



PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

**Correspondientes al período de tres meses terminado
al 31 de marzo de 2010**

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS
INDICE

		Pág N°
I	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.	
	ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO.	6
	ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION.	8
	ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.	10
	ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO.	11
II	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.	12
1.-	INFORMACION GENERAL.	12
2.-	RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.	12
	2.1.- Bases de preparación de los estados financieros consolidados intermedios.	12
	2.2.- Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes.	13
	2.3.- Bases de consolidación.	14
	2.4.- Entidades subsidiarias.	15
	2.5.- Transacciones en moneda extranjera.	17
	2.6.- Información financiera por segmentos operativos.	18
	2.7.- Propiedades, plantas y equipos.	19
	2.8.- Activos intangibles.	19
	2.9.- Menos valor o plusvalía comprada (goodwill).	20
	2.10.- Costos por intereses.	20
	2.11.- Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.	20
	2.12.- Activos financieros.	21
	2.13.- Inventarios.	21
	2.14.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	22
	2.15.- Efectivo y equivalentes al efectivo.	22
	2.16.- Capital social.	22
	2.17.- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	22
	2.18.- Préstamos y otros pasivos financieros.	22
	2.19.- Impuesto a la renta e impuestos diferidos.	23
	2.20.- Beneficios a los empleados.	23
	2.21.- Provisiones.	24
	2.22.- Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.	24
	2.23.- Reconocimiento de ingresos.	24
	2.24.- Arrendamientos.	25
	2.25.- Distribución de dividendos.	26
3.-	POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.	26
	3.1.- Factores de riesgo.	27
	3.2.- Riesgo de mercado.	27
	3.3.- Riesgos legales y fiscales.	28
	3.4.- Riesgo financiero.	28
	3.5.- Control Interno.	32

		Pág N°
4.-	ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION.	33
	4.1.- Estimación del deterioro de la plusvalía comprada.	33
	4.2.- Estimación provisión grado de avance.	33
	4.3.- Estimación provisión garantía legal.	33
5.-	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO.	34
6.-	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.	35
7.-	SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.	36
	7.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.	38
	7.2.- Directorio y gerencia de la sociedad.	44
8.-	INVENTARIOS.	46
	8.1.- Inventario corriente.	46
	8.2.- Inventario no corriente	46
9.-	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.	47
10.-	INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS.	48
11.-	INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION.	50
12.-	ACTIVOS INTANGIBLES.	55
13.-	PLUSVALÍA.	57
14.-	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.	57
	14.1.- Detalle de los rubros.	57
	14.2.- Vidas útiles.	58
	14.3.- Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos.	59
	14.4.- Activos sujetos a arrendamientos financieros.	60
15.-	IMPUESTOS DIFERIDOS.	60
	15.1.- Activos por impuestos diferidos.	60
	15.2.- Pasivos por impuestos diferidos.	60
	15.3.- Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera.	61
16.-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.	62
	16.1.- Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses.	62
	16.2.- Préstamos bancarios - Desglose de monedas y vencimientos.	62
17.-	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.	66
18.-	PROVISIONES.	66
	18.1.- Provisiones – saldos.	66
	18.2.- Movimiento de las provisiones.	67

		Pág N°
19.-	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.	67
20.-	PATRIMONIO NETO.	68
	20.1.- Capital suscrito y pagado.	68
	20.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.	69
	20.3.- Dividendos.	69
	20.4.- Otras reservas.	69
	20.5.- Participaciones no controladoras.	70
21.-	INGRESOS.	70
	21.1.- Ingresos de actividades ordinarias.	70
	21.2.- Otros ingresos por función.	71
22.-	COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES.	71
	22.1.- Gastos por naturaleza.	71
	22.2.- Gastos de personal.	71
	22.3.- Depreciación y amortización.	72
	22.4.- Resultados financieros.	72
23.-	RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.	73
24.-	UTILIDAD POR ACCION.	74
25.-	INFORMACION POR SEGMENTO.	74
	25.1.- Criterios de segmentación.	74
	25.2.- Cuadros patrimoniales.	75
	25.3.- Cuadros de resultados.	77
26.-	CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES.	78
	26.1.- Contingencias.	78
	26.2.- Provisiones de garantía.	78
	26.3.- Compromisos y restricciones.	78
	26.4.- Garantías.	82
	26.5.- Sanciones administrativas.	84
	26.6.- Cauciones obtenidas de terceros.	84
27.-	DISTRIBUCION DEL PERSONAL.	85
28.-	MEDIO AMBIENTE.	87
29.-	HECHOS POSTERIORES.	88
30.-	TRANSICION A LAS NIIF.	89
	30.1.- Bases de la transición a las NIIF.	89
	30.2.- Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Paz Corp S.A..	89
	30.3.- Conciliación del patrimonio neto a la fecha de transición.	90
	30.4.- Conciliación del patrimonio neto, resultados y flujo de efectivo a la fecha de los últimos estados financieros anuales preparados bajo PCGA chilenos y NIIF.	90



	30.5.- Conciliación del patrimonio neto, resultados y flujo de efectivo según PCGA chilenos y NIIF al 31 de marzo de 2009.	91
	30.6.- Explicación de los principales ajustes efectuados para la transición a las NIIF.	92

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009.

(Expresados en miles de pesos M\$)

ACTIVOS	Nota	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	27.108.589	30.043.264	13.754.080
Otros Activos No Financieros, Corriente		96.390	29.195	310.619
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	8.383.570	6.756.083	6.491.570
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	7	4.787.917	5.617.611	8.257.897
Inventarios	8	89.908.192	50.157.867	10.671.427
Activos por impuestos corrientes	9	1.129.652	1.164.917	443.623
Total Activos Corrientes		131.414.310	93.768.937	39.929.216
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros activos financieros no corrientes		42	65	65
Otros activos no financieros no corrientes	8	45.654.604	79.914.418	90.458.399
Derechos por cobrar no corrientes		83.301	0	102.833
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	7	7.770.778	8.466.099	9.244.885
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	11	13.220.302	15.372.872	9.626.304
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	104.499	105.664	26.217
Plusvalía	13	529.731	529.731	652.269
Propiedades, Planta y Equipo	14	3.762.592	3.903.799	4.498.681
Activos por impuestos diferidos	15	3.694.792	3.276.422	2.902.734
Total Activos No Corrientes		74.820.641	111.569.070	117.512.387
TOTAL ACTIVOS		206.234.951	205.338.007	157.441.603

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009.
(Expresados en miles de pesos M\$)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
PASIVOS CORRIENTES				
Otros pasivos financieros corrientes	16	65.468.187	41.061.225	17.602.703
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	5.538.308	7.002.356	11.791.995
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	7	1.003.591	916.547	1.603.998
Otras provisiones a corto plazo	18	775.872	559.418	299.595
Otros pasivos no financieros corrientes	19	7.648.594	6.806.808	0
Total Pasivos Corrientes		80.434.552	56.346.354	31.298.291
PASIVOS NO CORRIENTES				
Otros pasivos financieros no corrientes	16	32.984.003	55.055.681	43.572.839
Pasivos no corrientes		12.744.950	12.039.728	15.638.601
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	7	4.030.325	4.215.803	4.559.249
Pasivo por impuestos diferidos	15	1.375.645	1.372.706	1.177.876
Otros pasivos no financieros no corrientes	19	2.058.457	2.948.107	7.405.272
Total Pasivos no corrientes		53.193.380	75.632.025	72.353.837
TOTAL PASIVOS		133.627.932	131.978.379	103.652.128
PATRIMONIO NETO				
Capital emitido	20	63.217.942	63.188.016	46.102.117
Ganancias (pérdidas) acumuladas		8.310.311	8.604.324	6.036.037
Otras reservas	20	(3.200)	1.037.388	(264.539)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		71.525.053	72.829.728	51.873.615
Participaciones no controladoras	20	1.081.966	529.900	1.915.860
Patrimonio total		72.607.019	73.359.628	53.789.475
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		206.234.951	205.338.007	157.441.603

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2010 y 31 de marzo de 2009.

(Expresado en miles de pesos M\$)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	Nota	01-01-2010 al 31-03-2010 M\$	01-01-2009 al 31-03-2009 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	21	3.130.270	3.298.300
Costo de ventas		(3.126.015)	(1.687.398)
Ganancia bruta		4.255	1.610.902
Otros ingresos, por función	21	47.539	16.579
Gasto de administración		(1.167.635)	(1.437.729)
Otros gastos, por función		(8)	(3.088)
Otras ganancias (pérdidas)		14.879	222.873
Ingresos financieros	22	163.857	148.064
Costos financieros	22	(308.249)	(196.795)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		(388.620)	748.615
Diferencias de cambio	22	(105)	1.363
Resultado por unidades de reajuste	22	(12.545)	269.368
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		0	0
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(1.646.632)	1.380.152
Gasto por impuestos a las ganancias	23	337.753	(49.073)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(1.308.879)	1.331.079
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida)		(1.308.879)	1.331.079

Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(1.149.999)	1.229.832
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		(158.880)	101.247
Ganancia (pérdida)		(1.308.879)	1.331.079

Ganancias por acción

Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	24	(4,08)	6,46
Ganancia (pérdida) por acción básica		(4,08)	6,46



PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2010 y 31 de marzo de 2009.

(Expresado en miles de pesos M\$)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	Nota	01-01-2010 al 31-03-2010 M\$	01-01-2009 al 31-03-2009 M\$
Estado del resultado integral			
Ganancia (pérdida)		(1.308.879)	1.331.079
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	20	(184.602)	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		(184.602)	0
Coberturas del flujo de efectivo			
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		(184.602)	0
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral			
Otro resultado integral		(184.602)	0
Resultado integral total		(1.493.481)	1.331.079
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(1.334.601)	1.229.832
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		(158.880)	101.247
Resultado integral total		(1.493.481)	1.331.079

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009.
(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 01/01/2010			52.027.437	11.160.579	181.402	181.402	9.460.310	72.829.728	529.900	73.359.628
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables						0		0		0
Incremento (disminución) por correcciones de errores						0		0		0
Saldo Inicial Reexpresado			52.027.437	11.160.579	181.402	181.402	9.460.310	72.829.728	529.900	73.359.628
	Ganancia (pérdida)						(1.149.999)	(1.149.999)	(158.880)	(1.308.879)
	Otro resultado integral				(184.602)	(184.602)		(184.602)		(184.602)
	Resultado integral							(1.334.601)	(158.880)	(1.493.481)
	Emisión de patrimonio		29.926					29.926		29.926
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios						0		0	710.946	710.946
Total de cambios en patrimonio			29.926	0	(184.602)	(184.602)	(1.149.999)	(1.304.675)	552.066	(752.609)
Saldo Final Período Actual 31/03/2010		20	52.057.363	11.160.579	(3.200)	(3.200)	8.310.311	71.525.053	1.081.966	72.607.019

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 01/01/2009			34.666.389	11.435.728	(46.714)	(46.714)	5.818.212	51.873.615	1.915.860	53.789.475
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables						0		0		0
Incremento (disminución) por correcciones de errores						0		0		0
Saldo Inicial Reexpresado			34.666.389	11.435.728	(46.714)	(46.714)	5.818.212	51.873.615	1.915.860	53.789.475
	Ganancia (pérdida)						1.229.832	1.229.832	101.247	1.331.079
	Resultado integral							1.229.832	101.247	1.331.079
	Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-797.327			0	797.327	0	-163.179	(163.179)
			(797.327)	0	0	0	2.027.159	1.229.832	(61.932)	1.167.900
Total de cambios en patrimonio			(797.327)	0	0	0	2.027.159	1.229.832	(61.932)	1.167.900
Saldo Final Período Anterior 31/03/2009			33.869.062	11.435.728	(46.714)	(46.714)	7.845.371	53.103.447	1.853.928	54.957.375

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO

Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2010 y 31 de marzo de 2009.

(Expresado en miles de pesos M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO	Nota	31-03-2010	31-03-2009
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		(1.308.879)	1.331.079
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	23	(337.753)	49.073
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(39.750.325)	(17.413.005)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(1.710.788)	(770.333)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(109.585)	177.537
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		(758.826)	(5.251.850)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		168.590	311.233
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	22	169.467	163.699
Ajustes por provisiones		83.711	
Ajustes por participaciones no controladoras	11	388.620	(748.615)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		(41.856.889)	(23.482.261)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(43.165.768)	(22.151.182)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(39.637)	(677.516)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		3.199	195.004
Compras de propiedades, planta y equipo		(25.448)	(229.543)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		242	
Compras de activos intangibles		(5.088)	(5.016)
Dividendos recibidos		1.565.200	358.716
Otras entradas (salidas) de efectivo		34.259.814	17.549.032
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		35.758.282	17.190.677
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		2.919.137	3.844.061
Total importes procedentes de préstamos		2.919.137	3.844.061
Préstamos de entidades relacionadas		2.814.012	1.234.691
Pagos de préstamos		(583.853)	
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(676.485)	(3.488.389)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		4.472.811	1.590.363
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios		(2.934.675)	(3.370.142)
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		(2.934.675)	(3.370.142)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		30.043.264	13.754.080
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	5	27.108.589	10.383.938

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2010.
(Expresadas en miles de pesos M\$)

1.- INFORMACION GENERAL.

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

Descripción de la sociedad

El objeto de Paz Corp S.A. comprende: (a) efectuar toda clase de inversiones en toda clase de bienes corporales e incorporeales, muebles o inmuebles, y en general, participar en sociedades de cualquier clase, naturaleza u objeto, chilenas o extranjeras, en comunidades y asociaciones; (b) el estudio, desarrollo, ejecución y explotación de inversiones y negocios inmobiliarios, para lo cual podrá adquirir, enajenar, negociar y disponer en cualquier forma y a cualquier título de bienes raíces urbanos o rurales, pudiendo efectuar loteos, urbanizaciones, construcciones de cualquier naturaleza y venderlas y/o 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 del Paz Corp S.A. y Subsidiarias correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 6 de abril de 2010 y, posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas con fecha 28 de abril de 2010, quien aprobó los mismos. Estos estados financieros fueron confeccionados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, los cuales no coinciden con los saldos del ejercicio 2009 que han sido incluidos en los presentes estados financieros consolidados anuales, debido a que estos han sido reexpresados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) y Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH). En Nota N° 29 se detalla la reconciliación de patrimonio neto, resultados del período y flujo de efectivo.

2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

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

2.1.- Bases de preparación de los estados financieros consolidados intermedios.

Los presentes estados financieros consolidados de Paz Corp S.A. correspondientes al período 31 de marzo de 2010 y 2009, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad,

emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB") y aprobados por el Directorio en sesión celebrada el 27 de mayo de 2010.

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

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

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

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

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

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

Normas y enmiendas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria (*)
NIIF 1: Revisada	Adopción por primera vez de las NIIF.	01 de julio de 2009.
NIIF 3: Revisada	Combinación de negocio	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 39	Elección de partidas cubiertas	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 39 y CINIIF 9	Derivados implícitos.	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 27	Estados financieros consolidados y separados	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 39 y NIIF 7	Reclasificación de activos financieros.	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 39	Reclasificación de activos financieros: Fecha efectiva de transición	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIIF 2	Pagos basados en acciones. Aclaraciones acerca de su alcance.	01 de enero de 2010
Enmienda a la NIC 24	Partes relacionadas. Revelaciones.	01 de enero de 2011
Enmienda a la NIIF 1	Adopción por primera vez de las NIIF. Exención adicional.	01 de enero de 2010
Enmienda a la NIC 32	Clasificación de instrumentos financieros. Derechos de emisión.	01 de febrero de 2010
Enmiendas diversas.	Proyecto de mejoramiento 2009 sobre numerosos aspectos menores de diferentes NIC/NIIF, emitido en Abril de 2009.	01 de julio de 2009

NIIF 9	Instrumentos financieros. Guía para la clasificación y medición de instrumentos financieros.	01 de enero de 2013
NIIF para PyMEs	Normas para entidades pequeñas y medianas	Julio de 2009
Interpretaciones CINIIF 17	Distribución a los propietarios de activos no monetarios	01 de julio de 2009.
Interpretaciones CINIIF 18	Transferencia de activos desde clientes	01 de julio de 2009
Interpretaciones CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros utilizando instrumentos de patrimonio	01 de julio de 2010.
Enmienda a la CINIIF 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	01 de enero de 2011

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

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

2.3.- Bases de consolidación.

2.3.1.- Subsidiarias o filiales.

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

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

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

2.3.2.- Transacciones e interés minoritario.

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

2.3.3.- Asociadas o coligadas.

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

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

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

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

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

2.4.- Entidades subsidiarias.

2.4.1.- Entidades de consolidación directa.

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

PAIS	RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
			31-03-2010			31-03-2009
			DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
Chile	76.451.320-7	PAZ CONSTRUCCIÓN LTDA.	99,9948	0,0052	100,0000	100,0000
Chile	76.421.620-2	PAZ GESTIÓN LTDA.	99,8000	0,2000	100,0000	100,0000
Chile	76.421.710-1	PAZ INMOBILIARIA LTDA.	99,9996	0,0004	100,0000	100,0000
Chile	76.420.950-8	PAZ SERVICIOS PROFESIONALES LTDA.	99,6000	0,4000	100,0000	100,0000
Chile	96.958.820-K	SERVICIOS REMAQ LTDA.	99,6000	0,4000	100,0000	100,0000

2.4.2.- Entidades de consolidación indirecta.

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

Paz Construcción Ltda.:

Constructora Astral S.A
 Constructora Beatriz Oriente S.A.
 Constructora Borgoño Concón S. A.
 Constructora Energy Sta Rosa II S.A.
 Constructora Lord Cochrane 220 S.A.
 Constructora P100 4 Norte Talca Ltda.
 Constructora P100 Bellavista 3781 Ltda.
 Constructora P100 Bilbao Puerto Montt S.A.
 Constructora P100 Lord Cochrane 181 Ltda.
 Constructora P100 Lyon 73 Ltda.
 Constructora P100 Teniente Cruz 540 Ltda.
 Constructora P30 Civic Concepción S.A.
 Constructora P55 Icono Antofagasta S.A.
 Constructora PB70 Cima S.A.
 Constructora PK67 Freire 377 S.A.
 Constructora PK67 Santa Isabel 61 S.A.
 Constructora PKW San Diego 255 S.A.
 Constructora PM S.A.
 Constructora Puerto Montt 356 S.A.
 Constructora San Francisco S.A.
 Constructora Santa Rosa 160 S.A.

Paz Gestión Ltda.:

Administradora Pazma S.A.

Paz Inmobiliaria Ltda.:

Constructora Chilespa S.A.
 Constructora P60 EC4000 Ltda.

Inmobiliaria Borgoño Concón S. A.
Inmobiliaria Chilespa S.A.
Inmobiliaria Efe S.A.
Inmobiliaria Energy SR2 Y SF S.A.
Inmobiliaria Estocolmo S.A.
Inmobiliaria Olavesca S.A.
Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.
Inmobiliaria Paz 100 Ltda.
Inmobiliaria Paz Asset Ltda.
Inmobiliaria PB70 S.A.
Inmobiliaria PK 67 S.A.
Inmobiliaria PKS S.A.
Inmobiliaria PKW San Diego 255 S.A.
Inmobiliaria Plaza Padre Mariano S.A.
Inmobiliaria PM S.A.
NRG Santa Isabel S.A.
Paz Desarrollo Habitacional Ltda.
Paz Perú S.A.
Prom-All S.A.
Paz Corp SAC
Renta Directa S.A.
Administradora Pazma S.A. FIP Manquehue
Administradora Pazma S.A. FIP Concepción Civic
Administradora Pazma S.A. FIP Estación Central 4000

2.5.- Transacciones en moneda extranjera.

2.5.1.- Moneda funcional y de presentación.

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

2.5.2.- Transacciones y saldos.

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

2.5.3.- Tipos de cambio.

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

Fecha	\$ CL / US\$	\$ CL / U.F.	\$ CL / Nuevo sol
01-01-2009	636,45	21.452,57	175,54
31-12-2009	507,10	20.942,88	175,65
31-03-2010	524,46	20.998,52	184,60
31-03-2009	583,26	20.959,77	184,97

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

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

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

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

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

2.6.- Información financiera por segmentos operativos.

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar las decisiones operativas relevantes. Dichos ejecutivos

son los responsables de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, los cuales han sido identificados como: Inmobiliario, Servicios y Arriendo de maquinarias para los que se toman las decisiones estratégicas. Esta información se detalla en Nota N° 25.

2.7.- Propiedades, plantas y equipos.

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

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

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

- Gastos financieros relativos a la financiación externa que sean directamente atribuibles a las construcciones, tanto si es de carácter específica como genérica.
- Gastos de personal relacionado en forma directa y otros de naturaleza operativa, atribuibles a la construcción.

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

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

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

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

2.8.- Activos intangibles.

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

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

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

Programas informáticos.

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

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

2.9.- 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.

2.10.- Costos por intereses.

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

2.11.- 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.

2.12.- 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.

2.13.- Inventarios.

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

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

- **Inmuebles para la venta**
Comprenden los inmuebles destinados para la venta, los cuales se encuentran valorizados a su valor de costo acumulado.
- **Obras en curso**
Corresponde a los inmuebles en proceso de construcción, e incluye todos los costos directos asociados según el grado de avance de la construcción, a su valor de adquisición.
- **Terrenos para futuros proyectos**
Corresponde al costo de adquisición de inmuebles que entrarán en su etapa de demolición y donde posteriormente se desarrollaran proyectos inmobiliarios, y otros desembolsos asociados a lo anterior.

Todos estos bienes se encuentran debidamente inscritos a nombre de la sociedad.

2.14.- 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.

2.15.- 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.

2.16.- 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.

2.17.- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

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

2.18.- 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.

2.19.- 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.

2.20.- Beneficios a los empleados.

2.20.1.- 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.

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

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

2.21.- 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° 17.

2.22.- 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.

2.23.- Reconocimiento de ingresos.

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

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

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

Para los ingresos y costos de explotación correspondientes a las filiales Paz Inmobiliaria Limitada y Paz Construcción Limitada, que esencialmente corresponden a sociedades inmobiliarias y de construcción, el criterio contable ha sido el siguiente: a) Constructoras: los ingresos y costos asociados

se reconocen de acuerdo con el método del grado de avance físico de las obras; b) Inmobiliarias: los ingresos y costos de explotación se reconocen en el momento de celebrar el contrato de escritura de compraventa de los inmuebles con los clientes.

Los ingresos de explotación correspondiente a la filial Servicios Remaq Limitada se originan por los contratos de arrendamiento de maquinaria a los distintos proyectos inmobiliarios del grupo, y por arriendo de bodegas.

En la sociedad matriz, Paz Corp S.A., se reconoce el resultado devengado, previa eliminación de resultados no realizados.

2.23.1.- Ingresos por intereses.

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

2.23.2.- Ingresos por dividendos.

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

2.24.- Arrendamientos.

2.24.1.- 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.

2.24.2.- 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.

2.24.3.- 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.

2.25.- Distribución de dividendos.

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

3.- POLITICA DE GESTIÓN DE RIESGOS.

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

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

Desarrollo Integrado:

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

El Cliente Como Eje Principal:

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

Innovadora Estrategia Comercial:

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

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

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

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

3.1 Factores de riesgo

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

3.1.1 Carácter cíclico de la actividad inmobiliaria

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

3.1.2 Restricción del crédito del sector financiero

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

3.1.3 Competencia

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

3.2 Riesgo de Mercado

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

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

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

3.3 Riesgos Legales y Fiscales

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

3.4 Riesgo Financiero

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

3.4.1 Riesgo de liquidez:

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

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

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

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

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

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

Al 31.03.10	Moneda	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 Meses	1 hasta 2 años	2 a 3 años	3 a 5 años	Total
Capital e Intereses		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
BBVA	CLP	3.366.280	9.412.441	1.327.965				14.106.686
	UF	4.989.656	2.458.351	5.352.083				12.800.090
BCI	CLP		1.872.825	1.957.506	719.364	719.365	1.798.583	7.067.643
	UF	298.131	499.692	2.790.822				3.588.645
Bice	UF			7.805	119.681			127.486
Corpbanca	CLP	1.226.330	233.314	4.597.193				6.056.837
	UF	632.377	1.568.891	7.709.446				9.910.714
Estado	CLP		2.254.525	412.113				2.666.638
	UF	1.132.187	1.808.103	10.753.770				13.694.060
Itau	CLP	651.924		383.186				1.035.110
	UF	3.712.840	1.451.096	2.499.351				7.663.287
Santander	CLP	88.942	910.125	2.524.712				3.523.779
	UF	1.274.714	5.150.056	4.861.579				11.286.349
Scotiabank	CLP	20.029	599.019					619.048
	UF	1.694.929	2.610.889					4.305.818
Total general		19.088.339	30.829.327	45.177.531	839.045	719.365	1.798.583	98.452.190

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

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

3.4.2 Riesgo tasa interés:

Dado el tipo de financiamiento de la industria el costo del dinero se fija en el mercado en función de tasas de interés variables de corto plazo. En aquellos casos que pueda aplicarse condiciones de tasas fijas, la Compañía privilegia estas tasas de manera de evitar incertidumbres sobre el comportamiento y evolución futura de los tipos de interés y los montos de caja que se requerirán. Hasta el momento no se han tomado contratos de cobertura de tasas, sin embargo es un elemento que se analiza y que podría ser incorporado en el mediano plazo.

La deuda se estructura según las siguientes tasas:

Datos	Escenario	
	31.03.2010 % Deuda	31.12.2009 % Deuda
Tasa de interés fijo	17%	17%
Tasa de interés variable	83%	83%
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 31.03.10	966.398	976.159	985.921
Efecto en resultados	9.762	-	9.762
Al 31.12.09	1.884.463	1.903.498	1.922.533
Efecto en resultados	19.035	-	19.035

3.4.3 Riesgo tipo de cambio:

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

3.4.4 Riesgo variación unidad de fomento:

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

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

Datos	MUF	Escenario		
		UF-1% M\$	UF Cierre M\$	UF+1% M\$
Al 31.03.10	MUF 3.018	62.742.677	63.376.442	64.010.206
Efecto en variación UF		(633.764)	-	633.764
Al 31.12.09	MUF 4.134	85.708.593	86.574.336	87.440.079
Efecto en variación UF		(865.743)	-	865.743

3.4.5 Riesgo de inflación:

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

3.4.6 Riesgo de crédito:

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

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

3.4.7. Activos de carácter financiero

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

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

Tipo de Papel	Cartera	
	31.03.2010 %	31.12.2009 %
Papeles Banco Central	10%	9%
Efectos de Comercio	1%	1%
Papeles Bancos	89%	90%
Total inversiones	100%	100%

3.4.8. Pasivos de carácter financiero

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

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

Datos	Pasivos Financieros a Valor Libro M\$	Pasivos Financieros a Valor Justo M\$	Valor Justo - Valor Libro M\$
Deuda Bancos al 31.03.10	98.452.190	96.304.116	(2.148.074)
Deuda Bancos al 31.12.09	96.116.906	94.483.978	(1.632.928)

3.5.- Control interno.

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

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

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

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

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

4.1.- Estimación del deterioro de la plusvalía comprada.

Paz Corp S.A. evalúa anualmente si la plusvalía mercantil ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en la Nota N° 2.9 Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores en uso.

Al cierre del presente período no se ha reconocido un deterioro.

4.2.- Estimación provisión grado de avance.

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

4.3.- Estimación provisión garantía legal.

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

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

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

5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es la siguiente:

Clases de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Saldo al		
	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Efectivo en Caja	7.504	17.578	23.871
Saldos en Bancos	1.790.788	2.731.235	4.492.349
Depósitos a Corto Plazo	2.235.498	10.355.064	4.223.923
Fondos Mutuos	23.045.967	16.911.045	3.644.598
Otro Efectivo y Equivalentes al Efectivo	28.832	28.342	1.369.339
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	27.108.589	30.043.264	13.754.080

El efectivo y equivalentes a efectivo incluido en los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, no difieren del presentado en el Estado de Flujos de Efectivo.

La composición del rubro por tipo de monedas al 31 de marzo 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es la siguiente:

Información del Efectivo y Equivalentes al Efectivo por moneda	Moneda	Saldo al		
		31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	CL \$	27.108.589	30.043.264	13.754.080
Total de Efectivo y Equivalente al Efectivo		27.108.589	30.043.264	13.754.080

El detalle de los fondos mutuos al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

Detalle de fondos mutuos		Saldos al		
R.U.T	Sociedad	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
96.980.650-9	Banco Itau - Capital	0	39.475	747.392
96.980.650-9	Banco Itau - Select	782.186	328.181	0
97.036.000-K	Banco Santander Chile - Tesorería	5.067.030	5.391.700	2.083.977
96.530.900-4	Banco BCI - Express	4.499.795	3.332.747	0
96.815.000-8	Banco BBVA - Excelencia Serie B	6.205.084	3.520.149	0
97.030.000-7	Banco Estado - Corporativo	2.422.614	2.317.528	0
96.513.630-4	CorpCapital Ad. Gral. - Oportunidad	4.069.258	1.981.265	0
96.036.000-K	Banco Santander - Overnight 3	0	0	295.180
96.788.500-2	Bandesarrollo Adm. General - Proximidad	0	0	465.333
96.530.900-4	Banco BCI - Competitivo Serie Gamma	0	0	52.716
	Total	23.045.967	16.911.045	3.644.598

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

6.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es la siguiente:

Clases de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldo al		
	Corriente		
	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Cientes escriturados neto	1.815.395	1.010.536	307.806
Venta de moldajes por cobrar neto	191.318	195.769	0
Arriendos por cobrar neto	53.358	57.974	65.689
Comisiones por cobrar neto	65.629	64.384	52.811
Documentos por Cobrar neto	227.361	267.025	332.770
Credito empresas constructoras	2.617.201	2.449.845	2.298.308
Otras Cuentas por Cobrar, Neto	3.413.308	2.710.550	3.434.186
Total	8.383.570	6.756.083	6.491.570

Clases de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	Saldo al		
	Corriente		
	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Cientes escriturados	1.815.395	1.010.536	307.806
Venta de moldajes por cobrar	215.791	220.242	0
Arriendos por cobrar	53.358	57.974	65.689
Comisiones por cobrar	65.629	64.384	52.811
Documentos por Cobrar	227.361	267.025	332.770
Credito empresas constructoras	2.617.201	2.449.845	2.298.308
Otras Cuentas por Cobrar	3.413.308	2.710.550	3.434.186
Total	8.408.043	6.780.556	6.491.570

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no vencidos al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 son los siguientes:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer	Saldo al		
	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Con Vencimiento Menor de Tres Meses	8.156.209	6.489.058	6.491.570
Con Vencimiento entre Tres y Seis Meses	227.361	267.025	0
Total Deudores Comerciales por vencer	8.383.570	6.756.083	6.491.570

El detalle del deterioro de deudores comerciales al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

Importe en Libros de Deudores Comerciales, Otras cuentas por cobrar Deteriorados	Saldo al		
	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Venta de moldajes por cobrar	24.473	24.473	0
Total	24.473	24.473	0

Provisión Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Vencidos y No Pagados con Deterioro	Saldo al	
	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Saldo Inicial	24.473	0
Aumento o disminución del ejercicio	0	24.473
Saldo Final	24.473	24.473

El valor justo de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no difiere significativamente del valor de libros presentado. Asimismo, el valor libros de los deudores y clientes por cobrar deteriorados representan una aproximación razonable al valor justo de los mismos, y consideran una provisión de deterioro, cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar el importe que se le adeuda.

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

Calidad Crediticia

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

7.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

Los saldos por cobrar y pagar con entidades relacionadas presentadas por Paz Corp S.A. al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, en el corto plazo, corresponden a cuentas corrientes mercantiles simples expresadas en pesos y en unidades de fomento.

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

En el largo plazo, al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 se presentan aportes a empresas relacionadas para constituir capital de trabajo, saldos que se encuentran expresados en UF, sin intereses.

Las transacciones comerciales con entidades relacionadas al 31 de marzo de 2010 y 2009 corresponden a servicios prestados principalmente, por las filiales a compañías relacionadas, estos servicios corresponden a publicidad, post venta, administración y arquitectura, y arriendo de maquinarias y herramientas.

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

El costo de estos servicios es traspasado a las inmobiliarias mediante la facturación realizada en base a los contratos de servicios definidos por las partes.

Por los servicios prestados a relacionadas y que aún no se han realizado a terceros, la Sociedad matriz registra utilidades no realizadas, las que constituyen un cargo a resultados.



Las condiciones comerciales de las transacciones con empresas relacionadas han sido pactadas en forma similar a las de mercado, y son permanentemente revisadas por la administración y el Directorio.

Estas operaciones se ajustan a lo establecido en los artículos N° 44 y 89 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas. No existen deudas de dudoso cobro, razón por la cual no se ha constituido una provisión de deterioro para estas transacciones.

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

El criterio de exposición de las transacciones con entidades relacionadas es incluir todas las transacciones sobre UF100 efectuadas en el período que cubren los estados financieros informados.

7.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.

7.1.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es la siguiente:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas							Saldos al					
R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes			No corrientes		
							31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo 4501	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	4.600	5.541				
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	801.216	800.187	725.963			
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		106.635	219.896			
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	1.534	1.058	606.373			
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	3.242	2.616	471.188			
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Parnambuco	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		77				
76.033.930-K	Asesorías Inmobiliaria Gran Capital Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista Común	CL\$	569	569	569			
99.599.220-5	Constructora Argenta S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			1.598			
99.599.440-2	Constructora Argomedo 50 S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		3.332				
99.593.750-6	Constructora Blanco Encalada S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	1.526	2.063	1.137			
99.585.610-7	Constructora Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	4.120	4.165	1.254			
99.553.950-0	Constructora Centro Esperanza S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	1	648	648			
99.524.630-9	Constructora Centro Portugal S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		223	223			
99.593.850-2	Constructora Centro Santa Lucía S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	6.895	11.458	2.493			
99.593.730-1	Constructora Centro Viña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	2.668	2.745	1.647			
99.550.910-5	Constructora Diagonal Vicuña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		539				
99.599.460-7	Constructora Efe 2 S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	246.899	634	3.303			
76.410.290-8	Constructora El Portal III S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	1.421	2.954	1.961			
76.419.830-1	Constructora Jardín Alto II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	5.209	5.209	12.179			
76.420.010-1	Constructora Kero IV S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			1.544			
76.647.660-0	Constructora Laberinto S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	3.329	3.866	1.744			
99.565.930-1	Constructora Los Acantos S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			1.656			
76.579.620-2	Constructora P2K Amapolés 1621 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			1.298			
76.593.610-1	Constructora P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	13.594		22.225			
76.579.740-3	Constructora P2K Beatriz Oriente 93 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			274			
76.593.360-9	Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			2.771			
76.579.700-4	Constructora P2K General Flores Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			1.601			
76.593.620-9	Constructora P2K Hernán Cortés Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			1.782			
76.579.720-9	Constructora P2K Holanda Portal Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			1.711			
76.579.680-6	Constructora P2K Holanda-Chile España Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			1.936			
76.945.660-0	Constructora P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	10.077		111.224			
76.579.640-7	Constructora P2K Petunias 1826 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			1.704			
76.579.600-8	Constructora P2K Richard Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			1.281			
76.012.511-3	Constructora P2K San Francisco Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			6			
76.012.514-8	Constructora P2K Sun City Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	13.877	21.679	121.826			
76.945.920-0	Constructora P2K Terraza Buñes Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	10.066	4.992	302.334			
76.579.650-4	Constructora P2K Tobalaba 1645 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			1.684			
76.593.500-8	Constructora P2K Villanueva Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	892	92	35.954			
78.609.630-8	Constructora Park Homes Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista Común	CL\$		20				
99.577.880-7	Constructora Parque Nataniel S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	236	236	7.644			
99.565.860-7	Constructora Perinoco S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			1.225			
99.549.070-6	Constructora Puerto Sur S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	3.443	4.756	29.045			
99.584.490-7	Constructora Quirihue S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			1.656			
99.555.010-5	Constructora Vicuña II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	4.404	5.590	72.166			

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas							Saldos al					
R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes			No corrientes		
							31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
96.828.280-8	Elvon S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de subsidiaria	CL\$	219.252	1.072.774	110.312			
5.239.779-0	Enrique Arnaldo Bravo Rocco	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de subsidiaria	CL\$			360			
7.877.637-4	Eric Eduardo Waghorn Arce	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de subsidiaria	CL\$	415	415	537			
76.638.030-1	Grupo Inmobiliario Pacal S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de subsidiaria	CL\$		2.774	321.903			
99.566.540-9	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	39.961	54.044	1.845			
99.598.150-5	Inmobiliaria Amadu S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		328				
99.582.960-6	Inmobiliaria Argomedeo S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	3.222	1.234				
99.512.820-9	Inmobiliaria Bellet S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL\$	3	27				
96.781.310-9	Inmobiliaria Bellocentro S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	25	3				
99.598.190-4	Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			382.057			
99.593.780-8	Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	6.158	7.392	80			
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	19.332	100.162	60.652			
99.541.660-3	Inmobiliaria Centro Avenida S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	550	550	550			
99.517.140-6	Inmobiliaria Centro Cultural S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		13				
99.553.940-3	Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	2.744	3.360	825			
99.577.760-6	Inmobiliaria Centro Nataniel S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	51.487	88.622	751			
99.524.640-6	Inmobiliaria Centro Portugal S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	3.496	3.008	35.199			
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucía S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	33.383	32.351	166.275			
99.517.150-3	Inmobiliaria Centro Sur S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	78	99				
99.593.890-1	Inmobiliaria Centro Viña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	70.135	108.307				
99.541.630-1	Inmobiliaria Centro Vivaceta S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	1.253	1.223	2.826			
99.550.880-K	Inmobiliaria Diagonal Paraguay S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	745	757	1.312			
99.550.900-8	Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	3.395	3.768	26.521			
99.534.970-1	Inmobiliaria Efe S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL\$			2			
99.585.560-7	Inmobiliaria El Portal II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	727	1.897				
76.410.240-1	Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	4.228	4.742				
0-E	Inmobiliaria Garaho S.A.C.	Perú	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	3.650	1.808				
99.534.960-4	Inmobiliaria Jardín Alto S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	36	36				
96.976.770-8	Inmobiliaria Kero S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		8				
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	1.496	225.480	29.412			
99.501.950-7	Inmobiliaria Maka S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	22.926	22.926	22.926			
96.645.810-0	Inmobiliaria Manquehue Oriente S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista	CL\$	857	857	857			
76.579.500-1	Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	39	176	144.923			
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	3.432	2.083	388.023			
76.579.540-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	542	629	409.752			
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	188	1.199	400.349			
76.579.710-1	Inmobiliaria P2K General Flores Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	2.275	1.049	545.695			
76.593.800-7	Inmobiliaria P2K Hernán Cortés Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			220.586			
76.579.630-K	Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	1.251	799	475.189			
76.579.660-1	Inmobiliaria P2K Holanda Portal Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	90	35	95.991			
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	43.684	65.528	129.772			
76.579.610-5	Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	98		536.297			
76.579.550-8	Inmobiliaria P2K Richard Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			8.999			

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas							Saldos al					
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes			No corrientes		
							31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	25.230	2.038	33.960			
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	34.481	789	25.442			
76.579.690-3	Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	3.413	676	2.918			
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	1.201	832	305.174			
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	102.390	122.781	149.758			
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	288.542	279.140	3.430			
76.945.590-6	Inmobiliaria PKW San Diego 255 S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL\$			135.426			
76.002.280-2	Inmobiliaria Plaza DV2 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	73	43	37			
76.647.630-9	Inmobiliaria Puerto Montt 356 S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL\$	24	24				
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	590.214	534.363	109.161			
96.959.360-2	Inmobiliaria Regina S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL\$	350	350				
96.955.810-6	Inmobiliaria Siglo Isabel S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	182	35				
96.989.920-5	Inmobiliaria Tumi S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	23	140				
76.176.100-5	Inmobiliaria Vesmil Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	5.849	3.659	4.215			
99.565.850-K	Inmobiliaria Vestro S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			4.324			
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	19.207	12.556	176.151			
99.553.920-9	Inmobiliaria Virreinato S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		4.238	4.204			
99.554.890-9	Inmobiliaria Vista Central S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	5.898	5.702	4.646			
78.424.350-8	Inversiones Buenaventura Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de subsidiaria	CL\$			1			
77.828.080-9	Inversiones Ciriber Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de subsidiaria	CL\$			481			
78.435.780-5	Inversiones Comerciales Raices Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de subsidiaria	CL\$	720	720				
96.905.340-3	Inversiones Paz y Froimovich S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		13				
78.884.670-3	Inversiones Quantum Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista	CL\$	82					
76.432.050-6	P2K y Compañía en Comandita Por Acciones	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	1.985.140	1.821.759	1			
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	41.933	23.511				
99.551.350-1	Paz Froimovich Asset S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	1.994	1.895	795			
99.594.170-8	Vive Mutuos Hipotecarios S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista Común	CL\$			272			
99.566.540-9	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$				148.349	148.122	
99.598.150-5	Inmobiliaria Amadu S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$						39.567
99.565.940-9	Inmobiliaria Argenta S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$				19.461	42.419	111.456
99.598.190-4	Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$				653.589	817.130	1.809.980
96.955.180-2	Inmobiliaria Britania Oriente S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$				64.368	66.426	
99.517.140-6	Inmobiliaria Centro Cultural S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$				3.985	4.261	4.365
99.533.730-4	Inmobiliaria Centro Prat S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$						514
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$				986.153	1.343.350	
96.955.790-8	Inmobiliaria P Y K S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$				69.529	252.468	706.325
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$				587.959	586.401	600.672
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$				157.489	157.072	599.835
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$				829.452	827.254	1.619.728
96.959.360-2	Inmobiliaria Regina S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Subsidiaria	CL\$				1.034	1.032	
99.565.850-K	Inmobiliaria Vestro S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$						82.911
99.554.890-9	Inmobiliaria Vista Central S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$						54.902
78.836.540-3	Inversiones e Inmobiliaria Sagitario Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de subsidiaria	CL\$				547	545	542
96.905.340-3	Inversiones Paz y Froimovich S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$				4.248.863	4.219.619	3.614.088
Total							4.787.917	5.617.611	8.257.897	7.770.778	8.466.099	9.244.885

7.1.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es la siguiente:

Cuentas por pagar a entidades relacionadas							Saldos al					
R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes			No corrientes		
							31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	6.035					
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			130			
99.598.140-8	Constructora Bilbao Country S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			217			
99.541.670-0	Constructora Centro Avenida S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			120			
99.534.990-6	Constructora Efe S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL\$			326			
76.012.556-3	Constructora Energy Sta Rosa II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL\$			10			
76.945.580-9	Constructora Gran Avenida 6060 S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL\$		240				
99.573.180-0	Constructora Manisa S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	600	601	16.924			
76.579.530-3	Constructora P2K Azucenas Ltda	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			989			
76.945.660-0	Constructora P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		922				
99.554.120-3	Constructora Parque Coquimbo S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			348			
76.944.350-9	Constructora Pkw San Diego 255 S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			60			
40.828.886-K	Farah Vilela Espinoza	Perú	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$	256	256				
76.638.030-1	Grupo Inmobiliario Pacal S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$	3.356					
99.598.150-5	Inmobiliaria Amadu S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	300		300			
99.565.940-9	Inmobiliaria Argenta S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	290	596	615			
99.582.960-6	Inmobiliaria Argomede S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			332			
99.598.190-4	Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	155	101				
99.533.730-4	Inmobiliaria Centro Prat S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	7.216					
99.593.890-1	Inmobiliaria Centro Viña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			40			
99.585.560-7	Inmobiliaria El Portal II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			635			
76.410.240-1	Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			1.389			
76.012.519-9	Inmobiliaria Energy Sr2 Y Sf Ltda	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL\$			44.142			
76.945.510-8	Inmobiliaria Gran Avenida 6060 S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	430.051	178.135				
96.955.790-8	Inmobiliaria P Y K S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	462.776	644.098	673.150			
76.580.790-5	Inmobiliaria P2K Azucenas Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	39.183	41.269				
76.579.610-5	Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		805				
99.553.920-9	Inmobiliaria Virreinato S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	14.179					
78.424.350-8	Inversiones Britania Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista Común	CL\$	9.127					
78.435.780-5	Inversiones Comerciales Raíces Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$			428.691			
8.221.001-6	Juan José Cauvi Abdia	Perú	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$	256	256	256			
78.772.160-5	Proveedora De Maquinarias De Construcción Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	29.811	49.268	59.907			
76.656.860-2	Toesca Cruz Del Sur S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$			375.417			
96.828.280-8	Elyon S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$				1.222.300	1.414.501	1.484.496
99.533.730-4	Inmobiliaria Centro Prat S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$					719	
96.645.810-0	Inmobiliaria Manquehue Oriente S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista	CL\$						92.074
77.828.080-9	Inversiones Círiber Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$						917.336
78.435.780-5	Inversiones Comerciales Raíces Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$			2.116.299	2.110.691	1.679.376	
79.991.280-5	Inversiones Santa Fidelmira S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$			691.726	689.892		
8.221.001-6	Juan José Cauvi Abdia	Perú	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$						385.967
Total							1.003.591	916.547	1.603.998	4.030.325	4.215.803	4.559.249

7.1.3. Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.

Se presentan las operaciones y sus efectos en resultados al 31 de marzo de 2010 y 2009.

Transacciones								
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2010 al 31-03-2010 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-01-2009 al 31-03-2009 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo 4501	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	361	3		
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo 4501	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			84.102	73.168
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo 4501	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	1.302		96.712	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	942	9	3.670	3.193
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	87			
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	394	4		
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	Chile	Asociada	Servicios de Administración	927	9	161.976	(12.958)
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	1.246	94	1.049	912
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	115.237			
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)			67.427	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			4.739	1.433
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	142	1	311.341	(270.866)
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	334		343.401	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	Asociada	Servicios de Administración	847	9		
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	206	1	2.097	1.825
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	427			
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)			2.293	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	77		107	
99.599.220-5	Constructora Argenta S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo			1.598	
99.599.440-2	Constructora Argemodo 50 S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	3.332			
99.598.140-8	Constructora Bilbao Country S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo			1.388	
99.593.850-2	Constructora Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias			2.332	803
99.593.850-2	Constructora Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Administración	2.761	27		
99.593.850-2	Constructora Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	7.324			
99.593.850-2	Constructora Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)			346	
99.599.460-7	Constructora Efe 2 S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	2.275	23	2.759	950
99.599.460-7	Constructora Efe 2 S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo			5.055	
99.599.460-7	Constructora Efe 2 S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	243.990			
76.419.830-1	Constructora Jardin Alto II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo			12.179	
76.420.010-1	Constructora Kero IV S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo			1.543	
99.565.930-1	Constructora Los Acantos S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias			3.144	1.083
99.565.930-1	Constructora Los Acantos S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo			3.060	
99.573.180-0	Constructora Manisa S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)			70.328	
76.579.620-2	Constructora P2K Amapolas 1621 Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias			1.527	527
76.579.620-2	Constructora P2K Amapolas 1621 Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			12.216	3.695
76.579.620-2	Constructora P2K Amapolas 1621 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)			364	
76.579.530-3	Constructora P2K Aucunas Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			18.561	5.615
76.579.530-3	Constructora P2K Aucunas Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)			3.843	
76.593.610-1	Constructora P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	11.424	114	4.417	(1.522)
76.593.610-1	Constructora P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			36.152	10.938
76.593.610-1	Constructora P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo			48.896	
76.593.610-1	Constructora P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	2.170			
76.579.740-3	Constructora P2K Beatriz Oriente 93 Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias			44	15
76.579.740-3	Constructora P2K Beatriz Oriente 93 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo			216	
76.593.360-9	Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias			4.002	1.378
76.593.360-9	Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo			3.720	
76.579.700-4	Constructora P2K General Flores Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo			1.650	
76.593.620-9	Constructora P2K Hernan Cortes Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias			1.773	611
76.593.620-9	Constructora P2K Hernan Cortes Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo			2.625	
76.579.680-6	Constructora P2K Holanda Chile España Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias			1.745	602
76.579.680-6	Constructora P2K Holanda Chile España Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo			1.988	
76.579.720-9	Constructora P2K Holanda Portal Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias			1.703	586
76.579.720-9	Constructora P2K Holanda Portal Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo			2.601	
76.945.660-0	Constructora P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias			59.967	20.661
76.945.660-0	Constructora P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración	979	10		
76.945.660-0	Constructora P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta	12.395	248	14.974	4.531
76.945.660-0	Constructora P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	2.376		120.397	
76.579.640-7	Constructora P2K Petunias 1826 Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias			1.707	589
76.579.640-7	Constructora P2K Petunias 1826 Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			23.582	7.134
76.579.640-7	Constructora P2K Petunias 1826 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)			2.012	
76.579.600-8	Constructora P2K Richard Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo			1.266	
76.012.514-8	Constructora P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	9.037	90	97.996	33.764
76.012.514-8	Constructora P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración	1.142	12		
76.012.514-8	Constructora P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			19.369	5.859
76.012.514-8	Constructora P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	17.981		122.160	
76.945.920-0	Constructora P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	3.207	32	71.644	24.684
76.945.920-0	Constructora P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración	1.349	14		
76.945.920-0	Constructora P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta	11.052	221	13.353	4.039
76.945.920-0	Constructora P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	10.534		26.483	
76.579.650-4	Constructora P2K Tobalaba 1645 Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias			1.302	449
76.579.650-4	Constructora P2K Tobalaba 1645 Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			20.334	6.152
76.579.650-4	Constructora P2K Tobalaba 1645 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)			882	
76.593.500-8	Constructora P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	240	3	45.969	15.837
76.593.500-8	Constructora P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración	1.314	12		
76.593.500-8	Constructora P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			4.433	1.341
76.593.500-8	Constructora P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	754		52.995	
78.609.630-8	Constructora Park Homes Limitada	Chile	Accionista Común	Cuenta Corriente Mercantil cargo	20			
99.577.880-7	Constructora Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias			3.134	1.080
99.577.880-7	Constructora Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			11.627	3.518
99.577.880-7	Constructora Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo			17.800	
99.565.860-7	Constructora Perinoco S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo			1.207	
99.549.070-6	Constructora Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias			15.218	5.241
99.549.070-6	Constructora Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	1.313		34.878	
99.584.490-7	Constructora Quirihue S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias			1.615	557
99.584.490-7	Constructora Quirihue S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo			1.719	

Se presentan las operaciones y sus efectos en resultados al 31 de marzo de 2010 y 2009, (continuación)

Transacciones								
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2010 al 31-03-2010 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-01-2009 al 31-03-2009 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono
96.828.280-8	Elyon S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil cargo	661.320		708.293	
76.638.030-1	Grupo Inmobiliario Pacal S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil cargo	6.130		164.589	
99.566.540-9	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	13.856			
99.565.940-9	Inmobiliaria Argentina S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	167	2		
99.565.940-9	Inmobiliaria Argentina S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	22.820			
99.565.940-9	Inmobiliaria Argentina S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)			606	
99.582.960-6	Inmobiliaria Argomedeo S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	22	0		
99.582.960-6	Inmobiliaria Argomedeo S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	1.966		5.035	
99.598.190-4	Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			2.433	737
99.598.190-4	Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	163.595		10.941	
99.593.780-8	Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	34.874	348	2.622	2.281
99.593.780-8	Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	36.108			
99.593.780-8	Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)			1.657	
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Administración	742	9	59.275	4.742
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	3.116	32	52.149	45.371
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	84.688		64.120	
99.595.180-2	Inmobiliaria Britania Oriente S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	2.058			
99.533.730-4	Inmobiliaria Centro Prati S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	6.497			
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucía S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Administración	824	9	43.867	3.509
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucía S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	8.555	85	82.094	71.369
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucía S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	8.347		58.612	
99.593.890-1	Inmobiliaria Centro Viña S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	53	1		
99.593.890-1	Inmobiliaria Centro Viña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	38.225			
99.593.890-1	Inmobiliaria Centro Viña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)			5	
99.585.560-7	Inmobiliaria El Portal II S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	203	2		
99.585.560-7	Inmobiliaria El Portal II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	1.373			
99.585.560-7	Inmobiliaria El Portal II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)			21	
76.410.240-1	Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Administración	739	7		
76.410.240-1	Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	1.207	12	2.622	2.281
76.410.240-1	Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	2.460			
76.410.240-1	Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)			148	
0-E	Inmobiliaria Garaho S.A.C.	Perú	Asociada	Servicios Profesionales	1.548	186		
0-E	Inmobiliaria Garaho S.A.C.	Perú	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	294			
76.945.510-8	Inmobiliaria Gran Avenida 6060 S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	251.916			
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Administración	801	7		
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	592	6		
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	582.574		29.412	
76.579.500-1	Inmobiliaria P2K Ampollas 1621 Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			4.340	1.313
76.579.500-1	Inmobiliaria P2K Ampollas 1621 Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	26	0	2.622	2.281
76.579.500-1	Inmobiliaria P2K Ampollas 1621 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	163		126.290	
76.580.790-5	Inmobiliaria P2K Azucenas Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración	1.104	11		
76.580.790-5	Inmobiliaria P2K Azucenas Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	132	1	524	456
76.580.790-5	Inmobiliaria P2K Azucenas Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	850		189	
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración	1.085	10	21.730	1.739
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	1.954	184	83.155	72.346
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	1.690		449.494	
76.579.540-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	1.694	181	2.622	2.281
76.579.540-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	1.781		374.809	
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	120	1		
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración	1.156	9	10.492	840
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	412	4	2.097	1.825
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	2.699		269.553	
76.579.710-1	Inmobiliaria P2K General Flores Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración	886	9		
76.579.710-1	Inmobiliaria P2K General Flores Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	148	1	2.097	1.825
76.579.710-1	Inmobiliaria P2K General Flores Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo			516.422	
76.579.710-1	Inmobiliaria P2K General Flores Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	192			
76.593.800-7	Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	27	0	2.622	2.281
76.593.800-7	Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	27		156.498	
76.579.630-K	Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración	934	9		
76.579.630-K	Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	109	1	524	456
76.579.630-K	Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	591		430.208	
76.579.660-1	Inmobiliaria P2K Holanda Portal Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			2.559	774
76.579.660-1	Inmobiliaria P2K Holanda Portal Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	41	0	524	456
76.579.660-1	Inmobiliaria P2K Holanda Portal Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo			97.620	
76.579.660-1	Inmobiliaria P2K Holanda Portal Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	14			
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración	877	9	20.058	1.605
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	106.907	1.069	88.355	76.868
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	129.628			
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)			418.567	
76.579.610-5	Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			524	456
76.579.610-5	Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo			514.592	
76.579.610-5	Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	903			
76.579.550-8	Inmobiliaria P2K Richard Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			524	456
76.579.550-8	Inmobiliaria P2K Richard Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo			6.418	

Se presentan las operaciones y sus efectos en resultados al 31 de marzo de 2010 y 2009, (continuación)

Transacciones								
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2010 al 31-03-2010 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-01-2009 al 31-03-2009 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración	818	8	28.708	2.297
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	76.785	935	104.011	89.282
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	52.853		166.394	
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración	800	8	23.723	1.897
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	99.416	1.159	76.149	65.814
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	66.524		62.005	
76.579.690-3	Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	328	3	1.573	1.369
76.579.690-3	Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	2.409		3.164	
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración	922	9	14.001	1.120
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	298	3	67.478	58.707
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	851		296.591	
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Administración	877	9	20.018	1.601
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	2.687	26	3.670	3.193
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	23.955		19.683	
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Administración	975	9	10.171	814
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	1.319	14	1.481	853
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	7.525		284.317	
76.945.590-6	Inmobiliaria PKW San Diego 255 S.A.	Chile	Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil (abono)			134.247	
76.002.280-2	Inmobiliaria Plaza DV2 Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	2	0		
76.002.280-2	Inmobiliaria Plaza DV2 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	29		26	
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Administración	2.674	27	44.008	3.521
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	286	2	165.548	142.263
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo			82.592	
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	55.089			
76.176.100-5	Inmobiliaria Vesmil Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración	546	6		
76.176.100-5	Inmobiliaria Vesmil Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	1.313	12		
76.176.100-5	Inmobiliaria Vesmil Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo			2.651	
76.176.100-5	Inmobiliaria Vesmil Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	331			
99.565.850-K	Inmobiliaria Vestro S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo			99	
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Servicios	284	20		
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Administración	838	9	78.442	6.276
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	12.107	122	97.830	85.112
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	6.578		77.225	
99.553.920-9	Inmobiliaria Virreinato S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	18.417			
99.554.890-9	Inmobiliaria Vista Central S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	768	8		
99.554.890-9	Inmobiliaria Vista Central S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil cargo	572		625	
78.424.350-8	Inversiones Britania Limitada	Chile	Accionista Común	Cuenta Corriente Mercantil cargo	9.127			
77.828.080-9	Inversiones Ciriber Limitada	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil (abono)			191.999	
78.435.780-5	Inversiones Comerciales Raices Limitada	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil cargo	5.607			
78.836.540-3	Inversiones e Inmobiliaria Sagelario Limitada	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	1		8	
96.905.340-3	Inversiones Paz Y Froimovich S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	29.232			
76.432.050-6	P2K y Compañía en Comandita Por Acciones	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	163.381			
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	Asociada	Servicios Profesionales	18.127	352		
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	294			
78.772.160-5	Proveedora De Maquinarias De Construccion Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	19.459			

7.2.- Directorio y Gerencia de la Sociedad.

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

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

7.2.1.- Remuneración del Directorio.

Según lo establecido en el Artículo N° 33 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 28 de abril de 2009 fijó los siguientes montos para el ejercicio 2010 y 2009:

- Dietas por asistencia a sesiones.

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

- Comité de Directores.

El presupuesto de gastos del Comité de Directores y la remuneración de sus miembros fue establecida por la junta ordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 28 de abril de 2009, fijándose la cantidad de UF 120 para el presupuesto de gastos, y una remuneración fija mensual de UF 8 para cada miembro del Comité, independientemente de la cantidad de veces que sesione éste último y de la asistencia de sus miembros a dichas sesiones.

El detalle de los montos pagados por el período terminado al 31 de marzo de 2010 y 2009 a los Señores Directores es el siguiente:

Retribución Directorio		01-01-2010 al 31-03-2010 M\$		01-01-2009 al 31-03-2009 M\$	
Nombre	Cargo	Directorio M\$	Comité de Directores M\$	Directorio M\$	Comité de Directores M\$
Benjamin Paz Tchimino	Presidente	6.697		4.484	
Ricardo Paz Daniels	Vicepresidente	4.465	502	4.501	506
Adrian Ashkenazy	Director	2.232	502		
Andrew H. Cummins	Director			2.250	
Francisco Andragnes	Director	2.232			
Guillermo Goldberg Parada	Director	2.232		2.250	
Juan Bilbao Hormaeche	Director	2.232		2.250	
Juan Pablo Armas Mac Donald	Director	2.232	502	2.250	506
Salvador Valdés Correa	Director			2.250	506
Totales		22.322	1.506	20.235	1.518

7.2.2.- Remuneración del Equipo Gerencial.

Las remuneraciones con cargo a resultado al Equipo gerencial clave del Paz Corp S.A. y Subsidiarias asciende a M\$252.173 y M\$835.597 por los períodos terminados al 31 de marzo 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente.

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

8.- INVENTARIOS.

8.1. Inventario corriente

La composición del rubro al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es la siguiente:

Clases de Inventarios	Saldo al		
	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Materiales de construcción	1.555.044	1.548.553	0
Inmuebles para la venta	13.622.260	7.695.209	7.108.375
Obras en curso	74.730.888	40.914.105	3.563.052
Total	89.908.192	50.157.867	10.671.427

Información adicional de inventarios:

Clases de Inventarios	01-01-10 al 31-03-2010 M\$	01-01-09 al 31-03-2009 M\$
Costos de inventarios reconocidos como gastos durante el periodo	1.282.280	190.025

Costo por intereses.

El siguiente es el detalle de capitalización de intereses para los períodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009.

Detalle	01-01-2010 al 31-03-2010 M\$	01-01-2009 al 31-03-2009 M\$
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Existencias	713.037	949.091
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Existencias	3,34%	6,56%

8.2. Inventario no corriente

El detalle del rubro es el siguiente:

Clases de Otros Activos No Financieros No Corrientes	Saldo al		
	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Obras en curso	19.751.982	59.364.089	47.353.151
Inmuebles destinados a futuros proyectos	10.424.115	6.035.527	24.534.425
Terrenos con opción de compra (1)	15.478.507	14.514.802	18.570.823
Total	45.654.604	79.914.418	90.458.399

- (1) Corresponde a promesas por compraventa de terrenos con Instituciones del mercado financiero. El plazo máximo convenido para concretar la operación se extiende, entre 1 y 6 años, y el costo financiero de estos terrenos está dado por tasas entre UF+ 5,00% y 6,74% anual y constituye costo del terreno. La obligación de pago de estos pasivos se presenta en pasivos no corrientes. Al 31 de marzo de 2010, no hubo efecto en los resultados del período por este concepto.

Comuna	Monto compra			Plazo Máximo	Institución que financia
	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$		
La Florida	1.064.728	1.064.728	1.064.728	24-12-2013	Consortio
Las Condes	7.618.381	7.618.381	9.798.836	07-05-2014	Santander Inv./Consortio
Quinta Normal	963.705	0	0	19-02-2012	Terrenos y Desarrollo (Adm.Fdos.BCI)
San Miguel	0	0	1.949.920	06-06-2010	Santander Investment
Santiago	4.246.777	4.246.777	4.172.423	26-12-2013	RaboServ. /Sant. Inv./ Cons.
Valparaíso	666.102	666.102	666.102	05-12-2013	Consortio
Viña Del Mar	918.814	918.814	918.814	26-05-2014	Consortio
Total	15.478.507	14.514.802	18.570.823		

9.- ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.

Activos por impuestos corrientes	Saldo al		
	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Pagos provisionales mensuales	1.047.825	936.248	1.404.849
Créditos al impuesto	73.843	65.091	103.568
Excedentes por recuperar	392.575	524.467	69.097
Impuesto a la renta de primera categoría	(384.591)	(360.889)	(1.133.891)
Total	1.129.652	1.164.917	443.623

10.- INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS.

La información resumida de las inversiones en subsidiarias al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es la siguiente:

Rut	Inversiones en Subsidiarias	31 de marzo de 2010									
		% Participación	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Total activos subsidiaria M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Total pasivos subsidiaria M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) neta M\$
76.421.710-1	Paz Inmobiliaria Ltda	99,9996%	94.922.858	73.475.810	168.398.668	64.757.018	101.810.115	166.567.133	2.001.630	2.790.690	(789.060)
76.451.320-7	Paz Construcción Ltda	99,9948%	22.460.281	599.945	23.060.226	16.638.368	6.559.305	23.197.673	3.065.381	3.141.214	(75.833)
76.421.620-2	Paz Gestión Ltda	99,8000%	925.547	6.937	932.484	945.489	0	945.489	12.652	25.380	(12.728)
76.420.950-8	Paz Servicios Profesionales Ltda	99,6000%	1.869.183	352.839	2.222.022	2.289.803	0	2.289.803	1.204.047	1.518.943	(314.896)
96.958.820-K	Servicios Remaq Ltda	99,6000%	953.815	4.417.862	5.371.677	3.028.227	1.794.135	4.822.362	302.083	491.179	(189.096)
TOTALES			121.131.684	78.853.393	199.985.077	87.658.905	110.163.555	197.822.460	6.585.793	7.967.406	(1.381.613)

Rut	Inversiones en Subsidiarias	31 de diciembre de 2009									
		% Participación	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Total activos subsidiaria M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Total pasivos subsidiaria M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) neta M\$
76.421.710-1	Paz Inmobiliaria Ltda	99,9996%	53.500.651	110.286.294	163.786.945	37.282.686	124.228.450	161.511.136	6.459.639	(6.056.202)	403.437
76.451.320-7	Paz Construcción Ltda	99,9948%	21.439.635	716.856	22.156.491	15.917.279	6.323.474	22.240.753	33.912.976	(34.026.043)	(113.067)
76.421.620-2	Paz Gestión Ltda	99,8000%	1.330.988	3.215	1.334.203	1.334.532	0	1.334.532	3.710.654	(2.857.665)	852.989
76.420.950-8	Paz Servicios Profesionales Ltda	99,6000%	1.537.004	223.806	1.760.810	1.433.373	0	1.433.373	6.535.674	(5.151.627)	1.384.047
96.958.820-K	Servicios Remaq Ltda	99,6000%	740.275	4.514.086	5.254.361	2.696.615	1.819.335	4.515.950	2.431.279	(2.764.172)	(332.893)
TOTALES			78.548.553	115.744.257	194.292.810	58.664.485	132.371.259	191.035.744	53.050.222	(50.855.709)	2.194.513

Rut	Inversiones en Subsidiarias	01 de enero de 2009									
		% Participación	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Total activos subsidiaria M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Total pasivos subsidiaria M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) neta M\$
76.421.710-1	Paz Inmobiliaria Ltda	99,9996%	27.647.538	109.537.263	137.184.801	19.159.331	116.468.380	135.627.711			0
76.451.320-7	Paz Construcción Ltda	99,9948%	13.419.351	5.465.524	18.884.875	9.686.077	9.122.658	18.808.735			0
76.421.620-2	Paz Gestión Ltda	99,8000%	694.952	426.363	1.121.315	1.974.585	0	1.974.585			0
76.420.950-8	Paz Servicios Profesionales Ltda	99,6000%	2.178.225	18.335	2.196.560	1.284.171	0	1.284.171			0
96.958.820-K	Servicios Remaq Ltda	99,6000%	913.487	4.960.611	5.874.098	2.452.878	2.349.915	4.802.793			0
TOTALES			44.853.553	120.408.096	165.261.649	34.557.042	127.940.953	162.497.995	0	0	0

El movimiento de las inversiones en subsidiarias la 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Rut	Movimientos en Inversiones en Subsidiaria	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 31/12/2009	Adiciones	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Diferencia de Conversión	Otro Incremento (Decremento)	Saldo al 31/03/2010
76.421.710-1	Paz Inmobiliaria Ltda. (Consolidado)	Chile	CL \$	99,9996%	100,0000%	1.777.973		(789.056)		(184.602)		804.315
76.451.320-7	Paz Construcción Ltda. (Consolidado)	Chile	CL \$	99,9948%	100,0000%	(118.969)		(75.829)				(194.798)
76.421.620-2	Paz Gestión Ltda. (Consolidado)	Chile	CL \$	99,8000%	100,0000%	(1.250)		(12.703)				(13.953)
76.420.950-8	Paz Servicios Profesionales Ltda.	Chile	CL \$	99,6000%	100,0000%	326.127		(313.636)	(80.000)			(67.509)
96.958.820-K	Servicios Remaq Ltda.	Chile	CL \$	99,6000%	100,0000%	735.457		(188.340)				547.117
TOTALES						2.719.338	0	(1.379.564)	(80.000)	(184.602)	0	1.075.172

Rut	Movimientos en Inversiones en Subsidiaria	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 01/01/2009	Adiciones	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Diferencia de Conversión	Otro Incremento (Decremento)	Saldo al 31/12/2009
76.421.710-1	Paz Inmobiliaria Ltda. (Consolidado)	Chile	CL \$	99,9996%	100,0000%	(366.553)	1.512.975	403.435		228.116		1.777.973
76.451.320-7	Paz Construcción Ltda. (Consolidado)	Chile	CL \$	99,9948%	100,0000%	(13.915)	8.007	(113.061)				(118.969)
76.421.620-2	Paz Gestión Ltda. (Consolidado)	Chile	CL \$	99,8000%	100,0000%	(854.242)	1.709	851.283				(1.250)
76.420.950-8	Paz Servicios Profesionales Ltda.	Chile	CL \$	99,6000%	100,0000%	908.740		1.378.511	(1.961.124)			326.127
96.958.820-K	Servicios Remaq Ltda.	Chile	CL \$	99,6000%	100,0000%	1.067.019		(331.562)				735.457
TOTALES						741.049	1.522.691	2.188.606	(1.961.124)	228.116	0	2.719.338

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

11.1.- La composición del rubro al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 e información relacionada es la siguiente:

Al 31 de marzo de 2010.

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 31/12/2009 M\$	Adiciones M\$	Participación en Ganancia (Pérdida) M\$	Resultado responsabilidad sobre pasivos netos asociadas M\$	Dividendos Recibidos M\$	Diferencia de Conversión M\$	Otro Incremento (Decremento) M\$	Saldo al 31/03/2010 M\$
Provedora de Maquinaria de Construcción Limitada	Chile	CL \$	50,000%	50,000%	(43.284)	0	(35.408)	0	(12.244)	0	0	(90.936)
Hipotecaria la Construcción Leasing S.A.	Chile	CL \$	50,000%	50,000%	2.314.597	0	9.416	0	0	0	0	2.324.013
Constructora Jardín Alto II S.A.	Chile	CL \$	45,000%	45,000%	63.322	0	(928)	0	0	0	0	62.394
Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	CL \$	45,000%	45,000%	1	0	0	0	0	0	0	1
Inmobiliaria Britania Oriente S.A.	Chile	CL \$	45,000%	45,000%	1	0	0	0	0	0	(1)	0
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto	Chile	CL \$	50,000%	50,000%	188.149	0	(1.650)	0	0	0	0	186.499
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	Chile	CL \$	18,000%	18,000%	409.574	39.637	(9.594)	0	0	0	0	439.617
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	Chile	CL \$	17,000%	17,000%	37.450	0	(5.648)	0	(18.725)	0	0	13.077
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	CL \$	17,000%	17,000%	205.663	0	(9.291)	0	0	0	0	196.372
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco	Chile	CL \$	45,000%	45,000%	0	0	1	0	0	0	0	1
Inmobiliaria Amadu S.A.	Chile	CL \$	25,000%	25,000%	0	0	1	0	0	0	0	1
Inmobiliaria Argenta S.A.	Chile	CL \$	50,000%	50,000%	0	0	1	0	0	0	0	1
Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	Chile	CL \$	15,000%	15,000%	0	0	1	0	0	0	0	1
Inmobiliaria Centro Cultural S.A.	Chile	CL \$	50,000%	50,000%	0	0	1	0	0	0	0	1
Inmobiliaria Centro Prat S.A.	Chile	CL \$	50,000%	50,000%	5.824	0	1.413	0	0	0	(7.237)	0
Inmobiliaria Centro Sur S.A.	Chile	CL \$	50,000%	50,000%	33.355	0	(3.109)	0	0	0	0	30.246
Inmobiliaria El Portal II S.A.	Chile	CL \$	1,000%	1,000%	3.238	0	(97)	0	(2.780)	0	0	361
Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	CL \$	1,000%	1,000%	513	0	(110)	0	0	0	0	403
Inmobiliaria PYK S.A.	Chile	CL \$	50,000%	50,000%	430.792	0	(19.933)	0	(52.536)	0	0	358.323
Inmobiliaria P2K Sun City S.A.	Chile	CL \$	40,000%	40,000%	0	0	1	0	0	0	0	1
Inmobiliaria P50 Apoquindo Azucenas S.A.	Chile	CL \$	50,000%	50,000%	546	0	(63)	0	0	0	0	483
Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	CL \$	50,000%	50,000%	0	0	1	0	0	0	0	1
Inmobiliaria PCV S.A.	Chile	CL \$	45,000%	45,000%	2.020.279	0	(68.389)	0	(1.030.723)	0	0	921.167
Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	CL \$	50,000%	50,000%	0	0	1	0	0	0	0	1
Inmobiliaria Sotomayor S.A.	Chile	CL \$	50,000%	50,000%	95	0	0	0	0	0	(94)	1
Inmobiliaria Virreinato S.A.	Chile	CL \$	1,000%	1,000%	221	0	0	0	0	0	(220)	1
Inmobiliaria Vista Central S.A.	Chile	CL \$	1,000%	1,000%	0	0	1	0	0	0	0	1
Inversiones Paz y Froimovich S.A.	Chile	CL \$	50,000%	50,000%	1.275.485	0	39.765	0	(448.034)	0	0	867.216
P2K S.A.	Chile	CL \$	25,000%	25,000%	0	0	1	0	0	0	0	1
P2K y Compañía en Comandita por Acciones	Chile	CL \$	25,000%	25,000%	4.283.004	0	11.620	0	0	0	0	4.294.624
Paz Centenario S.A.	Perú	Sol Peruano	40,000%	40,000%	3.990.919	0	(290.653)	0	0	(230.753)	0	3.469.513
Constructora Bilbao Country S.A.	Chile	CL \$	15,000%	15,000%	59	0	(39)	0	0	0	(20)	0
Constructora Efe 2 S.A.	Chile	CL \$	47,000%	47,000%	5.768	0	(5.767)	0	0	0	0	1
Constructora El Portal II S.A.	Chile	CL \$	1,000%	1,000%	66	0	0	0	0	0	0	66
Constructora El Portal III S.A.	Chile	CL \$	1,000%	1,000%	478	0	6	0	(160)	0	0	324
Constructora Los Acantos S.A.	Chile	CL \$	17,000%	17,000%	6.648	0	(89)	0	0	0	0	6.559
Constructora P2K Sun City Limitada	Chile	CL \$	40,000%	40,000%	16.454	0	6.838	0	0	0	0	23.292
Constructora P60 EC 4000 Limitada	Chile	CL \$	0,000%	0,000%	62	0	0	0	0	0	(62)	0
Constructora Parque Nataniel S.A.	Chile	CL \$	50,000%	50,000%	25.573	0	576	0	0	0	0	26.149
Constructora Puerto Sur S.A.	Chile	CL \$	50,000%	50,000%	79.674	0	(6.305)	0	0	0	0	73.369
Constructora Quirihue S.A.	Chile	CL \$	43,000%	43,000%	18.042	0	(1.177)	0	0	0	0	16.865
Constructora Santa Isabel 330 S.A.	Chile	CL \$	50,000%	50,000%	304	0	(14)	0	0	0	0	290
Constructora Virreinato S.A.	Chile	CL \$	1,000%	1,000%	0	1	0	0	0	0	0	1
Paz Froimovich Constructora S.A.	Chile	CL \$	1,000%	1,000%	0	1	0	0	0	0	0	1
TOTALES					15.372.872	39.639	(388.620)	0	(1.565.202)	(230.753)	(7.634)	13.220.302

Con Fecha 29 de septiembre de 2008, Paz Corp S.A., adquirió una acción de Hipotecaria La Construcción Leasing S.A. quedando con un 50,000885%. Esta mayor participación no asegura el control de la sociedad de acuerdo a lo señalado en el párrafo 41 b) de la IAS 27, por lo que financieramente no se considera su consolidación.

Al 31 de diciembre de 2009.

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

Inversiones con cotización pública

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

11.2.- La información resumida de las inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es la siguiente:

Al 31 de marzo de 2010.

Inversiones en Asociadas	31 de marzo de 2010									
	% Participación	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Total activos asociada M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Total pasivos asociada M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) neta M\$
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto	50,0000%	1.169.541	0	1.169.541	802.605	1.912	804.517	339	(3.639)	(3.300)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	18,0000%	4.509.149	0	4.509.149	2.107.259	79.015	2.186.274	559.899	(610.601)	(50.702)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	17,0000%	113.065	0	113.065	41.833	22.218	64.051	111.265	(143.541)	(32.276)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	17,0000%	2.861.479	0	2.861.479	1.716.693	10.436	1.727.129	330.713	(384.395)	(53.682)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco	45,0000%	349	0	349	58.222	986	59.208	169	(2.165)	(1.996)
Constructora Efe 2 S.A.	47,0000%	94.354	46.045	140.399	333.696	0	333.696	47.819	(271.638)	(223.819)
Constructora El Portal III S.A.	1,0000%	35.458	2.256	37.714	5.295	0	5.295	7.091	(6.473)	618
Constructora Jardín Alto II S.A.	30,0000%	124.219	5.763	129.982	25.991	0	25.991	6.880	(8.425)	(1.545)
Constructora Los Acantos S.A.	17,0000%	37.783	139	37.922	433	0	433	139	(647)	(508)
Constructora P2K Sun City Limitada	40,0000%	396.775	16.828	413.603	355.373	0	355.373	261.131	(244.036)	17.095
Constructora Parque Nataniel S.A.	50,0000%	50.838	2.156	52.994	696	0	696	4.995	(3.843)	1.152
Constructora Puerto Sur S.A.	50,0000%	1.185.621	6.051	1.191.672	1.044.935	0	1.044.935	7.796	(20.405)	(12.609)
Constructora Quirihue S.A.	43,0000%	47.099	606	47.705	8.491	0	8.491	611	(3.350)	(2.739)
Inmobiliaria Amadu S.A.	25,0000%	8.107	3.757	11.864	18.837	0	18.837	1.566	(1.214)	352
Inmobiliaria Argenta S.A.	50,0000%	43.425	14.020	57.445	58.162	36.663	94.825	44.038	(40.498)	3.540
Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	15,0000%	186.764	110.720	297.484	102.215	670.757	772.972	0	(31.307)	(31.307)
Inmobiliaria Centro Cultural S.A.	50,0000%	261	0	261	288	7.903	8.191	0	(197)	(197)
Inmobiliaria Centro Sur S.A.	50,0000%	125.387	4.505	129.892	69.400	0	69.400	2.001	(8.219)	(6.218)
Inmobiliaria El Portal II S.A.	1,0000%	70.396	7.007	77.403	33.815	0	33.815	52.558	(62.107)	(9.549)
Inmobiliaria El Portal III S.A.	1,0000%	725.638	6.656	732.294	99.936	583.401	683.337	98.533	(109.229)	(10.696)
Inmobiliaria Maka II S.A.	30,0000%	3.605.730	241.971	3.847.701	2.406.471	1.656.925	4.063.396	551.041	(593.299)	(42.258)
Inmobiliaria P2K Sun City S.A.	40,0000%	9.508.399	185.573	9.693.972	7.401.337	2.764.998	10.166.335	15.512	(81.597)	(66.085)
Inmobiliaria P50 Apoquindo Azucenas S.A.	50,0000%	917	48	965	0	0	0	27	(153)	(126)
Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	50,0000%	2.835.098	141.350	2.976.448	2.956.908	394.320	3.351.228	250.440	(271.374)	(20.934)
Inmobiliaria PCV S.A.	45,0000%	5.029	1.975.983	1.981.012	0	0	0	3.502	(150.572)	(147.070)
Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	50,0000%	11.004.289	176.194	11.180.483	9.421.169	1.855.687	11.276.856	563.628	(614.118)	(50.490)
Inmobiliaria PYK S.A.	50,0000%	487.357	375.852	863.209	4.970	141.599	146.569	0	(39.865)	(39.865)
Inmobiliaria Sotomayor S.A.	50,0000%	0	0	0	22	0	22	4	(213)	(209)
Inmobiliaria Vista Central S.A.	1,0000%	162.540	4.531	167.071	31.475	259.247	290.722	207	(16.961)	(16.754)
Inversiones Paz y Froimovich S.A.	50,0000%	295.646	11.425.212	11.720.858	2.007.812	7.978.611	9.986.423	85.434	(5.903)	79.531
P2K S.A.	25,0000%	1.345	3.375	4.720	18.797	0	18.797	26	(47)	(21)
P2K Y Compañía En Comandita Por Acciones	25,0000%	2.209.073	20.018.537	22.227.610	4.790.668	0	4.790.668	222.618	(176.136)	46.482
Paz Froimovich Constructora S.A.	1,0000%	219	1.811	2.030	7.400	0	7.400	39	(180)	(141)
Proveedora de Maquinaria De Construccion Limitada	50,0000%	236.824	1.881.001	2.117.825	299.482	139.781	439.263	55.782	(86.205)	(30.423)
Paz Centenario S.A.	40,0000%	11.996.159	576.244	12.572.403	1.450.427	3.497.888	4.948.315	210.475	(791.781)	(581.306)
Hipotecaria la Construccion Leasing S.A.	50,0000%	5.207.868	5.192.093	10.399.961	4.436.071	3.913.322	8.349.393	196.111	(177.277)	18.834
TOTALES		59.342.201	42.426.284	101.768.485	42.117.184	24.015.669	66.132.853	3.692.389	(4.961.610)	(1.269.221)

Al 31 de diciembre de 2009.

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

Al 1 de enero de 2009.

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

12.- ACTIVOS INTANGIBLES.

El detalle de los activos intangibles al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

Clases de Activos Intangibles	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Activos Intangibles Identificables, Neto			
Programas Informáticos, Neto	104.499	105.664	26.217
Activos intangibles distintos de la plusvalía	104.499	105.664	26.217

Clases de Activos Intangibles, Bruto	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Activos Intangibles Identificables, Bruto			
Programas Informáticos, Bruto	127.957	123.111	32.526
Activos Intangibles, Bruto	127.957	123.111	32.526

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles Identificables	23.458	17.447	6.309
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Programas Informáticos	23.458	17.447	6.309
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles, Total	23.458	17.447	6.309

El detalle de vidas útiles aplicadas en el rubro Intangibles al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

Vida Clases de Activos Intangibles	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Activos Intangibles de Vida Finita, Neto	104.499	105.664	26.217
Activos Intangibles, Neto	104.499	105.664	26.217

Vidas Útiles Estimadas o Tasas de Amortización Utilizadas	Vida	Vida Mínima	Vida Máxima
Vida o Tasa para Programas Informáticos	Vida	1	6

El movimiento de intangibles al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Movimientos en Activos Intangibles Identificables	31-03-2010	
	Programas Informáticos, Neto M\$	Activos Intangibles Identificables, Neto M\$
Saldo Inicial al 01/01/10	105.664	105.664
Adiciones	5.088	5.088
Retiros	(242)	(242)
Amortización	(6.011)	(6.011)
Cambios, Total	(1.165)	(1.165)
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31/03/2010	104.499	104.499

Movimientos en Activos Intangibles Identificables	31-12-2009	
	Programas Informáticos, Neto M\$	Activos Intangibles Identificables, Neto M\$
Saldo Inicial al 01/01/09	26.217	26.217
Adiciones	91.700	91.700
Retiros	(1.115)	(1.115)
Amortización	(11.138)	(11.138)
Cambios, Total	79.447	79.447
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31/12/2009	105.664	105.664

El cargo a resultados por amortización de intangibles al 31 de marzo de 2010 y de 2009 se detalla a continuación:

Línea de partida en el Estado de Resultados que incluye Amortización de Activos Intangibles Identificables	31-03-2010 M\$	31-03-2009 M\$
Gastos de Administración	(6.011)	(1.734)
Total	(6.011)	(1.734)

13.- PLUSVALÍA.

Rut	Sociedad	Movimientos 2009		Movimientos 2010	
		Saldo al 01-01-2009 M\$	Otros incrementos M\$	Saldo al 31-12-2009 M\$	Otros incrementos M\$
99566540-9	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	284.550	(31.617)	252.933	0
99572970-9	Administradora Pazma F.I.P. Civic Concepción	105.406	(16.280)	89.126	0
76451340-1	PF Gestión S.A.	228.267	(228.267)	0	0
96956020-8	Inmobiliaria PKS S.A.	34.046	(34.046)	0	0
76421620-2	Paz Gestión Ltda.	0	187.672	187.672	0
Totales		652.269	(122.538)	529.731	0

14.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.

14.1.- La composición de este rubro es la siguiente al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Edificios	1.696.534	1.695.502	1.693.438
Planta y equipos	574.668	652.228	59.032
Maquinarias y Equipos	574.668	652.228	59.032
Equipamiento de tecnología de la información	358.081	376.565	370.920
Instalaciones fijas y accesorios	1.108.229	1.150.932	2.359.892
Equipos de oficina	5.740	6.313	9.039
Muebles y útiles	59.541	66.756	82.004
Herramientas	156.911	170.660	205.989
Mobiliario piloto	3.529	5.965	21.043
Otros activos fijos	882.508	901.238	2.041.817
Vehículos de motor	25.080	28.572	15.399
Total de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	3.762.592	3.903.799	4.498.681

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Edificios	1.712.912	1.710.295	1.698.833
Planta y equipos	900.199	900.617	235.642
Maquinarias y Equipos	900.199	900.617	235.642
Equipamiento de tecnología de la información	663.999	645.628	532.984
Instalaciones fijas y accesorios	1.510.953	1.509.274	3.697.950
Equipos de oficina	14.712	14.617	14.914
Muebles y útiles	134.719	133.541	119.150
Herramientas	266.973	266.797	250.501
Mobiliario piloto	27.775	27.801	36.987
Otros activos fijos	1.066.774	1.066.518	3.276.398
Vehículos de motor	67.618	67.618	44.784
Total de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	4.855.681	4.833.432	6.210.193

Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Edificios	16.378	14.793	5.395
Planta y equipos	325.531	248.389	176.610
Maquinarias y Equipos	325.531	248.389	176.610
Equipamiento de tecnología de la información	305.918	269.063	162.064
Instalaciones fijas y accesorios	402.724	358.342	1.338.058
Equipos de oficina	8.972	8.304	5.875
Muebles y útiles	75.178	66.785	37.146
Herramientas	110.062	96.137	44.512
Mobiliario piloto	24.246	21.836	15.944
Otros activos fijos	184.266	165.280	1.234.581
Vehículos de motor	42.538	39.046	29.385
Total de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	1.093.089	929.633	1.711.512

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

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

Informaciones Adicionales a Revelar sobre Propiedades, Planta y Equipos

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

14.3.- El siguiente cuadro muestra el detalle de reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos, por clases al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009.

Movimiento año 2010		Edificios, Neto M\$	Planta y Equipos, Neto M\$	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto M\$	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto M\$	Vehículos de Motor, Neto M\$	Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2010		1.695.502	652.228	376.565	1.150.932	28.572	3.903.799
Cambios	Adiciones	2.617		20.418	2.413		25.448
	Desapropiaciones		(418)	(2.047)	(734)		(3.199)
	Gasto por Depreciación	(1.585)	(77.142)	(36.855)	(44.382)	(3.492)	(163.456)
	Total Cambios	1.032	(77.560)	(18.484)	(42.703)	(3.492)	(141.207)
Saldo Final al 31 de marzo de 2010		1.696.534	574.668	358.081	1.108.229	25.080	3.762.592

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

14.4.- Activos sujetos a arrendamientos financieros al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009:

Propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero Neto	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Terreno bajo arrendamientos financieros	1.623.599	1.623.599	1.623.599
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero	815.527	815.527	1.708.012
Equipamiento de tecnologías de la información bajo arrendamientos financieros	7.126	7.126	66.540
Vehículos de motor, bajo arrendamiento financiero	0	0	27.738
Otras propiedades, planta y equipos bajo arrendamiento financiero	0	0	160.789
Total Propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero Neto	2.446.252	2.446.252	3.586.678

Pagos Mínimos a Pagar por Arrendamiento, Obligaciones por Arrendamientos Financieros	31-03-2010			31-12-2009		
	Bruto M\$	Interés M\$	Valor Presente M\$	Bruto M\$	Interés M\$	Valor Presente M\$
No posterior a un Año	373.927	66.212	307.715	455.115	70.506	384.609
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	1.291.353	240.139	1.051.214	1.273.089	235.543	1.037.546
Más de cinco años	301.316	56.032	245.284	339.491	62.811	276.680
Total	1.966.596	362.383	1.604.213	2.067.695	368.860	1.698.835

15.- IMPUESTOS DIFERIDOS.

El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

15.1.- Activos por impuestos diferidos.

Activos por impuestos diferidos	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Acumulaciones (o devengos)	73.814	76.889	
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	121.365	34.845	90.013
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Arrendamientos Financieros	272.716	288.802	
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	2.773.827	2.014.664	1.814.887
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	453.070	861.222	997.834
Activos por impuestos diferidos	3.694.792	3.276.422	2.902.734

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

15.2.- Pasivos por impuestos diferidos.

Pasivos por impuestos diferidos	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Acumulaciones (o Devengos)	970.474	960.058	568.141
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Arrendamientos Financieros	405.171	412.648	609.735
Pasivos por impuestos diferidos	1.375.645	1.372.706	1.177.876

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

Movimientos en activos por impuestos diferidos	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Activos por impuestos diferidos, Saldo inicial	3.276.422	2.902.734
Incremento (Decremento) en Activos Impuestos Diferidos	418.370	373.688
Cambios en activos por impuestos diferidos, Total	418.370	373.688
Activos por impuestos diferidos, Saldo final	3.694.792	3.276.422

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial	1.372.706	1.177.876
Incremento (Decremento) en Pasivo por Impuestos Diferidos	2.939	194.830
Cambios en pasivos por impuestos diferidos, Total	2.939	194.830
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo final	1.375.645	1.372.706

16.- OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.

El detalle de este rubro para los cierres al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es el siguiente:

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

Préstamos que Devengan Intereses	Saldo al 31 de marzo de 2010		Saldo al 31 de diciembre 2009		Saldo al 01 de enero 2009	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos Bancarios	65.468.187	32.984.003	41.061.225	55.055.681	17.602.703	43.572.839
Total Préstamos que Devengan Intereses	65.468.187	32.984.003	41.061.225	55.055.681	17.602.703	43.572.839

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

16.2.1.- Préstamos bancarios corriente al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009.

Préstamos bancarios corrientes al 31 de marzo de 2010.

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País donde está establecida la Empresa	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\$	31-03-2010
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	CL \$	Al vencimiento	3,34%	3,34%	Con Garantía	880.120	2.460.900	347.199				3.688.219
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	U.F.	Al vencimiento	2,88%	2,88%	Con Garantía	2.880.120	1.419.005	3.089.319				7.388.444
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	CL \$	Al vencimiento	3,29%	3,29%	Con Garantía	1.686.812	4.716.487	665.431				7.068.730
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	U.F.	Al vencimiento	2,92%	2,92%	Con Garantía	2.109.537	1.039.347	2.262.765				5.411.649
96.946.480-2	Renta Directa S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	U.F.	Mensual	5,78%	5,78%	Con Garantía			7.805				7.805
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	CL \$	Al vencimiento	4,32%	4,32%	Con Garantía	392.129	74.604	1.469.988				1.936.721
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	CL \$	Al vencimiento	3,96%	3,96%	Con Garantía	222.064	42.249	832.460				1.096.773
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	U.F.	Al vencimiento	2,98%	2,98%	Con Garantía	268.943	667.232	3.278.743				4.214.918
76.659.200-7	Construtora PM S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL \$	Al vencimiento	3,41%	3,41%	Con Garantía		765.619	800.237	294.079	294.080	735.269	2.889.284
76.659.200-7	Construtora PM S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	U.F.	Al vencimiento	2,84%	2,84%	Con Garantía	298.131	499.692	2.790.824				3.588.647
76.647.640-6	Inmobiliaria Borgoño Concon S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL \$	Al vencimiento	7,20%	7,20%	Con Garantía		154.054	161.020	59.173	59.173	147.947	581.367
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL \$	Anual	4,44%	4,44%	Sin Garantía		953.108	996.202	366.094	366.095	915.324	3.596.823
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	CL \$	Al vencimiento	2,42%	2,42%	Con Garantía		183.726	33.584				217.310
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	U.F.	Al vencimiento	2,62%	2,62%	Con Garantía	737.716	1.178.132	7.006.991				8.922.839
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	CL \$	Anual	4,18%	4,18%	Sin Garantía		1.269.422	232.042				1.501.464
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	CL \$	Al vencimiento	3,00%	3,00%	Con Garantía	484.353		284.692				769.045
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	U.F.	Al vencimiento	3,21%	3,21%	Con Garantía	3.712.841	1.451.096	2.499.352				7.663.289
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	CL \$	Al vencimiento	1,87%	1,87%	Con Garantía		13.594	406.582				619.048
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	U.F.	Al vencimiento	2,94%	2,94%	Con Garantía	1.694.927	2.610.885					4.305.812
Total										15.381.287	19.892.140	26.957.526	719.346	719.348	1.798.540	65.468.187

Préstamos bancarios corrientes al 31 de diciembre de 2009.

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País donde está establecida la Empresa	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\$	31-12-2009
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	CL \$	Al vencimiento	3,42%	3,42%	Con Garantía			274.437	3.666.356			3.940.793
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	U.F.	Al vencimiento	4,36%	4,36%	Con Garantía	1.161.835	1.094.159	1424350	553781			4.234.125
96.946.480-2	Renta Directa S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	U.F.	Mensual	5,78%	5,78%	Con Garantía			11.497				11.497
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	U.F.	Al vencimiento	3,39%	3,39%	Con Garantía			567.249	2.270.815	1.375.572		4.213.636
76.659.200-7	Constructora PM S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL \$	Al vencimiento	3,43%	3,43%	Con Garantía		424.721	1.499.873				1.924.594
76.659.200-7	Constructora PM S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	U.F.	Al vencimiento	3,97%	3,97%	Con Garantía	430.641	1.620.284	581.456	666.929	362.240	905.598	4.567.148
76.488.180-k	Paz Corp S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL \$	Anual	4,44%	4,44%	Sin Garantía	335.442	1.262.099	452.917	519.496	282.162	705.404	3.557.520
76.488.180-k	Paz Corp S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	CL \$	Anual	4,18%	4,18%	Sin Garantía		309.353	1.102.795	74.115			1.486.263
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	U.F.	Al vencimiento	3,22%	3,22%	Con Garantía		1.817.932	6.480.649	435.543			8.734.124
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	76.645.030-k	Banco Itaú	U.F.	Al vencimiento	3,50%	3,50%	Con Garantía	439.810	1.515.506	6.163.366	272.843			8.391.525
Total										2.367.728	8.318.491	21.950.508	4.793.522	2.019.974	1.611.002	41.061.225

Préstamos bancarios al 01 de enero de 2009.

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\$	01-01-2009
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	CL \$	Al vencimiento	4,40%	4,40%	Con Garantía	190.281	1.421.104					1.611.385
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	U.F.	Al vencimiento	3,67%	3,67%	Con Garantía	29.737	1.161.110	2.876.539				4.067.386
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Estación Central 4000	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	U.F.	Al vencimiento	3,67%	3,67%	Con Garantía	25.560	998.019	2.472.497				3.496.076
96.946.480-2	Renta Directa S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	U.F.	Mensual	6,68%	6,68%	Con Garantía				13.718			13.718
76.647.640-6	Inmobiliaria Borgoño Concon S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL \$	Al vencimiento	1,55%	1,55%	Con Garantía		869.806					869.806
76.488.180-k	Paz Corp S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL \$	Anual	1,55%	1,55%	Sin Garantía			774.533	336.692	673.383	2.499.630	4.284.238
76.488.180-k	Paz Corp S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	CL \$	Anual	3,96%	3,96%	Sin Garantía		268.314	773.062	466.370			1.507.746
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Concepción Civic	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL \$	Al vencimiento	4,31%	4,31%	Con Garantía		1.752.348					1.752.348
Total										245.578	6.470.701	6.896.631	816.780	673.383	2.499.630	17.602.703

16.2.2.- Préstamos bancarios no Corriente al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009.

Préstamos bancarios no corrientes al 31 de marzo de 2010.

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País donde está establecida la Empresa	RUT Banco o Institución Financiera Acreedora	Nombre Banco o Institución Financiera Acreedora	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Garantía	No Corriente Vencimientos						Total Corriente al
										Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 Hasta 2 años	2 a 3 años	3 a 5 años	
										M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Estación Central 4000	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	CL\$	Al vencimiento	3,44%	3,44%	Con Garantía	799.349	2.235.057	315.335				3.349.741
96.946.480-2	Renta Directa S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	U.F.	Mensual	5,78%	5,78%	Con Garantía				119.851			119.851
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	CL\$	Al vencimiento	3,76%	3,76%	Con Garantía	539.108	102.568	2.020.979				2.662.655
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	CL\$	Al vencimiento	2,88%	2,88%	Con Garantía	73.029	13.894	273.766				360.689
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	U.F.	Al vencimiento	2,98%	2,98%	Con Garantía	363.434	901.659	4.430.704				5.695.797
76.029.672-4	Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	U.F.	Al vencimiento	1,80%	1,80%	Con Garantía	139.235	222.357	1.322.480				1.684.072
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	CL\$	Al vencimiento	3,31%	3,31%	Con Garantía		899.142	164.357				1.063.499
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	U.F.	Al vencimiento	3,03%	3,03%	Con Garantía	245.676	392.346	2.333.492				2.971.514
76.945.590-6	Inmobiliaria PKW San Diego 255 S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	CL\$	Al vencimiento	3,00%	3,00%	Con Garantía	167.571		98.495				266.066
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Concepción Cívica	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL\$	Al vencimiento	2,69%	2,69%	Con Garantía	7.755	79.361	220.149				307.265
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Concepción Cívica	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	2,30%	2,30%	Con Garantía	633.113	2.557.879	2.414.601				5.605.593
76.659.200-7	Constructora PM S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL\$	Al vencimiento	3,60%	3,60%	Con Garantía	64.961	664.729	1.843.977				2.573.667
76.659.200-7	Constructora PM S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	4,83%	4,83%	Con Garantía	44.268	178.851	168.833				391.952
76.039.317-7	Inmobiliaria PB70 S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL\$	Al vencimiento	2,82%	2,82%	Con Garantía	16.226	166.035	460.587				642.848
76.039.317-7	Inmobiliaria PB70 S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	2,96%	2,96%	Con Garantía	597.332	2.413.321	2.278.141				5.288.794
Total										3.691.057	10.827.199	18.345.896	119.851	0	0	32.984.003

Préstamos bancarios no corrientes al 31 de diciembre de 2009.

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País donde está establecida la Empresa	RUT Banco o Institución Financiera Acreedora	Nombre Banco o Institución Financiera Acreedora	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Garantía	No Corriente Vencimientos						Total Corriente al
										Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 Hasta 2 años	2 a 3 años	3 a 5 años	
										M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Estación Central 4000	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	CL\$	Al vencimiento	3,44%	3,44%	Con Garantía	919.337	865.786	1.127.059	438.196			3.350.378
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	U.F.	Al vencimiento	3,67%	3,67%	Con Garantía	1.483.790	1.397.361	1.819.051	707.239			5.407.441
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	CL\$	Al vencimiento	3,60%	3,60%	Con Garantía			939.531				1.009.855
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	U.F.	Al vencimiento	4,07%	4,07%	Con Garantía	2.765.106	2.604.042	3.389.879	1.317.971			10.076.998
96.946.480-2	Renta Directa S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	U.F.	Mensual	5,78%	5,78%	Con Garantía				119.680			119.680
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	CL\$	Al vencimiento	4,18%	4,18%	Con Garantía			615.844	2.465.347	1.493.412		4.574.603
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	CL\$	Al vencimiento	3,96%	3,96%	Con Garantía			146.208	585.298	354.551		1.086.057
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	U.F.	Al vencimiento	3,50%	3,50%	Con Garantía			707.152	2.830.878	1.714.837		5.252.867
76.647.640-6	Inmobiliaria Borgoño Concon S. A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL\$	Al vencimiento	7,20%	7,20%	Con Garantía	79.773	300.149	107.712	123.545	67.103	167.757	846.039
76.029.672-4	Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	CL\$	Al vencimiento	2,39%	2,39%	Con Garantía		1.676.194					1.676.194
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	CL\$	Al vencimiento	3,82%	3,82%	Con Garantía		155.269	553.507	37.199			745.975
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	U.F.	Al vencimiento	3,35%	3,35%	Con Garantía		521.413	1.858.756	124.921			2.505.090
76.945.590-6	Inmobiliaria PKW San Diego 255 S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	CL\$	Al vencimiento	3,84%	3,84%	Con Garantía		16.484	56.800	231.000	10.226		314.510
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	U.F.	Al vencimiento	3,33%	3,33%	Con Garantía	1.682.769	2.901.258	292.999				4.877.026
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Concepción Cívica	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL\$	Al vencimiento	2,74%	2,74%	Con Garantía	5.761		82.576				88.337
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Concepción Cívica	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	4,24%	4,24%	Con Garantía	882.775	1.578.957	2.649.778				5.111.510
76.659.200-7	Constructora PM S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL\$	Al vencimiento	3,69%	3,69%	Con Garantía	54.662		783.496				838.158
76.659.200-7	Constructora PM S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	4,67%	4,67%	Con Garantía	369.880	661.578	1.110.248				2.141.706
76.039.317-7	Inmobiliaria PB70 S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL\$	Al vencimiento	2,62%	2,62%	Con Garantía	4.215		60.423				64.638
76.039.317-7	Inmobiliaria PB70 S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	4,04%	4,04%	Con Garantía	858.097	1.534.818	2.575.704				4.968.619
Total										9.122.649	14.323.949	19.050.923	8.760.500	3.629.903	167.757	55.055.681

Préstamos bancarios no corrientes al 1 de enero de 2009.

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País donde está establecida la Empresa	RUT Banco o Institución Financiera Acreedora	Nombre Banco o Institución Financiera Acreedora	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Garantía	No Corriente						Total Corriente al
										Vencimientos						
										Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 Hasta 2 años	2 a 3 años	3 a 5 años	
										M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	01-01-2009
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	CL \$	Al vencimiento	2,90%	2,90%	Con Garantía	229.616	1.714.879					1.944.495
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	U.F.	Al vencimiento	3,67%	3,67%	Con Garantía	63.405	2.475.670	6.133.237				8.672.312
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	CL \$	Al vencimiento	2,90%	2,90%	Con Garantía	230.929	1.724.681					1.955.610
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	U.F.	Al vencimiento	3,67%	3,67%	Con Garantía	44.170	1.724.645	4.272.642				6.041.457
96.946.480-2	Renta Directa S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	U.F.	Mensual	6,68%	6,68%	Con Garantía				164.625			164.625
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	CL \$	Al vencimiento	2,39%	2,39%	Con Garantía	155.923	1.569.343	729.348				2.454.614
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	U.F.	Al vencimiento	3,87%	3,87%	Con Garantía	182.861	931.411	615.861				1.730.133
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	CL \$	Al vencimiento	2,39%	2,39%	Con Garantía	247.229	2.488.337	1.156.448				3.892.014
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	U.F.	Al vencimiento	3,87%	3,87%	Con Garantía	159.358	811.700	536.707				1.507.765
76.659.200-7	Constructora PM S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL \$	Al vencimiento	3,74%	3,74%	Con Garantía		1.499.136					1.499.136
76.659.200-7	Constructora PM S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	U.F.	Al vencimiento	2,82%	2,82%	Con Garantía			183.156	79.619	159.237	591.096	1.013.108
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	CL \$	Al vencimiento	3,96%	3,96%	Con Garantía		936.952	247.224				1.184.176
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	U.F.	Al vencimiento	3,54%	3,54%	Con Garantía		576.473	1.660.930	1.002.000			3.239.403
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	CL \$	Al vencimiento	3,99%	3,99%	Con Garantía	116.406	1.583.880	240.259				1.940.545
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	U.F.	Al vencimiento	3,16%	3,16%	Con Garantía	2.919.586	245.888	433.627				3.599.101
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	CL \$	Al vencimiento	4,02%	4,02%	Con Garantía	75.817	295.431	270.812				642.060
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	U.F.	Al vencimiento	3,24%	3,24%	Con Garantía	586.824	709.569					1.296.393
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	4,33%	4,33%	Con Garantía		795.892					795.892
Total										5.012.124	20.083.887	16.480.251	1.246.244	159.237	591.096	43.572.839

17.- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Saldos al					
	Corriente			No Corriente		
	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Proveedores de materiales y servicios	1.765.040	3.059.172	5.781.912			
Retenciones de Contratistas	767.823	868.450	382.475			
Retenciones (AFP, Impuestos trabajadores, etc.)	213.012	337.679	431.369			
Pasivos de Arrendamientos	307.715	384.609	515.619	1.296.498	1.314.226	1.740.180
Dividendos Por Pagar	68.349	18	316.358			
Bodegajes por pagar (1)	0	0	0	11.442.572	10.725.452	13.876.926
Provision de Gastos	140.833	250.742	367.025			
Anticipo Serviu	722.125	722.125	0			
Provisión de vacaciones	441.900	459.389	532.410			
Otras Cuentas Por Pagar	1.111.511	920.172	3.464.827	5.880	50	21.495
Total	5.538.308	7.002.356	11.791.995	12.744.950	12.039.728	15.638.601

(1) Corresponde al pasivo existente al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 por promesas de compraventa de terrenos con opción de compra, a las siguientes instituciones financieras:

Institución	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Santander Investment	5.157.861	5.144.194	8.159.837
Consortio	4.182.945	4.171.861	4.273.391
Rabo Servicios	1.413.141	1.409.397	1.443.698
BCI	688.625	0	0
Total	11.442.572	10.725.452	13.876.926

18.- PROVISIONES.

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

18.1.- Provisiones – Saldos.

Clase de provisiones	Saldos al		
	Corrientes		
	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Provisión por garantía	145.025	132.379	299.595
Participación en utilidades y bonos	630.847	427.039	0
Total	775.872	559.418	299.595

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.

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.

18.2.- Movimiento de las provisiones.

Movimiento en provisiones	por garantías M\$	por participación en utilidades y bonos M\$	Total M\$
Saldo inicial 01/01/10	132.379	427.039	559.418
Movimientos en provisiones			
Incremento (decremento) en provisiones existentes	12.646	203.808	216.454
Cambios en provisiones, total	12.646	203.808	216.454
Provisión total, saldo final 31/03/10	145.025	630.847	775.872

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

19.- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

Detalle de pasivos no financieros corrientes y no corrientes	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Ingresos diferidos por promesas de compraventa	9.629.506	9.658.565	7.405.272
Otros	77.545	96.350	0
Total pasivos no financieros, corrientes y no corrientes	9.707.051	9.754.915	7.405.272

El movimiento de este rubro por el período terminado al 31 de marzo de 2010, y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Pasivos no financieros corrientes y no corrientes	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Saldo pasivos no financieros corrientes y no corrientes	9.754.915	7.405.272
Adiciones	300.364	4.672.526
Imputación a resultados	(348.228)	(2.322.883)
Saldo final pasivos no financieros corrientes y no corrientes	9.707.051	9.754.915

20.- PATRIMONIO NETO.

20.1.- 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:

- 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.
- 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.
- 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.



Al 31 de marzo de 2010, 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 2010 el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$ 52.057.363.

20.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.

Al 31 de marzo de 2010 el capital de la Sociedad está representado por 281.619.203 acciones sin valor nominal.

Respecto del aumento de capital señalado en 20.1, al 31 de marzo de 2010, se han suscrito y pagado 91.234.803 acciones correspondientes a M\$18.246.960.

20.3.- Dividendos.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 28 de abril de 2009 se aprobó la siguiente política de dividendos: La Compañía distribuirá anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas a prorrata de sus acciones, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio. Conforme a la pérdida obtenida en el ejercicio 2009 por M\$2.602.486 determinada conforme a PCGA, la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2010 acordó no pagar dividendos por este período.

20.4.- Otras reservas.

Estado de cambio en el patrimonio	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	181.402	181.402
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		0
Incremento (disminución) por correcciones de errores		0
Saldo Inicial Reexpresado	181.402	181.402
Cambios en patrimonio		
Otro resultado integral	(184.602)	(184.602)
Total de cambios en patrimonio	(184.602)	(184.602)
Saldo Final Período Actual 31/03/2010	(3.200)	(3.200)

Estado de cambio en el patrimonio	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2009	(46.714)	(46.714)
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		0
Incremento (disminución) por correcciones de errores		0
Saldo Inicial Reexpresado	(46.714)	(46.714)
Cambios en patrimonio		
Total de cambios en patrimonio	0	0
Saldo Final Período Anterior 31/03/2009	(46.714)	(46.714)

20.5.- Participaciones no controladoras.

RUT	Nombre de la subsidiaria	País de origen	Porcentaje de participación en la subsidiaria	31-03-2010		31-12-2009	
				Participación minoritaria en patrimonio	Ganancia (Pérdida) atribuible a Participación minoritaria	Participación minoritaria en patrimonio	Ganancia (Pérdida) atribuible a Participación minoritaria
				M\$	M\$	M\$	M\$
99572970-9	Administradora Pazma F.I.P. Concepcion Civic	Chile	16,0000%	144.473	(7.731)	152.203	(46.617)
99572970-9	Administradora Pazma F.I.P. Estacion Central 4000	Chile	40,0000%	908.724	(12.710)	746.177	(52.176)
99572970-9	Administradora Pazma F.I.P. Manquehue	Chile	25,0000%	1.299	(777)	3.576	(9.775)
99599510-7	Constructora Lord Cochrane 220 S.A.	Chile	33,3333%	10.586	3.575	7.031	872
76772600-7	Constructora P30 Civic Concepción S.A.	Chile	16,0000%	3.694	1.340	2.354	(827)
76029664-3	Constructora P55 Icono Antofagasta S.A.	Chile	45,0000%	3.207	1.240	1.966	1.186
76845320-9	Constructora P60 Ec 4000 Ltda.	Chile	40,0000%			62	1
76945530-2	Constructora PB 70 Cima S.A.	Chile	30,0000%	4.818	3.978	840	130
76901710-0	Constructora PK67 Freire 377 S.A.	Chile	33,3333%	6.764	(1.790)	8.554	(19.577)
76901740-2	Constructora PK67 Santa Isabel 61 S.A.	Chile	33,3333%	12.974	1.113	11.861	(780)
76647700-3	Constructora Puerto Montt 356 S.A.	Chile	33,3333%	7.353	653	6.693	(10.563)
99599400-3	Constructora Santa Rosa 160 S.A.	Chile	33,3333%	13.785	808	12.975	(1.143)
76944350-9	Constructora PWK San Diego 255 S.A.	Chile	22,0000%	967	309	0	0
99545800-4	Constructora Chilesa S.A.	Chile	25,0000%	(17)	0	0	0
99545780-6	Inmobiliaria Chilesa S.A.	Chile	25,0000%	(52)	0	(52)	(17)
99534970-1	Inmobiliaria Efe S.A.	Chile	25,0000%	(2)	(17)	15	17
96957740-2	Inmobiliaria Estocolmo S.A.	Chile	25,0000%	(84)	2	(86)	(6)
96976770-8	Inmobiliaria Kero S.A.	Chile	25,0000%	0	0	(6.003)	(517)
99550790-0	Inmobiliaria Olavesca S.A.	Chile	25,0000%	(88)	(3)	(85)	(18)
76029672-4	Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.	Chile	45,0000%	(120.206)	(21.088)	(99.118)	(3.797)
76039317-7	Inmobiliaria PB70 S.A.	Chile	30,0000%	(121.253)	(18.658)	(102.595)	(113.212)
76701900-9	Inmobiliaria PK 67 S.A.	Chile	33,3333%	(798.116)	(18.503)	(562.874)	(26.737)
96956020-8	Inmobiliaria PKS S.A.	Chile	25,0000%	168.961	(27.862)	(252.033)	330.046
99525780-7	Inmobiliaria Plaza Padre Mariano S.A.	Chile	25,0000%	47	(16)	63	26
76945590-6	Inmobiliaria PKW San Diego 255 S.A.	Chile	21,6000%	169.552	226	0	0
76056313-7	Paz Peru S.A.	Chile	20,0000%	664.580	(62.969)	598.376	(44.057)
Total participaciones minoritarias				1.081.966	(158.880)	529.900	2.459

21.- INGRESOS

21.1.- Ingresos de actividades ordinarias.

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009.

Ingresos Ordinarios	01-01-2010 al 31-03-2010 M\$	01-01-2009 al 31-03-2009 M\$
Venta de inmuebles	1.532.516	253.320
Venta de servicios	1.429.601	2.458.023
Arriendo de maquinarias	168.153	586.957
Total ingresos ordinarios	3.130.270	3.298.300

21.2.- Otros ingresos por función.

El siguiente es el detalle de otros ingresos para los períodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009.

Otros ingresos por función	01-01-2010 al 31-03-2010 M\$	01-01-2009 al 31-03-2009 M\$
Multas por desestimientos	47.539	16.579
Total Otros ingresos, por función	47.539	16.579

22.- COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES.

22.1.- Gastos por naturaleza.

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración de Paz Corp S.A. y Subsidiarias para el período 31 de marzo de 2010 y 2009.

Gastos por naturaleza	01-01-2010 al 31-03-2010 M\$	01-01-2009 al 31-03-2009 M\$
Costos de construcción	1.282.280	139.129
Gastos de personal	1.529.082	1.112.856
Gastos de Operación y Mantenimiento	93.482	405.806
Gastos de administración	976.776	1.218.168
Depreciación	163.456	161.965
Amortización	6.011	1.734
Otros gastos varios de operación	242.563	85.469
Total	4.293.650	3.125.127

22.2.- Gastos de personal.

El siguiente es el detalle de los gastos de personal para el período 31 de marzo de 2010 y 2009.

Gastos de Personal	01-01-2010 al 31-03-2010 M\$	01-01-2009 al 31-03-2009 M\$
Sueldos y Salarios	1.443.840	981.196
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	49.461	104.796
Otros Gastos de Personal	35.781	26.864
Total Gastos de Personal	1.529.082	1.112.856

22.3.- Depreciación y amortización.

El siguiente es el detalle de este rubro para el período 31 de marzo de 2010 y 2009:

Detalle	01-01-2010 al 31-03-2010 M\$	01-01-2009 al 31-03-2009 M\$
Depreciación	163.456	161.965
Amortización	6.011	1.734
Total	169.467	163.699

22.4.- Resultados financieros.

El siguiente es el detalle del resultado financiero para el período 31 de marzo de 2010 y 2009.

Resultado Financiero	01-01-2010 al 31-03-2010 M\$	01-01-2009 al 31-03-2009 M\$
Ingresos financieros		
Intereses activos financieros	89.667	148.064
Otros ingresos financieros de empresas relacionadas	74.190	0
Total Ingresos financieros	163.857	148.064
Gastos por préstamos bancarios	(976.159)	(1.099.774)
Gastos financieros activados	713.037	949.091
Gastos por arrendamientos financieros	(19.493)	(27.016)
Otros gastos	(25.634)	(19.096)
Total Costos financieros	(308.249)	(196.795)
Resultados por unidades de reajuste	(12.545)	269.368
Diferencias de cambio		
Positivas	0	1.363
Negativas	(105)	0
Total Diferencias de cambio	(105)	1.363
Total Resultado Financiero	(157.042)	222.000

23.- RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

El abono a resultados por impuesto a las ganancias asciende a M\$337.753 al 31 de marzo 2010 y un cargo de M\$49.073 al 31 de marzo de 2009, según el siguiente detalle:

Gasto por impuestos a las ganancias	01-01-09 al 31-03-2010 M\$	01-01-09 al 31-03-2009 M\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(50.535)	(353.789)
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias, Neto, Total	(50.535)	(353.789)
(Gasto) Diferido Ingreso por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	388.288	304.716
Gasto por Impuestos Diferidos a las ganancias, Neto, Total	388.288	304.716
Gasto por impuesto a las ganancias	337.753	(49.073)

Localización del efecto en resultados por impuestos a las ganancias

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional (Presentación)	01-01-10 al 31-03-2010 M\$	01-01-09 al 31-03-2009 M\$
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional	(50.535)	(353.789)
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	(50.535)	(353.789)
Ingreso por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional	388.288	304.716
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	388.288	304.716
Gasto por Impuesto a las Ganancias	337.753	(49.073)

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 2010 y 2009.

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	01-01-10 al 31-03-2010 M\$	01-01-09 al 31-03-2009 M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	279.927	234.626
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	57.826	(283.699)
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	57.826	(283.699)
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	337.753	(49.073)

24.- 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	01-01-2010 al 31-03-2010 M\$	01-01-2009 al 31-03-2009 M\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	(1.149.999)	1.229.832
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	(1.149.999)	1.229.832
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	281.619.203	190.384.400
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción (\$ por acción)	(4,08)	6,46

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

25.- INFORMACION POR SEGMENTO.

25.1.- Criterios de segmentación.

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

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

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

La información por segmentos que se entrega al comité ejecutivo estratégico de los segmentos reportables por el período 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

25.2.- Cuadros patrimoniales.

LINEA DE NEGOCIO	Inmobiliario		Servicios		Arriendo Maquinaria		Ajustes		Totales	
ACTIVOS	31-03-2010	31-12-2009	31-03-2010	31-12-2009	31-03-2010	31-12-2009	31-03-2010	31-12-2009	31-03-2010	31-12-2009
ACTIVOS CORRIENTES	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	8.063.579	9.910.543	19.041.162	20.016.865	3.848	115.856	0	0	27.108.589	30.043.264
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	10.701.696	7.602.342	6.308.643	5.743.734	404.014	214.211	(12.626.436)	(7.942.676)	4.787.917	5.617.611
Inventarios	89.908.192	49.958.705	0	199.162	0	0	0	0	89.908.192	50.157.867
Otros Activos, Corrientes	8.578.563	6.874.574	1.099.811	1.073.236	(68.762)	2.385	0	0	9.609.612	7.950.195
Activos corrientes totales	117.252.030	74.346.164	26.449.616	27.032.997	339.100	332.452	(12.626.436)	(7.942.676)	131.414.310	93.768.937
ACTIVOS NO CORRIENTES										
Otros activos no financieros no corrientes	48.957.693	83.603.164	(3.231.727)	0	(71.362)	0		(3.688.746)	45.654.604	79.914.418
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes	10.761.637	11.448.892	53.979.316	53.756.441	0	0	(56.970.175)	(56.739.234)	7.770.778	8.466.099
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	11.221.458	13.109.389	3.284.395	1.910.101	71.361	0	(1.356.912)	353.382	13.220.302	15.372.872
Propiedades, Planta y Equipo	82.353	95.442	395.841	410.439	3.284.398	3.397.918	0	0	3.762.592	3.903.799
Otros Activos, no Corrientes	2.968.164	2.558.161	795.726	733.598	648.475	620.123	0	0	4.412.365	3.911.882
Total de activos no corrientes	73.991.305	110.815.048	55.223.551	56.810.579	3.932.872	4.018.041	(58.327.087)	(60.074.598)	74.820.641	111.569.070
Total de activos	191.243.335	185.161.212	81.673.167	83.843.576	4.271.972	4.350.493	(70.953.523)	(68.017.274)	206.234.951	205.338.007

LÍNEA DE NEGOCIO	Inmobiliario		Servicios		Arriendo Maquinaria		Ajustes		Totales	
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31-03-2010	31-12-2009	31-03-2010	31-12-2009	31-03-2010	31-12-2009	31-03-2010	31-12-2009	31-03-2010	31-12-2009
PASIVOS CORRIENTES	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros Pasivos Financieros corrientes	60.369.900	36.005.946	5.098.287	5.055.279	0	0	0	0	65.468.187	41.061.225
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4.590.419	5.462.843	554.056	1.016.637	393.833	522.876	0	0	5.538.308	7.002.356
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	8.099.035	3.745.103	5.321.924	5.094.450	209.068	19.670	(12.626.436)	(7.942.676)	1.003.591	916.547
Otros Pasivos, Corrientes	7.795.801	6.939.187	896.358	515.840	8.568	8.568	(276.261)	(97.369)	8.424.466	7.366.226
Pasivos corrientes totales	80.855.155	52.153.079	11.870.625	11.682.206	611.469	551.114	(12.902.697)	(8.040.045)	80.434.552	56.346.354
PASIVOS NO CORRIENTES										
Otros Pasivos Financieros	32.984.003	54.936.001	0	119.680	0	0	0	0	32.984.003	55.055.681
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	61.000.500	60.955.037	0	0	0	0	(56.970.175)	(56.739.234)	4.030.325	4.215.803
Otros Pasivos, no Corrientes	14.307.372	14.442.721	77.545	98.485	1.794.135	1.819.335	0	0	16.179.052	16.360.541
Total de pasivos no corrientes	108.291.875	130.333.759	77.545	218.165	1.794.135	1.819.335	(56.970.175)	(56.739.234)	53.193.380	75.632.025
Total pasivos	189.147.030	182.486.838	11.948.170	11.900.371	2.405.604	2.370.449	(69.872.872)	(64.779.279)	133.627.932	131.978.379
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	1.011.727	2.141.835	69.724.022	71.942.282	1.866.368	1.980.044	(1.077.064)	(3.234.433)	71.525.053	72.829.728
Participaciones no controladoras	1.084.578	532.539	975	923	0	0	(3.587)	(3.562)	1.081.966	529.900
PATRIMONIO NETO	2.096.305	2.674.374	69.724.997	71.943.205	1.866.368	1.980.044	(1.080.651)	(3.237.995)	72.607.019	73.359.628
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	191.243.335	185.161.212	81.673.167	83.843.576	4.271.972	4.350.493	(70.953.523)	(68.017.274)	206.234.951	205.338.007

25.3.- Cuadros de resultados.

LINEA DE NEGOCIO	Inmobiliario		Servicios		Arriendo Maquinaria		Totales	
	31-03-2010 M\$	31-03-2009 M\$	31-03-2010 M\$	31-03-2009 M\$	31-03-2010 M\$	31-03-2009 M\$	31-03-2010 M\$	31-03-2009 M\$
ESTADO DE RESULTADOS								
Ingresos de actividades ordinarias	1.273.845	269.026	1.685.073	2.454.610	171.352	574.664	3.130.270	3.298.300
Costo de Ventas	(1.338.107)	(11.882)	(1.567.338)	(1.143.451)	(220.570)	(532.065)	(3.126.015)	(1.687.398)
Gastos de Administración	(739.694)	(805.631)	(396.597)	(587.308)	(31.344)	(44.790)	(1.167.635)	(1.437.729)
Resultado de operación	(803.956)	(548.487)	(278.862)	723.851	(80.562)	(2.191)	(1.163.380)	173.173
Resultados financieros	(339.213)	1.531.185	196.882	(1.333.631)	(14.711)	24.446	(157.042)	222.000
Otras Ganancias (Pérdidas)	524.509	(988.082)	(847.520)	1.966.452	(3.199)	6.609	(326.210)	984.979
Ganancia (Pérdida) del Segmento sobre el que se informa, antes de impuestos	(618.660)	(5.384)	(929.500)	1.356.672	(98.472)	28.864	(1.646.632)	1.380.152
Gasto por impuestos a las ganancias	193.752	90.730	108.177	(133.315)	35.824	(6.488)	337.753	(49.073)
Ganancia (pérdida)	(424.908)	85.346	(821.323)	1.223.357	(62.648)	22.376	(1.308.879)	1.331.079

Conceptos	Inmobiliario		Servicios		Arriendo Maquinaria		Totales	
	31-03-2010 M\$	31-03-2009 M\$	31-03-2010 M\$	31-03-2009 M\$	31-03-2010 M\$	31-03-2009 M\$	31-03-2010 M\$	31-03-2009 M\$
Ingresos por Intereses Segmento	68.367	87.769	95.359	59.961	131	334	163.857	148.064
Total	68.367	87.769	95.359	59.961	131	334	163.857	148.064
Depreciación por Segmento (Costo de Ventas)	0	0	37.690	30.131	107.628	112.960	145.318	143.091
Depreciación por Segmento (Gastos de Administración)	17.051	17.201	1.087	1.673	0	0	18.138	18.874
Total	17.051	17.201	38.777	31.804	107.628	112.960	163.456	161.965
Amortización por Segmento (Costo de Ventas)	0	0	2.679	1.100	0	0	2.679	1.100
Amortización por Segmento (Gastos de Administración)	2.123	634	1.209	0	0	0	3.332	634
Total	2.123	634	3.888	1.100	0	0	6.011	1.734

26.- CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES.

26.1.- 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 2010, existen algunos litigios judiciales pendientes entre algunas inmobiliarias coligadas y terceros, los cuales a juicio de la administración, no tendrán efectos significativos en los estados financieros de la sociedad y sus filiales.

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

26.2.- Provisiones de garantía.

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

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

La provisión de garantía legal se va incrementando según la variación en la escrituración, así la provisión acumulada asciende a M\$1.356.893 y el cargo a resultados por este concepto al 31 de marzo de 2010 fue de M\$39.396, cifra reflejada en los estados financieros de las inmobiliarias filiales y coligadas indirectas de Paz Corp S.A. que son las sociedades que generaron ventas durante este periodo.

26.3.- Compromisos y Restricciones.

- a) Al 31 de marzo de 2010, 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 2010, Paz Corp S.A. mantiene comfort letter con instituciones financieras, para respaldar el cumplimiento de obligaciones contraídas por sociedades relacionadas según cuadro adjunto.
- c) Con fecha 16 de junio de 2009, Paz Corp S.A. constituyó con Banco de Crédito e Inversiones un covenant financiero, por la generación de una línea corporativa de UF 195.000.- Este contrato establece entre otras, las siguientes obligaciones financieras:
 - c.1 Mantener relación deuda garantía de un 60% del saldo insoluto del préstamo más intereses garantizados con hipotecas sobre bienes inmuebles entregados gradualmente según calendario definido.
 - c.2 Índice de endeudamiento o leverage financiero no mayor a 2.5 veces.
 - c.3 Patrimonio neto mínimo de M\$ 48.000.000.-



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

Al 31 de marzo de 2010, la sociedad ha dado cumplimiento a las obligaciones y limitaciones dispuestas por este contrato de crédito.

a) Aavales, Fianzas y Compromisos

Institución	Fecha Otorgamiento	Garante	Deudor Garantizado	Detalle	Monto Fianza y Codeuda Solidaria
BCI	27-feb-09	Paz Inmobiliaria Ltda.	Inmobiliaria Borgoño Concon S.A.	Aval por la deuda	MM\$825
	29-sep-08	Paz Corp S.A.	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Fianza y Codeuda solidaria línea crédito	MUF202
BBVA	1-jul-09	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Administradora Pazma S.A. FIP Estación Central 4000	Aval por línea de crédito terreno	MM\$3.164
	27-may-08	Constructora P 100 Bellavista 3781 Ltda.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Aval por la línea de IVA	MUF31
	24-abr-08	Constructora Puerto Montt 356 S.A.	Inmobiliaria PK67 S.A.	Aval por la línea de IVA	MUF7
	28-nov-07	Constructora PK67 Freire 377 S.A.	Inmobiliaria PK67 S.A.	Aval por la línea de IVA	MUF24
	26-jul-07	Constructora P2K Villanueva Ltda.	Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda.	Aval por la línea de IVA	MUF7
	28-ene-08	Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.	Aval por la línea de IVA	MUF9
	23-ene-07	Constructora Jardín Alto II S.A.	Inmobiliaria Maka II S.A.	Aval por la línea de IVA	MUF5
	9-nov-07	Paz Corp S.A.	Servicios Remaq Ltda.	Aval por contrato arriendo	MUF7
	26-dic-07	Paz Corp S.A.	Servicios Remaq Ltda.	Aval por contrato arriendo	MUF9
Consortio	6-dic-07	Paz Inmobiliaria Ltda.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF25
	6-dic-07	Paz Corp S.A.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Compromiso de control de a lo menos el 67%	MUF25
	26-dic-07	Paz Inmobiliaria Ltda.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF39
	26-dic-07	Paz Corp S.A.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Compromiso de control de a lo menos el 67%	MUF39
	27-dic-07	Paz Corp S.A. y Paz Inmobiliaria Ltda.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF30
	27-dic-07	Paz Corp S.A.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Compromiso de control de a lo menos el 67%	MUF30
	8-may-08	Paz Corp S.A.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF21
	8-may-08	Paz Corp S.A.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Compromiso de control de a lo menos el 67%	MUF21
	20-may-08	Paz Corp S.A.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF22
	20-may-08	Paz Corp S.A.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Compromiso de control de a lo menos el 67%	MUF22
	26-may-08	Paz Corp S.A.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF34
	26-may-08	Paz Corp S.A.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Compromiso de control de a lo menos el 67%	MUF34
	13-jul-07	Paz Inmobiliaria Ltda.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF27
Rabobank	30-sep-08	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Paz Inmobiliaria Ltda.	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF44
	12-jun-08	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Paz Inmobiliaria Ltda.	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF24
Santander Investment	25-sep-08	Paz Corp S.A.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF86
Itaú	1-may-06	Paz Corp S.A.	Promaco Ltda.	Fianza y codeuda solidaria por contrato ardo	MUF4
	6-nov-06	Paz Corp S.A.	Promaco Ltda.	Fianza y codeuda solidaria por contrato ardo	MUF6
	15-abr-07	Paz Corp S.A.	Promaco Ltda.	Fianza y codeuda solidaria por contrato ardo	MUF2
	29-sep-08	Paz Corp S.A.	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Fianza y Codeuda solidaria línea crédito	MUF75
TMWPramerica	7-mar-08	Paz Inmobiliaria Ltda.	Inmobiliaria PCV S.A.	Fianza y codeuda solidaria por promesa compraventa edificio	MUF157
Inmobiliaria Junio 2008 SA	29-jul-08	Paz Corp S.A.	Constructora PM S.A.	Fianza y codeuda solidaria por promesa compraventa edificio	MUF481
Aseguradora Magallanes S.A.	28-may-09	Paz Inmobiliaria Ltda.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Aval y codeuda solidaria por póliza seguro venta en verde locales	MUF35
Corpbanca	29-sep-08	Paz Corp S.A.	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Aval y Fianza solidaria línea de crédito	MUF90
	5-nov-09	Paz Corp S.A.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Fiador y codeudor solidario	MUF20
Scotiabank	29-sep-08	Paz Corp S.A.	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Fianza y Codeuda solidaria línea crédito	MUF160

b) Comfort Letter

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

26.4.- 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 de 2010, se presenta en cuadro adjunto.
- b) Asimismo reciben boletas de garantías de contratistas para garantizar el fiel cumplimiento de los servicios contratados por terceros en las distintas etapas de la construcción.
- c) Producto de la actividad inmobiliaria y de construcción de las empresas relacionadas a filiales de la sociedad matriz Paz Corp S.A., éstas dejan los terrenos en donde se desarrollan los proyectos inmobiliarios, hipotecados a favor del banco que financia parcialmente el proyecto inmobiliario, de modo de garantizar dichas obligaciones.
- d) Al 31 de marzo de 2010 algunas inmobiliarias, como pago de parte del precio por la compra de terrenos, han entregado depósitos a plazo endosados a acreedores por terrenos, los cuales se encuentran en notaría hasta que se cumplan determinadas condiciones establecidas en los contratos de compraventa.

a) Boletas en garantía

Institución	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Sociedad Garante	Beneficiario	Detalle	Monto Garantía
BBVA	17-abr-09	30-abr-10	Inmobiliaria PK 67 S.A.	Serviu VI Región	Garantiza conservación de pavimento	UF 10
	4-feb-10	28-feb-11	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Serviu II Región	Garantiza conservación de pavimento	UF 58
	10-ago-09	8-ago-11	Inmobiliaria PK 67 S.A.	Serviu X Región	Garantiza adecuada ejecución	UF 6
BCI	8-ene-10	31-jul-10	Inmobiliaria PM S.A.	Inversion e Inmob. Invergal Ltda.	Garantizar cumplimiento contrato c.v.	UF 2968
Corpbanca	4-ene-10	30-jul-10	Inmobiliaria PK 67 S.A.	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza urbanización	UF 3532
	4-jul-08	28-oct-10	Inmobiliaria PK 67 S.A.	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza conservación del pavimento	M \$ 1855
Estado	26-feb-10	1-mar-11	Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.	Aguas Antofagasta S.A.	Garantizar variaciones arranque	UF 50
	13-may-09	31-jul-10	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Serviu Region Metropolitana	Garantiza crédito de enlace por 344 viviendas	UF 34400
Santander	14-nov-08	24-oct-10	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza conservación del pavimento	M \$ 2228
	14-nov-08	24-oct-10	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza conservación del pavimento	M \$ 1013
	12-nov-09	12-nov-10	Inmobiliaria Kero S.A.	Municipalidad de Huechuraba	Garantiza futuros cambios viales	UF 582
	3-dic-09	30-dic-10	Inmobiliaria Enery SR2 y SF S.A.	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza urbanización vial	UF 1732
Scotiabank	29-jun-07	29-jun-10	Inmobiliaria PK 67 S.A.	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza conservación del pavimento	M \$ 1660



26.5.- Sanciones administrativas.

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros:

Al 31 de marzo de 2010, 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.

26.6.- Cauciones obtenidas de terceros.

Al 31 de marzo de 2010 no existen cauciones obtenidas de terceros.

27.- DISTRIBUCION DEL PERSONAL

La distribución de personal de la Sociedad es la siguiente para el período 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009.

Ciudad	31-03-2010				Promedio del periodo
	GERENTES Y PRINCIPALES EJECUTIVOS	PROFESIONALES Y TECNICOS	TRABAJADORES Y OTROS	Total	
ADMINISTRADORA PAZMA S.A.		4	18	22	22
CONSTRUCTORA ASTRAL S.A.	1	6	11	18	13
CONSTRUCTORA BEATRIZ ORIENTE S.A.			5	5	2
CONSTRUCTORA BLANCO ENCALADA S.A.			1	1	1
CONSTRUCTORA BOSQUES DE VICUÑA S.A.		5	27	32	44
CONSTRUCTORA CENTRO ESPERANZA S.A.			3	3	3
CONSTRUCTORA CENTRO SANTA LUCIA S.A.		11	66	77	106
CONSTRUCTORA CENTRO VIÑA S.A.			2	2	2
CONSTRUCTORA EFE II S.A.		5	41	46	22
CONSTRUCTORA EL PORTAL III S.A.		1	2	3	3
CONSTRUCTORA LABERINTO S.A.		1	4	5	6
CONSTRUCTORA LORD COCHRANE 220 S.A.		5	69	74	82
CONSTRUCTORA P100 4 NORTE TALCA LTDA		10	68	78	86
CONSTRUCTORA P100 LYON 73 LTDA		5	13	18	24
CONSTRUCTORA P100 TENIENTE CRUZ 540 LTDA.		11	67	78	109
CONSTRUCTORA P2K BARROS BORGOÑO LTDA		2	7	9	7
CONSTRUCTORA P2K BEATRIZ PONIENTE 60 LTDA		1	6	7	7
CONSTRUCTORA P2K NUEVO PORTUGAL LTDA.		3	12	15	19
CONSTRUCTORA P2K SUNCITY LTDA		11	47	58	70
CONSTRUCTORA P2K TERRAZA BULNES LTDA		10	15	25	31
CONSTRUCTORA P2K VILLANUEVA LTDA		1	11	12	9
CONSTRUCTORA P30 CIVIC CONCEPCION S.A.		12	75	87	91
CONSTRUCTORA P55 ICONO ANTOFAGASTA S.A.		9	25	34	28
CONSTRUCTORA PAZ 100 LTDA		3	8	11	15
CONSTRUCTORA PB70 CIMA S.A.		7	80	87	92
CONSTRUCTORA PK67 FREIRE 377 S.A.		1	7	8	9
CONSTRUCTORA PK67 SANTA ISABEL 61 S.A.		3	8	11	11
CONSTRUCTORA PM S.A.		19	89	108	107
CONSTRUCTORA PUERTO MONTT 356 S.A.			14	14	17
CONSTRUCTORA PUERTO SUR S.A.			2	2	2
CONSTRUCTORA SANTA ROSA 160 S.A.		2	6	8	11
CONSTRUCTORA VICUÑA II S.A.		5	42	47	55
INMOBILIARIA ARGOMEDO S.A.			1	1	1
INMOBILIARIA BILBAO COUNTRY S.A.			1	1	2
INMOBILIARIA BOSQUES DE VICUÑA S.A.			3	3	4
INMOBILIARIA CENTRO SANTA LUCIA S.A.			5	5	4
INMOBILIARIA EL PORTAL II S.A.			1	1	2
INMOBILIARIA EL PORTAL III S.A.			3	3	3
INMOBILIARIA GRAN AVENIDA 6060 S.A.				0	1
INMOBILIARIA MAKÁ II S.A.		2	12	14	13
INMOBILIARIA P2K AZUCENAS LTDA.			1	1	1
INMOBILIARIA P2K BARROS BORGOÑO LTDA.		1	4	5	4
INMOBILIARIA P2K BEATRIZ ORIENTE 93 LTDA.			1	1	1
INMOBILIARIA P2K BEATRIZ PONIENTE 60 LTDA			3	3	3
INMOBILIARIA P2K GENERAL FLORES LTDA.			3	3	4
INMOBILIARIA P2K HOLANDA CHILE ESPAÑA LTDA.			4	4	4
INMOBILIARIA P2K NUEVO PORTUGAL LTDA.		2	6	8	8
INMOBILIARIA P2K PETUNIAS LTDA.			2	2	3
INMOBILIARIA P2K SUN CITY LTDA		3	3	6	6
INMOBILIARIA P2K TERRAZA BULNES LTDA.		3	3	6	7
INMOBILIARIA P2K TOBALABA 1645 LTDA.			1	1	1
INMOBILIARIA P2K VILLANUEVA LTDA.		1	2	3	3
INMOBILIARIA P55 ICONO ANTOFAGASTA S.A.		3	4	7	7
INMOBILIARIA PARQUE COQUIMBO S.A.			3	3	3
INMOBILIARIA PARQUE NATANIEL S.A.			7	7	7
INMOBILIARIA PAZ 100 LTDA.		6	14	20	20
INMOBILIARIA PB 70 S.A.		1	5	6	7
INMOBILIARIA PK 67 S.A.		6	34	40	38
INMOBILIARIA PLAZA PADRE MARIANO S.A.				0	1
INMOBILIARIA PUERTO SUR S.A.		6	19	25	25
INMOBILIARIA VESMIL LTDA.			3	3	3
INMOBILIARIA VICUÑA II S.A.			5	5	5
PAZ CORP S. A.	3			3	3
PAZ GESTION LTDA.		1	2	3	6
PAZ SERVICIOS PROFESIONALES LTDA.	27	97	116	240	237
PROM ALL S.A.		2	3	5	5
PROMACO LTDA.		1	11	12	12
RENTA DIRECTA S.A.	1	3	8	12	12
SERVICIOS REMAQ LTDA.	1	1	4	6	7
Total	33	292	1.148	1.473	1.576

Empresa	31-12-2009				Promedio del periodo
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	Total	
ADMINISTRADORA PAZMA S.A.		4	16	20	23
CONSTRUCTORA QUIRIHUE S.A.				0	3
CONSTRUCTORA ASTRAL S.A.	1	3		4	46
CONSTRUCTORA BLANCO ENCALADA S.A.			2	2	4
CONSTRUCTORA BOSQUES DE VICUÑA S.A.		6	98	104	158
CONSTRUCTORA CENTRO ESPERANZA S.A.			3	3	3
CONSTRUCTORA CENTRO NATANIEL S.A.				0	0
CONSTRUCTORA CENTRO SANTA LUCIA S.A.		12	147	159	212
CONSTRUCTORA CENTRO VIÑA S.A.			2	2	4
CONSTRUCTORA EFE II S.A.		1	8	9	5
CONSTRUCTORA EL PORTAL III S.A.		1	3	4	6
CONSTRUCTORA JARDIN ALTO II S.A.				0	5
CONSTRUCTORA LABERINTO S.A.		1	7	8	17
CONSTRUCTORA LORD COCHRANE 220 S.A.		7	91	98	97
CONSTRUCTORA LOS ACANTOS S.A.				0	3
CONSTRUCTORA P100 4 NORTE TALCA LTDA		15	116	131	181
CONSTRUCTORA P100 BELLAVISTA 3781 LTDA		6	24	30	114
CONSTRUCTORA P100 LYON 73 LTDA		7	34	41	95
CONSTRUCTORA P100 TENIENTE CRUZ 540 LTDA.		15	145	160	81
CONSTRUCTORA P2K BARROS BORGONO LTDA		2	4	6	29
CONSTRUCTORA P2K BEATRIZ ORIENTE 93 LTDA				0	3
CONSTRUCTORA P2K BEATRIZ PONIENTE 60 LTDA		1	6	7	4
CONSTRUCTORA P2K GENERAL FLORES LTDA				0	0
CONSTRUCTORA P2K HERNAN CORTES LTDA				0	1
CONSTRUCTORA P2K HOLANDA CHILE ESPAÑA LTDA				0	1
CONSTRUCTORA P2K NUEVO PORTUGAL LTDA.		8	34	42	126
CONSTRUCTORA P2K SUNCITY LTDA		13	122	135	142
CONSTRUCTORA P2K TERRAZA BULNES LTDA		17	55	72	111
CONSTRUCTORA P2K TOBALABA 1645 LTDA		1		1	4
CONSTRUCTORA P2K VILLANUEVA LTDA		1	5	6	47
CONSTRUCTORA P30 CIVIC CONCEPCION S.A.		12	86	98	76
CONSTRUCTORA P55 ICONO ANTOFAGASTA S.A.		3	1	4	0
CONSTRUCTORA P60 EC4000 LTDA				0	1
CONSTRUCTORA PARQUE NATANIEL S.A.				0	6
CONSTRUCTORA PB70 CIMA S.A.		6	86	92	94
CONSTRUCTORA PK67 FREIRE 377 S.A.		1	10	11	60
CONSTRUCTORA PK67 SANTA ISABEL 61 S.A.		4	12	16	97
CONSTRUCTORA PM S.A.		25	90	115	120
CONSTRUCTORA PUERTO MONTT 356 S.A.		3	15	18	95
CONSTRUCTORA PUERTO SUR S.A.			2	2	102
CONSTRUCTORA SANTA ROSA 160 S.A.		2	29	31	103
CONSTRUCTORA VICUÑA II S.A.		9	66	75	151
INMOBILIARIA ARGOMEDO S.A.			1	1	1
INMOBILIARIA BILBAO COUNTRY S.A.			3	3	3
INMOBILIARIA BOSQUES DE VICUÑA S.A.			3	3	3
INMOBILIARIA CENTRO SANTA LUCIA S.A.			3	3	5
INMOBILIARIA CENTRO VIÑA S.A.				0	1
INMOBILIARIA DIAGONAL VICUÑA S.A.				0	1
INMOBILIARIA EL PORTAL II S.A.			2	2	2
INMOBILIARIA EL PORTAL III S.A.			2	2	2
INMOBILIARIA GRAN AVENIDA 6060 S.A.			1	1	1
INMOBILIARIA KERO S.A.				0	2
INMOBILIARIA MAKAI II S.A.		2	10	12	10
INMOBILIARIA P2K AMAPOLAS 1621 LTDA			1	1	2
INMOBILIARIA P2K AZUCENAS LTDA.			2	2	2
INMOBILIARIA P2K BARROS BORGONO LTDA.			2	2	2
INMOBILIARIA P2K BEATRIZ ORIENTE 93 LTDA.			1	1	1
INMOBILIARIA P2K BEATRIZ PONIENTE 60 LTDA			3	3	3
INMOBILIARIA P2K GENERAL FLORES LTDA.			5	5	4
INMOBILIARIA P2K HERNAN CORTES LTDA.				0	2
INMOBILIARIA P2K HOLANDA CHILE ESPAÑA LTDA.			2	2	3
INMOBILIARIA P2K HOLANDA PORTAL LTDA.			1	1	1
INMOBILIARIA P2K NUEVO PORTUGAL LTDA.		2	5	7	7
INMOBILIARIA P2K PETUNIAS LTDA.			3	3	4
INMOBILIARIA P2K SUN CITY LTDA		2	4	6	5
INMOBILIARIA P2K TERRAZA BULNES LTDA.		2	4	6	5
INMOBILIARIA P2K TOBALABA 1645 LTDA.				0	1
INMOBILIARIA P2K VILLANUEVA LTDA.		1	3	4	4
INMOBILIARIA P55 ICONO ANTOFAGASTA S.A.		1	4	5	4
INMOBILIARIA PARQUE COQUIMBO S.A.			2	2	1
INMOBILIARIA PARQUE NATANIEL S.A.		1	7	8	7
INMOBILIARIA PAZ 100 LTDA.		7	14	21	24
INMOBILIARIA PB 70 S.A.		1	5	6	5
INMOBILIARIA PK 67 S.A.		8	20	28	29
INMOBILIARIA PKW SAN DIEGO 255 S.A.				0	1
INMOBILIARIA PLAZA PADRE MARIANO S.A.			1	1	1
INMOBILIARIA PUERTO SUR S.A.		8	18	26	19
INMOBILIARIA VESMIL LTDA.			3	3	2
INMOBILIARIA VICUÑA II S.A.			4	4	4
PAZ CORP. S. A.	3			3	3
PAZ GESTION LTDA.		5	14	19	191
PAZ SERVICIOS PROFESIONALES LTDA.	27	84	114	225	72
PROM ALL S.A.		2	3	5	5
PROMACO LTDA.		1	11	12	14
RENTA DIRECTA S.A.		2	9	11	11
SERVICIOS REMAQ LTDA.	1	1	4	6	8
Total	32	316	1.613	1.961	2.908



28.- 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 2010 no se han efectuado desembolsos por este concepto y no existe proyección de desembolsos futuros en la materia.

29.- HECHOS POSTERIORES

1. En sesión de directorio celebrada con fecha 6 de abril de 2010, se acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el día 28 de abril de 2010, a fin de pronunciarse 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 terminado al 31 de diciembre de 2009.
 - b) El reparto de dividendos definitivos, si corresponde, e información sobre la política de dividendos por el ejercicio 2010.
 - c) La designación de la empresa de auditoría externa para el ejercicio 2010 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 Nº18.046 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 2009.
 - h) Informe sobre las actividades y gastos del Comité de Directores durante el ejercicio 2009.
 - 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 a un director independiente, a lo menos.
 - l) Cualquier otra materia de interés social que no sea propia de una junta extraordinaria de accionistas.
2. 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.

En atención a que durante el ejercicio comercial finalizado al 31 de diciembre de 2009 no se registraron utilidades, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 78 de la Ley Nº18.046 sobre Sociedades Anónimas, no corresponde la distribución de dividendos definitivos y las pérdidas del ejercicio 2009 deberán ser absorbidas por las utilidades acumuladas de la Sociedad.
3. A la entrega de este informe no se han registrado otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente los estados financieros de la sociedad.

30.- TRANSICION A LAS NIIF.

30.1. Bases de la transición a las NIIF.

Aplicación de NIIF 1.

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

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

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

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

30.2.1.- Combinaciones de negocio.

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

30.2.2.- Valor razonable o revalorización como costo atribuido.

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

30.2.3.- Reserva de conversión.

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

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

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

30.2.5.-Pasivos por restauración o por desmantelamiento.

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

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

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

30.2.7.- Arrendamientos.

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

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

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

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

CONCILIACION	Efectos sobre el patrimonio de:		
	Controladora	Minoritario	Total
	M\$	M\$	M\$
Patrimonio Neto al 31/12/09, PCGA chilenos	71.374.356	2.001.690	73.376.046
Corrección monetaria	(394.161)	0	(394.161)
Impuestos diferidos	586.910	0	586.910
Ajuste valuación de inversión patrimonio negativo	1.569.404	(1.471.790)	97.614
Ajuste de inversiones en sociedades	(652.931)	0	(652.931)
Otros ajustes IFRS	346.150	0	346.150
Efecto de la transición a las NIIF a la fecha de los últimos Estados financieros anuales	1.455.372	(1.471.790)	(16.418)
Patrimonio Neto al 31/12/09, NIIF	72.829.728	529.900	73.359.628

CONCILIACION	Efectos sobre el patrimonio de:		
	Controladora	Minoritario	Total
	M\$	M\$	M\$
Resultado al 31/12/09, PCGA chilenos	(2.353.717)	(248.769)	(2.602.486)
Corrección monetaria existencias filiales	2.422.859	250.981	2.673.840
Corrección monetaria patrimonio	(1.369.786)	0	(1.369.786)
Impuestos diferidos filiales	65.966	247	66.213
Ajuste de inversiones en sociedades	2.283.926	0	2.283.926
Otros ajustes	(50.365)	0	(50.365)
Efecto de la transición a las NIIF a la fecha de los últimos Estados financieros anuales	3.352.600	251.228	3.603.828
Resultado al 31/12/09, NIIF	998.883	2.459	1.001.342

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

30.5.- A continuación se presenta la conciliación del Patrimonio Neto, Resultado y Flujo de efectivo según PCGA chilenos y NIIF al 31 de marzo de 2009:

CONCILIACION	Efectos sobre el patrimonio de:		
	Controladora	Minoritario	Total
	M\$	M\$	M\$
Patrimonio Neto al 31/03/09, PCGA chilenos	54.961.599	2.301.956	57.263.555
Corrección monetaria	(959.006)	(16.186)	(975.192)
Impuestos diferidos	610.027	4	610.031
Ajuste de inversiones en sociedades	(1.509.173)	(431.846)	(1.941.019)
Efecto de la transición a las NIIF al 31/03/09	(1.858.152)	(448.028)	(2.306.180)
Patrimonio Neto al 31/03/09, NIIF	53.103.447	1.853.928	54.957.375

CONCILIACION	Efectos sobre el patrimonio de:		
	Controladora	Minoritario	Total
	M\$	M\$	M\$
Resultado al 31/03/09, PCGA chilenos	(888.597)	201.448	(687.149)
Corrección monetaria existencias filiales	2.276.345	(100.201)	2.176.144
Corrección monetaria patrimonio	(1.310.053)	0	(1.310.053)
Impuestos diferidos filiales	89.083	0	89.083
Ajuste de inversiones en sociedades	1.629.130	0	1.629.130
Otros ajustes	(566.076)	0	(566.076)
Efecto de la transición a las NIIF al 31/03/09	2.118.429	(100.201)	2.018.228
Resultado al 31/03/09, NIIF	1.229.832	101.247	1.331.079

CONCILIACION	M\$
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente al 31/03/09, PCGA chilenos	10.383.938
Efecto de la transición a las NIIF a la fecha de los últimos Estados financieros anuales	0
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente al 31/03/09, NIIF	10.383.938

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

30.6.1.- Interés minoritario.

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

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

30.6.2.- Corrección monetaria.

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

30.6.3.- Impuestos diferidos.

Tal como se describe en la Nota N° 2.19, bajo NIIF deben registrarse los efectos de impuestos diferidos por todas las diferencias temporales existentes entre el balance tributario y financiero, a base del método del pasivo.

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

30.6.4.- Dividendo mínimo.

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

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



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

30.6.5.- Ajuste de inversiones en Perú.

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

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

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

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

De acuerdo con enmienda de la NIC 27, vigente a partir del 1 de julio del 2009, el resultado y cada componente de otro resultado integral se atribuirán a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras. El resultado integral total se atribuirá a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras aún si esto diera lugar a un saldo deficitario de estas últimas.

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