



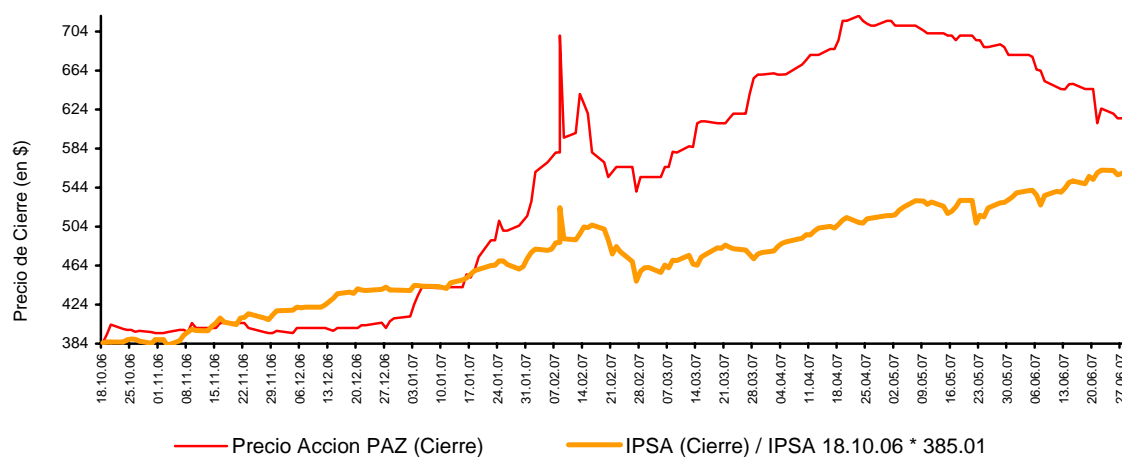
INFORME TRIMESTRAL 2T07



INDICADORES DE INTERES

	1T07	1S07
Precio Mínimo	\$ 442	\$ 442
Precio Máximo	\$ 660	\$ 720
Precio de Cierre	\$ 660	\$ 620
Monto Promedio Transado Trimestral (millones de pesos)	\$ 3.539	\$ 3.159
Capitalización Bursátil (millones de pesos)	\$ 106.349	\$ 99.905
Capitalización Bursátil (millones de dólares)	US\$197	US\$189
Valor Bolsa/Libro	3,76	3,41
Precio/Utilidad (*)	20,50	19,14
Margen Neto (ROS)	9%	9%
Margen Operacional	15%	7%
Margen Ebitda	18%	6%
ROE (*)	18%	18%

(*) En base a la utilidad de los últimos 12 meses



01

INTRODUCCION

El presente informe del segundo trimestre 2007 tiene como objetivo entregar información complementaria a los estados financieros de la Compañía e incluye los hechos más relevantes ocurridos durante el período. La idea es entregar información a los analistas y accionistas de Paz Corp, de modo de facilitar el seguimiento y entendimiento de la evolución de los negocios de la Compañía.

Paz Corp S.A. es una sociedad que desarrolla proyectos inmobiliarios a través de las marcas Paz-Froimovich y Paz, principalmente para los estratos medios de la población. La Compañía ejecuta la mayoría de las etapas y procesos que contempla el desarrollo de los proyectos inmobiliarios en que participa, incluyendo la arquitectura, la ejecución y supervisión de la construcción, la publicidad y la comercialización. Además la Compañía entrega financiamiento a clientes a través de sus filiales Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. y Vive Mutuos Hipotecarios S.A.

Nota Relevante: Es importante señalar que el nivel de escrituración de la Compañía depende fundamentalmente de las fechas en que se concreta la recepción municipal de los distintos proyectos, las cuales son cíclicas durante cada año calendario. Esto influye en los resultados de la Compañía, ya que los ingresos provenientes de los proyectos inmobiliarios sólo se reconocen al momento de la firma de las escrituras de compraventa.

PRINCIPALES RESULTADOS DEL PERIODO ENERO – JUNIO 2007

- Escrituras ⁽¹⁾ : 952 unidades equivalentes a MUF1.665
(un aumento de un 23% respecto al mismo período del año anterior)
- Promesas ⁽¹⁾ : 2.175 unidades equivalentes a MUF3.750
(un aumento en términos de UF de 32%)
- Ingresos de Explotación ⁽²⁾: \$13.381 (un aumento de 19%)
- Ebitda ⁽²⁾ : \$1.719 millones (una disminución de 48%)
- Utilidad Neta: \$1.166 millones (una disminución de 55%)

PRINCIPALES RESULTADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE 2007

- Escrituras ⁽¹⁾ : 565 unidades equivalentes a MUF1.006
(un aumento de 136% con respecto al mismo período del año anterior)
- Promesas ⁽¹⁾ : 1.127 unidades equivalentes a MUF2.040
(un aumento de 28%)
- Ingresos de Explotación ⁽²⁾: \$6.138 millones (un aumento de 53%)
- Ebitda ⁽²⁾ : \$392 millones (una disminución de 14%)
- Utilidad Neta: \$487 millones (una aumento de 5%)

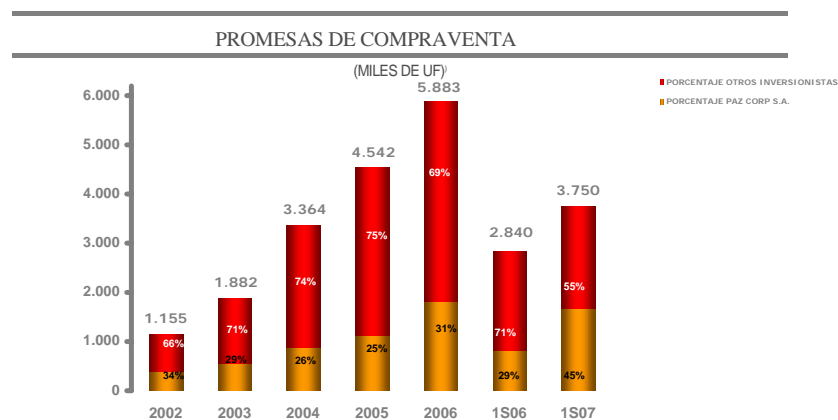
⁽¹⁾: Se refiere al 100 % de los proyectos bajo marcas Paz-Froimovich y Paz, independiente del porcentaje de propiedad que Paz Corp tiene en dichos proyectos.

⁽²⁾: En base a los Estados Financieros de Consolidación Proporcional (ver anexo A.)

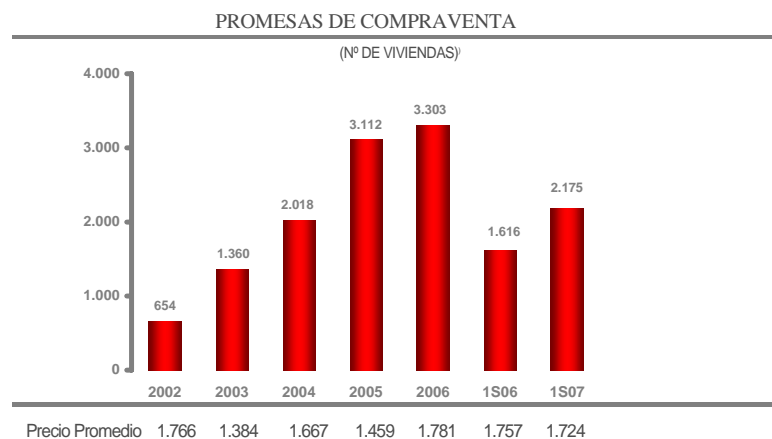
02 PROMESAS, ESCRITURAS E INVENTARIO DE PROMESAS

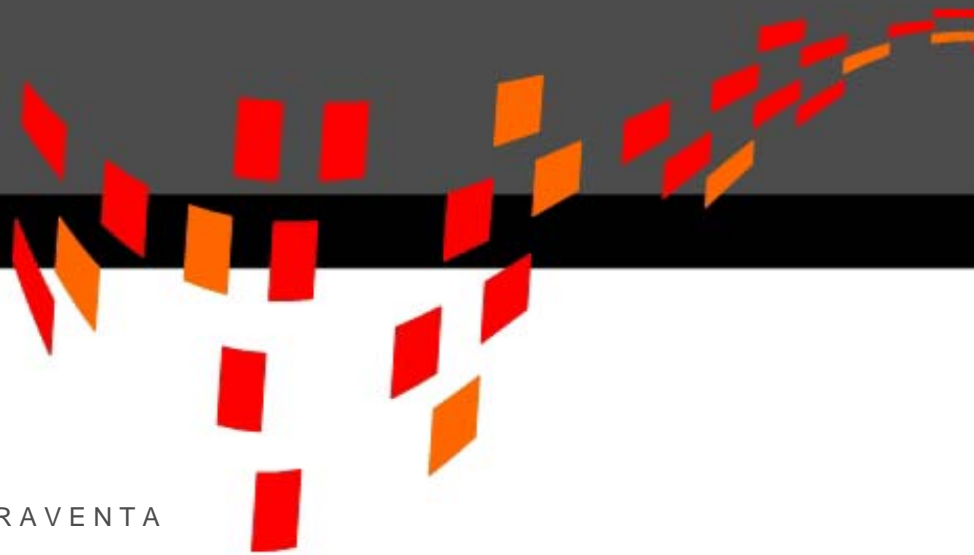
2.1. PROMESAS DE COMPRAVENTA

Durante el segundo trimestre de 2007 se prometaron 1.127 unidades equivalentes a MUF2.040 (US\$ 71 millones). Con esto el total de promesas firmadas a junio de 2007 ascendió a 2.175 unidades por un total de MUF3.750 (US\$132 millones), lo que representa un aumento del 32%, respecto al mismo período del año anterior. El precio promedio de las viviendas prometadas pasó de UF1.757 a UF1.724. Además, la Compañía aumentó desde un 29% (junio de 2006) a un 45% su nivel de participación del total de promesas concretadas. A pesar de este importante incremento en el nivel de actividad, esto no se ve reflejado en los estados financieros de la Compañía ya que los ingresos sólo se reconocen al momento de la firma de las escrituras de compraventa. Sin embargo, este es un muy buen indicador del potencial de escrituración en años venideros a medida que se recepcionen los proyectos en desarrollo.



(1) CORRESPONDE AL PORCENTAJE CON QUE PAZ CORP S.A. PARTICIPA DEL TOTAL DE VIVIENDAS PROMESADAS

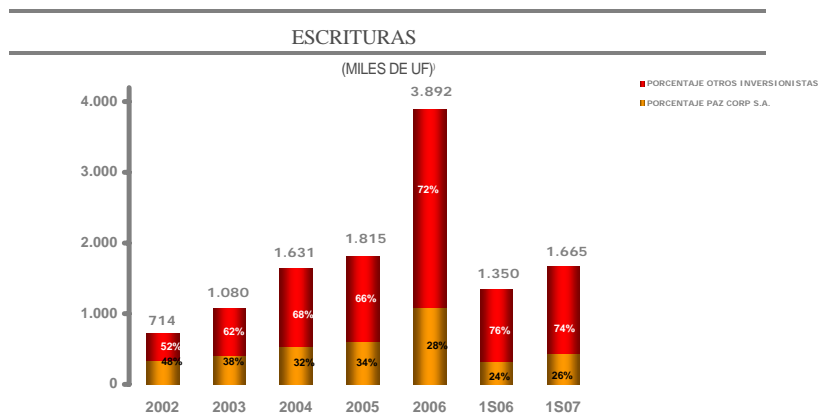




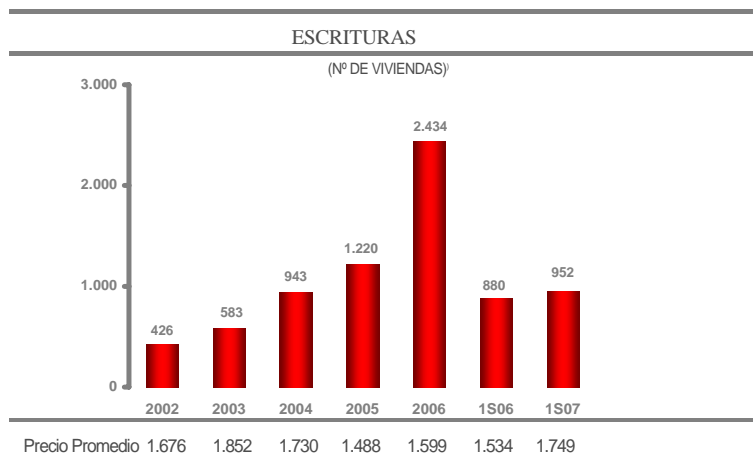
2.2. ESCRITURAS DE COMPRAVENTA

Durante el segundo trimestre de 2007 se escrituraron 565 unidades equivalentes a MUF1.006, (US\$ 35 millones). Con esto el total de escrituras de compraventa firmadas a junio de 2007 ascendió a 952 unidades por un total de MUF1.665 (US\$59 millones) , lo que representa un aumento del 23% con respecto al mismo período del año anterior. Durante este segundo trimestre se inició la escrituración de 6 nuevos proyectos (4 de los cuales se iniciaron en junio), con lo que a junio de 2007 totalizan 7 proyectos con inicio escrituración, uno más que a junio 2006. El nivel de escrituración depende fundamentalmente de las fechas en que se concreta la recepción municipal de los distintos proyectos, en lo que resta del año se tiene presupuestado dar inicio a la escrituración de 10 proyectos nuevos.

El precio promedio de las viviendas escrituradas aumentó de UF1.534 a UF1.749 (un aumento del 14%), debido a que durante este trimestre se escrituraron más viviendas bajo la marca Paz las cuales tienen un mayor precio promedio.



(1) CORRESPONDE AL PORCENTAJE CON QUE PAZ CORP S.A. PARTICIPA DEL TOTAL DE VIVIENDAS PROMESADAS

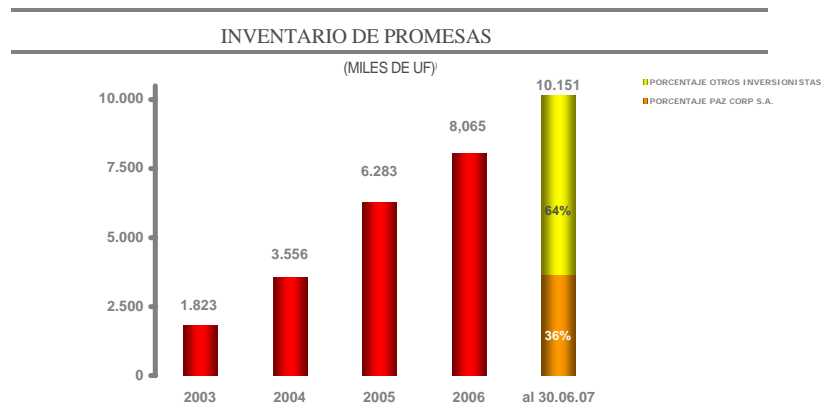


Precio Promedio 1.676 1.852 1.730 1.488 1.599 1.534 1.749

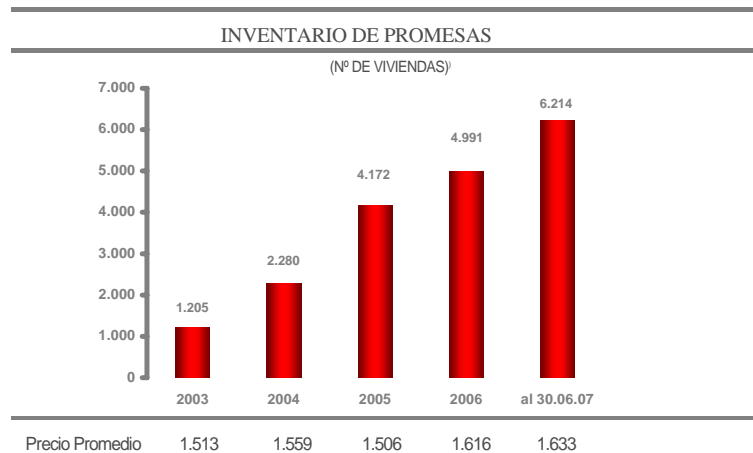
2.3. INVENTARIO DE PROMESAS

A junio de 2007 el inventario de promesas de compraventa ascendió a MUF10.151 (US\$ 349 millones) un incremento del 13% respecto al primer trimestre de 2007. Estos contratos se convertirán en escrituras de compraventa en la medida que los proyectos respectivos obtengan la recepción municipal correspondiente con lo cual se podrá registrar el ingreso.

Cabe destacar que respecto del período marzo de 2007, la participación de Paz Corp en el stock de promesas creció en 29%, es decir de 28% a 36%, lo que permitirá a futuro reconocer un mayor ingreso en la Compañía.



(1) CORRESPONDE AL PORCENTAJE CON QUE PAZ CORP S.A. PARTICIPA DEL TOTAL DE VIVIENDAS PROMESADAS



03

RESUMEN DE PROYECTOS Y TERRENOS

3.1. DATOS RELEVANTES

	2T06	2T07	1S06	1S07
Terrenos promesados	5	6	10	11
Terrenos escriturados (comprados)	4	5	5	9
Lanzamientos de venta (n° de proyectos)	6	7	9	11
Lanzamientos de venta (ventas potenciales en UF)	1.610.000	3.564.395	2.790.000	5.182.395
Proyectos que obtuvieron recepción municipal	7	6	7	7
Proyectos que iniciaron escrituración	1	6	6	7

3.2. PROYECTOS EN DESARROLLO AL 30.06.07

	N° DE PROYECTOS EN DESARROLLO
GRAN SANTIAGO	56
REGIONES	8
TOTAL	64
N° de Viviendas	12.685

Paz Corp tiene una participación total en estos proyectos de un 41%, en base a las ventas esperadas (expresadas en UF) para dichos proyectos.

3.3. BANCO DE TERRENOS AL 30.06.07

	N° DE TERRENOS
GRAN SANTIAGO	15
REGIONES	4
TOTAL	19
Número Estimado de Viviendas	4.786

Del total de terrenos incluidos en la tabla anterior, 13 ya están escriturados, y 6 están con promesa de compraventa. El promedio de participación de Paz Corp en estos proyectos se ubica en torno al 69%, en base a la inversión total en estos terrenos.



04

ANÁLISIS FINANCIERO

4.1. ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION PROPORCIONAL

(desde el 1 de enero de 2007 al 30 de junio de 2007, en miles de pesos)

Con el propósito de mostrar una visión más completa del volumen de los negocios en que participa Paz Corp S.A., a contar del segundo semestre del año 2006, la Compañía ha confeccionado los Estados Financieros Consolidados Proporcionales, en base a la Norma Internacional de Contabilidad N°31, (NIC31). La metodología consiste en aplicar la participación que tiene Paz Corp S.A., en los activos, pasivos, gastos e ingresos de las sociedades filiales y coligadas, una vez que se han eliminado entre ellas las cuentas por cobrar y pagar relacionadas, los efectos que pudieran haber en los resultados producto de estas transacciones, y los efectos de utilidades no realizadas entre las empresas que consolidan en este mecanismo.

Los estados financieros de consolidación proporcional fueron incluidos en el análisis razonado de la FECU presentada a la Superintendencia de Valores y Seguros por el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2007, y se presentan además en el Anexo A de este informe.

ESTADOS DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION PROPORCIONAL RESUMIDOS

(MILES DE PESOS AL 30 DE JUNIO DE 2007)	ENE-JUN 07	% VENTAS	ENE-JUN 06	% VENTAS	% VARIACION
Ingresos de Explotación	13.381.293	100%	11.277.532	100%	19%
MARGEN DE EXPLOTACION	4.321.487	32%	4.759.690	42%	(9%)
RESULTADO DE EXPLOTACION	979.729	7%	3.003.659	27%	(67%)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	268.622	2%	444.913	4%	(40%)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	1.248.350	9%	3.448.572	31%	(64%)
Impuesto a la renta	(82.163)	-1%	(867.682)	-8%	(91%)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1.166.187	9%	2.580.890	23%	(55%)
EBITDA	1.719.183	13%	3.336.968	30%	(48%)

4.2. PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS (al 30 de junio de 2007)

- Ingresos de Explotación

Los ingresos de explotación en los estados financieros de consolidación proporcional a junio de 2007 alcanzaron la suma de M\$13.381.293, cifra 19% mayor a la obtenida en igual período del año anterior. Esto se explica principalmente por el incremento de los ingresos de explotación en el negocio inmobiliario, producto del mayor dinamismo que ha tenido esta actividad dentro de la Compañía. Además, durante el segundo semestre de 2007 se inició la escrituración de 7 proyectos con una venta potencial de MUF1.660. Esto representa 1 proyecto y MUF290 más respecto a igual período del año anterior. Además la participación de la Compañía en estos proyectos aumentó en un 2% respecto a los proyectos escriturados el año anterior.



Cabe reiterar que el nivel de escrituración depende fundamentalmente de las fechas en que se concreta la recepción municipal de los distintos proyectos. La escrituración exhibida durante este primer semestre está en línea con el presupuesto de la Compañía y en lo que resta del año se tiene presupuestado dar inicio a la escrituración de 10 proyectos nuevos. Por otro lado hay además un mayor nivel de ingresos provenientes de los servicios profesionales (arquitectura, administración de la construcción y gestión inmobiliaria) entregados al creciente número de proyectos desarrollados por la Compañía.

- Utilidad Neta

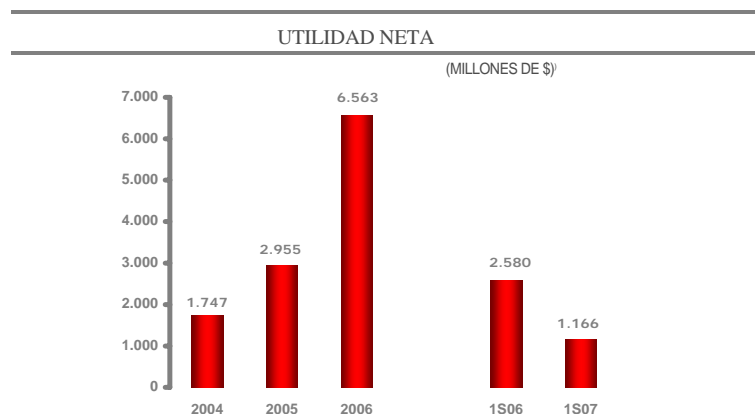
La utilidad después de impuestos a junio de 2007 alcanzó la suma de M\$ 1.166.187, comparativamente con M\$2.580.890 a junio de 2006. Al igual que en el primer trimestre de este año, esta disminución de resultados se explica principalmente por el menor resultado obtenido en el negocio inmobiliario, el que disminuyó de M\$2.271.036 durante el primer semestre del 2006 a M\$1.538.851 durante el primer semestre del 2007. Lo anterior se explica principalmente por:

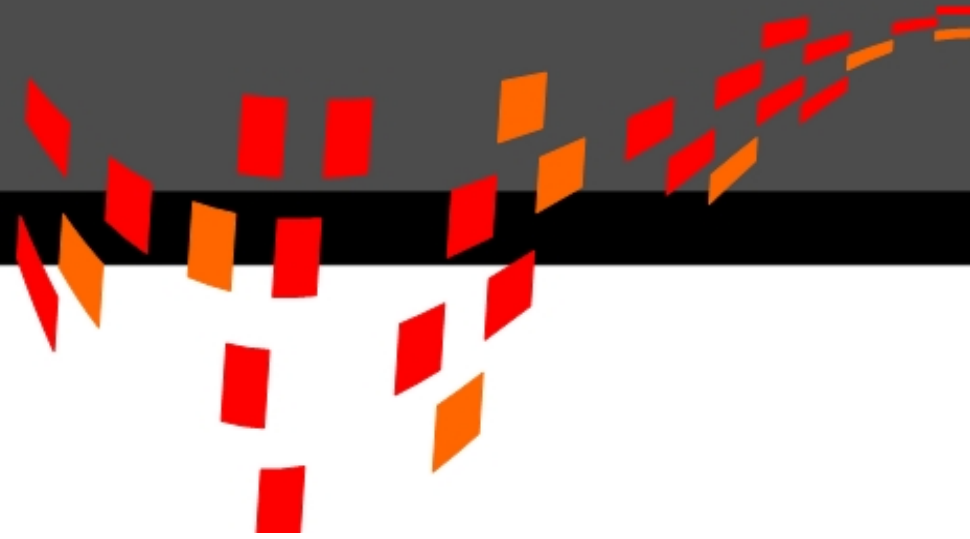
- i. El aumento en el número de proyectos en desarrollo sin escrituración asociada, a junio de 2007 hubo 29 proyectos más en esta última categoría respecto a los proyectos en desarrollo al mismo período del año anterior (un incremento del 59%), situación que impacta en el resultado operacional ya que los gastos de administración y ventas ("GAV"), que se incurren no se activan y forman parte del gasto del período.
- ii. El aumento en el porcentaje de participación de la Compañía en proyectos nuevos. El porcentaje promedio (ponderado por nivel de venta potencial de cada proyecto) de participación de la Compañía en los proyectos que se iniciaron desde julio del 2006 a junio de 2007 ascendió a 61%, lo que incrementó el porcentaje de participación ponderada en el total de los proyectos en desarrollo desde un 29% en junio de 2006 a un 41% en junio de 2007. El aumento en el porcentaje de participación de estos proyectos se traduce en un aumento en el porcentaje de participación del GAV generado por esos proyectos y por tanto el GAV que se refleja en los estados de resultados de consolidación proporcional también aumenta. Lo anterior se verá compensado solamente cuando se inicie el proceso de escrituración de estos proyectos ya que en ese momento la Compañía podrá reflejar la mayor participación en la utilidad de dichos proyectos
- iii. El aumento de participación en proyectos descrito anteriormente también tiene un efecto en la utilidad generada por las filiales de Paz Corp que entregan servicios profesionales, administrativos y de arriendo de maquinaria al prestar dichos servicios a filiales y coligadas inmobiliarias y constructoras. Esto se debe a que la utilidad generada por dichos servicios se reconoce a) al momento de la venta de dichos servicios por el porcentaje accionario de la inmobiliaria y/o constructora no perteneciente a Paz Corp, y b) al momento de la escrituración de las viviendas por el porcentaje accionario de la inmobiliaria y/o constructora perteneciente a Paz Corp. Por lo tanto al aumentar el porcentaje de participación en los proyectos, la utilidad que es posible reconocer mientras esos proyectos no inician su escrituración disminuye. Al igual que en el caso anterior esto se verá compensado solamente cuando se inicie el proceso de escrituración de estos proyectos ya que en ese momento la Compañía podrá reflejar la utilidad asociada a los servicios entregados a dichos proyectos .



iv. Algunos de los proyectos que iniciaron escrituración en lo que va corrido de este año, presentan márgenes operacionales por debajo de los márgenes históricos promedios generados por los proyectos de la Compañía. Esto se debe principalmente a que son proyectos que se iniciaron previo al aumento de costos, tanto de mano de obra como de materiales, que experimentó el sector construcción en los últimos 2 años y por tanto dichos aumentos ocurrieron durante sus desarrollos afectando consecuentemente sus márgenes. Esta caída de márgenes no debiera ocurrir en futuros proyectos. Además, dentro de los proyectos que se escrituraron durante el primer semestre del año se incluyen dos proyectos de casas en extensión que por su naturaleza comandan márgenes menores.

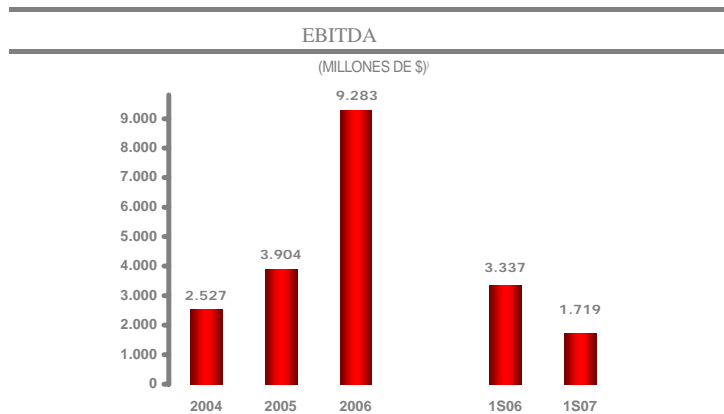
Por otro lado, la pérdida asociada al negocio financiero de la Compañía aumentó de (M\$190.144) durante el primer semestre del 2006 a (M\$372.664) durante el primer semestre del 2007. Los principios de contabilidad aplicados a este negocio permiten reconocer la utilidad implícita en los contratos de leasing generados, sólo al momento de securitizarlos. Durante el período de acopio de contratos se reconoce la pérdida relacionada con el GAV, el cual ha aumentado producto de la mayor actividad de Vive Leasing.





- Ebitda ⁽³⁾

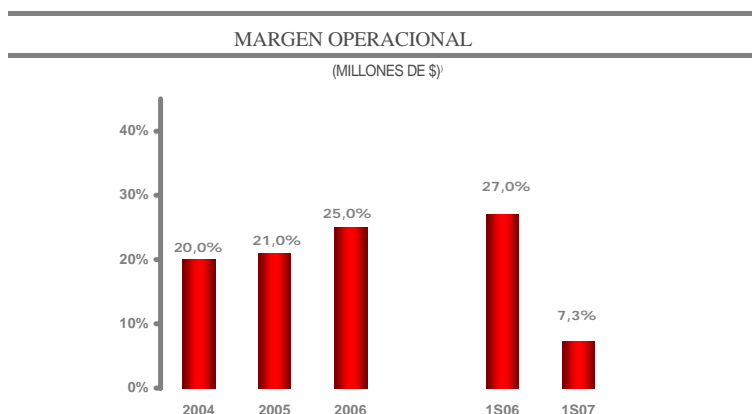
El Ebitda del período fue de M\$1.719.183, cifra inferior a los M\$3.336.968 del período anterior. El menor Ebitda se explica principalmente por la disminución en el resultado operacional producto del incremento del número de proyectos en desarrollo, de los mayores porcentajes de participación que ha tomado la Compañía en nuevos proyectos así como también de los menores márgenes puntuales de algunos de los proyectos que iniciaron escrituración en este periodo. Es importante destacar que los gastos financieros de proyectos que están escriturando, es decir, reconociendo ingreso, son registrados como parte del costo de explotación y los gastos financieros de la filial Vive Leasing forman parte de los gastos de administración y ventas, al igual que las depreciaciones. Los gastos financieros para el primer semestre del 2007 y 2006 fueron de M\$502.001 y M\$313.627, respectivamente. La depreciación, en tanto fue de M\$237.452 y M\$169.314, respectivamente.



(3)EBITDA= Resultado operacional+ Depreciación+ Gastos financieros proyectos y vive leasing

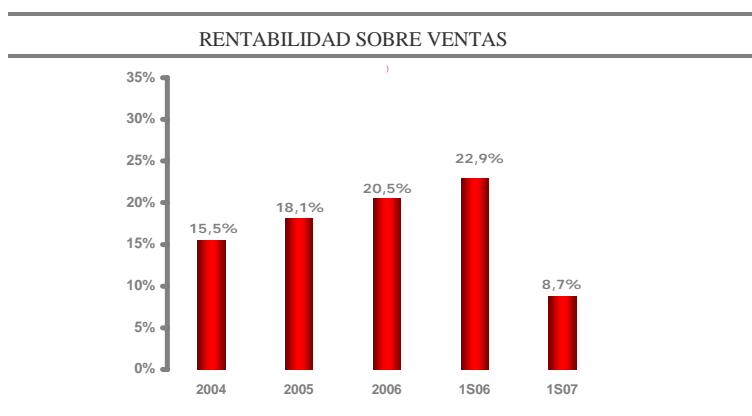
- Margen Operacional

El margen operacional a junio del 2007 alcanzó un 7,3%, mientras que a igual período del año anterior la cifra fue de un 27%. La disminución se debe principalmente al menor margen obtenido en el negocio inmobiliario, el que pasó de un 29% en junio 2006 a un 10,5% a junio 2007. Esta disminución en el margen se debe a las mismas razones que explican la menor utilidad neta.



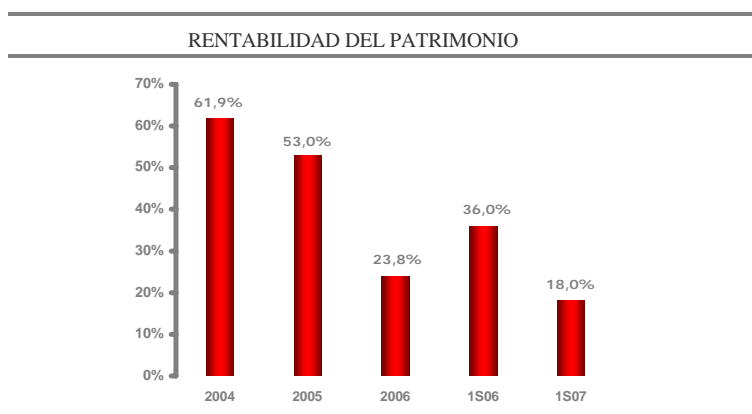
- Rentabilidad sobre las ventas (ROS)

La rentabilidad sobre ventas a junio 2007, fue de 8,7%, mientras que a igual período del año anterior la cifra fue de un 22,9%. Esta disminución se explica al igual que en caso del margen operacional, por el mayor número de proyectos en desarrollo así como también por el aumento de participación en nuevos proyectos y por los menores márgenes operacionales de algunos proyectos



- Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) ⁽⁴⁾

Al igual que en el primer trimestre del 2007, la rentabilidad sobre el patrimonio del período fue de 18% (en base a la utilidad de los últimos 12 meses, es decir junio de 2006 a junio de 2007) mientras que la rentabilidad del período anterior fue de 36%. La disminución se debe principalmente al aumento de capital que realizó la Compañía en octubre de 2006 y por otra parte a la disminución de los resultados de la Compañía.



⁽⁴⁾: Rentabilidad sobre el patrimonio : Utilidad neta anualizada de los últimos 12 meses sobre el patrimonio al término del período.

- Liquidez ⁽⁵⁾

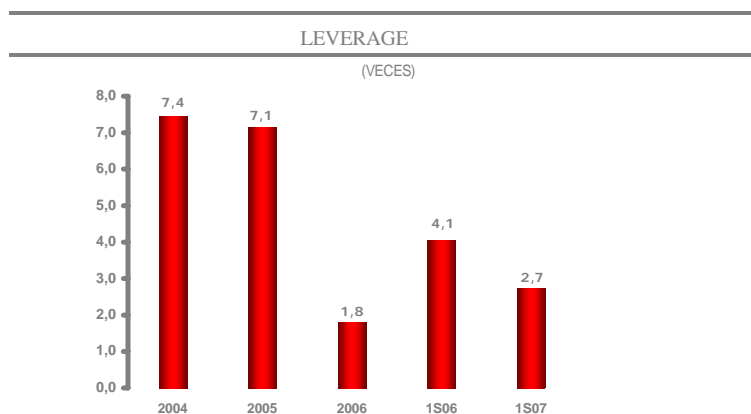
La liquidez a junio de 2007 fue de 1,5 similar a la del primer trimestre del 2006 que fue de 1,3 veces. Los activos circulantes se incrementaron en 64%, lo que se explica fundamentalmente por el aumento de las existencias, debido al incremento en la cartera de proyectos inmobiliarios. A su vez, los pasivos circulantes se incrementaron en 40%, principalmente por el aumento en la deuda bancaria por nuevas líneas de crédito para financiar la construcción de proyectos inmobiliarios.

- Capital de trabajo ⁽⁶⁾

El capital de trabajo a junio de 2007 fue de \$21.510 millones, lo que representa un incremento de 143% respecto a igual período del año anterior, en el cual la cifra llegó a \$8.842 millones. El aumento se explica principalmente, por el incremento en la cartera de proyectos inmobiliarios que requieren alta inversión.

- Leverage ⁽⁷⁾

El leverage total a junio de 2007 fue de 2,7 veces lo que se compara favorablemente con el 4,1 del primer semestre de 2006. Esta disminución se debió principalmente al aumento de capital que realizó la Compañía en octubre de 2006.



- Leverage Financiero ⁽⁸⁾

El endeudamiento financiero a junio de 2007 fue de 1,60 veces lo que se compara favorablemente respecto del que registró en el primer semestre del período anterior que fue de 2,8 veces. Esta disminución se explica básicamente por las mismas razones por la que disminuyó el leverage total.

(5): Liquidez : activos circulantes sobre pasivos circulantes.

(6): Capital de trabajo : activos circulantes menos pasivos circulantes.

(7): Leverage : total deuda de corto y largo plazo sobre el patrimonio total.

(8): Leverage Financiero : obligaciones financieras con bancos e instituciones financieras sobre patrimonio total.

- Activos

Los activos totales del balance consolidado proporcional a junio de 2007 fueron \$87.996 millones, un 56% mayor a los \$56.240 millones a junio de 2006. En el activo circulante las principales variaciones están dadas por un incremento en las existencias de 79%, producto del aumento en la cartera de proyectos de la Compañía, así como también un incremento en el disponible.

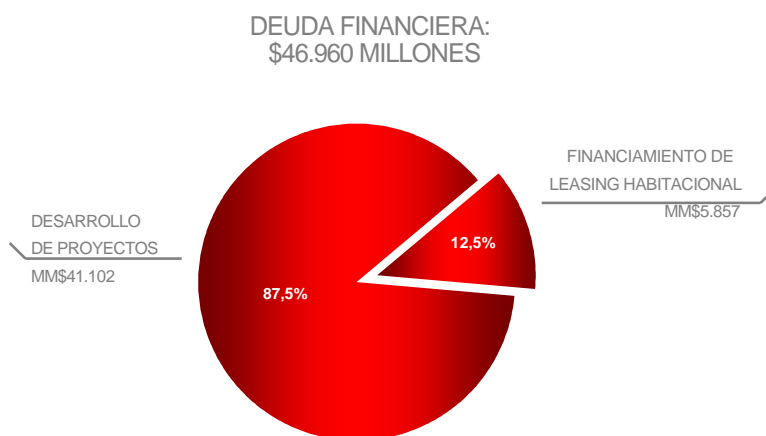
Por su parte en el activo de largo plazo, la principal variación se observa en el activo fijo, producto del aumento en la inversión en nuevas maquinarias para satisfacer el incremento en la demanda de arriendos de dichos bienes por parte de los proyectos inmobiliarios desarrollados a través de sociedades filiales y coligadas de Paz Corp.

- Pasivos

Los pasivos totales del balance consolidado proporcional fueron \$58.720 millones, un 30% mayores a los \$ 45.139 millones a junio de 2006. En el pasivo circulante la principal variación fue el aumento de las obligaciones con bancos en 52%, de \$19.415 millones el primer semestre de 2006 a \$29.583 millones este semestre, producto de la mayor actividad del negocio inmobiliario con lo cual se incrementó la deuda para financiar parte de la construcción de proyectos inmobiliarios.

Por su parte los pasivos de largo plazo aumentaron desde \$16.456 millones en el primer semestre 2006 a \$18.599 millones en el primer semestre de este año. La principal variación se registró en las obligaciones con bancos largo plazo compensado por una disminución de otras obligaciones de largo plazo.

A continuación se presentan las cifras de la deuda consolidada proporcional de Paz Corp S.A., a junio de 2007, de acuerdo a los negocios que desarrolla la Compañía:





05

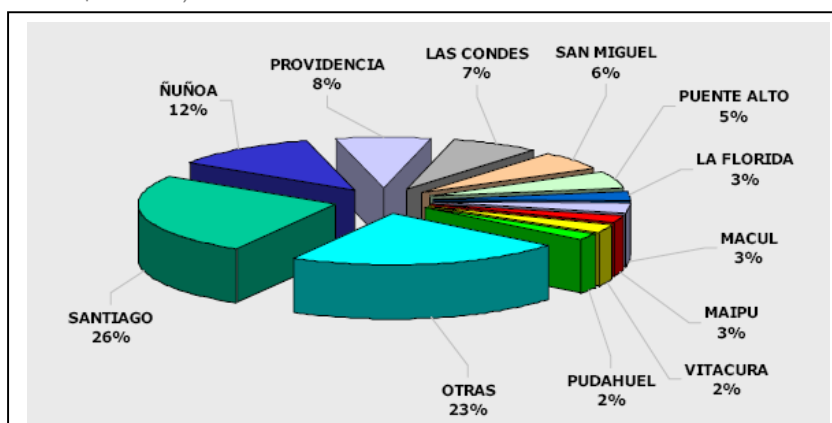
SECTOR INMOBILIARIO: EVOLUCION 2007

De acuerdo a Collect Investigaciones de Mercado, durante el segundo trimestre del 2007 las ventas totales (entrega inmediata más venta en verde) de viviendas nuevas en el Gran Santiago fueron de 10.669 unidades, esto es MUF 27.465 lo que representó, en unidades, un 37% de aumento con respecto al trimestre anterior y un 12,5% de aumento respecto al mismo trimestre del 2006. En tanto en UF, representa un 34,7% de aumento con respecto al trimestre anterior y un 17,2% de aumento respecto al mismo trimestre del 2006.

Al 30 de Junio 2007 el stock en oferta (entrega inmediata + en verde) alcanzó las 38.385 unidades disponibles para los compradores, equivalentes a MUF103.266. Lo anterior, en unidades, representa un 17,4% de aumento con respecto al trimestre anterior y un 22,2% de aumento respecto al mismo trimestre del 2006. En términos de UF, representa un 16,1% de aumento con respecto al trimestre anterior y un 22,9% de aumento respecto al mismo trimestre del 2006. Las cifras se mantienen en rangos razonables, y dado el escenario macroeconómico del país y en particular el bajo nivel de tasas de interés de largo plazo, y la baja en la tasa de desempleo se espera un mercado saludable para los próximos períodos.

Esta cifra de stock en oferta (38.385 unidades) bate un nuevo record histórico, siendo importante analizar dos indicadores: el estado de avance de los proyectos que se encuentra vendiendo y la gran mayoría de estos se encuentra en etapa de venta en verde, lo cual es sano para el sector. Otro indicador importante es el que nos informa respecto de cómo se distribuye el Stock que se encuentra en venta, no esperándose una ola de proyectos que se terminarán en un corto plazo a la fecha, debido a su buena distribución en el tiempo.

Concentración de la oferta de la Región Metropolitana
(en unidades habitacionales por comuna)



Base: 38.385 Unidades

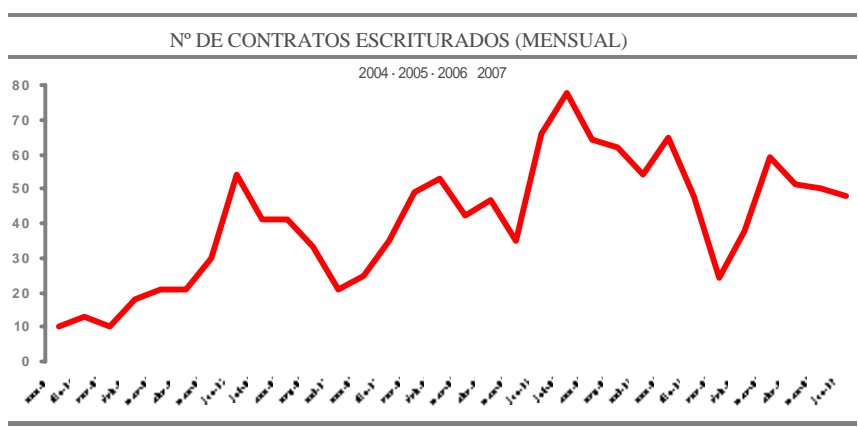
Fuente: Collect Investigaciones de Mercado



06 OTROS

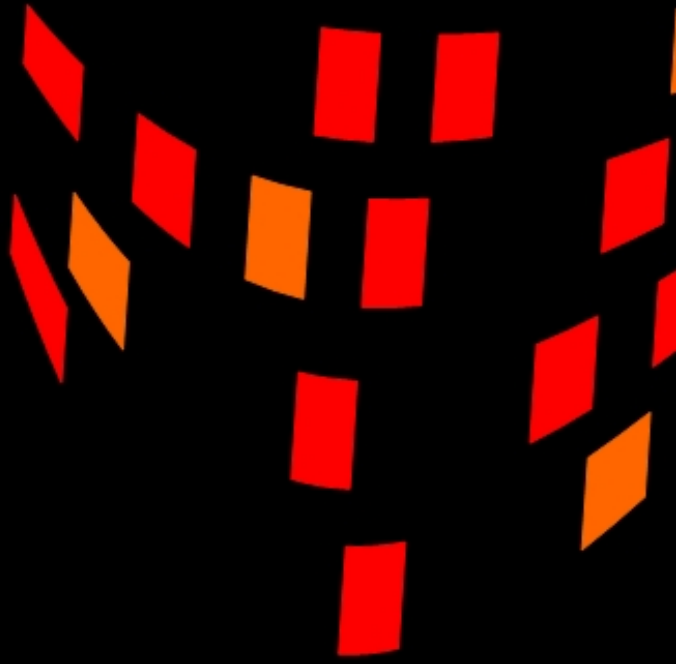
VIVE LEASING

Al 30 de junio de 2007 Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. tenía una cartera de 605 contratos no securitizados por un monto total de UF 375.905, lo que da un promedio de UF621 por contrato.



Los estados financieros FECU al 30.06.07 para Vive Leasing se presentan en el Anexo C.

PAZ CORP S.A.



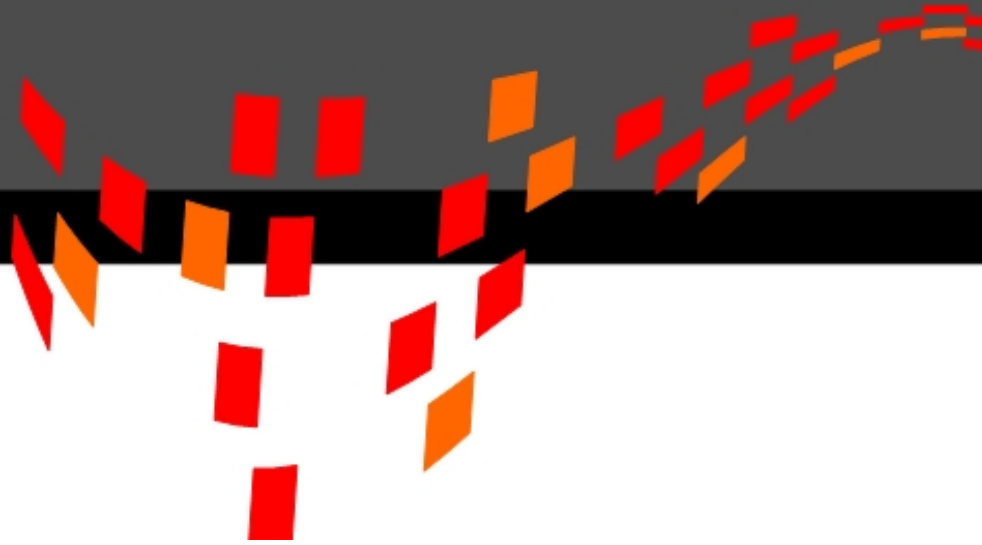
ANEXO A: ESTADOS FINANCIEROS ANUALES DE CONSOLIDACION PROPORCIONAL

BALANCES DE CONSOLIDACION PROPORCIONAL RESUMIDOS

(MILES DE PESOS AL 30 DE JUNIO DE 2007)

	Enero-Junio 07			Enero-Junio 06			% VARIACION
	Negocio Inmobiliario	Negocio Financiero ¹	Consolidado Paz Corp	Negocio Inmobiliario	Negocio Financiero ¹	Consolidado Paz Corp	
Activo Circulante							
Disponible	3.158.084	241.846	3.399.930	2.049.167	312.815	2.361.982	44%
Deudores por venta (neto)	94.392	193.709	288.101	151.105	70.763	221.778	30%
Existencias	45.576.876	-	45.576.876	25.443.388	-	25.443.388	79 %
Otros corto plazo	10.098.709	2.268.125	12.366.834	5.557.302	3.940.280	9.497.582	30 %
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	58.928.061	2.703.680	61.631.741	33.200.962	4.323.768	37.524.730	64 %
Activo Fijo							
Activo Fijo (neto)	4.067.046	41.118	4.108.164	2.019.903	14.615	2.034.518	102 %
Existencias	15.131.473	-	15.131.473	11.759.987	-	11.759.987	29 %
Otros largo plazo	1.403.124	5.721.578	7.124.702	1.291.728	3.629.141	4.920.869	45 %
TOTAL ACTIVO LARGO PLAZO	20.601.643	5.762.696	26.364.339	15.071.618	3.643.756	18.715.374	41 %
TOTAL ACTIVOS	79.529.704	8.463.376	87.996.080	48.272.580	7.967.524	56.240.104	56%
Pasivo Circulante							
Obligaciones con banco corto plazo	23.725.111	5.857.515	29.582.626	14.895.428	4.519.571	19.414.999	52 %
Cuentas por pagar	4.930.645	1.018.586	5.949.231	5.541.370	2.287.777	7.829.147	(24)%
Otros corto plazo	4.558.444	30.701	4.589.145	1.420.785	17.602	1.438.387	219 %
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	33.214.200	6.906.802	40.121.002	21.857.583	6.824.950	28.682.533	40 %
Pasivo Largo Plazo							
Obligaciones con banco largo plazo	17.377.324	-	17.377.324	11.952.400	-	11.952.400	45%
Cuentas por pagar largo plazo	2.840	20.867	23.707	807.568	-	807.568	(97)%
Otros largo plazo	1.198.495	-	1.198.495	3.696.409	-	3.696.409	(68)%
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	18.578.659	20.867	18.599.526	16.456.377	-	16.456.377	13%
Patrimonio	27.736.845	1.538.707	29.275.552	9.958.620	1.142.574	11.101.194	164%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	79.529.704	8.466.376	87.996.080	48.272.580	7.967.524	56.240.104	56%
Acciones suscritas y pagadas	161.134.400			120.850.800			

¹ Incluye Vive Leasing y Vive Mutuos.



ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION PROPORCIONAL

(MILES DE PESOS AL 30 DE JUNIO DE 2007)

Enero-Junio 2007

	Negocio Inmobiliario	Negocio Financiero ²	Consolidado Paz Corp
RESULTADO DE EXPLOTACION	1.387.227	(407.497)	979.729
MARGEN DE EXPLOTACION	4.413.523	(92.036)	4.321.487
Ingresos de explotación	13.184.963	196.331	13.381.293
Costos de explotación (menos)	(8.771.440)	(288.367)	(9.059.806)
Gastos de administración y ventas (menos)	(3.026.297)	(315.461)	(3.341.758)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	208.850	59.771	268.622
Ingresos financieros	93.935	52.088	146.023
Otros ingresos fuera de la explotación	105.098	5.777	110.874
Gastos financieros (menos)	(235.405)	-	(235.405)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(20.135)	(62.703)	(82.838)
Corrección monetaria	264.778	64.610	329.388
Diferencia de cambio	579	-	579
Resultado antes del impuesto a la Renta e Items Extraordinarios	1.596.076	(347.726)	1.248.350
Impuesto a la renta (menos)	(57.225)	(24.938)	(82.163)
UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA	1.538.851	(372.664)	1.166.187
UTILIDAD/(PERDIDA) DEL EJERCICIO	1.538.851	(372.664)	1.166.187

Enero – Junio 2006

	Negocio Inmobiliario	Negocio Financiero ²	Consolidado Paz Corp
RESULTADO DE EXPLOTACION	3.209.421	(205.761)	3.003.659
MARGEN DE EXPLOTACION	4.797.499	(37.809)	4.759.690
Ingresos de explotación	11.069.104	208.428	11.277.532
Costos de explotación (menos)	(6.271.605)	(246.237)	(6.517.842)
Gastos de administración y ventas (menos)	(1.588.079)	(167.952)	(1.756.031)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	433.788	11.125	449.913
Ingresos financieros	1.075	4.251	5.326
Otros ingresos fuera de la explotación	252.486	1.052	253.538
Gastos financieros (menos)	(118.361)	-	(118.361)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(8.071)	(24.525)	(32.596)
Corrección monetaria	114.242	30.347	144.589
Diferencia de cambio	192.417	-	192.417
Resultado antes del impuesto a la Renta e Items Extraordinarios	3.643.208	(194.636)	3.448.572
Impuesto a la renta (menos)	(872.172)	4.490	(867.682)
UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA	2.771.036	(190.146)	2.580.890
UTILIDAD/(PERDIDA) DEL EJERCICIO	2.771.036	(190.146)	2.580.890

² Incluye Vive Leasing y Vive Mutuos

ANEXO B: ESTADOS FINANCIEROS ANUALES CONSOLIDADOS (FECU)

A continuación se presentan los estados financieros consolidados de Paz Corp S.A., al 30 de junio de 2006 y 2007, respectivamente. Cabe destacar que estos estados financieros sólo consolidan los negocios en que Paz Corp S.A. tiene más del 50 % de participación o en los cuales tiene influencia significativa.

BALANCES CONSOLIDADOS COMPARATIVOS (FECU)			
(MILES DE PESOS AL 30 DE JUNIO 2007)			
ACTIVOS	Enero-Junio 07	Enero-Junio 06	% VARIACION
Circulante			
Disponible	1.706.634	532.308	221%
Depósitos a Plazo	175.368	-	N.A
Valores negociables (neto)	2.484.862	2.051.203	21%
Deudores por venta (neto)	269.948	94.435	186%
Documentos por cobrar (neto)	172.052	117.302	47%
Deudores varios (neto)	1.842.240	1.173.624	57%
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	3.218.156	8.947.536	(64%)
Existencias (neto)	10.936.984	476.181	2197%
Impuestos por recuperar	795.109	-	N.A
Gastos pagados por anticipado	72.844	2.541	2767%
Impuestos diferidos	450.529	25.893	1640%
Otros activos circulantes	218.528	1.941.329	(89%)
Contratos de leasing (neto)	27.110	115.631	(77%)
Activos para leasing (neto)	1.010.479	1.261.125	(20%)
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	23.380.843	16.739.108	40%
Activo Fijo			
Terrenos	1.413.185	-	N.A
Construcción y obras de infraestructura	43.216	-	N.A
Maquinarias y equipos	98.541	69.137	43%
Otros activos fijos	2.386.937	2.105.402	13%
Depreciación (menos)	(837.398)	(490.225)	71%
TOTAL ACTIVO FIJO	3.104.481	1.684.314	84%
Otros Activos			
Inversiones en empresas relacionadas	5.450.024	1.655.112	229%
Menor valor de inversiones	226.164	-	N.A
Deudores a largo plazo	957.875	1.041.594	(8%)
Documentos y ctas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	7.870.432	-	N.A
Otros	13.991.669	243.964	5635%
Contratos de leasing largo plazo (neto)	6.094.160	4.838.855	26%
TOTAL OTROS ACTIVOS	34.590.324	7.779.525	345%
TOTAL ACTIVOS	61.075.648	26.202.947	133%



BALANCES CONSOLIDADOS COMPARATIVOS (FECU)

(MILES DE PESOS AL 30 DE JUNIO DE 2007)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Enero-Junio 07	Enero-Junio 06	% VARIACION
Pasivo Circulante			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	19.666.765	7.755.375	154%
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo	386.261	380.805	1%
Cuentas por pagar	2.163.492	725.956	198%
Documentos por pagar	681.143	1.038.823	(34%)
Acreedores varios	254.429	1.456.696	(83%)
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas	1.007.187	1.788.249	(44%)
Provisiones	549.230	100.261	448%
Retenciones	246.492	63.954	285%
Impuesto a la renta	204.898	534.806	(62%)
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	25.159.897	13.844.925	82%
Pasivo Largo Plazo			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	1.779.931	863.276	106%
Acreedores varios largo plazo	3.027	-	N.A
Documentos y Ctas por pagar empresas relacionadas largo plazo	848.782	-	N.A
Impuestos Diferidos a largo plazo	27.821	-	N.A
Otros pasivos a largo plazo	962.708	-	N.A
INTERES MINORITARIO	3.017.930	393.552	667%
TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO E INTERES MINORITARIO	6.640.199	1.256.828	428%
PATRIMONIO			
Capital pagado	11.601.776	8.169.000	42%
Reserva revalorización capital	220.434	351.304	(37%)
Sobrepeso en venta de acciones propias	11.606.395	-	N.A
Otras reservas	-	-	N.A
Utilidades acumuladas	4.680.760	-	N.A
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.166.187	2.580.898	(55%)
Dividendos provisorios (menos)	-	-	-
TOTAL PATRIMONIO	29.275.552	11.101.194	164%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	61.075.648	26.202.947	133%

ESTADOS DE RESULTADOS ACUMULADOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS (FECU)

(MILES DE PESOS AL 30 DE JUNIO DE 2007)

	Enero-Junio 07	Enero-Junio 06	% VARIACION
Ingresos de explotación	10.533.982	4.077.510	158%
Costos de explotación	(7.821.220)	(728.542)	974%
MARGEN DE EXPLOTACION	2.712.762	3.348.968	(19%)
Gastos de administración y ventas (menos)	(2.267.003)	(1.007.591)	125%
RESULTADO DE EXPLOTACION	445.759	2.341.377	(81%)
Ingresos financieros	153.900	6.282	2350%
Utilidad inversiones empresas relacionadas	558.732	939.029	(40%)
Otros Ingresos Fuera de la explotación	59.859	5.544	980%
Perdida inversión empresas relacionadas (menos)	(142.505)	(61.051)	133%
Amortización menor valor inversiones (menos)	(1.901)	-	N.A
Gastos Financieros	(73.126)	(47.647)	53%
Otros egresos fuera de la explotación	(99.244)	(57.966)	71%
Corrección monetaria	86.640	96.367	(10%)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	540.355	880.558	(39%)
Resultado antes de impuestos	968.114	3.221.935	(70%)
Impuesto a la renta	62.227	(695.590)	(109%)
Utilidad antes de interés minoritario	1.048.341	2.526.345	(59%)
Interés Minoritario	117.846	54.545	116%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1.166.187	2.580.890	(55%)



ANEXO C: ESTADOS FINANCIEROS VIVE SOCIEDAD DE LEASING INMOBILIARIO S.A.

BALANCES VIVE LEASING COMPARATIVOS (FECU)

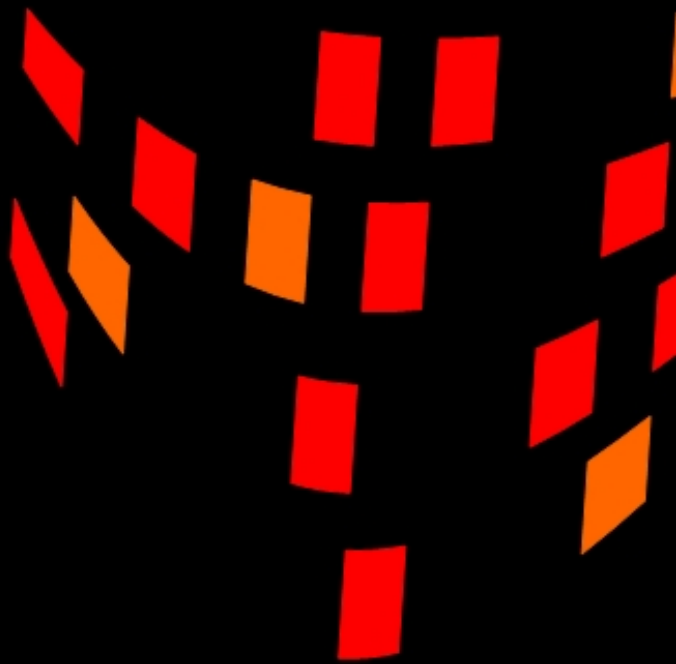
(MILES DE PESOS AL 30 DE JUNIO DE 2007)

ACTIVOS	Enero-Junio 07	Enero-Junio 06	% VARIACION
Activo Circulante			
Disponible	261.526	385.455	(32%)
Valores negociables (neto)	597.210	621.299	(4%)
Deudores por Venta (neto)	258.278	94.231	174%
Documentos por cobrar	-	93.178	N.A
Deudores varios (neto)	1.198.743	1.035.480	16%
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	388	-	N.A
Impuestos por recuperar	802	-	N.A
Gastos pagados por anticipado	38.420	1.284	2892%
Impuestos Diferidos	2.615	-	N.A
Otros activos circulantes	-	1.941.329	N.A
Contratos de leasing (neto)	27.110	115.631	(77%)
Activos para Leasing	1.010.479	1.261.124	(20%)
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	3.395.571	5.549.011	(39%)
Activo Fijo			
Maquinarias y equipos	74.290	24.647	201%
Depreciación acumulada (menos)	(21.549)	(8.471)	154%
TOTAL ACTIVO FIJO	52.741	16.176	226%
Otros Activos			
Deudores a largo plazo	137.797	-	N.A
Otros	1.396.814	-	N.A
Contratos de leasing largo plazo (neto)	6.094.160	4.838.855	26%
TOTAL OTROS ACTIVOS	7.628.771	4.838.855	58%
TOTAL ACTIVOS	11.077.083	10.404.042	6%
Pasivo Circulante			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	7.810.020	6.026.205	30%
Cuentas por pagar	90.797	68.405	33%
Documentos por pagar	475.781	901.969	(47%)
Acreedores Varios	127.216	1.435.176	(91%)
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas	642.995	639.938	0%
Provisiones	24.156	11.504	110%
Retenciones	14.270	10.118	41%
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	9.185.235	9.093.205	1%
Pasivo Largo Plazo			
Impuestos diferidos a largo plazo	27.822	-	N.A
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	27.822	-	N.A
Patrimonio			
Capital pagado	2.006.059	2.020.270	N.A
Reserva revalorización capital	38.115	13.383	(1%)
Sobreprecio en Venta de Acciones	-	4.797	185%
Pérdidas (Utilidades) acumuladas	296.769	(503.096)	(100%)
Pérdida del ejercicio	(476.917)	(224.517)	159%
TOTAL PATRIMONIO	1.846.026	1.310.837	112%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	11.077.083	10.404.042	6%

ESTADOS DE RESULTADOS VIVE LEASING RESUMIDOS (FECU)

(MILES DE PESOS AL 30 DE JUNIO DE 2007)

	Enero-Junio 07	Enero-Junio 06	% VARIACION
Ingresos de explotación	250.971	277.157	(9 %)
Costos de explotación (menos)	(381.925)	(305.865)	25 %
MARGEN DE EXPLOTACION	(130.954)	(28.708)	356 %
Gastos de administración y ventas (menos)	(388.874)	(207.924)	87 %
RESULTADO DE EXPLOTACION	(519.828)	(236.632)	120 %
Ingresos financieros	66.838	812	8.131%
Otros Ingresos Fuera de la explotación	7.702	1.403	449%
Gastos Financieros	-	-	N.A.
Otros egresos fuera de la explotación	(83.604)	(32.701)	156 %
Corrección monetaria	89.643	42.601	110)%
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	80.399	12.115	564%
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	(439.429)	(224.517)	96 %
Impuesto a la renta	(37.488)	-	N.A.
UTILIDAD DEL EJERCICIO	(476.917)	(224.517)	112 %



PAZ CORP S.A.

Este comunicado de prensa contiene declaraciones sobre los resultados de la Compañía y sus prospectos de negocios. Desempeños pasados no garantizan el comportamiento de los desempeños futuros. La empresa no asume obligación alguna para actualizar cualquiera de las declaraciones, ya sea como resultado de nueva información, acciones futuras u otros eventos relacionados.



CONTACTO E INFORMACION

Marcela Muñoz L.

Sub Gerente de Planificación Financiera y Relación con Inversionistas

Teléfono: (56-2) 339 9376

Fax: (56-2) 347 6572

San Sebastián 2 8 3 9 · Oficina 8 0 4 · Las Condes · Santiago

Teléfono: (56-2) 339 9300

Fax: (56-2) 233 5481

www.pazcorp.cl

e - mail: accionistas@pazcorp.cl