



J U N I O
2010

INFORME TRIMESTRAL

INTRODUCCION

01

El presente informe a junio 2010 entrega información complementaria a los estados financieros de la Compañía e incluye los hechos más relevantes ocurridos durante el período. Su objetivo es brindar apoyo a los analistas y accionistas de Paz Corp en 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 Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.

A partir del 1Q2010, los estados financieros de Paz Corp y sus filiales son preparados de acuerdo a las nuevas normas de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, y consideran supuestos y criterios contables según Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).

PRINCIPALES RESULTADOS DEL PERIODO ENERO - JUNIO 2010

- | | |
|--|--|
| • Escrituras ⁽¹⁾ : | 808 unidades equivalentes a MUF1.411 |
| • Promesas brutas ⁽¹⁾ : | 972 unidades + oficinas, equivalentes a MUF1.975 |
| • Desistidos ⁽¹⁾ : | 1.350 unidades + oficinas, equivalentes a MUF2.219 |
| • Promesas netas ⁽¹⁾ : | Saldo negativo de 378 unidades + oficinas, equivalentes a MUF244 negativo. |
| • Ingresos de Explotación ⁽²⁾ : | \$22.333 millones (un aumento de 2%) |
| • Ebitda ⁽²⁾ : | \$3.158 millones |
| • Utilidad Neta ⁽²⁾ : | Utilidad de \$433 millones (un aumento de 334%) |

(1): se refiere al 100% de los proyectos bajo marca PAZ y Paz Froimovich, independiente del porcentaje de propiedad que Paz Corp tiene en dichos proyectos
 (2): en base a los Estados Financieros de Consolidación Proporcional

Hechos destacados del segundo trimestre:

- ✓ En sesión de directorio celebrada con fecha 6 de abril de 2010, se acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas con fecha 28 de abril de 2010, donde se definieron entre otras materias, las siguientes:
 - a) Se aprobaron el examen de la situación de la Sociedad, los informes de auditores externos, la memoria, balance y demás estados financieros del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2009.
 - b) No pagar dividendos este ejercicio, dado la pérdida del ejercicio 2009.
 - c) Informar respecto a las transacciones a que se refiere el artículo 147 de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas.
 - d) La renovación del directorio de la Sociedad, debiendo designarse a un director independiente a lo menos.
- ✓ En junta ordinaria de accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 28 de abril de 2010, se procedió a la renovación del directorio de la Sociedad, resultando elegidos como directores los señores Benjamín Paz Tchimino, Ricardo Paz Daniels, Juan Bilbao Hormaeche, Adrián Ashkenazy, Francisco Andragnes, Salvador Valdés Correa y Juan Pablo Armas Mac Donald, siendo este último elegido en calidad de independiente.
- ✓ Respecto de los efectos del terremoto, a la fecha de presentación de estos estados financieros, la Sociedad ha declarado la integridad de las reclamaciones por los daños sufridos en sus proyectos, sobre los cuales contamos con informes emitidos por los liquidadores asignados por las compañías de seguros, tanto en proceso de análisis y determinación de la pérdida indemnizable, definitivos y en proceso de despacho a las aseguradoras, según sea el caso, por lo que se estima que éstos cubran razonablemente los montos reclamados. Por otra parte la compañía de seguro se encuentra en proceso de análisis de la reserva recomendada por los liquidadores.
En los estados financieros a junio 2010, la compañía ha reconocido en sus resultados todos los gastos incurridos a la fecha por efecto del terremoto.
Cuando sea prácticamente cierto el pago de la indemnizaciones por parte de las compañías de seguro, se reconocerán los ingresos por el reembolso de los montos reclamados.
A juicio de la Administración y sus asesores legales, se proyecta que no se produzca un perjuicio neto patrimonial significativo para la Sociedad como consecuencia de los efectos del terremoto.

Hechos posteriores:

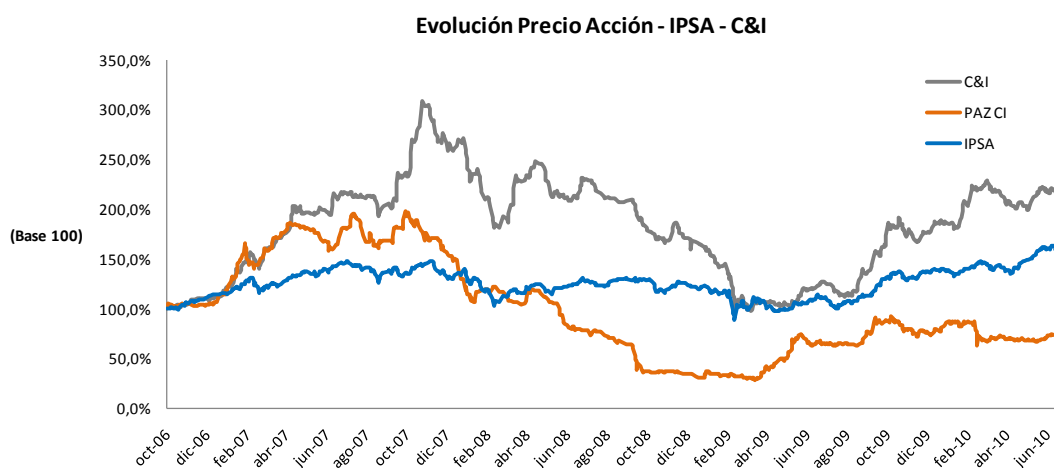
- ✓ Con fecha 31 de julio de 2010 se publicó la Ley 20.455 que incorpora cambios en las normas tributarias para financiar la reconstrucción del país a raíz del terremoto del 27 de febrero del presente año, donde se establece, entre otras, un incremento de la tasa del impuesto a la renta, para varios años. Como efecto más cercano, se pasará de un 17% a un 20% para el año tributario 2012.
A la fecha del presente informe no es factible medir el impacto que tendrá este cambio de tasa en los impuestos diferidos, situación que se evaluará en los próximos meses.
- ✓ Con fecha 1 de septiembre de 2010, la Sociedad suscribió a través de su filial brasilera Paz Realty Empreendimentos e Participações Ltda.(Paz Brasil) un acuerdo de asociación o Joint Venture con la sociedad brasilera Engelux Constructora Ltda. la que cuenta con una vasta experiencia en el desarrollo de proyectos inmobiliarios en la ciudad de Sao Paulo.

Para el desarrollo de esta asociación, la Sociedad no ha comprometido un monto de capital específico, ya que los montos de inversión se evaluarán caso a caso para cada proyecto habitacional u oportunidad inmobiliaria que se presente.

Actualmente existe un solo proyecto habitacional bajo el marco del ya referido Joint Venture. Los montos de inversión proyectada asociados a dicho proyecto ascienden aproximadamente a 6 millones de reales, que serán aportados en partes iguales por cada uno de los socios. En este contexto, se estima que la inversión de Paz Corp S.A. en capital para dicho proyecto ascenderá aproximadamente a USD\$1.700.000. Por último, se espera que la fecha de inicio de ventas para el proyecto sea en el primer semestre de 2011.

Indicadores de interés

	6M09	6M10
Precio Mínimo	\$ 109	\$211
Precio Máximo	\$ 286	\$ 293
Precio de Cierre	\$ 251	\$ 242
Capitalización Bursátil (millones de pesos)	\$ 47.311	\$68.152
Capitalización Bursátil (millones de dólares)	US\$89	US\$124
Valor Bolsa/Libro	0,9	0,9
Margen Neto (ROS)	1%	2%
Margen Operacional	4%	3%
Margen Ebitda	14%	14%



PROMESAS, ESCRITURAS, LANZAMIENTOS
INVENTARIO DE PROMESAS Y STOCKS

02

2.1. PROMESAS DE COMPRAVENTA

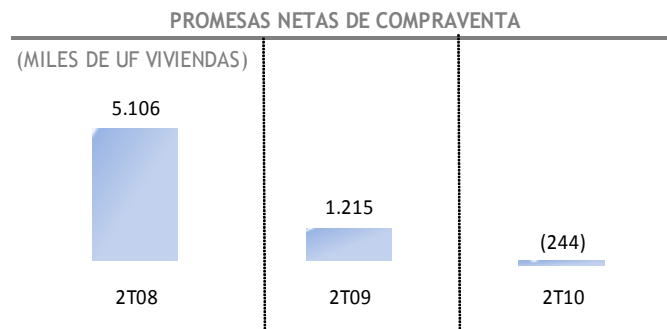
Durante el primer semestre de 2010 las promesas brutas fueron 972 viviendas más oficinas, con un nivel de desistidos de 1.350 unidades más oficinas, con lo que las promesas de viviendas netas del semestre fueron un saldo negativo de 378 unidades. En tanto a nivel de UF las promesas brutas equivalen a MUF1.900 (US\$ 74 millones), en viviendas y MUF75 en oficinas, con un desistido de MUF2.177 en viviendas y MUF42 en oficinas, arrojando un saldo de promesas netas negativo de MUF244. El nivel de participación de Paz en el total de promesas concretadas fue de un 48% a junio de 2010. A junio 2009, las promesas de compraventa, netas de desistidos suman MUF1.215.

Esta disminución de las promesas, comparativo igual período del año anterior, 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.

El análisis de las promesas brutas, nivel de desistidos y promesas netas de Paz acumuladas a junio 2010 se ve en el siguiente cuadro:

Proyecto	ACUMULADO A JUNIO 2010			ACUMULADO A JUNIO 2010		
	UF			UNIDADES		
	BRUTAS	DESISTIDAS	NETAS	BRUTAS	DESISTIDAS	NETAS
Desarrollo	372.316	(391.434)	(19.118)	226	(280)	(54)
Escriurando < de 1 año	873.198	(1.439.741)	(566.544)	446	(882)	(436)
Escriurando > de 1 año	617.985	(323.848)	294.137	287	(181)	106
Fuera PortFolio	36.217	(22.034)	14.182	13	(7)	6
TOTAL VIVIENDAS	1.899.715	(2.177.058)	(277.342)	972	(1.350)	(378)
Oficinas	75.431	(41.635)	33.796	12	(7)	5
TOTAL	1.975.146	(2.218.693)	(243.547)	984	(1.357)	(373)

El alto nivel de desistimientos se debe principalmente a una gestión de limpieza en la cartera de clientes. Esta gestión se realiza en gran medida en proyectos próximos a escriturar, ocasionando un alto nivel de desistidos con el fin de tener un portfolio de clientes seguros al momento de realizar la escritura.



2.2. ESCRITURAS DE COMPRAVENTA

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.

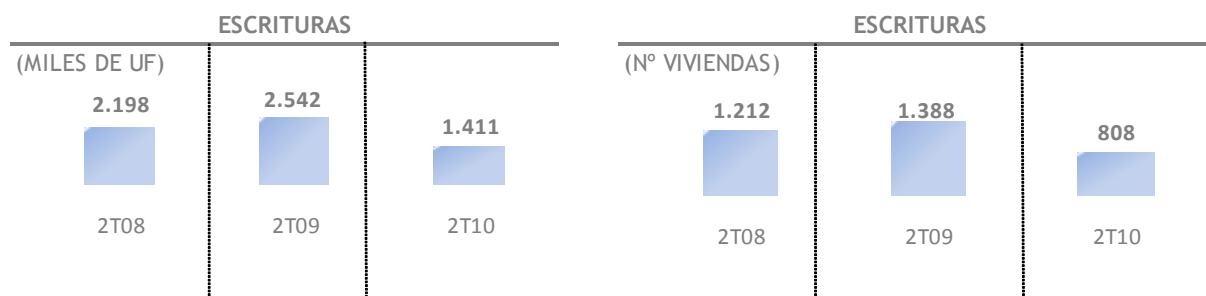
El calendario de inicios de escrituración durante el año 2010, considera 18 proyectos. Durante el primer semestre, se ha producido un desfase de varios proyectos que tenían contemplado su inicio de escrituración en el primer o segundo trimestre 2010. Lo anterior principalmente como efecto del terremoto acontecido en nuestro país en febrero último, el que ocasionó derivar recursos a temas que requerían prioridad respecto de las urgencias y calidad de vida de nuestros clientes, y por las mismas razones, flexibilizar nuestros tiempos en razón de los proveedores, e instituciones. Esto sin duda ha afectado el reconocimiento de ingresos y por tanto los resultados de la compañía, situación que se equilibrará a medida que comience la escrituración de los proyectos presupuestados.

Nº	Proyecto	Comuna	Unidades	Mes Escrituración Inicial	Mes Escrituración real	Escrituración Iniciada
1	Estilo Urbano	Santiago	487	Feb-10	Feb-10	√
2	Infinito 2	Santiago	382	Feb-10	Abr-10	√
3	Puerto Soñado	Puerto Montt	209	Feb-10	Feb-10	√
4	Lyon&Once	Providencia	150	Mar-10	Jun-10	√
5	Porvenir	Antofagasta	280	Mar-10	Jun-10	√
6	Tierra Mundo	Santiago	311	Mar-10	Jun-10	√
7	Urban Office	Providencia	50	Mar-10	Jun-10	√
8	Energy Santa Rosa 1	Santiago	208	Abr-10	Sep-10	
9	Sun City	Viña del Mar	274	Abr-10	Ago-10	
10	Terraza Bulnes	Santiago	325	Abr-10	Jul-10	
11	Aire Urbano	Talca	340	May-10	Sep-10	
12	Buen Vivir La Travesía	Pudahuel	200	Jun-10	Jul-10	
13	Buen Vivir Teniente Cruz	Pudahuel	144	Jun-10	Sep-10	
14	Energy Lord Cochrane 1	Santiago	295	Jun-10	Sep-10	
15	Apoquindo 4501	Las Condes	-	Oct-10	Nov-10	
16	Cima	Santiago	375	Oct-10	Oct-10	
17	Apoquindo 4668	Las Condes	-	Nov-10	Dic-10	
18	Nuevo Portugal	Santiago	357	-	Jun-10	√
Total			4.387			

Durante el primer semestre de 2010 se escrituraron 808 unidades equivalentes a MUF1.411, (US\$57 millones), lo que representa una disminución en UF de un 45% respecto al mismo período del año anterior.

Durante este segundo trimestre se inició la escrituración de seis nuevos proyectos: Infinito2 (Santiago), Tierra Mundo (Santiago), Nuevo Portugal (Santiago), Lyon&Once (Providencia), Urban Office (Providencia), y Porvenir (Antofagasta).

El precio promedio de las viviendas escrituradas pasó de UF1.831 a UF1.746. El nivel de participación de PAZ del total de escrituras fue de un 39% a junio de 2010.



El proceso de escrituración, como se ha señalado, ha sido afectado en gran medida por los desfases en el inicio de escrituración, como consecuencia del terremoto, situación que ha acontecido a nivel país donde se ha reportado este segundo trimestre, el menor nivel de ventas en el gran Santiago, en los últimos años.

2.3. PROYECTOS - LANZAMIENTOS

PAZ cuenta con un calendario de inicios de venta de trece proyectos para el año 2010 con una venta potencial asociada de alrededor de MMUF 7.

Nº	Proyecto	Comuna
1	Fantasia - Magia	Estacion Central
2	Sun City 2	Viña del Mar
3	Buen Vivir San Pablo (Besa)	Quinta Normal
4	ADN	Las Condes
5	Buen Vivir Carrascal (Carrascal 1)	Quinta Normal
6	Terraza Pacifico (Sunset)	Con Con
7	Icono (Antofagasta) 2	Antofagasta
8	Plaza Brasil	Santiago
9	Carol Urzúa	Las Condes
10	Energy Lord Cochrane 2	Santiago
11	Mirador Portales	Valparaíso
12	Walker Martinez - Julio Vildósola	La Florida
13	I-Apt Espoz	Vitacura

Este calendario de lanzamientos podría sufrir variaciones dadas las consecuencias del terremoto, reemplazando algunos proyectos por otros ajustándose a algunas oportunidades que pudiesen existir dada la contingencia señalada. En efecto, el proyecto Fantasia- Magia se lanzó en febrero y en marzo se decidió suspender y reevaluar su factibilidad para este año. La estrategia es reemplazar algunos proyectos por otros manteniendo el nivel de venta potencial presupuestado.

En el cuadro de evolución de stock los proyectos suspendidos corresponden a aquellos que se lanzaron, se comenzaron a vender pero se decidieron postergar. Las 1.090 unidades corresponden a Fantasia, Magia y Energy Santa Isabel, y las 207 unidades a la etapa 2 del proyecto Icono de Antofagasta.

Los proyectos terminados, corresponden a proyectos que tienen un nivel de ventas superior a un 98%, por lo que se retiran de portfolio. Las 294 unidades corresponden a Blanc, y las 609 a Spirit, MET, Zafiro, Portal Holanda, e Icono. Estos proyectos continúan con gestión de venta de los saldos.

2.4. EVOLUCIÓN STOCK

Un.	Diciembre 2009				Evolución Enero - junio 2010					junio 2010			
	Un. Totales	Escrituras	Promesas	Disp.	Lanzados	Susp.	Terminados	Escrituras	Promesas	Un. Totales	Escrituras	Promesas	Disp.
Paz Poniente	6.453	2.382	1.975	2.096	842	(1.090)	(294)	464	(253)	5.911	2.557	1.223	2.131
Paz Oriente	2.337	1.634	295	408	269	-	(609)	202	44	1.997	1.245	129	623
Paz Regiones	2.905	438	1.188	1.279	240	(207)	-	130	7	2.938	568	712	1.658
TOTAL	11.695	4.454	3.458	3.783	1.351	(1.297)	(903)	796	(202)	10.846	4.370	2.064	4.412
		38%	30%	32%						40%	19%	41%	

2.5. STOCK DISPONIBLE DE VIVIENDAS

Un.	Viviendas Disponibles a junio 10				
	Total	Proyectos Const. iniciada	Entrega inmedia ta	Escriurando	
				Hasta un año	Sobre un año
Paz Poniente	2.131	725	1.406	1.190	216
Paz Oriente	623	262	361	96	265
Paz Regiones	1.658	930	728	519	209
TOTAL	4.412	1.917	2.495	1.805	690
%		43,4%	56,6%	40,9%	15,6%

2.6. VELOCIDAD DE VENTAS Y MAS (MESES PARA AGOTAR STOCK)

	DISPONIBLE PROYECTADO CON DESESTIMIENTO ESPERADO					
	Jun-10					
	Disponibile	Desestimamiento potencial	Disponibile proyectado	Promesa bruta	Velocidad de venta	MAS
Paz Poniente	2.131	544	2.675	139	3,1%	20
Paz Oriente	623	51	674	34	8,9%	12
Paz Regiones	1.658	218	1.876	36	2,3%	33
	4.412	813	5.225	209	3,8%	21

RESUMEN DE PROYECTOS y TERRENOS

03

3.1. DATOS RELEVANTES

	2T09	2T10
Lanzamientos de Vta. (nº de proyectos)	-	2
Lanzamientos Vta. (Vtas. Potenciales MUF)	-	1.215
Proy. que obtuvieron recepción municipal	8	8
Proyectos que iniciaron escrituración	8	8

3.2. PORTFOLIO DE PROYECTOS AL 30.06.10

PROYECTOS HABITACIONALES	% PAZ	NUMERO DE PROYECTOS	TOTAL		TOTAL ESCRITURADO		TOTAL PROMESADO		STOCK DISPONIBLE		% DE VENTA	% AVANCE DE OBRA
			UN	UF	UN	UF	UN	UF	UN	UF		
PROYECTOS EN ESCRITURACIÓN												
ESCRITURANDO MENOS DE UN AÑO	47%	12	3.368	5.537.617	838	1.246.179	725	1.281.716	1.805	3.009.722	46,4%	100,0%
ESCRITURANDO MÁS DE UN AÑO	35%	21	4.246	7.437.678	3.532	5.998.620	24	40.175	690	1.398.884	83,7%	100,0%
PROYECTOS EN DESARROLLO - CONST. INICIADA	72%	12	3.232	5.251.175	-	-	1.315	1.727.504	1.917	3.523.672	40,7%	75,3%
TOTAL	48%	45	10.846	18.226.470	4.370	7.244.799	2.064	3.049.394	4.412	7.932.277	59,3%	93,4%

PROYECTOS EN VENTA - SIN INICIO DE CONST.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL GENERAL	48%	45	10.846	18.226.470	4.370	7.244.799	2.064	3.049.394	4.412	7.932.277	59,3%	93,4%

SALDO DE PROYECTOS	40%	9	2.023	3.792.787	1.994	3.678.042	19	90.381	10	24.364	99,5%	100,0%
--------------------	-----	---	-------	-----------	-------	-----------	----	--------	----	--------	-------	--------

PROYECTOS OFICINAS	% PAZ	NUMERO DE PROYECTOS	TOTAL		TOTAL ESCRITURADO		TOTAL PROMESADO		STOCK DISPONIBLE		% DE VENTA	% AVANCE DE OBRA
			MT2	UF	MT2	UF	MT2	UF	MT2	UF		
PROYECTOS EN ESCRITURACIÓN												
ESCRITURANDO MENOS DE UN AÑO	100%	1	7.458	386.469	215	15.330	3.005	207.926	4.237	163.213	43,2%	100,0%
ESCRITURANDO MÁS DE UN AÑO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PROYECTOS EN DESARROLLO - CONST. INICIADA	50%	2	24.008	1.998.233	-	-	24.008	1.998.233	-	-	100,0%	93,9%
TOTAL	66%	3	31.466	2.384.701	215	15.330	27.013	2.206.159	4.237	163.213	86,5%	95,9%

PROYECTOS EN VENTA - SIN INICIO DE CONST.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL GENERAL	66%	3	31.466	2.384.701	215	15.330	27.013	2.206.159	4.237	163.213	86,5%	95,9%

3.3. BANCO DE TERRENOS AL 30.06.10

BANCO DE TERRENOS	% PAZ	NUMERO DE PROYECTOS	VALOR TERRENO UF	DEUDA TERRENO UF
VIVIENDA	88%	20	748.537	465.224
OFICINAS	65%	2	221.221	43.791
TOTAL	83%	22	969.758	509.015

ANÁLISIS FINANCIERO

04

 4.1. ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION PROPORCIONAL
 (Desde el 1 de enero de 2010 al 30 de junio de 2010, 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 un procedimiento similar al de 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 los estados financieros IFRS presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros por el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de Junio de 2010, y se presentan además en Anexo de este informe.

ESTADO DE RESULTADOS PROPORCIONAL PAZ CORP POR LÍNEA DE NEGOCIOS

ESTADO DE RESULTADO DE CONSOLIDACIÓN PROPORCIONAL RESUMIDO					
Miles de pesos al 30 de junio 2010	6M09	% sobre vtas	6M10	% sobre vtas	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	21.902.430	100,0 %	22.333.030	100,0 %	2,0 %
Costo de Ventas	(17.050.284)	(77,8)%	(17.058.315)	(76,4)%	0,0 %
Ganancia bruta	4.852.146	22,2 %	5.274.715	23,6 %	8,7 %
Gastos de Administración	(3.895.376)	(17,8)%	(4.589.035)	(20,5)%	17,8 %
Resultado de Explotación	956.770	4,4 %	685.680	3,1 %	(28,3)%
Resultado fuera de Explotación	(772.189)	(3,5)%	(150.516)	(0,7)%	(80,5)%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	184.581	0,8 %	535.164	2,4 %	189,9 %
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(84.917)	(0,4)%	(102.463)	(0,5)%	20,7 %
Ganancia (Pérdida)	99.664	0,5 %	432.701	1,9 %	334,2 %

Miles de pesos al 30 de junio 2010	Negocio financiero	Arriendo de maquinarias	Negocio servicios	Negocio Inmobiliario	Paz Corp
Ingresos de actividades ordinarias	178.466	570.393	2.542.874	19.041.297	22.333.030
Costo de Ventas	(134.309)	(541.362)	(2.293.068)	(14.089.576)	(17.058.315)
Ganancia bruta	44.157	29.031	249.806	4.951.721	5.274.715
Gastos de Administración	(42.465)	(86.977)	(1.329.294)	(3.130.299)	(4.589.035)
Resultado de Explotación	1.692	(57.946)	(1.079.488)	1.821.422	685.680
Otros ingresos, por función	-	-	-	403.669	403.669
Ingresos financieros	-	19.545	159.805	97.360	276.710
Otros Gastos, por función	-	-	-	(11.231)	(11.231)
Costos Financieros	(1.796)	(36.347)	(137.507)	(694.270)	(869.920)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas	-	-	-	446.017	446.017
Diferencias de cambio	-	485	-	(26.797)	(26.312)
Resultados por Unidades de Reajuste	27.518	(16.958)	737.301	(1.107.989)	(360.128)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(10.706)	-	24.279	(22.894)	(9.321)
Resultado fuera de Explotación	15.016	(33.275)	783.878	(916.135)	(150.516)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	16.708	(91.221)	(295.610)	905.287	535.164
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(5.221)	39.504	234.245	(370.991)	(102.463)
Ganancia (Pérdida)	11.487	(51.717)	(61.365)	534.296	432.701

Miles de pesos al 30 de junio 2009	Negocio financiero	Arriendo de maquinarias	Negocio servicios	Negocio Inmobiliario	Paz Corp
Ingresos de actividades ordinarias	209.238	1.471.297	2.814.911	17.406.984	21.902.430
Costo de Ventas	(31.165)	(1.074.531)	(666.640)	(15.277.948)	(17.050.284)
Ganancia bruta	178.073	396.766	2.148.271	2.129.036	4.852.146
Gastos de Administración	(51.806)	(121.554)	(1.103.052)	(2.618.964)	(3.895.376)
Resultado de Explotación	126.267	275.212	1.045.219	(489.928)	956.770
Otros ingresos, por función	-	-	-	145.650	145.650
Ingresos financieros	20.053	66.829	71.820	120.207	278.909
Otros Gastos, por función	-	-	-	-	-
Costos Financieros	(255.012)	(59.643)	(197.462)	(500.951)	(1.013.068)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas	-	-	-	(764.610)	(764.610)
Diferencias de cambio	-	2	-	8.249	8.251
Resultados por Unidades de Reajuste	(126.238)	60.439	(1.356.212)	1.755.204	333.193
Otras Ganancias (Pérdidas)	119.909	(6.000)	(10.322)	135.899	239.486
Resultado fuera de Explotación	(241.288)	61.627	(1.492.176)	899.648	(772.189)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	(115.021)	336.839	(446.957)	409.720	184.581
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(80.327)	(40.040)	(127.815)	163.265	(84.917)
Ganancia (Pérdida)	(195.348)	296.799	(574.772)	572.985	99.664

4.2. ANALISIS ESTADOS FINANCIEROS PROPORCIONALES

RESULTADO DEL EJERCICIO

El resultado de Paz Corp al 30 de Junio de 2010, fue una utilidad de MM\$433, cifra un 334% superior a la utilidad del mismo período del año anterior que fue de MM\$100.

RESULTADO OPERACIONAL

El resultado operacional al 30 de junio 2010, cayó MM\$271, pasando desde una utilidad de MM\$957 en junio 2009 a una utilidad de MM\$686 en este período, representando una variación negativa de 28%. El margen operacional a junio de 2010 es de 3,1%, cifra inferior a igual período del año anterior que fue de un 4,4%.

- Los ingresos de explotación en los estados financieros de consolidación proporcional a junio de 2010 alcanzaron la suma de MM\$22.333, cifra 2% mayor a la obtenida en igual período del año anterior. Este leve aumento se explica principalmente por un incremento de 9% en ventas inmobiliarias en 2010, las que en monto son superiores al decremento de un 10% en la venta de servicios, y de 61% en los ingresos del negocio de arriendo de maquinarias. A nivel consolidado, el porcentaje de participación de PAZ sobre los ingresos es de 52% a junio 2010.
- Los costos de explotación experimentaron una muy leve alza de un 0,05% comparativamente al año anterior, porcentaje inferior al aumento en los ingresos lo que ha significado mejorar el margen bruto en 6,3%.
- Los gastos de administración y venta aumentaron un 17,8%, variación generada en el negocio de servicios y en el inmobiliario. El porcentaje de participación de PAZ sobre el GAV es de 61% a junio 2010.

Los ingresos, costos operacionales y GAV por línea de negocio para el periodo finalizado al 30 de junio 2009 y 2010 son los siguientes:

Negocio inmobiliario, el resultado operacional presenta una variación positiva de MM\$2.311, totalizando una utilidad operacional de MM\$1.821 a junio 2010. Lo anterior se explica por un fuerte incremento en el margen bruto (133%), y esto a su vez, debido a la caída en costos (8%), y el aumento de los ingresos (9%).

El aumento de los ingresos en un 9%, se debe principalmente a una mayor participación de Paz en los proyectos en escrituración (actualmente 50%, y en 2009 era de 36%), dado que al 30 de junio 2010 Paz Corp cuenta con 33 proyectos en escrituración comparativamente a los 45 proyectos a igual periodo anterior. Durante el segundo trimestre de 2010 se inició la escrituración de seis nuevos proyectos con una venta potencial asociada estimada de MUF3.277, estos proyectos se suman a los dos proyectos iniciados ya en el primer trimestre del año.

Cabe reiterar que el nivel de escrituración depende fundamentalmente de las fechas en que se concreta la recepción municipal de los distintos proyectos.

Los ingresos inmobiliarios en 2010, incluyen MM\$1.216 por concepto de venta de terrenos. Respecto de los costos, si bien disminuyeron como efecto de una menor escrituración, y un menor costo de ventas, éstos fueron afectados por un mayor costo por el efecto terremoto en reparaciones y atención a clientes entre otros.

NEGOCIO INMOBILIARIO	6M09	6M10	VAR	VAR %
Ingresos de actividades ordinarias	17.406.984	19.041.297	1.634.313	9 %
Costo de Ventas	(15.277.948)	(14.089.576)	1.188.372	(8)%
Ganancia bruta	2.129.036	4.951.721	2.822.685	133 %
Gastos de Administración	(2.618.964)	(3.130.299)	(511.335)	20 %
Resultado de Explotación	(489.928)	1.821.422	2.311.350	(472)%

El análisis del GAV para el negocio inmobiliario se ve de manera clara al separar los proyectos según su status- escriturando y no escriturando. Los proyectos en desarrollo presentan un aumento del GAV de un 10% respecto del año anterior, y consistentemente son superiores a los proyectos que están escriturando.

En tanto para los proyectos con escrituración asociada, hay un aumento del resultado operacional, explicado por un incremento en el margen de explotación asociado a mayores ingresos en 9% y menores costos de 8%. En tanto el aumento de GAV se debe a la reducción en velocidad de venta en el trimestre, generando un mayor gasto en contribuciones, gastos comunes, mantención de stocks y otros, como porcentaje sobre las ventas el GAV pasa de un 7,8% a un 20,2%.

El GAV total, como porcentaje sobre las ventas pasa de un 15% a un 16%.

NEGOCIO INMOBILIARIO	REAL a Junio 2010				Real a Junio 2009			
	ESCRITURANDO	% Sobre Ventas	NO ESCRITURANDO	TOTAL	ESCRITURANDO	% Sobre Ventas	NO ESCRITURANDO	TOTAL
INGRESOS DE EXPLOTACION	19.041.297	100,0%	-	19.041.297	17.406.984	100,0%	-	17.406.984
COSTOS DE EXPLOTACION	(14.089.576)	(74,0%)	-	(14.089.576)	(15.277.948)	(87,8%)	-	(15.277.948)
MARGEN DE EXPLOTACION	4.951.721	26,0%	-	4.951.721	2.129.036	12,2%	-	2.129.036
GASTOS DE ADMINISTRACION	(1.104.016)	(5,8%)	(2.026.283)	(3.130.299)	(769.335)	(4,4%)	(1.849.629)	(2.618.964)
RESULTADO OPERACIONAL	3.847.705	20,2%	(2.026.283)	1.821.422	1.359.701	7,8%	(1.849.629)	(489.928)

NEGOCIO INMOBILIARIO	6M09	6M10	VARIACIÓN
GAV 100%-M\$	(5.036.469)	(5.796.850)	15 %
GAV proporcional-M\$	(2.618.964)	(3.130.299)	20 %
%PAZ	52%	54%	
GAV proyectos no escriturando- M\$	(1.849.629)	(2.026.283)	10 %
GAV proyectos escriturando -M\$	(769.335)	(1.104.016)	44 %

PAZ INTERNACIONAL

La expansión internacional de Paz Corp es un paso importante para su futuro crecimiento al consolidar su plan de internacionalización. En Perú la sociedad opera en el negocio inmobiliario por medio de Paz Centenario S.A., sociedad en la que participa en 50% con su socio peruano Inversiones Centenario S.A.A. Adicionalmente la sociedad acaba de anunciar su ingreso a Brasil por medio de su filial brasilera en asociación con la sociedad brasilera Engelux Constructora Ltda.

La expansión internacional presenta grandes posibilidades para nuestro negocio a nivel latinoamericano, y nuestra incursión en estos mercados representa una parte integral de nuestro proceso de crecimiento.

Negocio Inmobiliario Perú

En Perú se han desarrollado dos segmentos, el de departamentos y el de casas, siendo este último más reciente. En el segmento de departamentos, en menos de dos años de operación, se han podido lanzar 5 proyectos al mercado con un potencial de ventas de US\$70.5 millones, siendo el target de mercado al cual están dirigidos, los NSE medios.

Los proyectos Atelier en Barranco, y Parque Rímac en Rímac, fueron los primeros proyectos lanzados en Perú, e iniciaron construcción entre octubre 2009 y febrero 2010.

En los últimos meses, se lanzaron 3 nuevos proyectos, con un Stock de 1.033 unidades, y una venta potencial estimada de MMUS\$45,6.

Nº	Proyecto	Comuna	Mes Lanzamiento	Mes Lanzamiento	Lanzado
			proyectado	Real	
1	Parque los Olivos	Los Olivos	Mar-10	Mar-10	Si
2	Bello Horizonte	San Miguel	Abr-10	Abr-10	Si
3	Único	Breña	Abr-10	Abr-10	Si

Al 30 de junio de 2010, el resumen del portfolio de los proyectos de departamentos iniciados, ya sean lanzados comercialmente o en construcción, es el siguiente:

En Unidades y Miles de dólares.

Total UN	Escriturado	Total Separaciones		Stock Disponible		
	UN Escrituradas	UN	MUS\$	UN	MUS\$	% Vta
1.451	362	83	4.203	1.006	49.377	31%

(*) El concepto de separaciones en Perú es equivalente al de promesas en Chile.

Negocio Inmobiliario Brasil

Con fecha 1 de septiembre de 2010, la Sociedad suscribió a través de su filial brasilera Paz Realty Empreendimentos e Participações Ltda. (Paz Brasil) un acuerdo de asociación o Joint Venture con la sociedad brasilera Engelux Constructora Ltda. la que cuenta con una vasta experiencia en el desarrollo de proyectos inmobiliarios en la ciudad de Sao Paulo.

El acuerdo de asociación permitirá que Engelux y Paz Brasil desarrollen y comercialicen en forma conjunta proyectos inmobiliarios en Sao Paulo y otras áreas de Brasil. Los proyectos inmobiliarios que ambas partes decidan emprender tendrán una participación paritaria de un 50% cada uno. Para el desarrollo de esta asociación, la Sociedad no ha comprometido un monto de capital específico, ya que los montos de inversión se evaluarán caso a caso para cada proyecto habitacional u oportunidad inmobiliaria que se presente.

Actualmente existe un solo proyecto habitacional bajo el marco del ya referido Joint Venture. Los montos de inversión proyectada, asociados a dicho proyecto ascienden aproximadamente a 6 millones de reales, y se espera que la fecha de inicio de ventas sea en el primer semestre de 2011.

En este contexto, se estima que la inversión de Paz Corp S.A. en capital para dicho proyecto ascenderá aproximadamente a USD\$1.700.000. Por último, se espera que la fecha de inicio de ventas para el proyecto sea en el primer semestre de 2011.

Negocio servicios, el resultado operacional cae un 203%, explicado por menores ingresos de 10% asociado a desfases de ingresos en proyectos por lanzar, a incremento en costos de un 244% y de GAV en un 21%. Es importante mencionar que en el último trimestre del 2009, la empresa Paz Gestión, centro de gestión que llevaba el back office de los proyectos, fue absorbida por Paz Servicios, cuya metodología en la contabilidad consideraba incorporar la última línea como parte de los GAV, es así que actualmente se refleja cada partida en la líneas de resultados que correspondan, lo que explica el incremento en costos comparativo a igual período anterior.

NEGOCIO SERVICIOS	6M09	6M10	VAR	VAR %
Ingresos de actividades ordinarias	2.814.911	2.542.874	(272.037)	(10)%
Costo de Ventas	(666.640)	(2.293.068)	(1.626.428)	244 %
Ganancia bruta	2.148.271	249.806	(1.898.465)	(88)%
Gastos de Administración	(1.103.052)	(1.329.294)	(226.242)	21 %
Resultado de Explotación	1.045.219	(1.079.488)	(2.124.707)	(203)%

La apertura del negocio servicios permite identificar el efecto de las utilidades no realizadas (UNR), así como también el impacto de las otras operaciones de Paz Corp individual. Esta relación se presenta en el siguiente cuadro:

Apertura negocio servicios M\$Ch.	6M09			6M10		
	neg servicios	UNR	otras operaciones matriz	neg servicios	UNR	otras operaciones matriz
Ingresos de actividades ordinarias	3.539.550	(724.639)	-	2.113.275	429.599	-
Costo de Ventas	(666.640)		-	(2.293.068)		-
Margen de Explotación	2.872.910	(724.639)	-	(179.793)	429.599	-
Gastos de Administración y ventas	(577.422)		(525.630)	(702.023)		(627.271)
Resultado de Explotación	2.295.488	(724.639)	(525.630)	(881.816)	429.599	(627.271)
Resultado fuera de Explotación	289.919		(1.782.095)	(27.110)		810.988
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(374.078)		246.263	215.499		18.746
Ganancia (pérdida)	2.211.329	(724.639)	(2.061.462)	(693.427)	429.599	202.463

Negocio de arriendo de maquinarias, presenta una disminución de 121% en el resultado operacional, ocasionado por una caída de 61% en los ingresos de arriendos de equipos para la construcción, unido a una caída en los costos de arriendo de maquinarias que luego se subarriendan a los proyectos de un 50% (menor que la caída de los ingresos), ocasionando un margen bruto positivo de 5%.

NEGOCIO ARRIENDO MAQUINARIA	6M09	6M10	VAR	VAR %
Ingresos de actividades ordinarias	1.471.297	570.393	(900.904)	(61)%
Costo de Ventas	(1.074.531)	(541.362)	533.169	(50)%
Ganancia bruta	396.766	29.031	(367.735)	(93)%
Gastos de Administración	(121.554)	(86.977)	34.577	(28)%
Resultado de Explotación	275.212	(57.946)	(333.158)	(121)%

Negocio financiero, muestra una disminución en el resultado operacional de 99%, explicado por un incremento de costos, dado principalmente por un cambio en la presentación de los costos financieros.

NEGOCIO FINANCIERO	6M09	6M10	VAR	VAR %
Ingresos de actividades ordinarias	209.238	178.466	(30.772)	(15)%
Costo de Ventas	(31.165)	(134.309)	(103.144)	331 %
Ganancia bruta	178.073	44.157	(133.916)	(75)%
Gastos de Administración	(51.806)	(42.465)	9.341	(18)%
Resultado de Explotación	126.267	1.692	(124.575)	(99)%

(*) el costo de ventas incluye MM\$89 de intereses financieros, que en 2009, como concepto, está presentado como costo financiero en el resultado no operacional.

RESULTADO NO OPERACIONAL

Miles de pesos al 30 de junio 2010	6M09	6M10	Var %
Otros ingresos, por función	145.650	403.669	177 %
Ingresos financieros	278.909	276.710	(1)%
Otros Gastos, por función	-	(11.231)	-
Costos Financieros	(1.013.068)	(869.920)	(14)%
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas	(764.610)	446.017	(158)%
Diferencias de cambio	8.251	(26.312)	(419)%
Resultados por Unidades de Reajuste	333.193	(360.128)	(208)%
Otras Ganancias (Pérdidas)	239.486	(9.321)	(104)%
Resultado fuera de Explotación	(772.189)	(150.516)	(81)%

El resultado no operacional mejoró un 81%, alcanzando una pérdida de MM\$151 a junio de 2010 comparativamente al mismo periodo del año anterior, donde tuvo una pérdida de MM\$772. Esta variación se explica por:

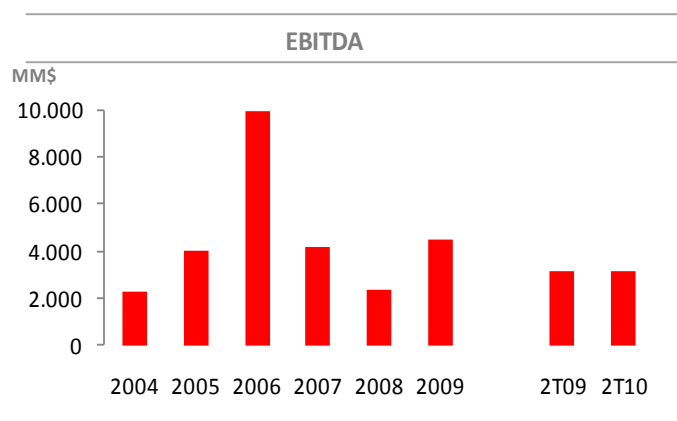
- Otros Ingresos, por función: principalmente son multas de clientes originados en desistimientos, las multas el año 2010 ascienden a MM\$388 superior a los MM\$146 del año anterior.
- Ingresos financieros, estos alcanzaron los MM\$277 comparativamente con los MM\$279 del mismo periodo 2009. Este rubro se movió levemente, y corresponde a inversiones financieras realizadas como consecuencia de disponibilidades de caja.
- Costos financieros, estos alcanzaron los MM\$870 comparativamente con los MM\$1.013 del año anterior, esta caída se explica por el menor nivel de deuda, y a un cambio de clasificación de los gastos financieros en el negocio financiero que se muestran como parte del operacional.
- Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas: corresponde al patrimonio negativo de coligadas.
- Diferencia de cambio y resultados por unidades de reajuste alcanzaron una pérdida de MM\$386 cifra opuesta a la utilidad de MM\$341 del mismo periodo de 2009. La pérdida en 2010 se produce por una parte por la menor variación de la UF en 2010, y su relación con la estructura de pasivos y activos reajustables en el balance de la Compañía.
- Otras Ganancias (pérdidas): Menor venta de activo fijo en 2010, y adicionalmente este ítem contempla en 2009 un ingreso financiero de Leasing por MM\$120.

OTROS INDICADORES

- Ebitda ⁽³⁾

El Ebitda a junio 2010 fue de MM\$3.158, cifra superior a los MM\$3.139 del período anterior. El incremento del Ebitda se explica principalmente por el resultado operacional positivo y el aumento de los costos financieros en 2010.

Es importante destacar que los gastos financieros de proyectos que están escriturando, y que fueron generados en su etapa de construcción, son registrados como parte del costo de ventas. Los gastos financieros a junio 2010 son MM\$2.079. La depreciación, a la misma fecha incluida en el resultado operacional es de MM\$393.



- Rentabilidad sobre las ventas (ROS) ⁽⁴⁾

La rentabilidad sobre ventas a junio 2010, fue de 1,9%, cifra superior a la de junio 2009 que fue de 0,5%.

- Liquidez ⁽⁵⁾

La liquidez pasó de 1,39 veces (junio 2009) a 1,54 veces a junio de 2010. Los activos circulantes aumentaron un 10%, lo que se explica fundamentalmente por mayores cuentas por cobrar a clientes, y por activos financieros corrientes - correspondientes a fondos mutuos principalmente, dado disponibilidades de caja generadas con el aumento de capital del último trimestre de 2009. A su vez, los pasivos circulantes disminuyeron un 1%, con una fuerte disminución en las cuentas por pagar comerciales.

- Capital de trabajo ⁽⁶⁾

El capital de trabajo a junio de 2010 fue de MM\$55.358, lo que representa un aumento de 37% respecto a igual período del año anterior, en el cual la cifra llegó a MM\$40.535. El aumento se explica principalmente, por el aumento de las cuentas de clientes y otros activos financieros de corto plazo, y la disminución del pasivo corriente.

(3): EBITDA: resultado operacional + depreciación + gastos financieros proyectos

(4): Rentabilidad sobre las ventas: utilidad neta anualizada sobre las ventas

(5): Liquidez: activos circulantes/ pasivos circulantes

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

- Leverage ⁽⁷⁾

El leverage total a junio de 2010 fue de 2,3 veces, inferior al de junio 2009 que fue de 3,4 veces. La disminución se debe al incremento en el valor del patrimonio, producto del aumento de capital realizado por la compañía en el último trimestre de 2009.

- Leverage Financiero ⁽⁸⁾

El endeudamiento financiero a junio de 2010 fue de 1,7 veces, inferior al de junio 2009 que fue de 2,4 veces. Este nivel de endeudamiento financiero está dentro de los niveles estimados por PAZ.

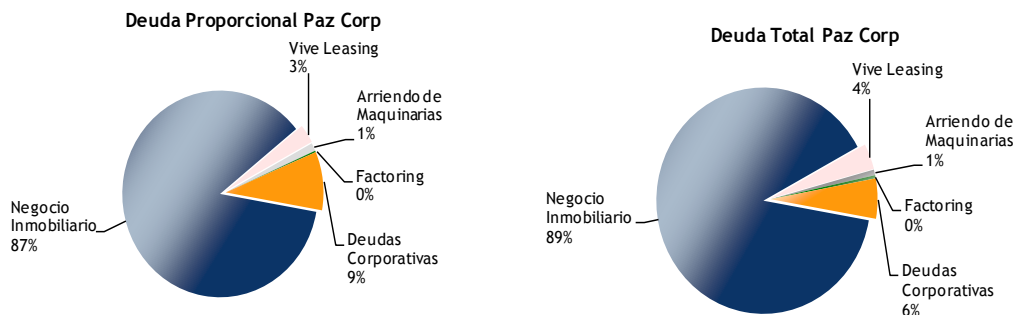
- Total de Activos

Los activos totales del balance consolidado proporcional a junio de 2010 fueron MM\$235.745, un 13% mayor a los MM\$209.029 a junio de 2009. Esta variación se explica por un incremento del activo de corto plazo, específicamente en cuentas comerciales por cobrar y activos financieros, y por el incremento del activo no corriente generado por cuentas comerciales relacionadas al negocio financiero, y al negocio de rental que generó en 2010, la incorporación en el balance, de propiedades de inversión, las cuales se presentan valorizadas a su costo de construcción.

- Total de Pasivos

Los pasivos totales del balance consolidado proporcional fueron MM\$164.991, 2% mayores a los MM\$161.456 a junio de 2009.

A continuación se presentan las cifras de la deuda consolidada proporcional de Paz Corp S.A., a junio de 2010, de acuerdo a los negocios que desarrolla la Compañía:



DEUDA PROPORCIONAL PAZ CORP		Junio 2010	
		Monto	%
1	Proyectos en Desarrollo	2.021.811	35%
2	Proyectos en Escrituración	2.389.263	41%
3	Terrenos	649.220	11%
Negocio Inmobiliario		5.060.294	86%
4	Vive Leasing	171.690	3%
5	Arriendo de Maquinarias	73.703	1%
6	Factoring	14.134	0%
7	Deudas Corporativas	535.993	9%
Total		5.855.814	100%

(7): Leverage: total deuda corto plazo y largo plazo / patrimonio total

(8): Leverage financiero: obligaciones financieras con bancos e Inst. Financieras / patrimonio total

05 SECTOR INMOBILIARIO: EVOLUCION 2010

El terremoto de febrero pasado produjo un brusco cambio en la demanda de viviendas. Se quiebra la tendencia de los últimos años, donde el segundo trimestre era superior en ventas al primer trimestre.

Al respecto, la Cámara Chilena de la Construcción señaló que el nivel de ventas en el gran Santiago acumulado a junio 2010, es el más bajo desde el año 2000.

De acuerdo con el Informe Inmobiliario de Collect, durante el segundo trimestre de 2010 las ventas del sector en la Región Metropolitana fueron de 6.396 unidades, un -5,4% menor a la registrada en el primer trimestre. Las ventas señaladas corresponden a 18.596 MUF, cifra un -2,4% menor que la del primer trimestre.

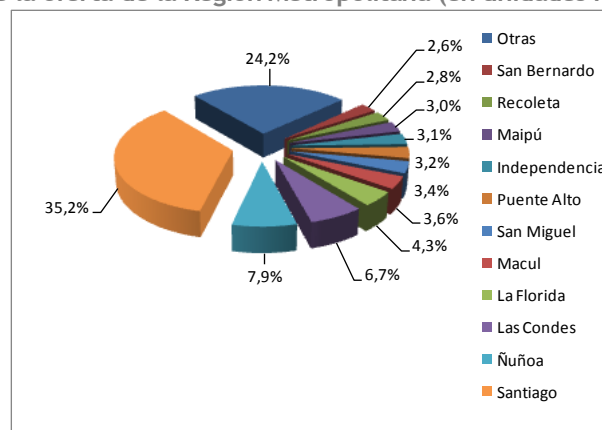
Al 30 de junio de 2010, el stock de viviendas en oferta (entrega inmediata + en verde), alcanzó las 36.782 unidades, equivalentes a 95.176 MUF. Lo anterior en unidades representa un 4% de aumento con respecto al trimestre anterior y un 13,1% de caída respecto al mismo trimestre de 2009. En términos de UF, representa un aumento de 4,3% respecto al trimestre anterior y un 12,1% de caída respecto de junio 2009.

Del total de unidades vendidas el segundo trimestre 2010, representa en unidades una caída de 5,4% respecto al trimestre anterior y un 30,2% de caída respecto al mismo trimestre de 2009. En términos de UF, representa una caída de un 2,4% respecto al trimestre anterior, y un 25,9% menor respecto al mismo trimestre de 2009.

Del total de unidades vendidas durante este trimestre, 4.295 (67%) corresponden a departamentos y 2.101 (33%) corresponden a casas. En tanto, respecto a la oferta, 30.161 unidades corresponden a departamentos (82%) y casas 6.621 unidades (18%).

Respecto a la evolución de meses para agotar oferta de viviendas nuevas en Santiago, al 30 de junio de 2010 alcanza a 20,4 meses, cifra superior a los 18,7 meses del trimestre anterior, y a los 16,8 meses existentes al 30 de junio de 2009.

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



Base: 36.782 unidades
Fuente: Collect investigaciones de mercado



ESTADOS FINANCIEROS

BALANCE PROPORCIONAL PAZ CORP

	2T2010	2T2009	variación	%
ACTIVOS CORRIENTE				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.709.267	8.084.178	(4.374.911)	(54)%
Otros Activos Financieros, Corriente	18.609.672	4.770.851	13.838.821	290 %
Otros Activos no Financieros, Corriente	90.492	920.911	(830.419)	(90)%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	19.005.691	9.851.708	9.153.983	93 %
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	3.744.776	10.298.739	(6.553.963)	(64)%
Inventarios	109.640.377	106.759.042	2.881.335	3 %
Activos por Impuestos Corrientes	3.850.425	3.866.847	(16.422)	(0)%
Total Activos Corriente	158.650.700	144.552.276	14.098.424	10 %
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros Activos Financieros, No Corriente	2.025.748	43	2.025.705	4.710.942 %
Otros Activos no Financieros, No Corriente	51.221.746	53.931.350	(2.709.604)	(5)%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	6.624.076	-	-	-
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	147.216	34.556	112.660	326 %
Plusvalía	529.731	619.660	(89.929)	(15)%
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	4.668.444	5.141.336	(472.892)	(9)%
Propiedades de Inversión	7.198.042	396.787	6.801.255	1.714 %
Activos por Impuestos Diferidos	4.678.802	4.352.771	326.031	7 %
Total Activos No Corrientes	77.093.805	64.476.503	12.617.302	20 %
TOTAL de ACTIVOS	235.744.505	209.028.779	26.715.726	13 %
PASIVOS CORRIENTES				
Otros pasivos financieros corrientes	88.767.805	80.576.298	8.191.507	10 %
Cuentas por pagar comerciales y Otras cuentas por pagar	7.334.568	13.905.113	(6.570.545)	(47)%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	-	220.245	-	-
Otras Provisiones a corto plazo	6.796.934	8.720.404	(1.923.470)	(22)%
Pasivos por Impuestos Corrientes	116.615	595.304	(478.689)	(80)%
Otros Pasivos, Corriente	277.189	-	-	-
Total Pasivos Corrientes	103.293.111	104.017.364	(724.253)	(1)%
PASIVOS NO CORRIENTES				
Otros pasivos financieros No corrientes	32.617.535	32.544.083	73.452	0 %
Otros Pasivos Financieros, no Corriente	9.883.224	14.043.275	(4.160.051)	(30)%
Pasivos por Impuestos Diferidos	2.167.252	1.688.613	478.639	28 %
Otros Pasivos no financieros, No Corrientes	17.029.779	9.162.291	7.867.488	86 %
Total Pasivos No Corrientes	61.697.790	57.438.262	4.259.528	7 %
TOTAL PASIVOS	164.990.901	161.455.626	3.535.275	2 %
PATRIMONIO NETO				
Capital Emitido	89.461.631	65.818.167	23.643.464	36 %
Otras Reservas	654.857	134.246	520.611	388 %
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	(19.607.506)	(18.379.260)	(1.228.246)	7 %
Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora				
Participaciones no controladoras	244.622	-	244.622	-
Patrimonio Total	70.753.604	47.573.153	23.180.451	49 %
TOTAL de PATRIMONIO Y PASIVOS	235.744.505	209.028.779	26.715.726	13 %

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 INFORMACIÓN

Marcela Muñoz L.

Sub Gerente de Planificación Financiera y Relación con Inversionistas

Teléfono: (56-2) 339 9376

Fax: (56-2) 347 6572

San Sebastián 2839 · Oficina 804 · Las Condes · Santiago

Teléfono: (56-2) 339 93 00

Fa x : (56-2) 233 54 81

www.pazcorp.cl

e - mail: accionistas@pazcorp.cl