%	6,20%	Con Garantía			1.703.392				1.703.392
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	0-E	Banco de Credito del Peru	US$	Al vencimiento	5,80%	5,80%	Con Garantía	498.509						498.509
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	0-E	Banco de Credito del Peru	Sol Peruano	Al vencimiento	7,65%	7,65%	Con Garantía		6.528.640					6.528.640
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	0-E	Banco Scotiabank Peru	US$	Al vencimiento	5,55%	5,55%	Con Garantía	653.057						653.057
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	0-E	Banco Scotiabank Peru	Sol Peruano	Al vencimiento	8,10%	8,10%	Con Garantía		227.581					227.581
									Total	14.384.719	9.586.519	39.944.732	0	0	0	63.915.970

20.2.2. Préstamos bancarios no corriente al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

Préstamos bancarios no corrientes al 31 de marzo de 2012.

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País donde está establecida la Empresa Deudora	RUT Banco o Institución Financiera Acreedora	Nombre Banco o Institución Financiera Acreedora	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Garantía	Corriente						Total No Corriente al
										Vencimientos						
										Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 hasta 2 años	2 a 3 años	3 a 5 años	
										M$	M$	M$	M$	M$	M$	31-03-2012
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	5,68%	5,68%	Con Garantía				1.649.727			**1.649.727**
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL$	Al vencimiento	8,11%	8,11%	Con Garantía				17.257			**17.257**
76.647.640-6	Inmobiliaria Borgoño Concon S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corp Banca	U.F.	Al vencimiento	4,72%	4,72%	Con Garantía				3.107.512			**3.107.512**
76.029.672-4	Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	U.F.	Al vencimiento	3,96%	3,96%	Con Garantía				2.244.441	364.521		**2.608.962**
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	U.F.	Al vencimiento	4,18%	4,18%	Con Garantía				2.480.816	402.910		**2.883.726**
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa.	Chile	97.023.000-9	Banco Corp Banca	CL$	Al vencimiento	7,44%	7,44%	Con Garantía					456.358		**456.358**
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa.	Chile	76.645.060-K	Banco Itau.	U.F.	Al vencimiento	6,34%	6,34%	Con Garantía					980.408		**980.408**
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL$	Al vencimiento	7,86%	7,86%	Con Garantía				547.188			**547.188**
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	5,01%	5,01%	Con Garantía				7.981.401			**7.981.401**
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	U.F.	Al vencimiento	3,30%	3,30%	Con Garantía						8.658.939	**8.658.939**
76.039.317-7	Inmobiliaria PB70 S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	4,85%	4,85%	Con Garantía				9.594.752			**9.594.752**
76.701.900-9	Inmobiliaria PK 67 S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA Banco BHIF	CL$	Al vencimiento	4,46%	4,46%	Con Garantía				3.135.808			**3.135.808**
76.090.431-7	NRG Santa Isabel Spa.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	U.F.	Al vencimiento	5,00%	5,00%	Con Garantía						4.920.889	**4.920.889**
96.946.480-2	Paz Administradora de Propiedades Spa.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	U.F.	Al vencimiento	5,94%	5,94%	Con Garantía						121.909	**121.909**
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	Chile	78.884.660-6	Inversiones B y J Limitada	U.F.	Al vencimiento	6,87%	6,87%	Sin Garantía					906.501		**906.501**
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	Chile	78.884.690-8	Inversiones Globus Limitada	U.F.	Al vencimiento	6,87%	6,87%	Sin Garantía					906.501		**906.501**
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	Chile	78.884.670-3	Inversiones Quantum Limitada	U.F.	Al vencimiento	6,87%	6,87%	Sin Garantía					906.501		**906.501**
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	Chile	78.884.700-9	Inversiones Brakers Limitada	U.F.	Al vencimiento	6,87%	6,87%	Sin Garantía					906.501		**906.501**
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL$	Al vencimiento	8,44%	8,44%	Sin Garantía				2.043.833			**2.043.833**
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	U.F.	Al vencimiento	6,87%	6,87%	Sin Garantía					2.583.681		**2.583.681**
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	Chile	99.012.000-5	Consorcio Seguros de Vida S.A.	U.F.	Al vencimiento	6,87%	6,87%	Sin Garantía					1.722.566		**1.722.566**
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	0-E	Banco Credito del Peru	US$	Al vencimiento	7,50%	7,50%	Sin Garantía				26.802			**26.802**
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	0-E	BBVA Banco Continental	US$	Al vencimiento	5,70%	5,70%	Con Garantía					1.001.922		**1.001.922**
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	0-E	BBVA Banco Continental	Sol Peruano	Al vencimiento	6,87%	6,87%	Con Garantía				1.731.316			**1.731.316**
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	0-E	Banco Scotiabank Peru	Sol Peruano	Al vencimiento	8,00%	8,00%	Sin Garantía				72.117	1.957		**74.074**
									Total	0	0	0	34.632.970	11.140.327	13.701.737	59.475.034

Préstamos bancarios no corrientes al 31 de diciembre de 2011.

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País donde está establecida la Empresa Deudora	RUT Banco o Institución Financiera Acreedora	Nombre Banco o Institución Financiera Acreedora	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Garantía	Corriente						Total No Corriente al
										Vencimientos						
										Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 hasta 2 años	2 a 3años	3 a 5 años	
										M$	M$	M$	M$	M$	M$	31-12-2011
76.029.672-4	Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	U.F.	Al vencimiento	4,96%	4,96%	Con Garantía					910.805		**910.805**
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	U.F.	Al vencimiento	4,46%	4,46%	Con Garantía				764.183			**764.183**
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	6,00%	6,00%	Con Garantía				7.291.606		2.148.636	**9.440.242**
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL$	Al vencimiento	7,90%	7,90%	Con Garantía				557.726			**557.726**
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	U.F.	Al vencimiento	3,30%	3,30%	Con Garantía						8.567.695	**8.567.695**
76.039.317-7	Inmobiliaria PB70 S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	5,70%	5,70%	Con Garantía				8.058.687			**8.058.687**
76.131.199-9	Inmobiliaria PDV 70 SpA	Chile	97.023.000-9	Banco Corp Banca	U.F.	Al vencimiento	5,10%	5,10%	Con Garantía				2.529.325			**2.529.325**
76.647.640-6	Inmobiliaria Borgono Concon S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corp Banca	U.F.	Al vencimiento	4,88%	4,88%	Con Garantía				2.938.831			**2.938.831**
76.701.900-9	Inmobiliaria PK 67 S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA Banco BHIF	CL$	Al vencimiento	7,37%	7,37%	Con Garantía				7.309.736			**7.309.736**
76.090.431-7	NRG Santa Isabel Spa. (Ex NRG Santa Isabel S.A.)	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	U.F.	Al vencimiento	5,00%	5,00%	Con Garantía						4.906.597	**4.906.597**
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL$	Al vencimiento	8,44%	8,44%	Con Garantía				2.084.083			**2.084.083**
96.946.480-2	Paz Administradora de Propiedades Spa. (Ex Renta Directa S.A.)	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	U.F.	Al vencimiento	5,94%	5,94%	Con Garantía						124.115	**124.115**
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	0-E	Banco Credito del Peru	US$	Al vencimiento	7,50%	7,50%	Con Garantía				22.193			**22.193**
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	0-E	BBVA Banco Continental	US$	Al vencimiento	5,70%	5,70%	Con Garantía				925.912			**925.912**
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	0-E	BBVA Banco Continental	Sol Peruano	Al vencimiento	6,87%	6,87%	Con Garantía					1.824.788		**1.824.788**
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	0-E	Banco Scotiabank Peru	Sol Peruano	Al vencimiento	6,87%	6,87%	Con Garantía				104.638			**104.638**
									Total	0	0	0	32.586.920	2.735.593	15.747.043	51.069.556

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

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Saldos al			
	Corriente		No Corriente	
	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
Proveedores de materiales y servicios	3.423.051	4.540.977		
Retenciones de contratistas	175.040	316.226		
Retenciones (AFP, impuestos trabjadores, etc.)	345.572	181.054		
Pasivos de arrendamientos	98.144	95.993	1.199.388	1.211.696
Dividendos por pagar	171.493	171.493		
Bodegajes por pagar (1)	4.874.701	4.822.894	4.762.615	5.779.019
Anticipo serviu	0	3.528		
Provisión de vacaciones	446.462	615.496		
Otras cuentas por pagar	1.751.061	2.282.430	10.944.256	13.213.687
Total	**11.285.524**	**13.030.091**	**16.906.259**	**20.204.402**

(1) Corresponde al pasivo existente al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 por promesas de compraventa de terrenos con opción de compra, a las siguientes instituciones financieras:

Institución	Corriente		No Corriente	
	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
Consorcio	0	0	3.216.157	4.251.185
Terrenos y Desarrollos S.A. (Adm.Fdos.BCI)	0	0	528.057	520.256
Afisa S.A (Fip Renta Terrenos)	4.874.701	4.822.894	1.018.401	1.007.578
Total	**4.874.701**	**4.822.894**	**4.762.615**	**5.779.019**

22. PROVISIONES.

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

22.1. Provisiones–Saldos.

Clase de provisiones	Saldos al		Saldos al	
	Corrientes		No Corrientes	
	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
Provisión por garantía	680.983	890.453	0	0
Participación en utilidades y bonos	152.646	432.000	0	0
Provisiones por juicio	29.957	29.957	0	0
Provision patrimonio negativo	0	0	0	4.207
Otras provisiones	0	32.326	0	0
Total	**863.586**	**1.384.736**	**0**	**4.207**

22.1.1 Provisión de garantía legal.

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

22.1.2 Provisiones en utilidades y bonos

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

22.1.3 Provisión de juicios y contingencias

Al 31 de marzo de 2012 se ha registrado una provisión por litigios judiciales pendientes entre algunas inmobiliarias y terceros.

22.1.4 Provisión patrimonio negativo

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

22.1.5 Otras provisiones

Provisión de rentas garantizadas

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

Al 31 de marzo de 2012 la provisión se ha liquidado en su totalidad.

22.2. Movimiento de las provisiones.

Movimiento en provisiones	CORRIENTE					NO CORRIENTE	
	Por garantías M$	Por participación en utilidades y bonos M$	Por juicio M$	Otras provisiones M$	Total M$	Por patrimonio Negativo M$	Total M$
Saldo inicial 01/01/2012	890.453	432.000	29.957	32.326	1.384.736	4.207	4.207
Movimientos en provisiones							
Incremento en provisiones existentes	0	0	0	0	0	0	0
(Decrementos) en provisiones existentes	(209.470)	(279.354)	0	(32.326)	(521.150)	(4.207)	(4.207)
Cambios en provisiones, total	**(209.470)**	**(279.354)**	**0**	**(32.326)**	**(521.150)**	**(4.207)**	**(4.207)**
Provisión total, saldo final 31/03/2012	**680.983**	**152.646**	**29.957**	**0**	**863.586**	**0**	**0**

Movimiento en provisiones	CORRIENTE					NO CORRIENTE	
	Por garantías M$	Por participación en utilidades y bonos M$	Por juicio M$	Otras provisiones M$	Total M$	Por patrimonio Negativo M$	Total M$
Saldo inicial 01/01/2011	859.556	1.283.724	0	1.231.654	3.374.934	181.861	181.861
Movimientos en provisiones							
Incremento en provisiones existentes	30.897	0	29.957	0	60.854	0	0
(Decrementos) en provisiones existentes	0	(851.724)	0	(1.199.328)	(2.051.052)	(177.654)	(177.654)
Cambios en provisiones, total	**30.897**	**(851.724)**	**29.957**	**(1.199.328)**	**(1.990.198)**	**(177.654)**	**(177.654)**
Provisión total, saldo final 31/12/2011	**890.453**	**432.000**	**29.957**	**32.326**	**1.384.736**	**4.207**	**4.207**

23. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Detalle de Pasivos no Financieros Corrientes y No Corrientes	31-03-2012 M$		31-12-2011 M$	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
Ingresos diferidos por promesas de compraventa	9.276.898	6.210.228	5.854.456	8.235.513
Total Pasivos No Financieros, Corrientes y No Corrientes	**9.276.898**	**6.210.228**	**5.854.456**	**8.235.513**

El movimiento de este rubro por el período terminado al 31 de marzo de 2012 y 2011 es el siguiente:

Pasivos No Financieros Corrientes y No Corrientes	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
Saldo pasivos no financieros corrientes y no corrientes	**14.089.969**	**11.897.958**
Adiciones	4.769.402	5.213.288
Imputación a resultados	(3.372.245)	(3.021.277)
Saldo Final Pasivos No Financieros Corrientes y No Corrientes	**15.487.126**	**14.089.969**

24. PATRIMONIO NETO.

24.1. Capital suscrito y pagado.

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

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

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

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

a) Dejar sin efecto una parte del aumento de capital acordado en junta extraordinaria de accionistas de fecha 10 de julio de 2007, en lo que corresponde a la emisión de 1.750.000 acciones reservadas para planes de compensación de trabajadores de la Sociedad y sus filiales, cancelando al efecto la emisión de dichas acciones.

b) Aumentar el capital social de la cantidad de $ 34.666.388.362, dividido en 190.384.400 acciones ordinarias, íntegramente suscritas y pagadas, a la cantidad de $ 53.266.388.362, dividido en 283.384.400 acciones, mediante la emisión de 93.000.000 nuevas acciones de pago de iguales características a las actualmente existentes.

c) El precio de colocación de las acciones de pago será de $200 por acción.

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

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

Al 31 de marzo de 2012 el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M$ 52.057.363.

24.2. Número de acciones suscritas y pagadas.

Al 31 de marzo de 2012 el capital de la Sociedad está representado por 281.619.203 acciones sin valor nominal.

Respecto del aumento de capital señalado en 24.1, al 31 de marzo de 2012, se han suscrito y pagado 91.234.803 acciones correspondientes a M$18.246.960, de los cuales M$ 29.926 fueron suscritos y pagados en 2010 y M$ 18.217.034 en 2009.

Número de acciones suscritas y pagadas	Saldo al	
	31-03-2012	31-12-2011
Saldo Inicial	281.619.203	281.619.203
Número de acciones suscritas y pagadas	**281.619.203**	**281.619.203**

24.3 Dividendos.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 27 de abril de 2011 se aprobó la siguiente política de dividendos: La Compañía distribuirá anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas a prorrata de sus acciones, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio.

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

Con fecha 25 de mayo de 2011 se pagaron dividendos a los accionistas por M$1.152.602.

24.4 Otras reservas.

Estado de cambio en el patrimonio	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2012	790.499	790.499
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		0
Incremento (disminución) por correcciones de errores		0
Saldo Inicial Reexpresado	**790.499**	**790.499**
Cambios en patrimonio		0
Otro resultado integral	(895.980)	(895.980)
Total de cambios en patrimonio	**(895.980)**	**(895.980)**
Saldo Final Período Actual 31/03/2012	**(105.481)**	**(105.481)**

Estado de cambio en el patrimonio	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2011	(653.013)	(653.013)
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		0
Incremento (disminución) por correcciones de errores		0
Saldo Inicial Reexpresado	**(653.013)**	**(653.013)**
Cambios en patrimonio		
Otro resultado integral	265.813	265.813
Total de cambios en patrimonio	**265.813**	**265.813**
Saldo Final Período Anterior 31/03/2011	**(387.200)**	**(387.200)**

24.5 Participaciones no controladoras.

RUT	Nombre de la subsidiaria	País de origen	Porcentaje de participación en la subsidiaria	31-03-2012		31-12-2011	
				Participación minoritaria en patrimonio	Ganancia (Pérdida) atribuible a Participación minoritaria	Participación minoritaria en patrimonio	Ganancia (Pérdida) atribuible a Participación minoritaria
99.572.970-9	Administradora Pazma F.I.P. Manquehue	Chile	25,0000%			(3.165)	(108)
99.572.970-9	Administradora Pazma F.I.P. Emerlad	Chile	31,0800%	401.613	(5.810)	407.423	(68.907)
99.572.970-9	Administradora Pazma F.I.P. Mosaic	Chile	25,0000%			(7.600)	(14.097)
99.572.970-9	Administradora Pazma F.I.P. Los Acantos	Chile	17,5000%			147	(480)
99.572.970-9	Administradora Pazma F.I.P. Pernambuco	Chile	25,0000%			2.044	(370)
99.572.970-9	Administradora Pazma F.I.P. Creación	Chile	49,9990%	1.122.884			
99.599.510-7	Inmobiliaria Vestro S.A.	Chile	50,0000%	9.149	(1.270)	45.164	(114.694)
76.029.664-3	Constructora Lord Cochrane 220 S.A.	Chile	33,3333%			22.005	4.701
76.901.710-0	Constructora P55 Icono Antofagasta S.A.	Chile	15,0000%	65.299	40.390	24.910	27.453
76.901.740-2	Constructora PK67 Freire 377 S.A.	Chile	33,3333%			6.969	531
76.647.700-3	Constructora PK67 Santa Isabel 61 S.A.	Chile	33,3333%			(2.193)	(21.275)
99.599.400-3	Constructora Puerto Montt 356 S.A.	Chile	33,3333%			2.239	1.151
76.772.600-7	Constructora Santa Rosa 160 S.A.	Chile	33,3333%			2.211	(1.131)
99.584.490-7	Constructora EFE 2 S.A.	Chile	8,0000%			(635)	(1.108)
76.131.199-9	Inmobiliaria PD 75 Limitada	Chile	25,0000%			(40)	(1.441)
76.029.672-4	Inmobiliaria PDV 70 SPA.	Chile	30,0000%	(50.162)	(21.196)	(31.594)	(32.224)
76.701.900-9	Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.	Chile	15,0000%	(138.619)	(32.237)	(106.664)	(29.484)
76.039.317-7	Inmobiliaria PK 67 S.A.	Chile	33,3333%	(1.074.271)	86.162	(1.160.432)	(296.944)
99.525.780-7	Inmobiliaria PKS S.A.	Chile	25,0000%	(26.219)	(46.539)	35.602	(15.878)
76.056.313-7	Paz Brasil SPA	Chile	5,0000%	(39.355)	(7.407)	(23.705)	(25.989)
0-E	Paz Realty Empreend e Particip. Ltda	Brasil	0,1000%	4		4	(1)
0-E	Adamanto Empreendimentos Inmobiliarios Ltda.	Brasil	50,0000%	0	0	196.862	(107.935)
0-E	Tolstoy	Brasil	10,0000%	92.736	(1.762)	73.001	(2.209)
0-E	Aricanduva	Brasil	20,0000%	681.384	(17.022)	247.114	(3.780)
0-E	Global Invesments	Perú	33,3000%	1.895.280	(62.200)	1.499.022	(139.826)
Total participaciones minoritarias				**2.939.723**	**(68.891)**	**1.228.689**	**(844.045)**

24.6 Utilidad Líquida Distribuible

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

25. INGRESOS.

25.1. Ingresos de actividades ordinarias.

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios para los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

Ingresos Ordinarios	01-01-2012 al 31-03-2012 M$	01-01-2011 al 31-03-2011 M$
Venta de inmuebles	12.007.699	25.021.195
Venta de servicios	570.847	1.319.876
Arriendo de maquinarias	48.038	48.060
Venta terrenos	2.318.629	0
Total Ingresos Ordinarios	**14.945.213**	**26.389.131**

25.2. Otros ingresos por función.

El siguiente es el detalle para los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

Otros Ingresos por Función	01-01-2012 al 31-03-2012 M$	01-01-2011 al 31-03-2011 M$
Multas por desestimientos	6.351	6.711
Otros ingresos de operación	66.393	20.728
Total Otros Ingresos, por Función	**72.744**	**27.439**

26. COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES.

26.1. Gastos por naturaleza.

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración de Paz Corp S.A. y Subsidiarias para los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

Gastos por Naturaleza	01-01-2012 al 31-03-2012 M$	01-01-2011 al 31-03-2011 M$
Costos de construcción	8.098.880	18.958.284
Gastos de personal	850.934	806.396
Gastos de operación y mantenimiento	148.374	125.380
Gastos de administración	3.400.566	2.893.005
Costo de terreno	1.943.217	0
Depreciación	253.879	137.134
Amortización	117.547	7.513
Otros gastos varios de operación	129.715	1.392.639
Total	**14.943.112**	**24.320.351**

26.2. Gastos de personal.

El siguiente es el detalle de los gastos de personal para los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

Gastos de Personal	01-01-2012 al 31-03-2012 M$	01-01-2011 al 31-03-2011 M$
Sueldos y salarios	850.811	725.779
Beneficios a corto plazo a los empleados	123	73.557
Otros gastos de personal	0	7.060
Total	**850.934**	**806.396**

26.3. Depreciación y amortización.

El siguiente es el detalle de este rubro para los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

Detalle	01-01-2012 al 31-03-2012 M$	01-01-2011 al 31-03-2011 M$
Depreciación	253.879	137.134
Amortización	117.547	7.513
Total	**371.426**	**144.647**

26.4. Resultados financieros.

El siguiente es el detalle del resultado financiero para los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

Resultado Financiero	01-01-2012 al 31-03-2012 M$	01-01-2011 al 31-03-2011 M$
Ingresos financieros		
Intereses activos financieros	260.643	252.459
Otros ingresos financieros de empresas relacionadas	4.632	18.616
Total Ingresos financieros	**265.275**	**271.075**
Gastos por préstamos bancarios	(1.164.883)	(1.352.919)
Gastos financieros activados	266.377	283.074
Gastos por arrendamientos financieros	(15.062)	(15.447)
Otros Gastos	(4.719)	(42.446)
Total Costos financieros	**(918.287)**	**(1.127.738)**
Resultados por unidades de reajuste	**(267.947)**	**157.293**
Diferencias de cambio		
Positivas	2.763	0
Negativas	0	(47.018)
Total Diferencias de cambio	**2.763**	**(47.018)**
Total Resultado Financiero	**(918.196)**	**(746.388)**

26.5 Otras ganancias (pérdidas)

El siguiente es el detalle de otras ganancias (pérdidas) para los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

Otras ganancias (pérdidas)	01-01-2012 al 31-03-2012 M$	01-01-2011 al 31-03-2011 M$
Menor provisión efecto terremoto	0	514.665
Deterioro menor valor de inversión	(226.819)	(82.332)
Ajuste compra participacion I.Vicuña II	200.083	0
Otros	(208.027)	6.844
Total Otras ganancias (pérdidas)	**(234.763)**	**439.177**

27. RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

El abono a resultados por impuesto a las ganancias de los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011 se detalla como sigue:

Gasto por impuestos a las ganancias	01-01-2012 al 31-03-2012 M$	01-01-2011 al 31-03-2011 M$
Gasto por Impuestos Corrientes	(118.847)	(122.629)
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias, Neto, Total	**(118.847)**	**(122.629)**
(Gasto) Diferido Ingreso por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	505.539	(810.140)
Gasto Diferido (ingreso) por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas	12.539	0
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	**518.078**	**(810.140)**
Gasto por impuesto a las ganancias	**399.231**	**(932.769)**

Localización del efecto en resultados por impuestos a las ganancias

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional (Presentación)	01-01-2012 al 31-03-2012 M$	01-01-2011 al 31-03-2011 M$
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Extranjero	(70.700)	0
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional	(48.147)	(122.629)
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	**(118.847)**	**(122.629)**
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Extranjero	70.180	0
Ingreso por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional	447.898	(810.140)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	**518.078**	**(810.140)**
Gasto por Impuesto a las Ganancias	**399.231**	**(932.769)**

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre el impuesto a las ganancias contabilizado y el que resultaría de aplicar la tasa efectiva para los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	01-01-2012 al 31-03-2012 M$	01-01-2011 al 31-03-2011 M$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	**214.424**	**(342.069)**
Diferencias permanentes	157.296	(481.813)
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas	12.540	
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	14.971	(108.887)
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	**184.807**	**(590.700)**
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	**399.231**	**(932.769)**

28. UTILIDAD POR ACCIÓN.

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

Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	01-01-2012 al 31-03-2012 M$	01-01-2011 al 31-03-2011 M$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	(690.927)	1.052.719
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	(690.927)	1.052.719
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	281.619.203	281.619.203
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción ($ por acción)	(2,45)	3,74

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

29. INFORMACION POR SEGMENTO

29.1. Criterios de segmentación.

Para la gestión del negocio, la Administración utiliza el criterio de segmentación geográfica, considerando los países en que la Compañía tiene operaciones y están alocados sus activos. Al 31 de marzo de 2012 la Compañía cuenta con operaciones en Chile, Perú y Brasil.

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

La información por segmentos es la siguiente por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011 es la siguiente:

29.2 Segmento por área geográfica.

29.2.1- Cuadros patrimoniales.

LINEA DE NEGOCIO	Chile		Perú		Brasil		Ajustes		Totales	
ACTIVOS	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011
ACTIVOS CORRIENTES	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	15.274.394	15.251.189	2.903.035	1.720.658	287.841	242.777	0	0	18.465.270	17.214.624
Otros activos financieros, corrientes	6.117.710	6.036.140	0	0	0	0	0	0	6.117.710	6.036.140
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	9.711.909	10.843.502	367.657	346	82.180	147.950	(8.259.742)	(7.969.383)	1.902.004	3.022.415
Inventarios	90.897.014	97.312.496	26.514.844	26.728.329	5.211.253	0	0	0	122.623.111	124.040.825
Otros Activos, Corrientes	8.912.158	9.326.351	3.333.340	3.306.609	223.597	390.812	0	0	12.469.095	13.023.772
Activos corrientes totales	**130.913.185**	**138.769.678**	**33.118.876**	**31.755.942**	**5.804.871**	**781.539**	**(8.259.742)**	**(7.969.383)**	**161.577.190**	**163.337.776**
ACTIVOS NO CORRIENTES										
Otros activos no financieros no corrientes	60.878.068	50.938.709	0	0	0	5.778.438	0	0	60.878.068	56.717.147
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes	989.917	3.928.395	0	0	170.390	458.571	0	0	1.160.307	4.386.966
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	2.424.920	2.517.242	0	0	0	0	0	0	2.424.920	2.517.242
Propiedades, Planta y Equipo	5.794.024	5.937.705	654.539	689.199	222.051	121.170	0	0	6.670.614	6.748.074
Otros Activos, no Corrientes	21.308.621	21.395.675	1.251.603	1.262.774	50.267	350	0	0	22.610.491	22.658.799
Total de activos no corrientes	**91.395.550**	**84.717.726**	**1.906.142**	**1.951.973**	**442.708**	**6.358.529**	**0**	**0**	**93.744.400**	**93.028.228**
Total de activos	**222.308.735**	**223.487.404**	**35.025.018**	**33.707.915**	**6.247.579**	**7.140.068**	**(8.259.742)**	**(7.969.383)**	**255.321.590**	**256.366.004**

LINEA DE NEGOCIO	Chile		Perú		Brasil		Ajustes		Totales	
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011
PASIVOS CORRIENTES	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Otros Pasivos Financieros corrientes	53.458.373	56.008.182	8.996.998	7.907.788	0	0	0	0	62.455.371	63.915.970
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9.604.385	11.029.092	1.324.277	1.708.133	356.862	292.866	0	0	11.285.524	13.030.091
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	573.841	1.407.280	8.132.783	8.185.481	10.559	483.736	(8.259.742)	(7.969.383)	457.441	2.107.114
Otros Pasivos, Corrientes	4.583.465	2.045.330	4.126.834	3.294.538	1.430.185	1.899.324	0	0	10.140.484	7.239.192
Pasivos corrientes totales	**68.220.064**	**70.489.884**	**22.580.892**	**21.095.940**	**1.797.606**	**2.675.926**	**(8.259.742)**	**(7.969.383)**	**84.338.820**	**86.292.367**
PASIVOS NO CORRIENTES										
Otros Pasivos Financieros	56.640.918	48.192.025	2.834.116	2.877.531	0	0	0	0	59.475.034	51.069.556
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	934.961	3.394.276	357.027	314.627	4.462.952	4.421.279	0	0	5.754.940	8.130.182
Otros Pasivos, no Corrientes	21.877.319	27.282.519	3.922.624	3.762.654	0	0	0	0	25.799.943	31.045.173
Total de pasivos no corrientes	**79.453.198**	**78.868.820**	**7.113.767**	**6.954.812**	**4.462.952**	**4.421.279**	**0**	**0**	**91.029.917**	**90.244.911**
Total pasivos	**147.673.262**	**149.358.704**	**29.694.659**	**28.050.752**	**6.260.558**	**7.097.205**	**(8.259.742)**	**(7.969.383)**	**175.368.737**	**176.537.278**
PATRIMONIO NETO										
Capital Emitido	57.613.230	57.613.230	4.888.913	4.888.913	715.799	715.799	0	0	63.217.942	63.217.942
Ganancias (pérdidas) acumuladas	16.728.278	17.287.380	(1.795.884)	(1.812.225)	(1.031.725)	(883.559)	0	0	13.900.669	14.591.596
Otras Reservas	23.647	15.406	342.050	1.081.452	(471.178)	(306.359)	0		(105.481)	790.499
Participaciones no controladoras	270.318	(787.316)	1.895.280	1.499.023	774.125	516.982	0	0	2.939.723	1.228.689
PATRIMONIO NETO	**74.635.473**	**74.128.700**	**5.330.359**	**5.657.163**	**(12.979)**	**42.863**	**0**	**0**	**79.952.853**	**79.828.726**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	**222.308.735**	**223.487.404**	**35.025.018**	**33.707.915**	**6.247.579**	**7.140.068**	**(8.259.742)**	**(7.969.383)**	**255.321.590**	**256.366.004**

29.2.2 Cuadros de resultados.

LINEA DE NEGOCIO	Chile		Perú		Brasil		Totales	
	31-03-2012	31-03-2011	31-03-2012	31-03-2011	31-03-2012	31-03-2011	31-03-2012	31-03-2011
ESTADO DE RESULTADOS	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Ingresos de actividades ordinarias	12.844.557	25.012.164	2.100.656	1.376.967	0	0	14.945.213	26.389.131
Costo de ventas	(9.684.280)	(21.277.347)	(1.440.184)	(805.754)	0	0	(11.124.464)	(22.083.101)
Gastos de administración	(2.326.155)	(1.360.193)	(1.232.418)	(619.452)	(260.075)	(219.314)	(3.818.648)	(2.198.959)
Resultado de operación	**834.122**	**2.374.624**	**(571.946)**	**(48.239)**	**(260.075)**	**(219.314)**	**2.101**	**2.107.071**
Resultados financieros	(645.791)	(861.384)	(17.000)	4.241	9.779	480	(653.012)	(856.663)
Otras ganancias (pérdidas)	(1.019.544)	478.757	477.282	(25.743)	34.124	3.074	(508.138)	456.088
Ganancia (Pérdida) del Segmento sobre el que se informa, antes de impuestos	**(831.213)**	**1.991.997**	**(111.664)**	**(69.741)**	**(216.172)**	**(215.760)**	**(1.159.049)**	**1.706.496**
Gasto por impuestos a las ganancias	285.705	(919.550)	65.804	(9.344)	47.722	(3.875)	399.231	(932.769)
Ganancia (Pérdida)	**(545.508)**	**1.072.447**	**(45.860)**	**(79.085)**	**(168.450)**	**(219.635)**	**(759.818)**	**773.727**

Conceptos	Chile		Perú		Brasil		Totales	
	31-03-2012	31-03-2011	31-03-2012	31-03-2011	31-03-2012	31-03-2011	31-03-2012	31-03-2011
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Ingresos por Intereses Segmento	251.224	191.325	2.537	78.487	11.514	1.263	265.275	271.075
Total	251.224	191.325	2.537	78.487	11.514	1.263	265.275	271.075
Depreciación por Segmento (Costo de Ventas)	1.435	0	0	0	0	0	1.435	0
Depreciación por Segmento (Gastos de Administración)	206.985	89.813	43.577	45.105	1.882	2.216	252.444	137.134
Total	208.420	89.813	43.577	45.105	1.882	2.216	253.879	137.134
Amortización por Segmento (Costo de Ventas)	41	7.023	0	0	0	0	41	7.023
Amortización por Segmento (Gastos de Administración)	117.309	101	197	389	0	0	117.506	490
Total	117.350	7.124	197	389	0	0	117.547	7.513

29.3 Segmento por línea de negocio.

29.3.1 Cuadros patrimoniales.

LINEA DE NEGOCIO	Inmobiliario		Servicios		Arriendo Maquinaria		Ajustes		Totales	
ACTIVOS	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011
ACTIVOS CORRIENTES	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	18.428.454	17.352.057	26.177	38.220	10.639	-175.653	0	0	18.465.270	17.214.624
Otros activos financieros, corrientes	0	0	6.117.710	6.036.140	0	0	0	0	6.117.710	6.036.140
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	15.548.146	18.981.333	29.674.417	23.816.745	1.220.889	970.267	(44.541.448)	(40.745.930)	1.902.004	3.022.415
Inventarios	122.418.920	123.836.634	204.191	204.191	0	0	0	0	122.623.111	124.040.825
Otros Activos, Corrientes	10.238.956	10.865.349	2.885.302	912.451	1.120.752	1.245.972	(1.775.915)	0	12.469.095	13.023.772
Activos corrientes totales	**166.634.476**	**171.035.373**	**38.907.797**	**31.007.747**	**2.352.280**	**2.040.586**	**(46.317.363)**	**(40.745.930)**	**161.577.190**	**163.337.776**
ACTIVOS NO CORRIENTES										
Otros activos no financieros no corrientes	60.878.068	58.020.112	0	0	0	0	0	(1.302.965)	60.878.068	56.717.147
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes	1.396.452	4.682.754	73.296.732	75.380.280	0	0	(73.532.877)	(75.676.068)	1.160.307	4.386.966
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	1.033.026	1.505.744	9.119.993	10.214.386	504.517	496.727	(8.232.616)	(9.699.615)	2.424.920	2.517.242
Propiedades, Planta y Equipo	2.274.051	2.250.162	83.727	34.638	4.312.836	4.463.274	0	0	6.670.614	6.748.074
Otros Activos, no Corrientes	13.814.731	13.859.942	1.940.703	1.846.188	6.855.057	6.952.669	0	0	22.610.491	22.658.799
Total de activos no corrientes	**79.396.328**	**80.318.714**	**84.441.155**	**87.475.492**	**11.672.410**	**11.912.670**	**(81.765.493)**	**(86.678.648)**	**93.744.400**	**93.028.228**
Total de activos	**246.030.804**	**251.354.087**	**123.348.952**	**118.483.239**	**14.024.690**	**13.953.256**	**(128.082.856)**	**(127.424.578)**	**255.321.590**	**256.366.004**

	Inmobiliario		Servicios		Arriendo Maquinaria		Ajustes		Totales	
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	**31-03-2012**	**31-12-2011**	**31-03-2012**	**31-12-2011**	**31-03-2012**	**31-12-2011**	**31-03-2012**	**31-12-2011**	**31-03-2012**	**31-12-2011**
PASIVOS CORRIENTES	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Otros Pasivos Financieros corrientes	53.513.739	40.999.392	8.941.632	17.343.742	0	5.572.836	0	0	62.455.371	63.915.970
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9.090.934	10.633.894	2.266.117	1.689.555	12.617	907.129	(84.144)	(200.487)	11.285.524	13.030.091
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	16.437.848	21.321.772	23.519.192	16.777.897	5.565.519	4.753.374	(45.065.118)	(40.745.929)	457.441	2.107.114
Otros Pasivos, Corrientes	9.961.773	7.515.841	2.510.505	2.790.136	39.303	10.071	(2.371.097)	(3.076.856)	10.140.484	7.239.192
Pasivos corrientes totales	**89.004.294**	**80.470.899**	**37.237.446**	**38.601.330**	**5.617.439**	**11.243.410**	**(47.520.359)**	**(44.023.272)**	**84.338.820**	**86.292.367**
PASIVOS NO CORRIENTES										
Otros Pasivos Financieros	49.377.043	48.861.358	10.097.991	2.208.198	0	0	0	0	59.475.034	51.069.556
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	78.360.865	81.853.234	1.737.788	1.736.904	428.595	415.766	(74.772.308)	(75.875.722)	5.754.940	8.130.182
Otros Pasivos, no Corrientes	17.558.760	29.115.525	97.751	0	8.143.432	1.929.648	0	0	25.799.943	31.045.173
Total de pasivos no corrientes	**145.296.668**	**159.830.117**	**11.933.530**	**3.945.102**	**8.572.027**	**2.345.414**	**(74.772.308)**	**(75.875.722)**	**91.029.917**	**90.244.911**
Total pasivos	**234.300.962**	**240.301.016**	**49.170.976**	**42.546.432**	**14.189.466**	**13.588.824**	**(122.292.667)**	**(119.898.994)**	**175.368.737**	**176.537.278**
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PATRIMONIO NETO										
Capital Emitido	6.149.479	6.149.479	63.646.571	63.646.571	913.202	913.202	(7.491.310)	(7.491.310)	63.217.942	63.217.942
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(158.374)	(48.979)	13.305.305	14.168.156	(1.077.978)	(548.770)	1.831.716	1.021.189	13.900.669	14.591.596
Otras Reservas	2.819.782	3.717.761	(2.773.900)	(1.877.920)	0	0	(151.363)	(1.049.342)	(105.481)	790.499
Participaciones no controladoras	2.918.955	1.234.810	0	0	0	0	20.768	(6.121)	2.939.723	1.228.689
PATRIMONIO NETO	**11.729.842**	**11.053.071**	**74.177.976**	**75.936.807**	**(164.776)**	**364.432**	**(5.790.189)**	**(7.525.584)**	**79.952.853**	**79.828.726**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	**246.030.804**	**251.354.087**	**123.348.952**	**118.483.239**	**14.024.690**	**13.953.256**	**(128.082.856)**	**(127.424.578)**	**255.321.590**	**256.366.004**

29.3.2 Cuadros de resultados.

LINEA DE NEGOCIO	Inmobiliario		Servicios		Arriendo Maquinaria		Totales	
	31-03-2012	31-03-2011	31-03-2012	31-03-2011	31-03-2012	31-03-2011	31-03-2012	31-03-2011
ESTADO DE RESULTADOS	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Ingresos de actividades ordinarias	14.386.663	26.010.639	328.043	257.813	230.507	120.679	14.945.213	26.389.131
Costo de ventas	(10.305.070)	(21.997.995)	(731.351)	(63.127)	(88.043)	(21.979)	(11.124.464)	(22.083.101)
Gastos de administración	(2.672.931)	(1.752.342)	(388.133)	(634.899)	(757.584)	188.282	(3.818.648)	(2.198.959)
Resultado de operación	**1.408.662**	**2.260.302**	**(791.441)**	**(440.213)**	**(615.120)**	**286.982**	**2.101**	**2.107.071**
Resultados financieros	(335.159)	(845.771)	(223.933)	(2.121)	(93.920)	(8.771)	(653.012)	(856.663)
Otras ganancias (pérdidas)	(407.152)	399.496	80.142	28.004	(181.128)	28.588	(508.138)	456.088
Ganancia (Pérdida) del Segmento sobre el que se informa, antes de impuestos	**666.351**	**1.814.027**	**(935.232)**	**(414.330)**	**(890.168)**	**306.799**	**(1.159.049)**	**1.706.496**
Gasto por impuestos a las ganancias	9.019	(983.684)	194.624	34.016	195.588	16.899	399.231	(932.769)
Ganancia (Pérdida)	**675.370**	**830.343**	**(740.608)**	**(380.314)**	**(694.580)**	**323.698**	**(759.818)**	**773.727**

Conceptos	Inmobiliario		Servicios		Arriendo Maquinaria		Totales	
	31-03-2012	31-03-2011	31-03-2012	31-03-2011	31-03-2012	31-03-2011	31-03-2012	31-03-2011
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Ingresos por Intereses Segmento	173.290	144.869	91.948	126.039	37	167	265.275	271.075
Total	173.290	144.869	91.948	126.039	37	167	265.275	271.075
Depreciación por Segmento (Costo de Ventas)	1.435	1.297	0	40.871	0	65.143	1.435	107.311
Depreciación por Segmento (Gastos de Administración)	98.121	28.868	3.404	955	150.919	0	252.444	29.823
Total	99.556	30.165	3.404	41.826	150.919	65.143	253.879	137.134
Amortización por Segmento (Costo de Ventas)	41		0	7.412		0	41	7.412
Amortización por Segmento (Gastos de Administración)	32.047	0	197	101	85.262	0	117.506	101
Total	32.088	0	197	7.513	85.262	0	117.547	7.513

30. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES.

30.1 Contingencias.

a) Las constructoras coligadas indirectas mantienen seguros de incendio en todos sus proyectos, y de responsabilidad civil para cubrir riesgos en el proceso de construcción, tales como demolición, excavación y ejecución de obras. Adicionalmente se mantiene cobertura para eventuales daños entre contratistas, demandas de trabajadores y terceros, y accidentes del personal contratado para labores o actividades relacionadas al proceso de construcción.

b) Al 31 de marzo de 2012, existen algunos litigios judiciales pendientes entre algunas inmobiliarias y terceros, los cuales a juicio de la administración, no tendrán efectos significativos en los estados financieros de la sociedad y sus filiales. La Administración de la sociedad ha provisionado un monto ascendente a M$ 29.957, según el siguiente detalle:

MATERIA	N° LITIGIOS	PROVISION EN M$
Causas Civiles-Multas	16	20.064
Juicios Civiles-Indemnizaciones	9	8.820
Juicios Laborales	3	0
Reclamaciones y Procesos Administrativo	4	1.073
TOTAL PROVISIÓN	**32**	**29.957**

30.2 Provisiones de garantía.

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

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

La provisión de garantía legal se constituye al momento de realizada la recepción Municipal del edificio y ésta se va amortizando en función a una metodología de uso en el tiempo según el tipo de garantía:

- 10 años para garantías sobre estructuras,
- 5 años para garantías sobre instalaciones y,
- 3 años de garantía sobre terminaciones.

El monto de la provisión de garantía legal para el consolidado de Paz Corp asciende a M$ 508.947, según se explica en Nota 22.

30.3 Compromisos y Restricciones.

a) Al 31 de marzo de 2012, Paz Corp S.A. y filiales se ha constituido como aval y responsable solidario de algunas sociedades relacionadas según cuadro adjunto.

b) Al 31 de marzo de 2012, Paz Corp S.A. mantiene 17 comfort letter de propiedad con instituciones financieras para respaldar el cumplimiento de obligaciones contraídas por sociedades relacionadas, ascendente a MUF 1.944.

c) Conforme a los términos de la línea de crédito corporativa de fecha 16 de junio de 2009, por UF 195.000, otorgada por el Banco de Crédito e Inversiones, Paz Corp S.A. está sujeto al cumplimiento de las siguientes obligaciones financieras:

(i) Índice de endeudamiento o leverage financiero no mayor a 2.5 veces.

(ii) Patrimonio neto mínimo de M$ 48.000.000.-

Al 31 de marzo de 2012, la sociedad ha dado cumplimiento a las obligaciones y limitaciones dispuestas por la referida línea de crédito con el Banco Crédito e Inversiones, siendo el saldo a esta fecha de UF 126.893.

d) El 19 de marzo del 2012 se realiza cesión de crédito de Euroamérica Seguros de Vida S.A. a sociedades controladoras de Paz Corp S.A., sin embargo conforme a los términos del Contrato original de Apertura de Línea de Financiamiento Sindicado entre Paz Corp S.A., como Deudor, Banco Consorcio y Euroamérica, como Acreedores, y Banco Consorcio, como Banco Agente, el cual consta de escritura pública de fecha 17 de mayo de 2011, otorgada en la notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, y que ha sido modificado por escritura pública otorgada en la notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci de fecha 1 de agosto de 2011, escritura pública de fecha 31 de agosto de 2011 otorgada en la notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci y escritura pública de fecha 6 de enero de 2012 en la notaria de Santiago de don Jose Musalem Saffie, Paz Corp S.A. está sujeto al cumplimiento de las siguientes obligaciones y limitaciones:

d.1) Mantener en todo momento un porcentaje de participación, directa o indirecta, en el capital accionario de sus filiales Inversiones Paz Chile SpA, Inversiones Paz Inmobiliaria SpA, Inversiones Paz Construcción SpA, Inversiones Paz Servicios SpA e Inversiones Paz Internacional SpA, equivalente a lo menos al 67% por ciento del capital social de cada una de ellas.

d.2) Dar cumplimiento a las siguientes obligaciones financieras (los términos en mayúscula tienen el significado que se les otorga bajo IFRS, a menos que se les de un significado distinto):

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

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

(iii) Mantener el último día de cada trimestre, una relación de Cobertura de Gastos Financieros de al menos 2 veces, medida como el resultado antes de impuestos e intereses sobre los Gastos Financieros, y medido retroactivamente para períodos de doce meses, es decir, desde los Estados Financieros del trimestre equivalente del año inmediatamente anterior.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Deuda Financiera Individual, significa la deuda financiera contraída exclusivamente por el Deudor (neta del disponible o equivalentes de Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados disponible mantenidos por el Deudor), incluyendo todas las deudas u obligaciones de terceros de cualquier naturaleza ajenos al Deudor que se encuentren caucionadas con garantías reales y/o personales de cualquier clase otorgadas por el Deudor, incluyendo, pero no limitado, a avales, fianzas, codeudas solidarias, prendas e hipotecas (todo lo anterior sin contabilizar dos veces dichas deudas u obligaciones).

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

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

Al 31 de marzo de 2012 la sociedad ha dado cumplimiento a las obligaciones y limitaciones establecidas por el contrato de crédito antes referido, salvo respecto a la obligación financiera que dice relación con la Cobertura de Gastos Financieros mencionada en la letra d.2 (iii) anterior que al 31 de marzo de 2012 alcanzó a 0,31 veces. Sin embargo, mediante carta de fecha 16 de marzo de 2012 los Acreedores otorgaron una autorización formal o waiver a Paz Corp S.A. para mantener una Cobertura de Gastos Financieros menor a la pactada en el contrato de crédito hasta el 31 de marzo de 2012. Adicionalmente con fecha 25 de abril de 2012, los Acreedores aprobaron una extensión al waiver anteriormente mencionado extendiendo el plazo para mantener esta menor cobertura hasta el 31 de marzo de 2013.

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

a) Avales, Fianzas y Compromisos

Beneficiario	Fecha Otorgamiento	Garante	Deudor Garantizado	Detalle	Monto fianza y codeudor solidario
Banco de Crédito e Inversiones	29-sep-08	Paz Corp S.A	Hipotecaria de la Construccion Leasing S.A.	Fianza y Codeuda solidaria línea crédito	MUF 62,8
	27-ene-10	Paz Corp S.A	Inmobiliaria Paz SPA	Fianza y Codeuda Solidaria	MUF 23,3
Cia. de Seguos de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.	27-dic-07	Paz Corp S.A. e Inversiones Paz Inmobiliaria SPA	Inmobiliaria Paz SPA	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF 30,0
	29-sep-10	Paz Corp S.A. e Inversiones Paz Inmobiliaria SPA	Inmobiliaria Paz SPA	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF 47,0
	6-dic-07	Paz Corp S.A. e Inversiones Paz Inmobiliaria SPA	Inmobiliaria Paz SPA	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF 24,7
	3-ago-11	Paz Corp S.A. e Inversiones Paz Inmobiliaria SPA	Inmobiliaria Paz SPA	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF 26,9
	28-oct-11	Paz Corp S.A. e Inversiones Paz Inmobiliaria SPA	Inmobiliaria Paz SPA	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF 61,1
Compañía de Seguros de Credito Continental S.A.	17-nov-10	Paz Corp S.A.	Constructora Paz SPA	Mantener Control y Participacion, Aval por línea de poliza de venta en verde.	MUF 105
Inmobiliaria Junio 2008 S.A.	29-jul-08	Paz Corp S.A	Constructora Paz SPA	Fianza y codeuda solidaria por promesa compraventa edificio	MUF 1,4
Banco Itau Chile	29-sep-08	Paz Corp S.A	Hipotecaria de la Construccion Leasing S.A.	Fianza y Codeuda solidaria línea crédito	MUF 20,6
IBM de Chile S.A.C.	27-dic-11	Paz Corp S.A	Paz Arriendo de Maquinarias SPA	Aval	MUF 39,1
Scotiabank Chile	29-sep-08	Paz Corp S.A	Hipotecaria de la Construccion Leasing S.A.	Fianza y Codeuda solidaria línea crédito	MUF 74
	27-dic-10	Paz Corp S.A	NRG Santa Isabel S.A.	Fianza solidaria	MUF 217,8
Moneda Desarrollo Inmobiliario Fondo de Inversion	17-jun-11	Paz Corp S.A	Inversiones Paz Inmobiliaria SPA	Fianza y Codeuda solidiaria	MUF 22,5
Froimovich Constructora Ltda.	11-jul-11	Paz Corp S.A	Paz Arriendo de maquinaria SPA	Aval y Codeudor solidario	MUF 155
	11-jul-11	Paz Corp S.A	Inmobiliaria Paz SPA	Aval y Codeudor solidario	MUF 53

30.4 Garantías.

a) Las inmobiliarias filiales y coligadas de la Sociedad trabajan con boletas de garantía para garantizar la conservación del pavimento, el consumo y la potencia solicitada de aguas, cautelar consumo de energía eléctrica y potencia, y asegurar el cumplimiento de los contratos de obra contraídos principalmente con organismos públicos. Estas boletas son liberadas una vez concluidos tales proyectos. El detalle al 31 de marzo de 2012, se presenta en cuadro adjunto.

b) 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. El detalle al 31 de marzo de 2012, 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.

a) Boletas en garantía

Institución	Fecha Emision	Fecha Vencimiento	Sociedad Garante	Beneficiario	Detalle	Monto Garantía
Banco Bilbao Viscaya Argentaria, Chile	1-sep-09	31-dic-11	Inmobiliaria Maka II S.A.	Serviu Region Metropolitana	Garantiza conservación de pavimento	UF 24
Banco de Crédito e Inversiones	24-jun-11	20-ago-12	Inmobiliaria Borgoño Con Con S.A.	Chilquinta Energia S.A.	Garantiza consumo, Equipo y Empalme Provisorio	M$ 8250
Corpbanca	2-ago-10	28-oct-12	Inmobiliaria Paz SpA	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza conservacion del pavimento	M$ 75528
Banco del Estado de Chile	12-jul-10	15-may-12	Inmobiliaria Paz SpA	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza conservación del pavimento	M$ 24997
	15-mar-12	15-may-12	Inmobiliaria Paz SpA	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza conservación del pavimento	M$ 10132
	26-ene-12	26-jul-12	Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.	Ilustre Municipalidad de Antofagasta	Garantiza conservación del pavimento	UF 1600
Banco Itau Chile	11-oct-11	30-ago-13	Inmobiliaria PKW San Diego 255 S.A.	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza conservación del pavimento	M$ 10271
Banco Santander Chile	8-feb-12	4-may-12	Inmobiliaria Paz SpA	Municipalidad de Quinta Normal	Garantiza conservación del pavimento	M$ 30000
	26-dic-11	30-jun-12	Inmobiliaria Paz SpA	Tesorero Municipal de Santiago	Para garantizar urbanización de Santa Rosa N°237 a 239	UF 1732
	1-feb-11	30-mar-12	Inmobiliaria Paz SpA	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza conservación del pavimento	M$ 127449
	26-jul-10	31-oct-12	Inmobiliaria Paz SpA	Serviu Region Metropolitana	Garantiza conservación del pavimento	UF 43
	2-mar-12	24-sep-12	Inmobiliaria Paz SpA	MOP Dirección de Vialidad RM	Garantiza conservación del pavimento	UF 116
	21-feb-12	29-nov-13	Inmobiliaria Paz SpA	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza conservación del pavimento	M$ 10906
	1-feb-11	15-mar-12	Inmobiliaria Paz SpA	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza conservación del pavimento	M$ 17704
	25-ago-11	15-sep-13	Inmobiliaria Paz SpA	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza conservación del pavimento	M$ 71241

b) Terrenos hipotecados

Empresa	Concepto	Monto garantía UF
Inmobiliaria Paz SPA	Proyecto en desarrollo	1.730.820
Inmobiliaria Paz SPA	Proyecto en escrituración	449.953
Inmobiliaria PB70 S.A.	Proyecto en desarrollo	458.334
Inmobiliaria PB70 S.A.	Proyecto en escrituración	59.224
Inmobiliaria PDV 70 SPA	Proyecto en desarrollo	310.540
Inmobiliaria PK 67 S.A.	Proyecto en escrituración	416.376
NRG Santa Isabel SPA	Proyecto de arriendo	299.119
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Concepción Civic	Proyecto en desarrollo	428.172
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	Proyecto en escrituración	172.690
Inmobiliaria Borgoño Concón S. A.	Proyecto en desarrollo	193.924
Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.	Proyecto en desarrollo	771.495
Constructora Paz SPA	Proyecto en desarrollo	105.492

30.5 Sanciones administrativas.

(a) De la Superintendencia de Valores y Seguros:

Al 31 de marzo de 2012, la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado ningún tipo de sanción a Paz Corp S.A., ni a sus Directores o Gerente General por su desempeño como tales.

(b) De otras autoridades administrativas:

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

30.6 Cauciones obtenidas de terceros.

Al 31 de marzo de 2012 no existen cauciones obtenidas de terceros.

31. DISTRIBUCION DEL PERSONAL.

La distribución de personal de la Sociedad es la siguiente para los periodos terminados el 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

Empresa	31-03-2012				Promedio del período
	Gerentes y principales ejecutivos	Profesionales y técnicos	Trabajadores y otros	Total	
ADMINISTRADORA PAZMA S.A.		1		1	1
CONSTRUCTORA BEATRIZ ORIENTE S.A.			6	6	23
CONSTRUCTORA P30 CIVIC CONCEPCION S.A.		2	36	38	47
CONSTRUCTORA P55 ICONO ANTOFAGASTA S.A.		8	131	139	150
CONSTRUCTORA PAZ SPA	1	46	462	509	430
INMOBILIARIA BORGOÑO CONCON S.A.		1		1	1
INMOBILIARIA P2K TERRAZA BULNES LTDA.		7	1	8	8
INMOBILIARIA P55 ICONO ANTOFAGASTA S.A		2	1	3	3
INMOBILIARIA PAZ SPA		14	2	16	16
INMOBILIARIA PB 70 S.A.		6	4	10	11
INMOBILIARIA PK 67 S.A.		8	3	11	10
INMOBILIARIA PUERTO SUR S.A.		4	3	7	7
INMOBILIARIA VICUÑA II S.A.		4	20	24	25
INMOBILIARIA PDV 70 SPA		2	1	3	3
PAZ CORP S.A.	3			3	3
PAZ SERVICIOS PROFESIONALES SPA	4	141	80	225	225
PROVEEDORA DE MAQUINARIAS DE CONSTRUCCION LTDA.		1	2	3	3
PAZ ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES SPA		10	2	12	11
PAZ ARRIENDO DE MAQUINARIAS SPA		3	2	5	6
Total	**8**	**260**	**756**	**1.024**	**983**

Empresa	31-12-2011				Promedio del período
	Gerentes y principales ejecutivos	Profesionales y técnicos	Trabajadores y otros	Total	
ADMINISTRADORA PAZMA S.A.		1		1	2
CONSTRUCTORA BEATRIZ ORIENTE S.A.		6	54	60	148
CONSTRUCTORA P30 CIVIC CONCEPCION S.A.		7	86	93	99
CONSTRUCTORA P55 ICONO ANTOFAGASTA S.A.		7	131	138	123
CONSTRUCTORA PAZ SPA	1	50	333	384	429
INMOBILIARIA BORGOÑO CONCON S.A.		1		1	1
INMOBILIARIA P2K BARROS BORGOÑO LTDA.		3		3	4
INMOBILIARIA P2K NUEVO PORTUGAL LTDA.		3	1	4	4
INMOBILIARIA P2K TERRAZA BULNES LTDA.		2	1	3	3
INMOBILIARIA P2K VILLANUEVA LTDA.		1		1	3
INMOBILIARIA P55 ICONO ANTOFAGASTA S.A		3	1	4	5
INMOBILIARIA PARQUE NATANIEL S.A.		1		1	2
INMOBILIARIA PAZ SPA		10	4	14	13
INMOBILIARIA PB 70 S.A.		5	7	12	11
INMOBILIARIA PK 67 S.A.		7	4	11	13
INMOBILIARIA PUERTO SUR S.A.		6	6	12	18
INMOBILIARIA VICUÑA II S.A.		4	21	25	17
INMOBILIARIA PDV 70 SPA		2	1	3	2
PAZ CORP S.A.	3			3	3
PAZ SERVICIOS PROFESIONALES SPA	5	128	82	215	235
PROVEEDORA DE MAQUINARIAS DE CONSTRUCCION LTDA.		1	2	3	7
PAZ ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES SPA		8	2	10	12
PAZ ARRIENDO DE MAQUINARIAS SPA		4	2	6	6
Total	**9**	**260**	**738**	**1.007**	**1.160**

32. MEDIO AMBIENTE.

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

Al 31 de marzo de 2012 no se han efectuado desembolsos por este concepto y no existe proyección de desembolsos futuros en la materia.

33. HECHOS POSTERIORES.

1) Con fecha 3 de abril de 2012 se comunicó en sesión de directorio de la Sociedad la citación a Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el día 23 de abril de 2012 a fin de que ésta se pronuncie sobre las siguientes materias:

   a) El examen de la situación de la Sociedad, de los informes de auditores externos, la memoria, balance y demás estados financieros del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011;

   b) El reparto de dividendos definitivos, si corresponde, e información sobre la política de dividendos para el ejercicio 2012;

   c) La designación de la empresa de auditoría externa para el ejercicio 2012 e información sobre la designación de la clasificadora de riesgo de la Sociedad;

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

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

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

   g) Informe sobre los gastos incurridos por el Directorio durante el ejercicio 2011;

   h) Informe sobre las actividades y gastos del Comité de Directores durante el ejercicio 2011;

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

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

   k) La renovación del Directorio de la Sociedad, debiendo designarse al menos un director independiente; y

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

El Directorio acordó proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrarse en el mes de abril de 2012, el reparto de un dividendo definitivo equivalente al 30% de la utilidad líquida distribuible correspondiente al ejercicio 2011.

2) Con fecha 23 de abril de 2012 el Gerente General comunicó los siguientes acuerdos de la Junta de Accionistas celebrada con la misma fecha:

   a) Distribuir como dividendo una suma equivalente al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2011, es decir $ 171.493.008 (ciento setenta y un millones cuatrocientos noventa y tres mil ocho pesos), lo que equivale a un dividendo de $ 0,60895 pesos por acción. El referido dividendo será puesto a disposición de los accionistas a contar del día 23 de mayo de 2012 y, en consecuencia, tendrán derecho al mismo los accionistas inscritos en el registro de accionistas de la Sociedad al 15 de mayo de 2012;

   b) Elegir como nuevos Directores de la Sociedad a los señores Ricardo Paz Daniels, Juan Bilbao Hormaeche, Enrique Bone Soto, Salvador Valdés Correa, Fernando Herrera Osorio, Alexandre Mello Pinto y Juan Pablo Armas Mac Donald, siendo este último elegido en calidad de independiente; y

   c) Junto con aprobar las remuneraciones de los directores y de los miembros del Comité de Directores, y conforme a la proposición efectuada por el Directorio en sesión de fecha 6 de marzo de 2012, se aprobó el otorgamiento de una opción de compra de acciones en favor del Presidente de la Sociedad por la cantidad de 7.040.480 acciones, al precio del ejercicio de $ 238 por acción, que se devenga anualmente en cuatro parcialidades de 1.760.120 acciones cada una, al 31 de marzo de cada año. El contrato de opción contemplará también ciertos eventos de devengamiento extraordinario comunes a este tipo de operaciones.

   Se informa en sesión de directorio celebrada de forma inmediatamente posterior a la junta ordinaria de accionistas, con la asistencia de todos los nuevos Directores de la Sociedad se acordó de forma unánime elegir como Presidente de Paz Corp S.A. a don Juan Pablo Armas Mac Donald, y como Vice-presidente a don Ricardo Paz Daniels. Finalmente, el señor Juan Pablo Armas Mac Donald, en su calidad de único Director independiente, procedió a designar a los miembros del Comité de Directores de la Sociedad, el cual quedó compuesto por los Directores señores Juan Pablo Armas Mac Donald, quien en su calidad de independiente ejercerá como Presidente del Comité, Enrique Bone Soto y Ricardo Paz Daniels.

3) En relación a la línea de bonos que la Sociedad mantiene inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el número 688, de fecha 21 de noviembre de 2011, se informa que en sesión de directorio celebrada el 08 de mayo de 2012, la unanimidad de los directores presentes acordó proceder con la terminación anticipada del contrato de emisión de bonos, y con la consecuente solicitud de cancelación de la inscripción de la ya mencionada línea de bonos en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la cancelación de la línea de bonos se encontraba aún en proceso.

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