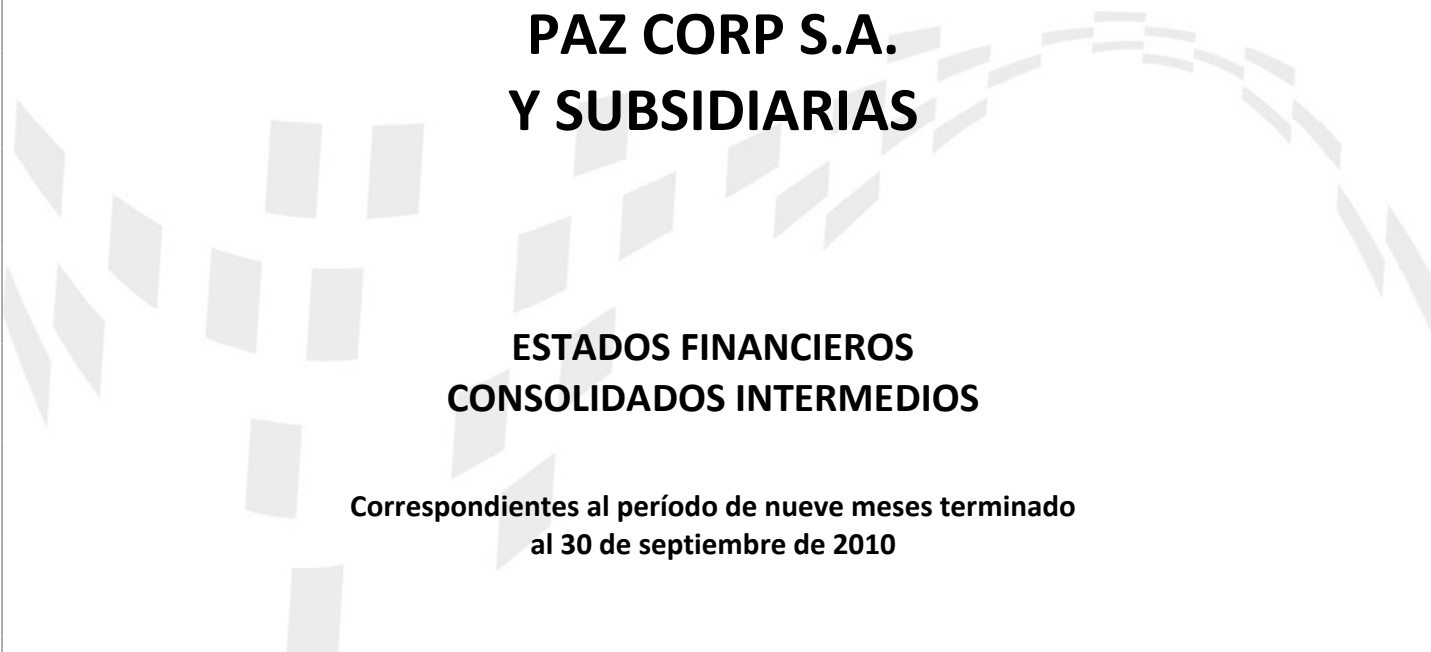




PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

**Correspondientes al período de nueve meses terminado
al 30 de septiembre 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.	13
	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.	18
	2.8.- Propiedades de inversión.	19
	2.9.- Activos intangibles.	19
	2.10.- Menor valor o plusvalía comprada (goodwill).	20
	2.11.- Costos por intereses.	20
	2.12.- Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.	20
	2.13.- Activos financieros.	21
	2.14.- Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura.	21
	2.15.- Inventarios.	22
	2.16.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	22
	2.17.- Efectivo y equivalentes al efectivo.	23
	2.18.- Capital social.	23
	2.19.- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	23
	2.20.- Préstamos y otros pasivos financieros.	23
	2.21.- Impuesto a la renta e impuestos diferidos.	23
	2.22.- Beneficios a los empleados.	24
	2.23.- Provisiones.	24
	2.24.- Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.	25
	2.25.- Reconocimiento de ingresos.	25
	2.26.- Arrendamientos.	26
	2.27.- Distribución de dividendos.	26
3.-	POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.	27
	3.1.- Factores de riesgo.	28
	3.2.- Riesgo de mercado.	28
	3.3.- Riesgos legales y fiscales.	29

		Pág. N°
	3.4.- Riesgo financiero.	29
	3.5.- Control Interno.	33
4.-	ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION.	34
	4.1.- Estimación del deterioro de la plusvalía comprada.	34
	4.2.- Estimación provisión grado de avance.	34
	4.3.- Estimación provisión garantía legal.	34
5.-	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO.	35
6.-	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.	36
7.-	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.	37
8.-	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.	37
9.-	SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.	39
	9.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.	40
	9.2.- Directorio y gerencia de la sociedad.	49
10.-	INVENTARIOS.	50
	10.1.- Inventario corriente.	50
	10.2.- Otros activos no financieros.	51
11.-	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.	51
12.-	INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS.	52
13.-	INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION.	54
14.-	ACTIVOS INTANGIBLES.	59
15.-	PLUSVALÍA.	61
16.-	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.	61
	16.1.- Detalle de los rubros.	61
	16.2.- Vidas útiles.	62
	16.3.- Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos.	63
	16.4.- Activos sujetos a arrendamientos financieros.	64
17.-	PROPIEDADES DE INVERSIÓN.	64
18.-	IMPUESTOS DIFERIDOS.	65
	18.1.- Activos por impuestos diferidos.	65
	18.2.- Pasivos por impuestos diferidos.	65
	18.3.- Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera.	65

		Pág. N°
19.-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.	66
	19.1.- Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses.	66
	19.2.- Préstamos bancarios - Desglose de monedas y vencimientos.	67
20.-	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.	71
21.-	PROVISIONES.	71
	21.1.- Provisiones – saldos.	71
	21.2.- Movimiento de las provisiones.	72
22.-	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.	72
23.-	PATRIMONIO NETO.	73
	23.1.- Capital suscrito y pagado.	73
	23.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.	74
	23.3.- Dividendos.	74
	23.4.- Otras reservas.	74
	23.5.- Participaciones no controladoras.	75
24.-	INGRESOS.	75
	24.1.- Ingresos de actividades ordinarias.	75
	24.2.- Otros ingresos por función.	76
25.-	COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES.	76
	25.1.- Gastos por naturaleza.	76
	25.2.- Gastos de personal.	76
	25.3.- Depreciación y amortización.	77
	25.4.- Resultados financieros.	77
26.-	RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.	78
27.-	UTILIDAD POR ACCION.	79
28.-	INFORMACION POR SEGMENTO.	79
	28.1.- Criterios de segmentación.	79
	28.2.- Cuadros patrimoniales.	80
	28.3.- Cuadros de resultados.	82
29.-	CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES.	83
	29.1.- Contingencias.	83
	29.2.- Provisiones de garantía.	82
	29.3.- Compromisos y restricciones.	84
	29.4.- Garantías.	87
	29.5.- Sanciones administrativas.	89
	29.6.- Cauciones obtenidas de terceros.	89
30.-	DISTRIBUCION DEL PERSONAL.	90

		Pág. Nº
31.-	MEDIO AMBIENTE.	92
32.-	HECHOS POSTERIORES.	93
33.-	TRANSICION A LAS NIIF.	94
	33.1.- Bases de la transición a las NIIF.	94
	33.2.- Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Paz Corp S.A.	94
	33.3.- Conciliación del patrimonio neto a la fecha de transición.	95
	33.4.- Conciliación del patrimonio neto, resultados y flujo de efectivo a la fecha de los últimos estados financieros anuales preparados bajo PCGA chilenos y NIIF.	95
	33.5.- Conciliación del patrimonio neto, resultados y flujo de efectivo según PCGA chilenos y NIIF al 31 de marzo de 2009.	96
	33.6.- Explicación de los principales ajustes efectuados para la transición a las NIIF.	97

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

Al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009.

(Expresados en miles de pesos M\$)

ACTIVOS	Nota	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	11.898.626	30.043.264	13.754.080
Otros activos financieros, corriente	6	6.335.355	0	0
Otros activos no financieros, corriente	7	200.414	29.195	310.619
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	20.776.768	6.756.083	6.491.570
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	9	2.761.183	5.617.611	8.257.897
Inventarios	10	86.090.622	50.157.867	10.671.427
Activos por impuestos corrientes	11	2.579.585	1.164.917	443.623
Total Activos Corrientes		130.642.553	93.768.937	39.929.216
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros activos financieros no corrientes		43	65	65
Otros activos no financieros no corrientes	10	37.001.937	79.914.418	90.458.399
Derechos por cobrar no corrientes		485.635	0	102.833
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	9	7.153.924	8.466.099	9.244.885
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	15.075.718	15.372.872	9.626.304
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	222.084	105.664	26.217
Plusvalía	15	529.731	529.731	652.269
Propiedades, planta y equipo	16	3.618.260	3.903.799	4.498.681
Propiedades de inversión	17	6.740.207	0	0
Activos por impuestos diferidos	18	4.653.603	3.276.422	2.902.734
Total Activos No Corrientes		75.481.142	111.569.070	117.512.387
TOTAL ACTIVOS		206.123.695	205.338.007	157.441.603

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

Al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009.

(Expresados en miles de pesos M\$)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
PASIVOS CORRIENTES				
Otros pasivos financieros corrientes	19	85.612.384	41.061.225	17.602.703
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	20	5.942.954	7.002.356	11.791.995
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	9	1.661.494	916.547	1.603.998
Otras provisiones a corto plazo	21	1.283.622	559.418	299.595
Otros pasivos no financieros corrientes	22	1.517.527	6.806.808	0
Total Pasivos Corrientes		96.017.981	56.346.354	31.298.291
PASIVOS NO CORRIENTES				
Otros pasivos financieros no corrientes	19	16.035.840	55.055.681	43.572.839
Pasivos no corrientes	20	9.784.465	12.039.728	15.638.601
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	9	3.573.479	4.215.803	4.559.249
Pasivo por impuestos diferidos	18	1.768.408	1.372.706	1.177.876
Otros pasivos no financieros no corrientes	22	4.928.060	2.948.107	7.405.272
Total Pasivos No Corrientes		36.090.252	75.632.025	72.353.837
TOTAL PASIVOS		132.108.233	131.978.379	103.652.128
PATRIMONIO NETO				
Capital emitido	23	63.217.942	63.188.016	46.102.117
Ganancias (pérdidas) acumuladas		10.331.182	8.604.324	5.818.212
Otras reservas		(231.461)	1.037.388	(46.714)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		73.317.663	72.829.728	51.873.615
Participaciones no controladoras	23	697.799	529.900	1.915.860
Patrimonio Total		74.015.462	73.359.628	53.789.475
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		206.123.695	205.338.007	157.441.603

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

Por los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2010 y 30 de septiembre de 2009.

(Expresado en miles de pesos M\$)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	Nota	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	01-01-2009 al 30-09-2009 M\$	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$	01-07-2009 al 30-09-2009 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	24	32.462.680	12.385.234	18.593.111	2.860.473
Costo de ventas		(25.458.662)	(8.694.574)	(15.067.518)	(1.999.145)
Ganancia bruta		7.004.018	3.690.660	3.525.593	861.328
Otros ingresos, por función	24	182.317	78.940	52.759	40.306
Gasto de administración		(5.817.763)	(4.001.683)	(3.391.426)	(1.008.488)
Otros gastos, por función		(34.204)	0	(26.088)	0
Otras ganancias (pérdidas)		707.027	156.478	644.539	(108.024)
Ingresos Financieros	25	378.687	310.102	122.821	123.662
Costos financieros	25	(1.375.094)	(443.639)	(701.973)	(17.718)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	13	(530.028)	1.031.684	90.609	1.058.405
Diferencias de cambio	25	(18.906)	23.400	(14.963)	(24.918)
Resultado por unidades de reajuste	25	(522.329)	365.871	(214.686)	95.930
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(26.275)	1.211.813	87.185	1.020.483
Gasto por impuestos a las ganancias	26	641.690	192.362	476.457	58.066
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		615.415	1.404.175	563.642	1.078.549
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0	0	0
Ganancia (pérdida)		615.415	1.404.175	563.642	1.078.549
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		1.244.104	1.691.254	811.403	1.591.590
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	23	(628.689)	(287.079)	(247.761)	(513.041)
Ganancia (pérdida)		615.415	1.404.175	563.642	1.078.549
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		4,42	8,88	2,88	8,36
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas					
Ganancia (pérdida) por acción básica		4,42	8,88	2,88	8,36
Ganancias por acción diluidas					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas					
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0,00	0,00	0,00	0,00

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

Por los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2010 y 30 de septiembre de 2009.

(Expresado en miles de pesos M\$)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	Nota	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	01-01-2009 al 30-09-2009 M\$	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$	01-07-2009 al 30-09-2009 M\$
Estado del resultado integral					
Ganancia (pérdida)		615.415	1.404.175	563.642	1.078.549
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos					
Diferencias de cambio por conversión					
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	23	(412.863)	177.183	(382.149)	49.901
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		(412.863)	177.183	(382.149)	49.901
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		(412.863)	177.183	(382.149)	49.901
Otro resultado integral		(412.863)	177.183	(382.149)	49.901
Resultado integral total		202.552	1.581.358	181.493	1.128.450
Resultado integral atribuible a					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		831.241	1.868.437	429.254	1.641.491
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		(628.689)	(287.079)	(247.761)	(513.041)
Resultado integral total		202.552	1.581.358	181.493	1.128.450

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre 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
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)						1.244.104	1.244.104	(628.689)	615.415
	Otro resultado integral				(412.863)	(412.863)		(412.863)		(412.863)
	Resultado integral							831.241	(628.689)	202.552
	Emisión de patrimonio		29.926					29.926		29.926
	Dividendos						-373.232	(373.232)		(373.232)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios						0		0	796.588	796.588
Total de cambios en patrimonio			29.926	0	(412.863)	(412.863)	870.872	487.935	167.899	655.834
Saldo Final Período Actual 30/09/2010		23	52.057.363	11.160.579	(231.461)	(231.461)	10.331.182	73.317.663	697.799	74.015.462

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
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)						1.691.254	1.691.254	(287.079)	1.404.175
	Otro resultado integral				177.183	177.183		177.183		177.183
	Resultado integral							1.868.437	(287.079)	1.581.358
	Emisión de patrimonio		18.600.000					18.600.000		18.600.000
	Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios		(18.600.000)			0		(18.600.000)		(18.600.000)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios			(970.659)			0	970.659	0	(535.989)	(535.989)
Total de cambios en patrimonio			(970.659)	0	177.183	177.183	2.661.913	1.868.437	(823.068)	1.045.369
Saldo Final Período Anterior 30/09/2009			33.695.730	11.435.728	130.469	130.469	8.480.125	53.742.052	1.092.792	54.834.844

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO

**Por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2010 y 30 de septiembre de 2009.
(Expresado en miles de pesos M\$)**

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO	Nota	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	01-01-2009 al 30-09-2009 M\$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		615.415	1.404.175
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	26	(641.690)	(192.362)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		611.432	(20.502.055)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(14.506.320)	(539.939)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(1.925.654)	(1.246.458)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		(3.687.897)	(5.807.662)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		(2.585.124)	1.767.881
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	25	423.369	490.026
Ajustes por provisiones		84.168	265.852
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas			
Ajustes por participaciones no controladoras	13	530.028	(1.031.684)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	17	(371.913)	
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		(22.069.601)	(26.796.401)
Dividendos pagados			(316.038)
Otras entradas (salidas) de efectivo	6	(6.335.355)	
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(27.789.541)	(25.708.264)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	13	(2.602.126)	(2.197.250)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	16	59.760	195.004
Compras de propiedades, planta y equipo	16	(177.640)	(186.155)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	14	242	
Compras de activos intangibles	14	(136.612)	(17.097)
Dividendos recibidos	13	1.872.221	1.180.470
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(984.155)	(1.025.028)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones	23	29.926	
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		5.531.484	25.938.290
Total importes procedentes de préstamos		5.531.484	25.938.290
Préstamos de entidades relacionadas		7.855.264	
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(2.787.616)	(2.593.301)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		10.629.058	23.344.989
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(18.144.638)	(3.388.303)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
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		(18.144.638)	(3.388.303)
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	11.898.626	10.365.777

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 de 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 a 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° 33 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 intermedios de Paz Corp S.A. correspondientes al período 30 de septiembre de 2010 y 2009, han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 “Información financiera intermedia” incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”), y aprobados por el Directorio en sesión celebrada el 29 de Noviembre 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.	1 de Enero de 2011
NIIF 3: Revisada	Combinación de negocio.	1 de Enero de 2011
NIIF 7	Instrumentos financieros. Revelaciones.	1 de Enero de 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros. Guía para la clasificación y medición de instrumentos financieros.	1 de Enero de 2013
NIC 1	Presentación de estados financieros.	1 de Enero de 2011
Enmienda a la NIC 24	Partes relacionadas. Revelaciones.	1 de Enero de 2011
Enmienda a la NIC 27	Estados financieros consolidados y separados.	1 de Enero de 2011
Enmienda a la NIC 32	Clasificación de instrumentos financieros. Derechos de emisión.	1 de Enero de 2011
NIC 34	Información financiera intermedia.	1 de Enero de 2011
CINIIF 13	Programas de fidelización de clientes.	1 de Enero de 2011
Enmienda a la CINIIF 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación.	1 de Enero de 2011
Interpretaciones CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros utilizando instrumentos de patrimonio.	1 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 PARTICIPACION			
			30/09/2010			30/09/2009
			DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
Chile	76.060.429-1	PAZ BRASIL S.P.A	95,0000	0,0000	95,0000	0,0000
Chile	76.451.320-7	PAZ CONSTRUCCIÓN LTDA.	99,9948	0,0052	100,0000	100,0000
Chile	76.421.620-2	PAZ GESTIÓN LTDA.	0,0000	0,0000	0,0000	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 Paz 100 Ltda.
Constructora P100 4 Norte Talca 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 Inmobiliaria Ltda.:

Administradora Pazma S.A. F.I.P. Manquehue
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Concepción Civic
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Estación Central 4000
Administradora Pazma 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.

2.4.2 Entidades de consolidación indirecta (continuación).

Inmobiliaria PB70 S.A.
 Inmobiliaria PD 75 Ltda.
 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 Perú S.A.
 Prom-All S.A.
 Renta Directa S.A.

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	\$ CL / Reales
01-01-2009	636,45	21.452,57	175,54	271,70
31-12-2009	507,10	20.942,88	175,65	290,94
30-09-2010	483,65	21.339,99	173,69	285,79
30-09-2009	550,36	20.834,45	191,03	310,67

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° 28.

2.7 Propiedades, plantas y equipos.

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

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

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

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

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

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

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

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

2.8 Propiedades de inversión.

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

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

La medición al valor justo es efectuada una vez al año.

2.9 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.

2.10 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.

2.11 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).

2.12 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.

2.13 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.

2.14 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura.

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha asignado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. Paz Corp S.A. designa determinados derivados como:

- Coberturas del valor razonable de pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable);
- Coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo); o
- Coberturas de una inversión neta en una entidad del extranjero o cuya moneda funcional es diferente a la de la matriz (cobertura de inversión neta).

Paz Corp S.A. documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para manejar varias transacciones de cobertura. La Sociedad también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Los derivados negociables se clasifican como un activo o pasivo corriente.
La contabilidad de coberturas se registra de acuerdo con lo dispuesto por NIC 39.

2.14.1 Derivados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas.

Ciertos instrumentos financieros derivados no califican para ser reconocidos a través del tratamiento contable de coberturas y se registran a su valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Cualquier cambio en el valor razonable de estos derivados se reconoce inmediatamente en el estado de resultados.

2.15 Inventarios.

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

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

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

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

2.16 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

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

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

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

2.17 Efectivo y equivalentes al efectivo.

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

2.18 Capital social.

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

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

2.19 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

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

2.20 Préstamos y otros pasivos financieros.

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

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

2.21 Impuesto a la renta e impuestos diferidos.

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

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

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método del balance, sobre las diferencias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos, y sus importes en libros en los estados financieros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la

transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tasas impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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

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

2.22 Beneficios a los empleados.

2.22.1 Vacaciones del personal.

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

2.22.2 Indemnizaciones por años de servicio (PIAS).

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

2.23 Provisiones.

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

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

Son pasivos contingentes todas aquellas obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura y perjuicio patrimonial asociado se estima de baja probabilidad. De acuerdo con NIIF, el Grupo no reconoce provisión alguna por estos conceptos, si bien, como es requerido en la misma norma, se encuentran detallados en caso de existir, en la Nota N° 21.

2.24 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, como corrientes los con vencimiento igual o inferior a doce meses contados desde la fecha de corte de los estados financieros y como no corrientes, los mayores a ese período.

En el caso que existan obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo se encuentre asegurado se clasifican a discreción de la Sociedad.

2.25 Reconocimiento de ingresos.

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

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

2.25.1 Ingresos por intereses.

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

2.25.2 Ingresos por dividendos.

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

2.25.3 Ingresos de Propiedad.

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

2.26 Arrendamientos.

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

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

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

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

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

2.26.3 Cuando una entidad del Grupo es el arrendador.

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

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

2.27 Distribución de dividendos.

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 30-09-2010	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	15.967.977						15.967.977
	UF	5.875.728						5.875.728
BCI	CLP		4.830.942	2.718.037	817.533	1.905.857		10.272.369
	UF	195.699						195.699
Bci Factoring	CLP			802.917				802.917
Bice	UF		7.805		127.276			135.081
Corpbanca	CLP		5.800.634	4.517.507				10.318.141
	UF	1.237.103	1.988.706		70.132			3.295.941
Estado	CLP		1.923.018	7.244.178				9.167.196
	UF	2.035.960	2.706.898	2.265.515				7.008.373
Itau	CLP	250.565	1.492.081					1.742.646
	UF	3.637.903	871.651	748.512				5.258.066
Santander	CLP	3.274.689	7.515.851	5.242.100				16.032.640
	UF	1.270.511	3.939.078	5.361.140				10.570.729
Scotiabank	CLP	1.789.966	2.996.009					4.785.975
	UF	93.342	114.921					208.263
Total general		35.629.443	34.187.594	28.899.906	1.014.941	1.905.857	0	101.637.741

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
	CLP		1.676.194					1.676.194
Estado	UF		2.803.966	9.995.707	671.779			13.471.452
	CLP	456.294	1.572.307	6.394.363	283.069			8.706.033
Itaú	UF	64.638		926.495				991.133
	CLP	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	
	30.09.2010 % Deuda	31.12.2009 % Deuda
Tasa de interés fijo	18%	17%
Tasa de interés variable	82%	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 30.09.10	2.831.183	2.859.781	2.888.379
Efecto en resultados	28.598	-	(28.598)
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 30.09.10	MUF 1.525	32.222.403	32.547.882	32.873.361
Efecto en variación UF		(325.479)	-	325.479
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	
	30.09.2010 %	31.12.2009 %
Papeles Banco Central	15%	9%
Efectos de Comercio	3%	1%
Papeles Bancos	82%	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 período. Este análisis consiste en obtener el valor presente de

los flujos de caja futuros de efectivo contractuales a una tasa de descuento representativa de variaciones en el mercado que no son atribuibles a variaciones de tasa de interés.

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

Datos	Pasivos Financieros a Valor Libro M\$	Pasivos Financieros a Valor Justo M\$	Valor Justo - Valor Libro M\$
Deuda Bancos al 30.09.10	101.648.224	95.221.098	(6.427.126)
Deuda Bancos al 31.12.09	96.116.907	94.483.978	(1.632.929)

3.5 Control interno.

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

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

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

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

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

4.1 Estimación del deterioro de la plusvalía comprada.

Paz Corp S.A. evalúa anualmente si la plusvalía mercantil ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en la Nota N° 2.10. 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 30 de septiembre 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		
	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Efectivo en caja	19.626	17.578	23.871
Saldos en bancos	3.500.838	2.731.235	4.492.349
Depósitos a corto plazo	0	10.355.064	4.223.923
Fondos mutuos	8.344.646	16.911.045	3.644.598
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	33.516	28.342	1.369.339
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	11.898.626	30.043.264	13.754.080

El efectivo y equivalentes a efectivo incluido en los estados de situación financiera al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, no difieren del presentado en sus respectivos Estados de Flujos de Efectivo.

La composición del rubro por tipo de monedas al 30 de septiembre 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		
		30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	CL \$	11.898.626	30.043.264	13.754.080
Total de Efectivo y Equivalente al Efectivo		11.898.626	30.043.264	13.754.080

El detalle de los fondos mutuos al 30 de septiembre 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	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
96.815.000-8	Banco BBVA Adm.General de Fondos S.A.-Excelencia	1.565.561	3.520.149	0
96.530.900-4	Banco BCI Asset Management Adm.-Express	1.739.258	3.332.747	0
96.530.900-4	Banco BCI Asset Management Adm.-Gamma	0	0	52.716
97.030.000-7	Banco Estado Adm.General-Corporativo	1.206.421	2.317.528	0
96.980.650-9	Banco Itau Chile AGF Ltda.-Capital	0	39.475	747.392
96.980.650-9	Banco Itau Chile AGF Ltda.-Select	1.301.686	328.181	0
96.667.040-1	Banco Santander Asset Management S.A.-Tesorería	1.934.599	0	0
96.036.000-K	Banco Santander-Overnight 3	0	0	295.180
96.036.000-K	Banco Santander-Tesorería	95.082	5.391.700	2.083.977
96.788.500-2	Bandesarrollo Adm. General - Proximidad	0	0	465.333
96.513.630-4	CorpCapital AGF-Oportunidad	502.039	1.981.265	0
Total		8.344.646	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. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.

6.1 La composición del rubro al 30 de septiembre de 2010 es la siguiente:

Otros Activos Financieros		Saldo al		
		30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
R.U.T.	Sociedad			
96.667.040-1	Santander Asset Management S.A.-Tesorería	6.335.355	0	0
Total otros activos financieros		6.335.355	0	0

Fondos mutuos en prenda mercantil a favor del Banco Santander Chile por préstamos ascendentes a UF 300.000 cuyo vencimiento es el 21 de abril de 2011.

6.2 Jerarquías sobre valor razonable.

Los instrumentos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2010, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para la clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

- Nivel I: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel II: Información ("inputs") provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercados para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).
- Nivel III: Inputs para activos o pasivos que no se basen en datos de mercados observables.

La siguiente tabla presenta los activos financieros que son medidos a valor razonable al 30 de septiembre de 2010.

Instrumentos financieros medidos a valor razonable			Valor razonable medido al final del período de reporte utilizando		
Activos financieros	30-09-2010		Nivel I M\$	Nivel II M\$	Nivel III M\$
	Corrientes	No corrientes			
Fondo Mutuo	6.335.355			6.335.355	
Total	6.335.355			6.335.355	

7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es la siguiente:

Otros Activos no Financieros	Saldo al		
	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Documentos en garantía	200.414	29.195	310.619
Otros		0	0
Total	200.414	29.195	310.619

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

La composición del rubro al 30 de septiembre 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		
	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Cientes escriturados neto	14.413.119	1.010.536	307.806
Venta de moldajes por cobrar neto	184.147	195.769	0
Arriendos por cobrar neto	208.620	57.974	65.689
Comisiones por cobrar neto	65.568	64.384	52.811
Documentos por cobrar neto	460.312	267.025	332.770
Crédito empresas constructoras	659.416	2.449.845	2.298.308
Otras cuentas por cobrar, neto	3.830.514	2.710.550	3.434.186
Seguros por cobrar Terremoto	955.072	0	0
Total	20.776.768	6.756.083	6.491.570

Clases de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	Saldo al		
	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Cientes escriturados	14.413.119	1.010.536	307.806
Venta de moldajes por cobrar	208.620	220.242	0
Arriendos por cobrar	208.620	57.974	65.689
Comisiones por cobrar	65.568	64.384	52.811
Documentos por cobrar	460.312	267.025	332.770
Crédito empresas constructoras	659.416	2.449.845	2.298.308
Otras cuentas por cobrar	3.830.514	2.710.550	3.434.186
Seguros por cobrar Terremoto	955.072	0	0
Total	20.801.241	6.780.556	6.491.570

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no vencidos al 30 de septiembre 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		
	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Con vencimiento menor de tres meses	20.316.456	6.489.058	6.491.570
Con vencimiento entre tres y seis meses	460.312	267.025	0
Total	20.776.768	6.756.083	6.491.570

El detalle del deterioro de deudores comerciales al 30 de septiembre 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		
	30-09-2010 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	
	30-09-2010 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 libro 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.

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

Los saldos por cobrar y pagar con entidades relacionadas presentadas por Paz Corp S.A. al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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.

9.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas.

9.1.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

La composición del rubro al 30 de septiembre 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		
							30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apogindo 4501	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	6.941	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\$		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\$		49.344	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\$		16.393	1.058			
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\$		301.751	471.188			
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		10.081	77			
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Plaza Brasil	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		58.635				
76.033.930-K	Asesorías Inmobiliarias Gran Capital Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista Común	CL\$			569			
99.599.220-5	Construtora Argenta S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			1.598			
99.599.440-2	Construtora Argomedo 50 S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			3.332			
99.593.750-6	Construtora Blanco Encalada S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			2.063			
99.585.610-7	Construtora Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		1.060	4.165			
99.553.950-0	Construtora Centro Esperanza S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			648			
99.524.630-9	Construtora Centro Portugal S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			223			
99.593.850-2	Construtora Centro Santa Lucía S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		4.223	11.458			
99.593.730-1	Construtora Centro Viña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			2.745			
99.550.910-5	Construtora Diagonal Vicuña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			539			
99.599.460-7	Construtora Efe 2 S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		674.182	634			
76.410.290-8	Construtora El Portal III S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		1.421	2.954			
76.419.830-1	Construtora Jardín Alto II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		10.583	5.209			
76.420.010-1	Construtora Kero IV S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$						
76.647.660-0	Construtora Laberinto S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		785	3.866			
99.565.930-1	Construtora Los Acantos S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$						
76.579.620-2	Construtora P2K Amapolas 1621 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$						
76.593.610-1	Construtora P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		13.488				
76.579.740-3	Construtora P2K Beatriz Oriente 93 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$						
76.593.360-9	Construtora P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		15				
76.579.700-4	Construtora P2K General Flores Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$						
76.593.620-9	Construtora P2K Hernán Cortés Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$						
76.579.720-9	Construtora P2K Holanda Portal Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$						
76.579.680-6	Construtora P2K Holanda-Chile España Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$						
76.945.660-0	Construtora P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		30.595				
76.579.640-7	Construtora P2K Petunias 1826 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$						
76.579.600-8	Construtora P2K Richard Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$						
76.012.511-3	Construtora P2K San Francisco Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$						
76.012.514-8	Construtora P2K Sun City Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			21.679			
76.945.920-0	Construtora P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		26.913	4.992			
76.579.650-4	Construtora P2K Tobalaba 1645 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$						
76.593.500-8	Construtora P2K Villanueva Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		2.967	92			
78.609.630-8	Construtora Park Homes Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista Común	CL\$		20	20			
99.577.880-7	Construtora Parque Nataniel S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			236			
99.565.860-7	Construtora Perinco S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$						
99.549.070-6	Construtora Puerto Sur S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			4.756			
99.594.490-7	Construtora Quirihue S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		35.320				
99.555.010-5	Construtora Vicuña II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		708	5.590			

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		
							30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
99.504.520-6	Darcoplan S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$	55.630					
96.828.280-8	Elyon S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$		1.072.774	110.312			
5.239.779-0	Enrique Arnaldo Bravo Rocco	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$	720		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\$	514	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 Asociada	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\$	11.410	54.044	1.845			
99.566.540-9	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$				150.788	148.122	
99.598.150-5	Inmobiliaria Amadu S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		328				
99.598.150-5	Inmobiliaria Amadu S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$				0		39.567
99.565.940-9	Inmobiliaria Argenta S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$				10.087	42.419	111.456
99.582.960-6	Inmobiliaria Argomodo S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	3.767	1.234				
99.512.820-9	Inmobiliaria Bellet S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		27				
96.781.310-9	Inmobiliaria Bellocentro S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista Común	CL\$	557	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			
99.598.190-4	Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$				642.725	817.130	1.809.980
99.593.780-8	Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	5.489	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\$	35.015	100.162	60.652			
96.955.180-2	Inmobiliaria Britania Oriente S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$				65.415	66.426	
99.541.660-3	Inmobiliaria Centro Avenida S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	2	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				
99.517.140-6	Inmobiliaria Centro Cultural S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$				4.074	4.261	4.365
99.553.940-3	Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	2.738	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\$	874	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\$	4.573	3.008	35.199			
99.533.730-4	Inmobiliaria Centro Prat S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$						514
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	67.315	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\$	1.501	99				
99.593.890-1	Inmobiliaria Centro Viña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	809	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\$	936	1.223	2.826			
99.550.880-X	Inmobiliaria Diagonal Paraguay S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		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\$		3.768	26.521			
99.534.970-1	Inmobiliaria Efe S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	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\$	2.353	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\$	7.523	4.742				
76.410.240-1	Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$				1		
0-E	Inmobiliaria Garahó S.A.C.	Perú	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Asociada	CL\$	14.930	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				
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 I S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		225.480	29.412			
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$				545.487	1.343.350	
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			
96.645.810-0	Inmobiliaria Menquehue Oriente S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Asociada	CL\$	857	857	857			
96.955.790-8	Inmobiliaria P.Y.K.S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$					252.468	706.325
76.579.500-1	Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	25	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\$	9.873	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\$		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\$		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\$		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-X	Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		799	475.189			

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		
							30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
76.579.660-1	Inmobiliaria P2K Holanda Portal Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	268	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\$	37.565	65.528	139.772			
76.579.610-5	Inmobiliaria P2K Peñuelas 1826 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			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			
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	74.241	2.038	33.960			
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$						
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terra Bulnes Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	26.999	789	25.442	948.443	586.401	600.672
76.579.690-3	Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	4.587	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\$		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\$	132.112	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\$	345.550	279.140	3.430			
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$				160.050	157.072	599.835
76.945.590-6	Inmobiliaria PKW San Diego 255 S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			135.426			
76.002.280-2	Inmobiliaria Plaza DV2 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	480	43	37			
76.647.630-9	Inmobiliaria Puerto Montt 356 S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	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\$	545.351	534.363	109.161			
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$				741.484	827.254	1.619.728
96.959.360-2	Inmobiliaria Regina S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$		350				
96.959.360-2	Inmobiliaria Regina S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$				1.051	1.032	
96.955.810-6	Inmobiliaria Siglo Isabel S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	1.291	35				
96.989.920-5	Inmobiliaria Tumi S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	2.189	140				
76.176.100-5	Inmobiliaria Vernil Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	3.007	3.659	4.215			
99.565.850-X	Inmobiliaria Vestro S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$			4.324			
99.565.850-X	Inmobiliaria Vestro S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$						82.911
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	47.826	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			
99.553.920-9	Inmobiliaria Virreinato S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$				8		
99.554.890-9	Inmobiliaria Vista Central S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	2.398	5.702	4.646			
99.554.890-9	Inmobiliaria Vista Central S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$						54.902
78.424.350-8	Inversiones Britania Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista Común	CL\$			1			
77.828.080-9	Inversiones Gíber Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Asociada	CL\$			481			
78.435.780-5	Inversiones Comerciales Raíces Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$		720				
78.836.540-3	Inversiones e Inmobiliaria Sagitario Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Asociada	CL\$					545	542
96.905.340-3	Inversiones Paz y Froimovich S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	126	13				
96.905.340-3	Inversiones Paz y Froimovich S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL\$				3.884.311	4.219.619	3.614.088
10.142.800-1	Mario Navarro Rodríguez	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL\$	36.313					
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\$		1.821.759	1			
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	5.140	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\$		1.895	795			
78.772.160-5	Proveedora De Maquinarias De Construcción Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL\$	14.029					
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			
Total							2.761.183	5.617.611	8.257.897	7.153.924	8.466.099	9.244.885

9.1.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

La composición del rubro al 30 de septiembre 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		30-09-2010 M\$	Corrientes 31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	30-09-2010 M\$	No corrientes 31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo Magallanes	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		5.540					
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	Asociada	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	Asociada	CL \$				10			
76.945.580-9	Constructora Gran Avenida 6060 S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	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			
76.579.740-3	Constructora P2K Beatriz Oriente 93 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		14					
76.945.660-0	Constructora P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			922				
76.012.514-8	Constructora P2K Sun City Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		1.387					
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			
96.828.280-8	Elyon S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$		300.980					
96.828.280-8	Elyon S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$					1.242.179	1.414.501	1.484.496
40.828.886-K	Farah Vilelela 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 Asociada	CL \$		22.375					
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 \$		600	596	615			
99.582.960-6	Inmobiliaria Argomedeo 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 \$			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					
99.533.730-4	Inmobiliaria Centro Prat S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$						719	
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 YSF Ltda	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	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 \$		437.213	178.135				
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		13.937					
96.645.810-0	Inmobiliaria Manquehue Oriente S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Asociada	CL \$							92.074
96.955.790-8	Inmobiliaria P Y K S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		281.571	644.098	673.150			
96.955.790-8	Inmobiliaria P Y K S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$					11.112		
76.580.790-5	Inmobiliaria P2K Azucenas Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		42.682	41.269				
76.579.540-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		34.854					
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		24.368					
76.579.710-1	Inmobiliaria P2K General Flores Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		32.923					
76.579.630-K	Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		229.971					
76.579.610-5	Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		14.224		805			
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		188.004					
76.051.524-8	Inmobiliaria P50 Apoquindo Azucenas S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		72					
99.553.920-9	Inmobiliaria Virrenato S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		14.094					
78.424.350-8	Inversiones Britania Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista Común	CL \$		128					
77.828.080-9	Inversiones Cribber Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Asociada	CL \$							917.336
78.435.780-5	Inversiones Comerciales Raices Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$		360	428.691				
78.435.780-5	Inversiones Comerciales Raices Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$					1.856.221	2.110.691	1.679.376
79.991.280-5	Inversiones Santa Fidelmira S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$		360					
79.991.280-5	Inversiones Santa Fidelmira S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$					463.967	689.892	
8.221.001-6	Juan José Cauvi Abdía	Perú	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$		256	256	256			
8.221.001-6	Juan José Cauvi Abdía	Perú	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$							385.967
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 \$		7.209					
78.722.160-5	Proveedora De Maquinarias De Construcción Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			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 Asociada	CL \$					375.417		
Total								1.661.494	916.547	1.603.998	3.573.479	4.215.803	4.559.249

9.1.3 Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.

Se presentan las operaciones y sus efectos en resultados por los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2010 y 30 de septiembre de 2009.

Transacciones												
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-01-2009 al 30-09-2009 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-07-2009 al 30-09-2009 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo 4501	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	2.270	23						
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo 4501	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			202.495				46.910	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo 4501	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			156.329	126.626			36.055	28.002
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo Magallanes	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)					5.540			
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo Magallanes	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	5.540		10.206				20.714	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo Magallanes	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			10.508	8.512				
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	2.523	26						
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)							15.289	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	62.597		42.709					
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	Chile	Asociada	Servicios de Administración			161.976	1.620				
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	2.783	75						
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	14.933		613.956		14.432		951.445	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			6.183	676				
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			2.622	2.124			308.719	253.175
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	3.238	31						
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	294.151		474.632		230.016			
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			4.712	3.817			2.615	2.097
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	10.004		14.409				31.204	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Plaza Brasil	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	743.125		208.880		13.927		34.353	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Plaza Brasil	Chile	Asociada	Servicios de Administración			11.748	117				
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Plaza Brasil	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			40.397	32.721				
99.599.440-2	Constructora Argomedo 50 S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	3.332							
99.598.140-8	Constructora Bilbao Country S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria			2.682	406				
99.598.140-8	Constructora Bilbao Country S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			2.682					
99.585.610-7	Constructora Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria			2.676	405				
99.585.610-7	Constructora Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)					3.467			
99.585.610-7	Constructora Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	3.913							
99.593.850-2	Constructora Centro Santa Lucía S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	10.273	103	5.751	871	4.792	158	2.126	415
99.593.850-2	Constructora Centro Santa Lucía S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)					8.842			
99.593.850-2	Constructora Centro Santa Lucía S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	17.508							
99.593.730-1	Constructora Centro Viña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)					2.208			
99.593.730-1	Constructora Centro Viña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	2.208							
99.599.460-7	Constructora Efe 2 S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	83.511	834	5.541	836	34.063	1.328		
99.599.460-7	Constructora Efe 2 S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	590.037		57.987		76.854		50.552	
99.599.460-7	Constructora Efe 2 S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			49.777	5.438			49.777	5.438
76.419.830-1	Constructora Jardín Alto II S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	7.145	70	3.531	535	2.830	113		
76.419.830-1	Constructora Jardín Alto II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)					2.589			
76.419.830-1	Constructora Jardín Alto II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			10.547					
76.420.010-1	Constructora Kero IV S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			3.007					
76.647.660-0	Constructora Laberinto S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria			2.425	367			2.425	367
76.647.660-0	Constructora Laberinto S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)					2.544			
76.647.660-0	Constructora Laberinto S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	2.544							
99.565.930-1	Constructora Los Acantos S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria			6.220	943				
99.565.930-1	Constructora Los Acantos S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			7.864					
76.758.550-0	Constructora P100 Washington Antofagasta Limitada	Chile	Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			26.000				26.000	
76.579.620-2	Constructora P2K Amapolías 1621 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			15.041					
76.579.620-2	Constructora P2K Amapolías 1621 Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			12.216	1.334				
76.579.530-3	Constructora P2K Azucenas Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			19.613					
76.579.530-3	Constructora P2K Azucenas Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			18.561	2.028				

Transacciones												
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-01-2009 al 30-09-2009 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-07-2009 al 30-09-2009 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono
76.593.610-1	Constructora P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	13.782	138			2.213	254		
76.593.610-1	Constructora P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)					2.492			
76.593.610-1	Constructora P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			88.183					
76.593.610-1	Constructora P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			67.670	7.393				
76.593.360-9	Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria			8.058	1.219				
76.593.360-9	Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			10.829				2.278	
76.579.700-4	Constructora P2K General Flores Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			3.189				3.189	
76.593.620-9	Constructora P2K Hernan Cortes Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			3.555					
76.579.680-6	Constructora P2K Holanda Chile España Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			3.681					
76.579.720-9	Constructora P2K Holanda Portal Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			3.414					
76.945.660-0	Constructora P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	3.641	37	153.896	23.276			29.836	7.640
76.945.660-0	Constructora P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)					55.825			
76.945.660-0	Constructora P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	66.476		323.639				59.838	
76.945.660-0	Constructora P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta	94.352		44.540	4.866	44.483	499	14.766	4.616
76.579.640-7	Constructora P2K Petunias 1826 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			26.993					
76.579.640-7	Constructora P2K Petunias 1826 Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			23.582	2.577				
76.012.514-8	Constructora P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	25.709	257	263.814	39.908	7.782	436	82.417	17.042
76.012.514-8	Constructora P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	48.775		888.670		54.579		255.961	
76.012.514-8	Constructora P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			57.614	6.294			19.101	5.969
76.945.920-0	Constructora P2K Terraza Buñes Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	6.674	65	203.651	30.811			43.821	10.669
76.945.920-0	Constructora P2K Terraza Buñes Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)					35.219			
76.945.920-0	Constructora P2K Terraza Buñes Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	68.013		1.027.405				177.645	
76.945.920-0	Constructora P2K Terraza Buñes Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta	83.260		39.719	4.338	39.156	441	13.168	4.115
76.579.650-4	Constructora P2K Tobalaba 1645 Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria			2.202	333				
76.579.650-4	Constructora P2K Tobalaba 1645 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			24.220					
76.579.650-4	Constructora P2K Tobalaba 1645 Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			20.334	2.221				
76.593.500-8	Constructora P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	2.475	22	54.867	8.301			4.541	1.958
76.593.500-8	Constructora P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			144.345				34.948	
76.593.500-8	Constructora P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			53.997	5.898			24.025	5.647
99.577.880-7	Constructora Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria			5.659	855				
99.577.880-7	Constructora Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			28.786				4.971	
99.577.880-7	Constructora Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			11.627	1.270				
76.944.350-9	Constructora PKW San Diego 255 S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			13.623				13.623	
99.525.800-5	Constructora Plaza Padre Mariano S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo							13.766	
99.549.070-6	Constructora Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria			46.855	7.087			6.518	2.003
99.549.070-6	Constructora Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			72.380				260.882	
99.584.490-7	Constructora Quirihue S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	4.917	49	2.708	411	3.942	59		
99.584.490-7	Constructora Quirihue S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			4.364		26.441			
99.584.490-7	Constructora Quirihue S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta	30.403		37.333	4.078			37.333	4.078
99.555.010-5	Constructora Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria			3.562	539				
99.555.010-5	Constructora Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)					4.912			
99.555.010-5	Constructora Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	6.517		70.619					
99.504.520-6	Darcoplán S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	55.630				55.630			
96.828.280-8	Elyon S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)					403.124			
96.828.280-8	Elyon S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	1.201.432		2.174.286				3.294.647	
5.239.779-0	Enrique Arnaldo Bravo Rocco	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil Cargo					212.805			
76.638.030-1	Grupo Inmobiliario Pacal S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)					8.501			
76.638.030-1	Grupo Inmobiliario Pacal S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	25.149		321.903					
99.566.540-9	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)					13.458			
99.566.540-9	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	39.968		2.347				2.347	

Transacciones												
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-01-2009 al 30-09-2009 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-07-2009 al 30-09-2009 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono
99.565.940-9	Inmobiliaria Argenta S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	32.617							
99.582.960-6	Inmobiliaria Argomelo S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			63.030				63.030	
99.582.960-6	Inmobiliaria Argomelo S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			66.000	53.460			66.000	53.460
99.598.190-4	Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	174.311		386.391		2.949		432.757	
99.598.190-4	Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			3.400	371				
99.593.780-8	Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)					8.536			
99.593.780-8	Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	44.516							
99.593.780-8	Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	42.613		2.622	2.124	4.811	378		
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	2.951	28						
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	87.062		259.989		44.252		64.772	
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Administración			137.388	1.374			19.471	195
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	18.964		136.629	110.669	11.806	72	33.761	26.317
96.955.180-2	Inmobiliaria Britania Oriente S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			5.585					
96.955.180-2	Inmobiliaria Britania Oriente S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			5.585	610				
99.553.940-3	Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)					10.216			
99.553.940-3	Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	10.216							
99.553.940-3	Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	9.594					9.594		
99.577.760-6	Inmobiliaria Centro Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)					34.625			
99.577.760-6	Inmobiliaria Centro Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	88.275		13.659				13.695	
99.577.760-6	Inmobiliaria Centro Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			13.680	11.081			13.680	11.081
99.524.640-6	Inmobiliaria Centro Portugal S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			14.872				14.872	
99.533.730-4	Inmobiliaria Centro Prat S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	6.497							
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	3.200	31						
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)					5.815			
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	11.690		366.414				47.656	
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Administración			130.525	1.306			43.260	433
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	43.454	1.080	82.557	66.872	22.571	684		
99.593.890-1	Inmobiliaria Centro Viña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)					69.387			
99.593.890-1	Inmobiliaria Centro Viña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	107.593		85.026				85.026	
99.593.890-1	Inmobiliaria Centro Viña S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			86.999	70.471			86.475	70.041
99.550.900-8	Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)					3.768			
99.550.900-8	Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	3.768							
76.410.240-1	Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			2.165				2.165	
76.410.240-1	Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	2.182		2.622	2.124	2.182		2.622	2.124
0-E	Inmobiliaria Garaho S.A.C.	Perú	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)							68.823	
0-E	Inmobiliaria Garaho S.A.C.	Perú	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	68.823							
0-E	Inmobiliaria Garaho S.A.C.	Perú	Accionista de Asociada	Servicios Profesionales	81.945	655			20.228	207		
76.945.510-8	Inmobiliaria Gran Avenida 6060 S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)					2.992			
76.945.510-8	Inmobiliaria Gran Avenida 6060 S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	259.078		442.738				442.738	
76.945.510-8	Inmobiliaria Gran Avenida 6060 S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			4.719	3.822			4.719	3.822
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	2.104	22						
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)					232.790			
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	1.042.745		816.654				1.323.176	
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	3.361		92.498	74.923	2.556	8	4.707	2.934
99.501.950-7	Inmobiliaria Maka S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)					22.926			
99.501.950-7	Inmobiliaria Maka S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	22.926							
96.955.790-8	Inmobiliaria P Y K S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	135.974		644.006		93.838		644.006	
76.579.500-1	Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			153.673					
76.579.500-1	Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			6.296	688				
76.579.500-1	Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			2.622	2.124				

Transacciones												
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-01-2009 al 30-09-2009 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-07-2009 al 30-09-2009 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono
76.580.790-5	Inmobiliaria P2K Azucenas Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	2.866	30						
76.580.790-5	Inmobiliaria P2K Azucenas Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)					6.144			
76.580.790-5	Inmobiliaria P2K Azucenas Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	6.171		43.974				55.355	
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	4.754	47			2.285	72		
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)					5.736			
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	7.650		567.211				45.421	
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración			57.523	575			14.296	143
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	10.686	450	120.584	97.674	6.624	180	14.958	11.061
76.579.540-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)					39.397			
76.579.540-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	41.689		410.733				33.122	
76.579.540-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	6.206	400	2.622	2.124	2.392	230		
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	4.080	42						
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)					25.541			
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	33.395		423.531				186.251	
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración			20.872	210				
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	3.748		2.097	1.699	2.927	8		
76.579.710-1	Inmobiliaria P2K General Flores Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria			2.409	365				
76.579.710-1	Inmobiliaria P2K General Flores Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)					35.987			
76.579.710-1	Inmobiliaria P2K General Flores Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	35.793		549.860				30.130	
76.579.710-1	Inmobiliaria P2K General Flores Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			3.143	2.546				
76.593.800-7	Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			222.894				63.280	
76.593.800-7	Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			2.622	2.124				
76.579.630-K	Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria			2.593	392				
76.579.630-K	Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)					231.682			
76.579.630-K	Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	233.187		476.120				73.008	
76.579.660-1	Inmobiliaria P2K Holanda Portal Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			99.636		50.733			
76.579.660-1	Inmobiliaria P2K Holanda Portal Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta			3.545	388				
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	2.974	32						
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)					24.686			
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	270.741		423.768				674.560	
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración			59.719	596			19.799	198
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	239.804		262.825	212.887	39.780	2.000	87.135	68.822
76.579.610-5	Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	13.626		537.257		84.087		25.247	
76.579.550-8	Inmobiliaria P2K Richard Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			10.198					
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	3.894	39			2.184	56		
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	219.469		427.675		297.490		143.634	
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración			85.419	855			28.310	283
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	210.882	450	309.444	246.355	57.065	180	102.601	79.222
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	4.251	41			2.411	59		
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)					66.639			
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	207.692		329.117				507.432	
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración			70.588	706			23.395	234
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	229.651	350	230.193	184.917	42.580	280	78.766	61.636
76.579.690-3	Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	2.443		6.038				22.370	
76.579.690-3	Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			2.096	1.698				
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	3.924	39						
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)					154.551			
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	194.083		411.483				370.025	
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración			23.239	232				
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales			83.602	67.718			8.301	7.642

Transacciones												
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-01-2009 al 30-09-2009 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-07-2009 al 30-09-2009 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	2.871	28						
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	2.729		76.573		21.296		25.910	
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Administración			26.816	268			6.798	68
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	9.189		17.873	14.478	4.287	49	14.203	11.468
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	3.894	39						
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	61.805		212.956		49.858		488.312	
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Administración			16.883	169				
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	3.689		2.765	698	2.188	15		
76.747.610-8	Inmobiliaria PCV S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			9.947				9.947	
76.945.590-6	Inmobiliaria PKW San Diego 255 S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			135.426				283.756	
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	11.676	118	3.339	505	6.154	173	3.339	505
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)					50.756		383.466	
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	88.481		138.222					
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Administración			122.713	1.226			35.169	351
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	2.023		400.478	318.124			73.335	53.482
76.176.100-5	Inmobiliaria Vesmil Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria			2.234	340				
76.176.100-5	Inmobiliaria Vesmil Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	4.711		3.793		6.376			
76.176.100-5	Inmobiliaria Vesmil Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	3.409							
99.565.850-K	Inmobiliaria Vestro S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			4.327					
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinaria	3.125	30						
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)					13.941			
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	11.193		384.350				41.785	
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Administración			115.474	1.155				
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	42.553		144.066	116.695	22.078	205		
99.553.920-9	Inmobiliaria Virreinato S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	18.324							
99.554.890-9	Inmobiliaria Vista Central S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)					4.172			
99.554.890-9	Inmobiliaria Vista Central S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	4.172							
78.424.350-8	Inversiones Britania Limitada	Chile	Accionista Común	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	82.507				82.507			
78.424.350-8	Inversiones Britania Limitada	Chile	Accionista Común	Servicios Profesionales	82.635	99			82.635	99		
77.828.080-9	Inversiones Círiber Limitada	Chile	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo			134.677				229.970	
78.435.780-5	Inversiones Comerciales Raíces Limitada	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	253.390				343.127			
96.905.340-3	Inversiones Paz y Froimovich S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)					247.469			
96.905.340-3	Inversiones Paz y Froimovich S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	335.193							
79.991.280-5	Inversiones Santa Fidelmira S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	225.566				234.107			
10.142.800-1	Mario Navarro Rodríguez	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	36.313							
76.432.050-6	P2K y Compañía en Comandita Por Acciones	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)					2.002.775			
76.432.050-6	P2K y Compañía en Comandita Por Acciones	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	1.828.968		2.427.809				2.427.809	
O-E	Paz Centenario S.A.	Perú	Asociada	Servicios Profesionales	18.372	280			37.893	180		
99.551.350-1	Paz Froimovich Asset S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	3.289				3.289			
78.772.160-5	Proveedora De Maquinarias De Construccion Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	63.180		123.759		6.433		123.759	

9.2 Directorio y Gerencia de la Sociedad.

El Directorio de PAZ CORP S.A. lo componen siete miembros, los cuales permanecen por un período de 3 años en sus funciones, pudiendo 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, un Gerente Comercial, un Gerente de Construcción y un Gerente de Paz Internacional.

9.2.1 Remuneración del Directorio.

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

- Dietas por asistencia a sesiones.

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

- Comité de Directores.

El presupuesto de gastos del Comité de Directores y la remuneración de sus miembros fue establecida por la junta ordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 28 de abril de 2010, fijándose una remuneración fija mensual de UF 16,65 para cada miembro del Comité y de UF 50 para su Presidente, independientemente de la cantidad de veces que sesione éste último y de la asistencia de sus miembros a dichas sesiones.

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

El detalle de los montos pagados por el período terminado al 30 de septiembre de 2010 y 2009 a los Señores Directores es el siguiente:

Retribución Directorio		01-01-2010 al 30-09-2010 M\$		01-01-2009 al 30-09-2009 M\$		01-07-2010 al 30-09-2010 M\$		01-07-2009 al 30-09-2009 M\$	
Nombre	Cargo	Directorio M\$	Comité de Directores M\$	Directorio M\$	Comité de Directores M\$	Directorio M\$	Comité de Directores M\$	Directorio M\$	Comité de Directores M\$
Benjamin Paz Tchiminio	Presidente	23.661		20.152		8.518	0	6.689	0
Ricardo Paz Daniels	Vicepresidente	15.774	2.627	13.602	1.341	5.678	1.067	4.627	331
Adrian Ashkenazy	Director	9.302	2.627			3.550	1.067	0	0
Andrew H. Cummins	Director	0		6.717		0	0	1.668	0
Francisco Andragones	Director	9.302				3.550	0	0	0
Guillermo Goldberg Parada	Director	3.402		6.717		(2.350)	0	2.229	0
Juan Bilbao Hormaeche	Director	9.302		6.717		3.550	0	2.229	0
Juan Pablo Armas Mac Donald	Director	9.302	6.864	6.717	1.511	3.550	3.194	2.229	669
Salvador Valdés Correa	Director	5.900		6.717	1.341	5.900	0	2.229	331
Totales		85.945	12.118	67.339	4.193	31.946	5.328	21.900	1.331

9.2.2 Remuneración del Equipo Gerencial.

Las remuneraciones con cargo a resultado al Equipo gerencial clave del Paz Corp S.A. y Subsidiarias asciende a M\$985.741 y M\$835.597 por los períodos terminados al 30 de septiembre 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.

10. INVENTARIOS.

10.1. Inventario corriente.

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es la siguiente:

Clases de Inventarios	Saldo al		
	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Materiales de construcción	1.174.659	1.548.553	0
Inmuebles para la venta	53.884.030	7.695.209	7.108.375
Obras en curso	31.252.869	40.914.105	3.563.052
Provisión menor valor de existencias	(220.936)	0	0
Total	86.090.622	50.157.867	10.671.427

Información adicional de inventarios:

Clases de Inventarios	01-01-10 al 30-09-2010 M\$	01-01-09 al 30-09-2009 M\$	01-07-10 al 30-09-2010 M\$	01-07-09 al 30-09-2009 M\$
Costos de inventarios reconocidos como gastos durante el periodo	18.351.950	1.220.257	12.268.849	373.791

Costo por intereses.

El siguiente es el detalle de capitalización de intereses para los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009.

Detalle	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	01-01-2009 al 30-09-2009 M\$	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$	01-07-2009 al 30-09-2009 M\$
Importe de los costos por intereses capitalizados, existencias	1.593.653	2.607.212	417.839	755.247
Tasa de capitalización de costos por intereses capitalizados, existencias	3,95%	4,37%	0,24%	-1,49%

10.2. Otros Activos No Financieros.

El detalle del rubro es el siguiente:

Clases de Otros Activos No Financieros No Corrientes	Saldo al		
	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Obras en curso	12.798.271	59.364.089	47.353.151
Inmuebles destinados a futuros proyectos	13.076.759	6.035.527	24.534.425
Terrenos con opción de compra (1)	11.126.907	14.514.802	18.570.823
Total	37.001.937	79.914.418	90.458.399

(1) Corresponde a promesas por compraventa de terrenos con Instituciones del mercado financiero. El plazo máximo convenido para concretar la operación se extiende, entre 1 y 6 años, y el costo financiero de estos terrenos está dado por tasas entre UF 3,11% y 6,74% anual y constituye costo del terreno. La obligación de pago de estos pasivos se presenta en pasivos no corrientes. Al 30 de septiembre de 2010, el cargo en los resultados por este concepto fue de M\$306.018.

Comuna	Monto compra			Plazo Máximo	Institución que financia
	30-09-2010 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	2.849.633	7.618.381	9.798.836	07-05-2014	Santander Inv./Consortio
Quinta Normal	1.380.854	0	0	19-02-2012	Terrenos y Desarrollo S.A. (Adm.Fdos.BCI)
San Miguel	0	0	1.949.920	06-06-2010	Santander Investment
Santiago	4.246.776	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	11.126.907	14.514.802	18.570.823		

11. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es la siguiente:

Activos por impuestos corrientes	Saldo al		
	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Pagos provisionales mensuales	229.152	936.248	1.404.849
Créditos al impuesto	29.053	65.091	103.568
Excedentes por recuperar	2.368.303	524.467	69.097
Impuesto a la renta de primera categoría	(46.923)	(360.889)	(1.133.891)
Total	2.579.585	1.164.917	443.623

12. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS.

La información resumida de las inversiones en subsidiarias al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es la siguiente:

Rut	Inversiones en Subsidiarias	30 de septiembre 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%	101.484.943	70.832.640	172.317.583	86.269.680	81.240.148	167.509.828	29.003.707	(26.268.110)	2.735.597
76.451.320-7	Paz Construcción Ltda	99,9948%	22.675.837	878.055	23.553.892	19.947.723	5.014.624	24.962.347	9.525.877	(10.817.167)	(1.291.290)
76.421.620-2	Paz Gestión Ltda	99,8000%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
76.420.950-8	Paz Servicios Profesionales Ltda	99,6000%	1.421.222	802.087	2.223.309	4.146.095	0	4.146.095	3.012.402	(5.182.303)	(2.169.901)
76.060.429-1	Paz Brasil SPA	95,0000%	378.005	289.253	667.258	27.788	0	27.788	1.060.641	(1.632.666)	(572.025)
96.958.820-K	Servicios Remaq Ltda	99,6000%	1.386.281	4.497.618	5.883.899	3.934.828	1.782.684	5.717.512	14.503	(79.581)	(65.078)
TOTALES			127.346.288	77.299.653	204.645.941	114.326.114	88.037.456	202.363.570	42.617.130	(43.979.827)	(1.362.697)

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 al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Rut	Movimientos en Inversiones en Subsidiarias	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 30/09/2010 M\$
76.421.710-1	Paz Inmobiliaria Ltda. (Consolidado)	Chile	CL \$	99,9996%	100,0000%	1.777.973		2.735.585		(391.120)		4.122.438
76.451.320-7	Paz Construcción Ltda. (Consolidado)	Chile	CL \$	99,9948%	100,0000%	(118.969)		(1.291.224)				(1.410.193)
76.421.620-2	Paz Gestión Ltda. (Consolidado)	Chile	CL \$	99,8000%	100,0000%	(1.250)		0			1.250	0
76.420.950-8	Paz Servicios Profesionales Ltda.	Chile	CL \$	99,6000%	100,0000%	326.127		(2.161.222)	(80.000)			(1.915.095)
76.060.429-1	Paz Brasil SPA	Chile	CL \$	95,0000%	95,0000%		680.000	(61.824)			(11.720)	606.456
96.958.820-K	Servicios Remaq Ltda.	Chile	CL \$	99,6000%	100,0000%	735.457		(569.736)				165.721
TOTALES						2.719.338	680.000	(1.348.421)	(80.000)	(391.120)	(10.470)	1.569.327

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

13. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION.

13.1. La composición del rubro al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 e información relacionada es la siguiente:

Al 30 de septiembre 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 30/09/2010 M\$
Provedora de Maquinaria de Construcción Limitada	Chile	CL \$	50,000%	50,000%	(43.284)	0	130.352	0	(47.279)	0	0	39.789
Hipotecaria la Construcción Leasing S.A.	Chile	CL \$	50,000%	50,000%	2.314.597	0	(3.037)	0	0	0	(1)	2.311.559
Constructora Jardín Alto II S.A.	Chile	CL \$	45,000%	45,000%	63.322	0	(26.108)	0	0	0	(1)	37.213
Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	CL \$	45,000%	45,000%	1	0	0	0	0	0	0	1
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Plaza Brasil	Chile	CL \$	50,000%	50,000%	188.149	69.253	(91.675)	0	0	0	(133)	165.594
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	Chile	CL \$	18,000%	18,000%	409.574	39.640	(28.333)	0	0	0	(1)	420.880
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	Chile	CL \$	17,000%	17,000%	37.450	0	(18.725)	0	0	0	(18.724)	1
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	CL \$	17,000%	17,000%	205.663	0	(17.278)	0	0	0	0	188.385
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco	Chile	CL \$	45,000%	45,000%	0	0	0	0	0	0	1	1
Inmobiliaria Amadu S.A.	Chile	CL \$	25,000%	25,000%	1	0	1.257	0	(749)	0	(2)	507
Inmobiliaria Argenta S.A.	Chile	CL \$	50,000%	50,000%	1	0	0	0	0	0	0	1
Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	Chile	CL \$	15,000%	15,000%	1	0	0	0	0	0	0	1
Inmobiliaria Centro Sur S.A.	Chile	CL \$	50,000%	50,000%	33.355	0	3.019	0	0	0	(1)	36.373
Inmobiliaria El Portal II S.A.	Chile	CL \$	1,000%	1,000%	3.238	0	306	0	(3.460)	0	0	84
Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	CL \$	1,000%	1,000%	513	0	172	0	0	0	(3)	682
Inmobiliaria PYK S.A.	Chile	CL \$	50,000%	50,000%	430.792	0	4.604	0	(152.447)	0	(1)	282.948
Inmobiliaria P2K Sun City S.A.	Chile	CL \$	40,000%	40,000%	1	0	13.521	0	0	0	(1)	13.521
Inmobiliaria P50 Apoquindo Azucenas S.A.	Chile	CL \$	50,000%	50,000%	546	0	(187)	0	0	0	(358)	1
Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	CL \$	50,000%	50,000%	1	0	0	0	0	0	0	1
Inmobiliaria PCV S.A.	Chile	CL \$	45,000%	45,000%	2.020.279	0	(264.347)	0	(1.030.721)	0	0	725.211
Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	CL \$	50,000%	50,000%	1	0	0	0	0	0	0	1
Inmobiliaria Vista Central S.A.	Chile	CL \$	1,000%	1,000%	1	0	0	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 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	(221)	0
Inversiones Paz y Froimovich S.A.	Chile	CL \$	50,000%	50,000%	1.275.485	0	898.449	0	(582.578)	0	0	1.591.356
P2K S.A.	Chile	CL \$	25,000%	25,000%	1	0	0	0	0	0	0	1
P2K y Compañía en Comandita por Acciones	Chile	CL \$	25,000%	25,000%	4.283.004	0	201.005	0	(54.828)	0	1	4.429.182
Adamanto Empreendimientos Inmobiliarios SPE Ltda	Brasil	Real	48,400%	48,400%	0	273.665	0	0	0	0	0	273.665
Paz Centenario S.A.	Perú	Sol Peruano	40,000%	40,000%	3.990.919	2.219.568	(1.262.068)	0	0	(467.861)	0	4.480.558
Constructora Efe 2 S.A.	Chile	CL \$	47,000%	47,000%	5.768	0	(5.768)	0	0	0	1	1
Constructora Bilbao Country S.A.	Chile	CL \$	15,000%	15,000%	59	0	0	0	0	0	(59)	0
Constructora El Portal II S.A.	Chile	CL \$	1,000%	1,000%	66	0	21	0	0	0	(87)	0
Constructora El Portal III S.A.	Chile	CL \$	1,000%	1,000%	478	0	(150)	0	(159)	0	(1)	168
Constructora Los Acantos S.A.	Chile	CL \$	17,000%	17,000%	6.648	0	(39)	0	0	0	(172)	6.437
Constructora P2K Sun City Limitada	Chile	CL \$	40,000%	40,000%	16.454	0	(6.696)	0	0	0	0	9.758
Constructora P260 EC4000 Ltda.	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	(8.694)	0	0	0	0	16.879
Constructora Puerto Sur S.A.	Chile	CL \$	50,000%	50,000%	79.674	0	(37.204)	0	0	0	(1.574)	40.896
Constructora Quirihue S.A.	Chile	CL \$	43,000%	43,000%	18.042	0	(13.838)	0	0	0	(144)	4.060
Constructora Santa Isabel 330 S.A.	Chile	CL \$	50,000%	50,000%	296	0	0	0	0	0	(296)	0
Paz Froimovich Constructora S.A.	Chile	CL \$	1,000%	1,000%	1	0	0	0	0	0	0	1
TOTALES					15.372.872	2.602.126	(530.028)	0	(1.872.221)	(467.861)	(29.170)	15.075.718

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\$	50,0008%	50,0008%	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 Apokindo 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.

13.2. La información resumida de las inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es la siguiente:

Al 30 de septiembre de 2010.

Inversiones en Asociadas	30 de septiembre 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. Plaza Brasil	50,0000%	1.175.084	0	1.175.084	843.899	1	843.900	1.429	(184.779)	(183.350)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	18,9200%	4.376.613	0	4.376.613	2.071.688	80.587	2.152.275	639.236	(788.976)	(149.740)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	17,5000%	46.759	0	46.759	46.146	2.810	48.956	119.555	(228.753)	(109.198)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	17,3071%	2.462.032	0	2.462.032	1.323.408	50.174	1.373.582	1.386.514	(1.486.343)	(99.829)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco	45,0001%	1.941	0	1.941	49.623	0	49.623	21.503	(8.400)	13.103
Constructora EFE 2 S.A.	47,0000%	119.408	113.486	232.894	773.352	0	773.352	113.136	(665.867)	(552.731)
Constructora El Portal III S.A.	50,0000%	19.143	0	19.143	2.374	0	2.374	3.058	(16.939)	(13.881)
Constructora Jardin Alto II S.A.	45,0000%	93.544	0	93.544	31.522	0	31.522	7.949	(51.289)	(43.340)
Constructora Los Acantos S.A.	17,5000%	38.688	0	38.688	1.907	0	1.907	26.348	(26.573)	(225)
Constructora P2K Sun City Limitada	40,0000%	395.744	9.769	405.513	381.118	0	381.118	396.794	(413.534)	(16.740)
Constructora Parque Nataniel S.A.	50,0000%	33.833	1.940	35.773	2.015	0	2.015	11.000	(28.387)	(17.387)
Constructora Puerto Sur S.A.	50,0000%	1.240.664	17.844	1.258.508	1.173.571	0	1.173.571	39.972	(114.381)	(74.409)
Constructora Quirihue S.A.	43,0000%	78.646	0	78.646	69.205	0	69.205	30.833	(63.015)	(32.182)
Hipotecaria la Construcción Leasing S.A.	50,0009%	3.209.040	9.875.689	13.084.729	4.269.280	4.099.830	8.369.110	2.925	(8.998)	(6.073)
Inmobiliaria Amadu S.A.	25,0000%	2.027	0	2.027	0	0	0	10.453	(4.999)	5.454
Inmobiliaria Argenta S.A.	50,0000%	0	0	0	33.394	0	33.394	0	0	0
Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	15,0000%	18.232	0	18.232	645	514.322	514.967	117.235	(169.502)	(52.267)
Inmobiliaria Centro Sur S.A.	50,0000%	105.991	0	105.991	33.242	0	33.242	21.410	(15.394)	6.016
Inmobiliaria El Portal II S.A.	50,0000%	12.823	0	12.823	4.437	0	4.437	106.435	(75.820)	30.615
Inmobiliaria El Portal III S.A.	50,0000%	442.449	3.672	446.121	45.415	332.477	377.892	468.544	(451.328)	17.216
Inmobiliaria Maka II S.A.	45,0000%	2.974.843	83.734	3.058.577	2.348.709	921.288	3.269.997	1.331.471	(1.370.204)	(38.733)
Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	40,0000%	7.131.836	38.027	7.169.863	4.954.894	2.181.166	7.136.060	6.221.797	(5.675.112)	546.685
Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	50,0000%	2.113.996	133.498	2.247.494	2.383.245	305.464	2.688.709	1.288.064	(1.375.562)	(87.498)
Inmobiliaria PCV S.A.	46,5000%	6.396	1.566.826	1.573.222	13.627	0	13.627	8	(568.495)	(568.487)
Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	50,0000%	10.945.776	144.673	11.090.449	9.804.431	1.513.968	11.318.399	2.006.731	(2.189.108)	(182.377)
Inmobiliaria PYK S.A.	50,0000%	303.162	266.317	569.479	3.585	(2)	3.583	13.092	(3.883)	9.209
Inmobiliaria Vista Central S.A.	50,0000%	66.558	0	66.558	2.398	222.541	224.939	0	0	0
Inversiones Paz Y Froimovich S.A.	50,0000%	321.548	11.783.567	12.105.115	1.105.427	7.777.707	8.883.134	1.817.224	(20.328)	1.796.896
P2K S.A.	25,0000%	1.070	3.498	4.568	18.797	0	18.797	147	(320)	(173)
P2K Y Compañía en Comandita por Acciones	25,0000%	313.103	20.677.484	20.990.587	3.273.860	0	3.273.860	1.169.825	(365.804)	804.021
Paz Centenario S.A.	40,0000%	24.197.567	264.932	24.462.499	12.652.010	2.081.425	14.733.435	833.021	(3.357.468)	(2.524.447)
Adamanto Empreendimientos Inmobiliarios SPE Ltda	48,4000%	4.585	548.451	553.036	2.305	550.731	553.036	0	(2.364)	(2.364)
Paz Froimovich Constructora S.A.	50,0000%	6	0	6	7.400	100	7.500	0	(2.265)	(2.265)
Proveedora de Maquinarias de Construcción Limitada	50,0000%	233.218	1.867.851	2.101.069	238.560	242.625	481.185	276.718	(283.457)	(6.739)
		62.486.325	47.401.258	109.887.583	47.965.489	20.877.214	68.842.703	18.482.427	(20.017.647)	(1.535.220)

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.	50,0000%	2.280	6.937	9.217	489	0	489	8.196	(2.570)	5.626
Constructora El Portal III S.A.	50,0000%	53.659	2.759	56.418	8.616	0	8.616	76.061	(75.715)	346
Constructora Jardín Alto II S.A.	30,0000%	127.570	1.183	128.753	23.217	0	23.217	33.920	(44.109)	(10.189)
Constructora Los Acantos S.A.	17,0000%	38.430	0	38.430	433	0	433	41.547	(52.996)	(11.449)
Constructora P2K Sun City Limitada	40,0000%	433.116	8.163	441.279	400.143	0	400.143	3.758.409	(3.752.534)	5.875
Constructora Parque Nataniel S.A.	50,0000%	48.920	2.284	51.204	58	0	58	185.366	(175.611)	9.755
Constructora Puerto Sur S.A.	50,0000%	1.222.396	4.507	1.226.903	1.067.557	0	1.067.557	1.568.353	(1.571.927)	(3.574)
Constructora Quirihue S.A.	43,0000%	50.189	0	50.189	8.236	0	8.236	105.525	(65.264)	40.261
Constructora Santa Isabel 330 S.A.	50,0000%	1.253	0	1.253	658	0	658	29	(46)	(17)
Constructora Virreinato S.A.	50,0000%	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.	50,0000%	384.820	4.118	388.938	56.765	8.536	65.301	233.594	(220.898)	12.696
Inmobiliaria El Portal III S.A.	50,0000%	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.	50,0000%	101.676	0	101.676	82.040	6.222	88.262	78.995	(72.415)	6.580
Inmobiliaria Vista Central S.A.	50,0000%	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.	50,0000%	99	1.772	1.871	7.100	0	7.100	47	(1.302)	(1.255)
Proveedora de Maquinaria De Construcción 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 Construcción 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 Argentina S.A.	50,0000%	28.764	9	28.773	4.110	0	4.110	21.067	(20.846)	221
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.	50,0000%	125.299	7.311	132.610	113.484	0	113.484	81.097	(50.722)	30.375
Constructora El Portal III S.A.	50,0000%	137.596	5.804	143.400	95.918	0	95.918	951.640	(935.271)	16.369
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 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 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 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 Santa Isabel 330 S.A.	50,0000%	1.253	9	1.262	621	0	621	0	(185)	(185)
Constructora Virreinato S.A.	50,0000%	16.754	187	16.941	22.285	0	22.285	16.765	(16.462)	303
Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	50,0009%	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.	50,0000%	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.	50,0000%	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.	50,0000%	90.933	38.531	129.464	53.205	0	53.205	199.391	(198.969)	422
Inmobiliaria Vista Central S.A.	50,0000%	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.	50,0000%	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		81.699.056	43.292.588	124.991.644	56.419.575	32.536.064	88.955.639	50.274.325	(46.643.609)	3.630.716

14. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA.

El detalle de los activos intangibles al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

Clases de Activos Intangibles Distintos de la plusvalía	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Activos Intangibles Identificables, Neto			
Programas informáticos, neto	222.084	105.664	26.217
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	222.084	105.664	26.217

Clases de Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía, Bruto	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Activos Intangibles Identificables, Bruto			
Programas informáticos, bruto	259.481	123.111	32.526
Activos Intangibles, Bruto	259.481	123.111	32.526

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles Distintos a la Plusvalía	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles Identificables			
Amortización acumulada y deterioro de valor, programas informáticos	37.397	17.447	6.309
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles, Total	37.397	17.447	6.309

El detalle de vidas útiles aplicadas en el rubro Intangibles al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

Vida Clases de Activos Intangibles Distintos a la Plusvalía	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Activos intangibles de vida finita, neto	222.084	105.664	26.217
Activos Intangibles, Neto	222.084	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 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Movimientos en Activos Intangibles Identificables	2010	
	Programas Informáticos, Neto M\$	Activos Intangibles Identificables, Neto M\$
Saldo Inicial al 01/01/10	105.664	105.664
Adiciones	136.612	136.612
Retiros	(242)	(242)
Amortización	(19.950)	(19.950)
Cambios, Total	116.420	116.420
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 30/09/2010	222.084	222.084

Movimientos en Activos Intangibles Identificables	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 por los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2010 y 30 de septiembre de 2009 se detalla a continuación:

Línea de Partida en el Estado de Resultados que Incluye Amortización de Activos Intangibles Identificables	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	01-01-2009 al 30-09-2009 M\$	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$	01-07-2009 al 30-09-2009 M\$
Gastos de Administración	(19.950)	(6.818)	(5.544)	(2.474)
Total	(19.950)	(6.818)	(5.544)	(2.474)

15. PLUSVALÍA.

La composición de este rubro al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

Rut	Sociedad	Movimientos 2009			Movimientos 2010	
		Saldo al 01-01-2009 M\$	Otros incrementos (disminuciones) M\$	Saldo al 31-12-2009 M\$	Otros incrementos (disminuciones) M\$	Saldo al 30-09-2010 M\$
99566540-9	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	284.550	(31.617)	252.933	0	252.933
99572970-9	Administradora Pazma F.I.P. Civic Concepción	105.406	(16.280)	89.126	0	89.126
76451340-1	PF Gestión S.A.	228.267	(228.267)	0	0	0
96956020-8	Inmobiliaria PKS S.A.	34.046	(34.046)	0	0	0
76421620-2	Paz Gestión Ltda.	0	187.672	187.672	0	187.672
Totales		652.269	(122.538)	529.731	0	529.731

16. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.

16.1. La composición de este rubro es la siguiente al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Terrenos	1.623.599	1.623.599	1.623.599
Edificios	96.164	71.903	69.839
Planta y equipos	498.598	652.228	59.032
Maquinarias y equipos	498.598	652.228	0
Equipamiento de tecnología de la información	349.795	376.565	370.920
Instalaciones fijas y accesorios	1.032.010	1.150.932	2.359.892
Equipos de oficina	1.093	6.313	9.039
Muebles y útiles	48.229	66.756	82.004
Herramientas	131.410	170.660	205.989
Mobiliario piloto	4.112	5.965	21.043
Otros activos fijos	847.166	901.238	2.041.817
Vehículos de motor	18.094	28.572	15.399
Total de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	3.618.260	3.903.799	4.498.681

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Terrenos	1.623.599	1.623.599	1.623.599
Edificios	115.713	86.696	75.234
Planta y equipos	958.605	900.617	235.642
Maquinarias y equipos	958.605	900.617	235.642
Equipamiento de tecnología de la información	708.998	645.628	532.984
Instalaciones fijas y accesorios	1.476.779	1.509.274	3.697.950
Equipos de oficina	10.825	14.617	14.914
Muebles y útiles	121.555	133.541	119.150
Herramientas	248.953	266.797	250.501
Mobiliario piloto	27.823	27.801	36.987
Otros activos fijos	1.067.623	1.066.518	3.276.398
Vehículos de motor	67.618	67.618	44.784
Total de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	4.951.312	4.833.432	6.210.193

Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Edificios	19.549	14.793	5.395
Planta y equipos	460.007	248.389	176.610
Maquinarias y equipos	460.007	248.389	176.610
Equipamiento de tecnología de la información	359.203	269.063	162.064
Instalaciones fijas y accesorios	444.769	358.342	1.338.058
Equipos de oficina	9.732	8.304	5.875
Muebles y útiles	73.326	66.785	37.146
Herramientas	117.543	96.137	44.512
Mobiliario piloto	23.711	21.836	15.944
Otros activos fijos	220.457	165.280	1.234.581
Vehículos de motor	49.524	39.046	29.385
Total depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, plantas y equipos	1.333.052	929.633	1.711.512

16.2. 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

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

16.3. El siguiente cuadro muestra el detalle de reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos, por clases al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009.

Movimiento año 2010		Construcción en Curso M\$	Terrenos M\$	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		1.623.599	1.623.599	71.903	652.228	376.565	1.150.932	28.572	3.903.799
Cambios	Adiciones			29.017	62.800	77.970	7.853		177.640
	Desapropiaciones				(4.812)	(14.600)	(40.348)		(59.760)
	Gasto por depreciación			(4.756)	(211.618)	(90.140)	(86.427)	(10.478)	(403.419)
	Total Cambios	0	0	24.261	(153.630)	(26.770)	(118.922)	(10.478)	(285.539)
Saldo Final al 30 de Septiembre de 2010		1.623.599	1.623.599	96.164	498.598	349.795	1.032.010	18.094	3.618.260

Movimiento año 2009		Construcción en Curso M\$	Terrenos M\$	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		1.623.599	1.623.599	69.839	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		0	0	2.064	593.196	5.645	(1.208.960)	13.173	(594.882)
Saldo Final al 31 de diciembre de 2009		1.623.599	1.623.599	71.903	652.228	376.565	1.150.932	28.572	3.903.799

16.4. Activos sujetos a arrendamientos financieros al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009:

Propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero Neto	30-09-2010 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	767.865	815.527	1.708.012
Equipamiento de tecnologías de la información bajo arrendamientos financieros	715	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	2.392.179	2.446.252	3.586.678

Pagos Mínimos a Pagar por Arrendamiento, Obligaciones por Arrendamientos Financieros	30-09-2010			31-12-2009			01-01-2009		
	Bruto M\$	Interés M\$	Valor Presente M\$	Bruto M\$	Interés M\$	Valor Presente M\$	Bruto M\$	Interés M\$	Valor Presente M\$
No posterior a un Año	212.532	61.237	151.295	455.115	70.506	384.609	612.002	96.383	515.619
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	1.372.398	231.768	1.140.630	1.273.089	235.543	1.037.546	1.444.103	257.616	1.186.487
Más de cinco años	160.113	27.040	133.073	339.491	62.811	276.680	673.914	120.221	553.693
Total	1.745.043	320.045	1.424.998	2.067.695	368.860	1.698.835	2.730.019	474.220	2.255.799

17. PROPIEDADES DE INVERSIÓN.

17.1 El movimiento de las propiedades de inversión al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es el siguiente:

Propiedades de Inversión	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Saldo Inicial	0	0	0
Adiciones, propiedades de inversión	6.368.294	0	0
Ganancias por Ajustes del Valor Razonable, Propiedades de Inversión, Modelo del Valor Razonable	371.913	0	0
Propiedades de Inversión, Saldo Final	6.740.207	0	0

La determinación del valor justo de la propiedad fue determinada por medio de la metodología de descontar los flujos futuros a una tasa de descuento adecuada.

Al 30 de septiembre de 2010, la propiedad de inversión registra una hipoteca a favor del Banco Scotiabank que asciende a M\$4.994.240.

17.2 Ingresos y gastos de Propiedades de Inversión al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009.

Ingresos y Gastos de Propiedades de Inversión	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	01-01-2009 al 30-09-2009 M\$	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$	01-07-2009 al 30-09-2009 M\$
Importe de ingresos por alquileres de propiedades de inversión	107.931	0	0	0
Importes de gastos directos de operación de las propiedades de inversión generadoras de ingresos de alquileres	(6.817)	0	0	0
Importe de gastos directos de operación de las propiedades de inversión no generadoras de ingresos de alquileres	(22.959)	0	0	0
Ingresos (Gastos) financieros	(44.809)	0	0	0

18. IMPUESTOS DIFERIDOS.

El origen de los impuestos diferidos registrados al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

18.1. Activos por impuestos diferidos.

Activos por Impuestos Diferidos	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Activos por impuestos diferidos relativos a acumulaciones (o devengos)	73.185	76.889	0
Activos por impuestos diferidos relativos a provisiones	296.001	34.845	90.013
Activos por impuestos diferidos relativos a arrendamientos financieros	242.250	288.802	0
Activos por impuestos diferidos relativos a pérdidas fiscales	3.402.258	2.014.664	1.814.887
Activos por impuestos diferidos relativos a otros	639.909	861.222	997.834
Activos por Impuestos Diferidos	4.653.603	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.

18.2. Pasivos por impuestos diferidos.

Pasivos por Impuestos Diferidos	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Pasivos por impuestos diferidos relativos a acumulaciones (o devengos)	1.346.572	960.058	568.141
Pasivos por impuestos diferidos relativos a arrendamientos financieros	421.836	412.648	609.735
Pasivos por Impuestos Diferidos	1.768.408	1.372.706	1.177.876

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

Movimientos en Activos por Impuestos Diferidos	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Activos por impuestos diferidos, saldo inicial	3.276.422	2.902.734
Incremento (decremento) en activos impuestos diferidos	1.377.181	373.688
Cambios en activos por impuestos diferidos, total	1.377.181	373.688
Activos por Impuestos Diferidos, Saldo Final	4.653.603	3.276.422

Movimientos en Pasivos por Impuestos Diferidos	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Pasivos por Impuestos Diferidos, Saldo Inicial	1.372.706	1.177.876
Incremento (decremento) en pasivo por impuestos diferidos	395.702	194.830
Cambios en pasivos por impuestos diferidos, total	395.702	194.830
Pasivos por Impuestos Diferidos, Saldo Final	1.768.408	1.372.706

19. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.

El detalle de este rubro para los cierres al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es el siguiente:

Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes	Ref.Nota	Saldo al 30 de Septiembre 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		85.601.901	16.035.840	41.061.225	55.055.681	17.602.703	43.572.839
Pasivos de cobertura	18.2.1.1	10.483	0	0	0	0	0
Total		85.612.384	16.035.840	41.061.225	55.055.681	17.602.703	43.572.839

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

Préstamos que Devegan Intereses	Ref.Nota	Saldo al 30 de Septiembre 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		85.601.901	16.035.840	41.061.225	55.055.681	17.602.703	43.572.839
Total Préstamos que Devengan Intereses		85.601.901	16.035.840	41.061.225	55.055.681	17.602.703	43.572.839

19.2. Préstamos bancarios - Desglose de monedas y vencimientos.

19.2.1. Préstamos bancarios corriente al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009.

Préstamos bancarios corrientes al 30 de septiembre de 2010.

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\$	30-09-2010
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	CL\$	Al vencimiento	3,56%	4,39%	Con Garantía		6.102.800					6.102.800
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	U.F.	Al vencimiento	1,47%	1,85%	Con Garantía		3.188.424					3.188.424
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	CL\$	Al vencimiento	4,56%	4,56%	Con Garantía		7.111.127					7.111.127
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	U.F.	Al vencimiento	1,18%	1,18%	Con Garantía		2.687.304					2.687.304
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. E.C	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	CL\$	Al vencimiento	4,33%	4,33%	Con Garantía		2.754.050					2.754.050
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	5,04%	5,04%	Con Garantía			1.722.168	1.341.217			3.063.385
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	CL\$	Al vencimiento	5,20%	5,20%	Con Garantía			4.078.465	3.176.290			7.254.755
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	U.F.	Al vencimiento	2,31%	2,31%	Con Garantía	1.237.103	1.988.706			70.132		3.295.941
76.659.200-7	Constructora PM S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL\$	Al vencimiento	5,57%	5,57%	Con Garantía			2.866.648	1.612.865	485.119	1.130.923	6.095.555
76.659.200-7	Constructora PM S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	U.F.	Al vencimiento	3,24%	3,24%	Con Garantía	195.699						195.699
76.647.640-6	Inmobiliaria Borjito Concon S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL\$	Al vencimiento	7,20%	7,20%	Con Garantía		273.517		153.889	46.287	107.905	581.598
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	CL\$	Al vencimiento	5,18%	5,18%	Con Garantía			1.238.653	4.666.114			5.904.767
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	U.F.	Al vencimiento	1,74%	1,74%	Con Garantía	1.036.971	1.378.700	1.153.892				3.569.563
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	CL\$	Anual	5,73%	5,73%	Sin Garantía			309.790	1.167.006			1.476.796
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	CL\$	Al vencimiento	4,31%	4,31%	Con Garantía	226.419	1.348.298					1.574.717
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	U.F.	Al vencimiento	2,70%	2,70%	Con Garantía	3.637.903	871.652	748.512				5.258.067
76.945.990-6	Inmobiliaria PKW San Diego 255 S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	CL\$	Al vencimiento	3,84%	3,84%	Con Garantía	24.146	143.783					167.929
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Civil	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL\$	Al vencimiento	4,05%	4,05%	Con Garantía	396.401	906.890	632.531				1.935.822
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Civil	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	2,83%	2,83%	Con Garantía	484.466	1.502.035	2.044.290				4.030.791
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL\$	Al vencimiento	4,63%	4,63%	Con Garantía	1.298.318	2.994.296	2.088.438				6.381.052
76.039.317-7	Inmobiliaria PB70 S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL\$	Al vencimiento	4,44%	4,44%	Con Garantía	826.973	1.891.960	1.319.590				4.038.523
76.039.317-7	Inmobiliaria PB70 S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	2,53%	2,53%	Con Garantía	407.711	1.264.064	1.720.407				3.392.182
76.090.431-7	NRG Santa Isabel S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	CL\$	Al vencimiento	4,05%	4,05%	Con Garantía	1.789.967	2.996.009					4.785.976
76.090.431-7	NRG Santa Isabel S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	U.F.	Al vencimiento	3,28%	3,28%	Con Garantía	93.343	114.921					208.264
76.772.600-7	Constructora P30 Civic Concepcion	Chile	96.720.830-2	Bci Factoring S.A.	CL\$	Al vencimiento	5,76%	5,76%	Con Garantía				261.602			261.602
76.901.710-0	Constructora Pk 67 Freire 377 S.A.	Chile	96.720.830-2	Bci Factoring S.A.	CL\$	Al vencimiento	5,76%	5,76%	Con Garantía					79.583		79.583
76.758.640-K	Constructora Paz 100 Ltda.	Chile	96.720.830-2	Bci Factoring S.A.	CL\$	Al vencimiento	5,40%	5,40%	Con Garantía						197.824	197.824
Total										33.499.125	27.898.360	22.364.050	601.538	1.238.828	0	85.601.901

Préstamos bancarios corrientes al 31 de diciembre 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\$	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	1424.000	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

19.2.1.1. Pasivos de Cobertura.

Paz Corp S.A. al 30 de septiembre de 2010, tiene suscrito con el Banco Santander Chile un contrato de derivado “Swaps” de cobertura de moneda, que redenomina una deuda en pesos a tasa variable de TAB pesos a 180 días más 0,8% anual, a una deuda en Pesos a tasa fija de 3,48% anual, expirando el contrato el 25 de octubre de 2010.

La composición de los pasivos de cobertura al 30 de septiembre de 2010 se detalla en el siguiente cuadro:

Pasivos de Cobertura Corrientes									Derechos	Obligaciones	Valor justo
Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País	Rut Banco	Nombte Banco	Tipo de contrato	Tipo de cobertura	Riesgo de cobertura	Partida cubierta	M\$	M\$	30-09-2010
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Swaps	Valor razonable	Exposición de variación de tipo de cambio.	Moneda	3.197.248	3.207.731	10.483
Total									3.197.248	3.207.731	10.483

Al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2009, no se registran saldos por este concepto.

19.2.1.2. Jerarquías del valor razonable.

Los instrumentos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2010, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para la clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

- Nivel I: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel II: Información (“inputs”) provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercados para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios)
- Nivel III: Inputs para activos o pasivos que no se basen en datos de mercados observables.

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos financieros que son medidos a valor razonable al 30 de septiembre de 2010

Instrumentos financieros medidos a valor razonable			Valor razonable medido al final del período de reporte utilizando:		
Pasivos financieros	30-09-2010		Nivel I	Nivel II	Nivel III
	Corrientes	No corrientes	M\$	M\$	M\$
Derivados de cobertura valor razonable	10.483	0	0	10.483	0
Total	10.483	0	0	10.483	0

19.2.2. Préstamos bancarios no Corriente al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009.

Préstamos bancarios no corrientes al 30 de septiembre de 2010.

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	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\$	30-09-2010
96.946.480-2	Renta Directa S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	U.F.	Mensual	5,78%	5,78%	Con Garantía				127.276			127.276
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL\$	Al vencimiento	3,68%	3,68%	Con Garantía		1.690.777	951.284	286.128	667.029		3.595.218
76.029.672-4	Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	CL\$	Al vencimiento	3,72%	3,72%	Con Garantía		76.763	289.169				365.932
76.029.672-4	Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	CL\$	Al vencimiento	3,72%	3,72%	Con Garantía	678.888	902.612	755.434				2.336.934
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	CL\$	Al vencimiento	4,86%	4,86%	Con Garantía		297.813	1.121.889				1.419.702
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz 100 Limitada	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	U.F.	Al vencimiento	3,43%	3,43%	Con Garantía	320.099	425.586	356.190				1.101.875
76.659.200-7	Constructora PM S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL\$	Al vencimiento	5,30%	5,30%	Con Garantía	752.992	1.722.707	1.201.541				3.677.240
76.659.200-7	Constructora PM S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	2,71%	2,71%	Con Garantía	141.974	440.175	599.084				1.181.233
76.039.317-7	Inmobiliaria PB70 S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	4,61%	4,61%	Con Garantía	236.359	732.806	997.358				1.966.523
99.599.510-7	Constructora Lord Cochrane 220 S.A.	Chile	96.720.830-2	Bcl Factoring S.A.	CL\$	Al vencimiento	5,40%	5,40%	Con Garantía			263.907				263.907
Total										2.130.312	6.289.239	6.535.856	413.404	667.029	0	16.035.840

Préstamos bancarios no corrientes al 31 de diciembre 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	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	
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		70.324	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
76.945.990-6	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 Civic	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 Civic	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 Deudora	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	Constructota 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	Constructota 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	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 Itaú	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 Itaú	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

20. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

El detalle de este rubro al 30 de septiembre 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		
	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Proveedores de materiales y servicios	1.297.807	3.059.172	5.781.912	0	0	0
Retenciones de contratistas	546.722	868.450	382.475	0	0	0
Retenciones (AFP, impuestos trabajadores, etc.)	243.395	337.679	431.369	0	0	0
Pasivos de arrendamientos	151.295	384.609	515.619	1.273.703	1.314.226	1.740.180
Dividendos por pagar	18	18	316.358	0	0	0
Bodegajes por pagar (1)	0	0	0	8.504.881	10.725.452	13.876.926
Devengo obligación pago dividendos	373.231	0	0	0	0	0
Anticipo serviu	722.124	722.125	0	0	0	0
Provisión de vacaciones	409.166	459.389	532.410	0	0	0
Otras cuentas por pagar	2.199.196	1.170.914	3.831.852	5.881	50	21.495
Total	5.942.954	7.002.356	11.791.995	9.784.465	12.039.728	15.638.601

(1) Corresponde al pasivo existente al 30 de septiembre 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	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Santander Investment	0	5.144.194	8.159.837
Consorcio	3.303.311	4.171.861	4.273.391
Rabo Servicios	1.436.122	1.409.397	1.443.698
Terrenos y Desarrollos S.A. (Adm.Fdos.BCI)	1.038.420	0	0
Afisa S.A (Fip Renta Terrenos)	2.727.028	0	0
Total	8.504.881	10.725.452	13.876.926

21. PROVISIONES.

El detalle de este rubro al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

21.1. Provisiones–Saldos.

Clase de provisiones	Saldos al		
	Corrientes		
	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Provisión por garantía	245.999	132.379	299.595
Participación en utilidades y bonos	1.037.623	427.039	0
Total	1.283.622	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.

21.2. 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	113.620	610.584	724.204
Cambios en provisiones, total	113.620	610.584	724.204
Provisión total, saldo final 30/09/10	245.999	1.037.623	1.283.622

Movimiento en provisiones	por garantías M\$	por participación en utilidades y bonos M\$	Total M\$
Saldo inicial 01/01/09	299.595	0	299.595
Movimientos en provisiones			
Provisiones adicionales	0	427.039	427.039
Incremento (decremento) en provisiones existentes	(167.216)	0	(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

22. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.

El detalle de este rubro al 30 de septiembre 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	30-09-2010		31-12-2009		01-01-2009	
	M\$		M\$		M\$	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
Ingresos diferidos por promesas de compraventa	1.517.527	4.820.446	6.710.458	2.948.107	0	7.405.272
Otros	0	107.614	96.350	0	0	0
Total Pasivos No Financieros, Corrientes y No Corrientes	1.517.527	4.928.060	6.806.808	2.948.107	0	7.405.272

El movimiento de este rubro por el período terminado al 30 de septiembre de 2010, y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Pasivos No Financieros Corrientes y No Corrientes	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Saldo pasivos no financieros corrientes y no corrientes	9.754.915	7.405.272
Adiciones	642.421	4.672.526
Imputación a resultados	(3.951.749)	(2.322.883)
Saldo Final Pasivos No Financieros Corrientes y No Corrientes	6.445.587	9.754.915

23. PATRIMONIO NETO.

23.1. 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.

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

Al 30 de septiembre de 2010 el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$ 52.057.363.

23.2. Número de acciones suscritas y pagadas.

Al 30 de septiembre de 2010 el capital de la Sociedad está representado por 281.619.203 acciones sin valor nominal.

Respecto del aumento de capital señalado en 22.1, al 30 de septiembre de 2010, se han suscrito y pagado 91.234.803 acciones correspondientes a M\$18.246.960, de los cuales M\$29.926 fueron suscritos y pagados en 2010 y M\$18.217.034 en 2009.

23.3. Dividendos.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 28 de abril de 2010 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 acordó no pagar dividendos por este período.

23.4. 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	(412.863)	(412.863)
Total de cambios en patrimonio	(412.863)	(412.863)
Saldo Final Período Actual 30/09/2010	(231.461)	(231.461)

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		
Otro resultado integral	177.183	177.183
Total de cambios en patrimonio	177.183	177.183
Saldo Final Período Anterior 30/09/2009	130.469	130.469

23.5. Participaciones no controladoras.

RUT	Nombre de la subsidiaria	País de origen	Porcentaje de participación en la subsidiaria	30-09-2010		31-12-2009	
				Participación minoritaria en patrimonio	Ganancia (Pérdida) atribuible a Participación minoritaria	Participación minoritaria en patrimonio	Ganancia (Pérdida) atribuible a Participación minoritaria
99.572.970-9	Administradora Pazma F.I.P. Estación Central 4000	Chile	40,0000%	1.071.546	(134.072)	746.177	(52.176)
99.572.970-9	Administradora Pazma F.I.P. Concepción Civic	Chile	100,0000%	0	0	152.203	(46.617)
99.572.970-9	Administradora Pazma F.I.P. Manquehue	Chile	25,0000%	(20.457)	(132)	3.576	(9.775)
99.599.510-7	Constructora Lord Cochrane 220 S.A.	Chile	33,3333%	14.874	7.863	7.031	872
76.772.600-7	Constructora P30 Civic Concepción S.A.	Chile	100,0000%	0	0	2.354	(827)
76.029.664-3	Constructora P55 Icono Antofagasta S.A.	Chile	45,0000%	8.108	6.141	1.966	1.186
76.845.320-9	Constructora P60 Ec 4000 Ltda.	Chile	30,0000%	0	0	62	1
76.945.530-2	Constructora PB 70 Cima S.A.	Chile	30,0000%	(12.521)	(13.361)	840	130
76.901.710-0	Constructora PK67 Freire 377 S.A.	Chile	33,3333%	(6.174)	(14.683)	8.554	(19.577)
76.901.740-2	Constructora PK67 Santa Isabel 61 S.A.	Chile	33,3333%	15.106	3.245	11.861	(780)
76.647.700-3	Constructora Puerto Montt 356 S.A.	Chile	33,3333%	(7.297)	(13.996)	6.693	(10.563)
99.599.400-3	Constructora Santa Rosa 160 S.A.	Chile	33,3333%	2.771	(10.205)	12.975	(1.143)
99.545.780-6	Inmobiliaria Chilesa S.A.	Chile	25,0000%	(35)	16	(52)	(17)
99.534.970-1	Inmobiliaria Efe S.A.	Chile	25,0000%	(12)	(27)	15	17
96.957.740-2	Inmobiliaria Estocolmo S.A.	Chile	25,0000%	(80)	6	(86)	(6)
96.976.770-8	Inmobiliaria Kero S.A.	Chile	25,0000%	0	0	(6.003)	(517)
99.550.790-0	Inmobiliaria Olavesca S.A.	Chile	25,0000%	(23)	66	(85)	(18)
76.029.672-4	Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.	Chile	45,0000%	(173.745)	(74.626)	(99.118)	(3.797)
76.039.317-7	Inmobiliaria PB70 S.A.	Chile	30,0000%	(191.785)	(110.236)	(102.595)	(113.212)
76.107.251-K	Inmobiliaria PD 75 Limitada	Chile	25,0000%	2.030	(469)		
76.701.900-9	Inmobiliaria PK 67 S.A.	Chile	33,3333%	(785.802)	(38.881)	(562.874)	(26.737)
96.956.020-8	Inmobiliaria PKS S.A.	Chile	25,0000%	130.079	31.141	(252.033)	330.046
99.525.780-7	Inmobiliaria Plaza Padre Mariano S.A.	Chile	25,0000%	112	43	63	26
76.060.429-1	Paz Brasil SPA	Chile	5,0000%	32.416	(3.253)	0	0
O-E	Paz Realty Empreend e Particip. Ltda	Brasil	0,1000%	600	(60)	0	0
76.056.313-7	Paz Perú S.A.	Chile	20,0000%	618.088	(263.209)	598.376	(44.057)
Total participaciones minoritarias				697.799	(628.689)	529.900	2.459

24. INGRESOS.

24.1. Ingresos de actividades ordinarias.

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios para los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009.

Ingresos Ordinarios	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	01-01-2009 al 30-09-2009 M\$	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$	01-07-2009 al 30-09-2009 M\$
Venta de inmuebles	25.485.684	1.389.795	16.225.876	363.337
Venta de servicios	4.559.768	6.332.184	1.665.843	1.848.492
Arriendo de maquinarias	678.831	1.904.245	202.716	648.644
Venta Terrenos	1.738.397	2.759.010	498.676	0
Total Ingresos Ordinarios	32.462.680	12.385.234	18.593.111	2.860.473

24.2. Otros ingresos por función.

El siguiente es el detalle de otros ingresos para los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009.

Otros Ingresos por Función	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	01-01-2009 al 30-09-2009 M\$	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$	01-07-2009 al 30-09-2009 M\$
Multas por desestimientos	149.961	78.940	37.544	40.306
Otros ingresos de operación	32.356	0	15.215	0
Total Otros Ingresos, por Función	182.317	78.940	52.759	40.306

25. COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES.

25.1. Gastos por naturaleza.

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración de Paz Corp S.A. y Subsidiarias para los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009.

Gastos por Naturaleza	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	01-01-2009 al 30-09-2009 M\$	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$	01-07-2009 al 30-09-2009 M\$
Costos de construcción	18.351.950	1.220.257	12.268.849	373.791
Gastos de personal	4.885.395	3.977.664	1.905.553	1.601.301
Gastos de operación y mantenimiento	340.730	940.346	120.859	209.189
Gastos de administración	5.363.742	3.522.705	3.258.850	824.197
Costo de terreno	544.670	2.214.142	0	0
Depreciación	403.419	483.208	81.341	162.109
Amortización	19.950	6.818	5.544	2.474
Otros gastos varios de operación	1.400.773	331.117	852.152	-165.428
Total	31.310.629	12.696.257	18.493.148	3.007.633

25.2. Gastos de personal.

El siguiente es el detalle de los gastos de personal para el período 30 de septiembre de 2010 y 2009.

Gastos de Personal	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	01-01-2009 al 30-09-2009 M\$	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$	01-07-2009 al 30-09-2009 M\$
Sueldos y Salarios	4.385.863	3.409.148	1.636.112	1.328.342
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	396.721	456.531	219.249	242.403
Beneficios por Terminación	0	20.550	0	0
Otros Gastos de Personal	102.811	91.435	50.192	30.556
Total Gastos de Personal	4.885.395	3.977.664	1.905.553	1.601.301

25.3. Depreciación y amortización.

El siguiente es el detalle de este rubro para los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009.

Detalle	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	01-01-2009 al 30-09-2009 M\$	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$	01-07-2009 al 30-09-2009 M\$
Depreciación	403.419	483.208	81.341	162.109
Amortización	19.950	6.818	5.544	2.474
Total	423.369	490.026	86.885	164.583

25.4. Resultados financieros.

El siguiente es el detalle del resultado financiero para los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009.

Resultado Financiero	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	01-01-2009 al 30-09-2009 M\$	01-07-2010 al 30-06-2010 M\$	01-07-2009 al 30-06-2009 M\$
Ingresos financieros				
Intereses activos financieros	220.564	206.016	83.014	19.576
Otros ingresos financieros de empresas relacionadas	158.123	104.086	39.807	104.086
Total Ingresos financieros	378.687	310.102	122.821	123.662
Gastos financieros				
Gastos por préstamos bancarios	(2.859.781)	(2.910.748)	(1.079.725)	(728.856)
Gastos financieros activados	1.593.653	2.607.212	417.839	755.247
Gastos por arrendamientos financieros	(55.249)	(73.784)	(22.892)	(22.313)
Otros Gastos	(53.717)	(66.319)	(17.195)	(21.796)
Total Costos financieros	(1.375.094)	(443.639)	(701.973)	(17.718)
Resultados por unidades de reajuste	(522.329)	365.871	(214.686)	95.930
Diferencias de cambio				
Positivas	683	24.784	683	0
Negativas	(19.589)	(1.384)	(15.646)	(24.918)
Total Diferencias de cambio	(18.906)	23.400	(14.963)	(24.918)
Total Resultado Financiero	(1.537.642)	255.734	(808.801)	176.956

26. RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

El abono a resultados por impuesto a las ganancias los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009 se detalla:

Gasto por impuestos a las ganancias	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	01-01-2009 al 30-09-2009 M\$	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$	01-07-2009 al 30-09-2009 M\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(46.923)	(630.618)	4.091	(133.514)
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	0	0	0	(33.805)
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias, Neto, Total	(46.923)	(630.618)	4.091	(167.319)
(Gasto) Diferido Ingreso por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	0	0	(216.247)	(597.595)
Gasto Diferido (ingreso) por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas	537.126	806.571	537.126	806.571
Otros gastos por impuestos diferidos	0	16.409	0	16.409
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	537.126	822.980	320.879	225.385
Gasto (Ingreso) por Impuestos Relativo a Cambios en las Políticas Contables y Errores	151.487	0	151.487	0
Gasto por impuesto a las ganancias	641.690	192.362	476.457	58.066

Localización del efecto en resultados por impuestos a las ganancias

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional (Presentación)	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	01-01-2009 al 30-09-2009 M\$	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$	01-07-2009 al 30-09-2009 M\$
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Extranjero	0	0	0	0
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional	0	0	51.014	463.299
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	0	0	51.014	463.299
Ingreso por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional	641.690	192.362	425.443	(405.233)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	641.690	192.362	425.443	(405.233)
Gasto por Impuesto a las Ganancias	641.690	192.362	476.457	58.066

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 de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009.

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	01-01-2009 al 30-09-2009 M\$	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$	01-07-2009 al 30-09-2009 M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(4.467)	206.008	14.821	178.609
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	646.157	(13.646)	461.636	(120.543)
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	646.157	(13.646)	461.636	(120.543)
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	641.690	192.362	476.457	58.066

27. 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 30-09-2010 M\$	01-01-2009 al 30-09-2009 M\$	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$	01-07-2009 al 30-09-2009 M\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	1.244.104	1.691.254	811.403	1.591.590
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	1.244.104	1.691.254	811.403	1.591.590
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	281.619.203	190.384.400	281.619.203	190.384.400
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción (\$ por acción)	4,42	8,88	2,88	8,36

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

28. INFORMACION POR SEGMENTO

28.1. 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 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

28.2.- Cuadros patrimoniales.

LINEA DE NEGOCIO	Inmobiliario		Servicios		Arriendo Maquinaria		Ajustes		Totales	
ACTIVOS	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$
ACTIVOS CORRIENTES										
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6.660.642	9.910.543	5.137.296	20.016.865	100.688	115.856	0	0	11.898.626	30.043.264
Otros activos financieros, corrientes	0	0	6.335.355	0	0	0	0	0	6.335.355	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	9.181.476	7.602.342	7.398.027	5.743.734	559.681	214.211	(14.378.001)	(7.942.676)	2.761.183	5.617.611
Inventarios	86.090.622	49.958.705	0	199.162	0	0	0	0	86.090.622	50.157.867
Otros Activos, Corrientes	22.119.689	6.874.574	1.428.271	1.073.236	8.807	2.385	0	0	23.556.767	7.950.195
Activos corrientes totales	124.052.429	74.346.164	20.298.949	27.032.997	669.176	332.452	(14.378.001)	(7.942.676)	130.642.553	93.768.937
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVOS NO CORRIENTES										
Otros activos no financieros no corrientes	39.395.651	83.603.164	(2.393.714)	0	0	0		(3.688.746)	37.001.937	79.914.418
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes	9.156.908	11.448.892	65.858.798	53.756.441	0	0	(67.861.782)	(56.739.234)	7.153.924	8.466.099
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	12.808.768	13.109.389	7.176.811	1.910.101	0	0	(4.909.861)	353.382	15.075.718	15.372.872
Propiedades, Planta y Equipo	59.803	95.442	407.093	410.439	3.151.364	3.397.918	0	0	3.618.260	3.903.799
Otros Activos, no Corrientes	10.472.869	2.558.161	1.677.600	733.598	480.834	620.123	0	0	12.631.303	3.911.882
Total de activos no corrientes	71.893.999	110.815.048	72.726.588	56.810.579	3.632.198	4.018.041	(72.771.643)	(60.074.598)	75.481.142	111.569.070
Total de activos	195.946.428	185.161.212	93.025.537	83.843.576	4.301.374	4.350.493	(87.149.644)	(68.017.274)	206.123.695	205.338.007

LINEA DE NEGOCIO	Inmobiliario		Servicios		Arriendo Maquinaria		Ajustes		Totales	
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	30-09-2010	31-12-2009	30-09-2010	31-12-2009	30-09-2010	31-12-2009	30-09-2010	31-12-2009	30-09-2010	31-12-2009
PASIVOS CORRIENTES	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros Pasivos Financieros corrientes	74.148.835	36.005.946	11.463.549	5.055.279	0	0	0	0	85.612.384	41.061.225
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4.353.589	5.462.843	1.312.333	1.016.637	277.032	522.876	0	0	5.942.954	7.002.356
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	9.066.808	3.745.103	6.358.890	5.094.450	613.801	19.670	(14.378.005)	(7.942.676)	1.661.494	916.547
Otros Pasivos, Corrientes	1.801.169	6.939.187	4.309.955	515.840	15.313	8.568	(3.325.288)	(97.369)	2.801.149	7.366.226
Pasivos corrientes totales	89.370.401	52.153.079	23.444.727	11.682.206	906.146	551.114	(17.703.293)	(8.040.045)	96.017.981	56.346.354
PASIVOS NO CORRIENTES										
Otros Pasivos Financieros	16.035.840	54.936.001	0	119.680	0	0	0	0	16.035.840	55.055.681
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	71.435.259	60.955.037	0	0	0	0	(67.861.780)	(56.739.234)	3.573.479	4.215.803
Otros Pasivos, no Corrientes	14.590.635	14.442.721	107.736	98.485	1.782.562	1.819.335	0	0	16.480.933	16.360.541
Total de pasivos no corrientes	102.061.734	130.333.759	107.736	218.165	1.782.562	1.819.335	(67.861.780)	(56.739.234)	36.090.252	75.632.025
Total pasivos	191.432.135	182.486.838	23.552.463	11.900.371	2.688.708	2.370.449	(85.565.073)	(64.779.279)	132.108.233	131.978.379
PATRIMONIO NETO										
Capital Emitido	1.704.167	934.484	63.235.915	63.262.414	1.218	1.218	(1.723.358)	(1.010.100)	63.217.942	63.188.016
Ganancias (pérdidas) acumuladas	2.354.528	1.025.949	6.468.619	7.642.480	1.611.448	1.978.826	(103.413)	(2.042.931)	10.331.182	8.604.324
Otras Reservas	(232.111)	181.402	(231.461)	1.037.388		0	232.111	(181.402)	(231.461)	1.037.388
PATRIMONIO NETO	4.514.294	2.674.374	69.473.073	71.943.205	1.612.666	1.980.044	(1.584.571)	(3.237.995)	74.015.462	73.359.628
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	195.946.429	185.161.212	93.025.536	83.843.576	4.301.374	4.350.493	(87.149.644)	(68.017.274)	206.123.695	205.338.007

28.3.- Cuadros de resultados.

LINEA DE NEGOCIO	Inmobiliario		Servicios		Arriendo Maquinaria		Totales	
	30-09-2010 M\$	30-09-2009 M\$	30-09-2010 M\$	30-09-2009 M\$	30-09-2010 M\$	30-09-2009 M\$	30-09-2010 M\$	30-09-2009 M\$
ESTADO DE RESULTADOS								
Ingresos de actividades ordinarias	27.689.716	4.091.914	4.111.657	6.686.737	661.307	1.606.583	32.462.680	12.385.234
Costo de ventas	(20.214.265)	(3.372.098)	(4.547.252)	(4.001.249)	(697.145)	(1.321.227)	(25.458.662)	(8.694.574)
Gastos de administración	(4.076.642)	(2.352.967)	(1.686.558)	(1.498.188)	(54.563)	(150.528)	(5.817.763)	(4.001.683)
Resultado de operación	3.398.809	(1.633.151)	(2.122.153)	1.187.300	(90.401)	134.828	1.186.255	(311.023)
Resultados financieros	(2.517.671)	2.067.511	1.062.939	(1.800.857)	(82.910)	(10.920)	(1.537.642)	255.734
Otras ganancias (pérdidas)	(1.322.823)	(918.551)	1.647.935	2.191.160	0	(5.507)	325.112	1.267.102
Ganancia (Pérdida) del Segmento sobre el que se informa, antes de impuestos	(441.685)	(484.191)	588.721	1.577.603	(173.311)	118.401	(26.275)	1.211.813
Gasto por impuestos a las ganancias	(65.722)	247.655	850.451	(91.124)	(143.039)	35.831	641.690	192.362
Ganancia (Pérdida)	(507.407)	(236.536)	1.439.172	1.486.479	(316.350)	154.232	615.415	1.404.175

Conceptos	Inmobiliario		Servicios		Arriendo Maquinaria		Totales	
	30/09/2010 M\$	30/09/2009 M\$	30/09/2010 M\$	30/09/2009 M\$	30/09/2010 M\$	30/09/2009 M\$	30/09/2010 M\$	30/09/2009 M\$
Ingresos por Intereses Segmento	140.153	235.517	238.497	73.756	37	829	378.687	310.102
Total	140.153	235.517	238.497	73.756	37	829	378.687	310.102
Depreciación por Segmento (Costo de Ventas)	9.475	0	109.762	86.861	245.639	328.198	364.876	415.059
Depreciación por Segmento (Gastos de Administración)	35.807	63.765	2.736	4.384	0	0	38.543	68.149
Total	45.282	63.765	112.498	91.245	245.639	328.198	403.419	483.208
Amortización por Segmento (Costo de Ventas)	0	0	19.748	6.064	0	0	19.748	6.064
Amortización por Segmento (Gastos de Administración)		754	202	0	0	0	202	754
Total	0	754	19.950	6.064	0	0	19.950	6.818

29. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES.

29.1 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 30 de septiembre 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.
- c) Con fecha 3 de marzo de 2010 Paz Corp S.A. mediante hecho esencial informó a la Superintendencia de Valores y Seguros acerca de los efectos del terremoto ocurrido en Chile el 27 de febrero de 2010, en las instalaciones y proyectos inmobiliarios desarrollados por la Sociedad. Al respecto, las instalaciones de la empresa no sufrieron daños ni deterioros relevantes. De la misma forma los proyectos inmobiliarios desarrollados por la Compañía respondieron adecuadamente a un terremoto de esta magnitud. Respecto de los daños y desembolsos necesarios para la reparación de los mismos, Paz Corp S.A., de acuerdo con las prácticas usuales de la industria inmobiliaria cuenta con seguros que se encuentran vigentes y que cubren los daños causados por sismos o terremotos, siniestros que fueron comunicados oportunamente a las respectivas compañías de seguros.

A la fecha de presentación de estos estados financieros, la compañía ha declarado la integridad de las reclamaciones por los daños sufridos en sus proyectos, sobre los cuales contamos con informes emitidos por los liquidadores asignados por las compañías de seguros, con las pérdidas indemnizables definitivas ya despachadas a las mismas, por lo que se estima que éstos cubran razonablemente los montos reclamados. La compañía ha reconocido en sus resultados todos los gastos incurridos a la fecha por efecto del terremoto y como menor gasto los montos que las aseguradoras ya han aprobado como indemnización.

A juicio de la Administración y sus asesores legales, se proyecta que no se produzca un perjuicio neto patrimonial significativo para la Sociedad como consecuencia de los efectos del terremoto.

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

29.2 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\$1.240.415 y el cargo a resultados por este concepto al 30 de septiembre de 2010 fue de M\$150.432, 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.

29.3 Compromisos y Restricciones.

- a) Al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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:
 - (i) 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.
 - (ii) Índice de endeudamiento o leverage financiero no mayor a 2.5 veces.
 - (iii) Patrimonio neto mínimo de M\$ 48.000.000.-
 - (iv) No distribuir utilidades superiores a lo exigido por la ley de sociedades anónimas abiertas.

Al 30 de septiembre 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
	27-ene-10	PazCorp S.A	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Fianza y codeuda solidaria	MUF52,5
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 P100 Bellavista 3781 Ltda.	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Aval por la línea de IVA	MUF31
	24-abr-08	Constructora Puerto Montt 356 S.A	Inmobiliaria PK67 S.A.	Aval por la línea de IVA	MUF17
	28-nov-07	Constructora PK67 Freire 377 S.A	Inmobiliaria PK67 S.A.	Aval por la línea de IVA	MUF24
	26-jul-07	Constructora P2K Villanueva Ltda.	Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda.	Aval por la línea de IVA	MUF17
	9-nov-07	Paz Corp S.A	Servicios Remaq Ltda.	Aval por contrato arriendo	MUF17
	26-dic-07	Paz Corp S.A	Servicios Remaq Ltda.	Aval por contrato arriendo	MUF9
Consorcio	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%	
	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%	
	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%	
	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%	
	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%	
	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
	15-nov-06	Paz Corp S.A	Promaco Ltda.	Fianza y codeuda solidaria por contrato ardo	MUF13
	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
TMW Pramerica	7-mar-08	Paz Inmobiliaria Ltda.	Inmobiliaria PCV S.A.	Fianza y codeuda solidaria por promesa compraventa edificio	MUF1.517
Inmobiliaria Junio 2008 SA	29-jul-08	Paz Corp S.A	Constructora PM S.A	Fianza y codeuda solidaria por promesa compraventa edificio	MUF481
Aseguradora Magallanes S.A	28-may-09	Paz Inmobiliaria Ltda	Inmobiliaria Paz 100 Ltda	Aval y codeuda solidaria por póliza seguro venta en verde locales	MUF35
Corpbanca	29-sep-08	Paz Corp S.A	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Aval y Fianza solidaria línea de crédito	MUF90
	5-nov-09	Paz Corp S.A	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	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	MUF150

b) Comfort Letter

Institución	Fecha Otorgamiento	Garante	Deudor Garantizado	Monto Comfort Letter UF
Consorcio	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

29.4 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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	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	30-dic-10	Inmobiliaria PM S.A.	Inversion e Inmob. Invergal Ltda.	Garantizar cumplimiento contrato c.v.	UF 2968
Corpbanca	4-ene-10	30-ene-11	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
	2-ago-10	28-oct-12	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza conservación del pavimento	M\$ 75528
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	10-ene-11	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Serviu Region Metropolitana	Garantiza crédito de enlace por 344 viviendas	UF 34400
	12-jul-10	15-may-12	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza conservación del pavimento	M\$ 24997
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 Eney SR2 y SF S.A.	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza urbanización vial	UF 1732

29.5 Sanciones administrativas.

(a) De la Superintendencia de Valores y Seguros:

Al 30 de septiembre 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.

29.6 Cauciones obtenidas de terceros.

Al 30 de septiembre de 2010 no existen cauciones obtenidas de terceros.

30 DISTRIBUCION DEL PERSONAL.

La distribución de personal de la Sociedad es la siguiente para el período 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009.

Empresa	30-09-2010				Promedio del período
	Gerentes y principales ejecutivos	Profesionales y técnicos	Trabajadores y otros	Total	
ADMINISTRADORA PAZMA S.A.		4	10	14	19
CONSTRUCTORA QUIRIHUE S.A.		2	11	13	8
CONSTRUCTORA ASTRAL S.A.	1	6	13	20	17
CONSTRUCTORA BEATRIZ ORIENTE S.A.		12	56	68	26
CONSTRUCTORA BOSQUES DE VICUÑA S.A.		2	17	19	28
CONSTRUCTORA CENTRO SANTA LUCIA S.A.		8	47	55	78
CONSTRUCTORA LORD COCHRANE 220 S.A.		4	10	14	50
CONSTRUCTORA P100 LYON 73 LTDA		2	7	9	21
CONSTRUCTORA P100 TENIENTE CRUZ 540 LTDA.		1	7	8	49
CONSTRUCTORA P2K BARROS BORGOÑO LTDA		3	8	11	10
CONSTRUCTORA P2K BEATRIZ PONIENTE 60 LTDA		1	5	6	7
CONSTRUCTORA P2K NUEVO PORTUGAL LTDA.		4	17	21	26
CONSTRUCTORA P2K SUNCITY LTDA		2	21	23	50
CONSTRUCTORA P2K TERRAZA BULNES LTDA		4	16	20	27
CONSTRUCTORA P2K VILLANUEVA LTDA		4	55	59	37
CONSTRUCTORA P30 CIVIC CONCEPCION S.A.		10	58	68	79
CONSTRUCTORA P55 ICONO ANTOFAGASTA S.A.		13	74	87	52
CONSTRUCTORA PB70 CIMA S.A.		5	44	49	74
CONSTRUCTORA PK67 FREIRE 377 S.A.		2	28	30	27
CONSTRUCTORA PM S.A.		39	103	142	38
CONSTRUCTORA PUERTO MONTT 356 S.A.		1	2	3	12
CONSTRUCTORA SANTA ROSA 160 S.A.			3	3	16
CONSTRUCTORA VICUÑA II S.A.		1	29	30	42
INMOBILIARIA BOSQUES DE VICUÑA S.A.			5	5	4
INMOBILIARIA CENTRO SANTA LUCIA S.A.			4	4	5
INMOBILIARIA MAKAI S.A.		1	7	8	13
INMOBILIARIA P2K BARROS BORGOÑO LTDA.		1	6	7	5
INMOBILIARIA P2K BEATRIZ PONIENTE 60 LTDA			3	3	3
INMOBILIARIA P2K GENERAL FLORES LTDA.			1	1	2
INMOBILIARIA P2K HOLANDA CHILE ESPAÑOL LTDA.			1	1	3
INMOBILIARIA P2K NUEVO PORTUGAL LTDA.			3	3	6
INMOBILIARIA P2K SUN CITY LTDA		1	3	4	5
INMOBILIARIA P2K TERRAZA BULNES LTDA.		1	4	5	6
INMOBILIARIA P2K VILLANUEVA LTDA.		1	2	3	3
INMOBILIARIA P55 ICONO ANTOFAGASTA S.A.		3	3	6	7
INMOBILIARIA PARQUE COQUIMBO S.A.			3	3	3
INMOBILIARIA PARQUE NATANIEL S.A.		1	8	9	7
INMOBILIARIA PAZ 100 LTDA.		8	25	33	24
INMOBILIARIA PB 70 S.A.		1	7	8	7
INMOBILIARIA PK 67 S.A.		4	26	30	33
INMOBILIARIA PUERTO SUR S.A.		6	20	26	25
INMOBILIARIA VICUÑA II S.A.			4	4	4
PAZ SERVICIOS PROFESIONALES LTDA.	27	86	108	208	228
PROM ALL S.A.		3	4	7	6
PROMACO LTDA.		1	10	11	12
RENTA DIRECTA S.A.	1	3	12	16	14
SERVICIOS REMAQ LTDA.	1	1	5	7	7
Total	30	252	915	1.184	1.224

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 SANTA LUCIA S.A.		12	147	159	212
CONSTRUCTORA CENTRO VIÑA S.A.			2	2	4
CONSTRUCTORA EFE II S.A.		1	8	9	5
CONSTRUCTORA EL PORTAL III S.A.		1	3	4	6
CONSTRUCTORA JARDIN ALTO II S.A.				0	5
CONSTRUCTORA LABERINTO S.A.		1	7	8	17
CONSTRUCTORA LORD COCHRANE 220 S.A.		7	91	98	97
CONSTRUCTORA LOS ACANTOS S.A.				0	3
CONSTRUCTORA P100 4 NORTE TALCA LTDA		15	116	131	181
CONSTRUCTORA P100 BELLAVISTA 3781 LTDA		6	24	30	114
CONSTRUCTORA P100 LYON 73 LTDA		7	34	41	95
CONSTRUCTORA P100 TENIENTE CRUZ 540 LTDA.		15	145	160	81
CONSTRUCTORA P2K BARROS BORGOÑO LTDA		2	4	6	29
CONSTRUCTORA P2K BEATRIZ ORIENTE 93 LTDA				0	3
CONSTRUCTORA P2K BEATRIZ PONIENTE 60 LTDA		1	6	7	4
CONSTRUCTORA P2K 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 MAKI II S.A.		2	10	12	10
INMOBILIARIA P2K AMAPOLAS 1621 LTDA			1	1	2
INMOBILIARIA P2K AZUCENAS LTDA.			2	2	2
INMOBILIARIA P2K BARROS BORGOÑO LTDA.			2	2	2
INMOBILIARIA P2K BEATRIZ ORIENTE 93 LTDA.			1	1	1
INMOBILIARIA P2K BEATRIZ PONIENTE 60 LTDA			3	3	3
INMOBILIARIA P2K GENERAL FLORES LTDA.			5	5	4
INMOBILIARIA P2K HERNAN CORTES LTDA.				0	2
INMOBILIARIA P2K HOLANDA CHILE ESPAÑA LTDA.			2	2	3
INMOBILIARIA P2K HOLANDA PORTAL LTDA.			1	1	1
INMOBILIARIA P2K NUEVO PORTUGAL LTDA.		2	5	7	7
INMOBILIARIA P2K PETUNIAS LTDA.			3	3	4
INMOBILIARIA P2K SUN CITY LTDA		2	4	6	5
INMOBILIARIA P2K TERRAZA BULNES LTDA.		2	4	6	5
INMOBILIARIA P2K TOBALABA 1645 LTDA.				0	1
INMOBILIARIA P2K VILLANUEVA LTDA.		1	3	4	4
INMOBILIARIA P55 ICONO ANTOFAGASTA S.A.		1	4	5	4
INMOBILIARIA PARQUE COQUIMBO S.A.			2	2	1
INMOBILIARIA PARQUE NATANIEL S.A.		1	7	8	7
INMOBILIARIA PAZ 100 LTDA.		7	14	21	24
INMOBILIARIA PB 70 S.A.		1	5	6	5
INMOBILIARIA PK 67 S.A.		8	20	28	29
INMOBILIARIA PKW SAN DIEGO 255 S.A.				0	1
INMOBILIARIA PLAZA PADRE MARIANO S.A.			1	1	1
INMOBILIARIA PUERTO SUR S.A.		8	18	26	19
INMOBILIARIA VESMIL LTDA.			3	3	2
INMOBILIARIA VICUÑA II S.A.			4	4	4
PAZ CORP S. A.	3			3	3
PAZ GESTION LTDA.		5	14	19	191
PAZ SERVICIOS PROFESIONALES LTDA.	27	84	114	225	72
PROM ALL S.A.		2	3	5	5
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



31 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 30 de septiembre de 2010 no se han efectuado desembolsos por este concepto y no existe proyección de desembolsos futuros en la materia.

32 HECHOS POSTERIORES.

1. Con fecha 5 de octubre de 2010 Paz Corp S.A. (la “Sociedad”) decidió adoptar la política de realizar ajustes a la Ganancias (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora para efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible.

Como política para el cálculo de la utilidad líquida distribuible, la Sociedad deducirá del ítem “Ganancias (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora”, presentado en el Estado de Resultado Integrales, aquellas variaciones significativas del valor razonable de los activos y pasivos que no estén realizadas.

La política anterior ha sido aprobada por el director de la Sociedad en sesión celebrada con fecha 5 de Octubre de 2010.

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

33 TRANSICION A LAS NIIF.

33.1 Bases de la transición a las NIIF.

Aplicación de NIIF 1.

Los estados financieros consolidados interinos 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.

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

33.2.1 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.

33.2.2 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.

33.2.3 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.

33.2.4 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).

33.2.5 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.

33.2.6 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.

33.2.7 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 arriendos implícitos en sus contratos y acuerdos.

33.3 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

33.4 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

33.5 A continuación se presenta la conciliación del Patrimonio Neto, Resultado y Flujo de efectivo según PCGA chilenos y NIIF al 30 de septiembre de 2009:

CONCILIACION	Efectos sobre el patrimonio de:		
	Controladora	Minoritario	Total
	M\$	M\$	M\$
Patrimonio neto al 30/09/09, PCGA chilenos	53.350.876	1.398.791	54.749.667
Corrección monetaria	1.357.527	(12.216)	1.345.311
Impuestos diferidos	627.716	4	627.720
Ajuste de inversiones en sociedades	(1.594.067)	(293.787)	(1.887.854)
Efecto de la transición a las NIIF al 30/09/09	391.176	(305.999)	85.177
Patrimonio Neto al 30/09/09, NIIF	53.742.052	1.092.792	54.834.844

CONCILIACION	Efectos sobre el patrimonio de:		
	Controladora	Minoritario	Total
	M\$	M\$	M\$
Resultado al 30/09/09, PCGA chilenos	(2.188.954)	(353.773)	(2.542.727)
Corrección monetaria existencias filiales	3.143.338	66.694	3.210.032
Corrección monetaria patrimonio	(1.596.154)		(1.596.154)
Impuestos diferidos filiales	106.772		106.772
Ajuste de inversiones en sociedades	2.696.563		2.696.563
Otros ajustes	(470.311)		(470.311)
Efecto de la transición a las NIIF al 30/09/09	3.880.208	66.694	3.946.902
Resultado al 30/09/09, NIIF	1.691.254	(287.079)	1.404.175

CONCILIACION	M\$
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente al 30/09/09, PCGA chilenos	10.365.752
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 30/09/09, NIIF	10.365.752

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

33.6.1 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.

33.6.2 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.

33.6.3 Impuestos diferidos.

Tal como se describe en la Nota N° 2.21, 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 ajuste a NIIF proveniente del cálculo del efecto tributario de los ajustes de transición a NIIF.

33.6.4 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.

33.6.5 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).

33.6.6 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.

ANÁLISIS RAZONADO

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Paz Corp S.A. al 30 de septiembre de 2010.

Según lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, las cifras presentadas están expresadas en pesos chilenos y de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF (IFRS), aplicadas por Paz Corp S.A. uniformemente a partir del 1º de enero de 2010, en forma comparativa.

1. BALANCE GENERAL

Estado de Situación Financiera	(A)	(B)	(A - B)	
	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	Var. Sep2010 - Dic2009 M\$	%
Activos corrientes	130.642.553	93.768.937	36.873.616	39,3%
Activos No corrientes	75.481.142	111.569.070	-36.087.928	-32,3%
Total Activos	206.123.695	205.338.007	785.688	0,4%
Pasivos corrientes	96.017.981	56.346.354	39.671.627	70,4%
Pasivos No corrientes	36.090.252	75.632.025	-39.541.773	-52,3%
Patrimonio neto controladora	73.317.663	72.829.728	487.935	0,7%
Participaciones no controladoras	697.799	529.900	167.899	31,7%
Total de Pasivos y Patrimonio	206.123.695	205.338.007	785.688	0,4%

a) Análisis de activos

Los activos totales de la Sociedad aumentaron de M\$205.338.007 al 31 de diciembre de 2009 a M\$206.123.695 al 30 de septiembre de 2010, lo que representa un aumento de 0,4%, (M\$785.688), variación que tiene su explicación en los siguientes movimientos:

Los activos corrientes de la Sociedad, presentan un incremento de M\$36.873.616, equivalente a un 39,3% al 30 de septiembre de 2010, explicado fundamentalmente por el aumento de las existencias (inmuebles para la venta y obras en curso) en M\$35.932.755.

Los activos no corrientes presentan una variación negativa de 32,3%, producto de una combinación entre la disminución de los inventarios por M\$42.912.481 por traspaso de las existencias al corto plazo de acuerdo a la fecha de escrituración de proyectos y el incremento en las propiedades de inversión en M\$6.740.207.

Para apoyar el análisis de los activos de Paz Corp S.A. y Subsidiarias, se presenta la Consolidación Proporcional de todas las inversiones directas e indirectas que afectan la gestión inmobiliaria, y generan valor al negocio.

CONSOLIDACIÓN PROPORCIONAL

Considerando que la compañía tiene una participación accionaria menor al 50% en la mayoría de los proyectos inmobiliarios que desarrolla, no puede consolidar la mayoría de sus inversiones, ya que las normas internacionales de información financiera, NIIF, requieren tener el control sobre las inversiones para efectuar la consolidación de éstas.

En atención a lo anterior, la Compañía ha preparado la siguiente información financiera de consolidación proporcional sobre los principales rubros del balance general y estado de resultados, con el propósito de mostrar una visión más completa del volumen de los negocios en los que participa.

Por lo tanto, este informe de consolidación proporcional ha sido preparado al 30 de septiembre de 2010 y 2009, incluyendo la participación proporcional de Paz Corp S.A. en los activos, pasivos, gastos e ingresos de las sociedades filiales (detalladas en cuadro incluido en nota 2 de los estados financieros consolidados) como también de las sociedades coligadas directas e indirectas.

Balances de Consolidación Proporcional Resumidos

	<u>2.010</u>	<u>2.009</u>
	M\$	M\$
Activos corrientes	159.882.259	157.578.766
Activos no corrientes	65.842.280	55.507.399
Total Activos	225.724.539	213.086.165
Pasivos corrientes	100.001.918	106.183.861
Pasivos no corrientes	52.404.958	53.160.252
Patrimonio total	73.317.663	53.742.052
Total Pasivos y Patrimonio	225.724.539	213.086.165

Estados de Resultados de Consolidación Proporcional Resumidos

	<u>2.010</u>	<u>2.009</u>
	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	49.934.915	32.260.538
Costo de ventas	(41.799.648)	(24.978.553)
Gastos de administración	(6.752.167)	(6.356.630)
Resultado operacional	1.383.100	925.355
Costos financieros	(1.754.799)	(1.222.489)
Otros no operacional	1.744.790	2.074.976
Resultado antes de impuestos	1.373.091	1.777.842
Impuesto a las ganancias	(128.987)	(86.588)
Ganancia (Pérdida)	1.244.104	1.691.254

b) Análisis de pasivos y patrimonio

Los pasivos totales de la Sociedad aumentaron de M\$131.978.379 al 31 de diciembre de 2009, a M\$132.108.233 al 30 de septiembre de 2010, lo que representa un incremento de 0,09%, (M\$129.854), variación que tiene su explicación en los siguientes movimientos:

El pasivo corriente presenta un aumento de M\$39.671.627 explicado principalmente, por el incremento de las obligaciones bancarias, M\$44.551.159, las que tienen relación directa con el aumento en los inventarios de corto plazo, dado los grados de avances de las obras de los proyectos en ejecución. Adicionalmente, al cierre del período, se presentan M\$5.289.281 de menores anticipos recibidos de clientes por promesas de compraventa, reflejados en el decremento de Otros pasivos no financieros corrientes.

En cuanto al pasivo no corriente, presenta una disminución de M\$39.541.773 explicado fundamentalmente por la disminución de las obligaciones bancarias en M\$39.019.841, como consecuencia del traspaso de una porción de la deuda al corto plazo.

El patrimonio de la Sociedad aumentó de M\$73.359.628 en 2009, a M\$74.015.462, al 30 de septiembre de 2010, lo que representa una variación positiva de 0,9% (M\$655.834), explicado principalmente por la utilidad del período.

2. ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados Integrales, por función	(A)	(B)	(A - B)	
	30-09-2010 M\$	30-09-2009 M\$	Var. Sep2010 - Sep2009 M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	32.462.680	12.385.234	20.077.446	162,1%
Costo de ventas	(25.458.662)	(8.694.574)	(16.764.088)	192,8%
Ganancia bruta	7.004.018	3.690.660	3.313.358	89,8%
Resultado antes de impuestos	(26.275)	1.211.813	(1.238.088)	-102,2%
Resultado después de impuestos	615.415	1.404.175	(788.760)	-56,2%
Ganancia atribuible a los controladores	1.244.104	1.691.254	(447.150)	-26,4%
Resultado por participaciones no controladoras	(628.689)	(287.079)	(341.610)	119,0%
Ganancia del período	615.415	1.404.175	(788.760)	-56,2%

Al 30 de septiembre de 2010, la Sociedad obtuvo una utilidad después de impuestos de M\$615.415, que representa un menor resultado de 56,2%, respecto del ejercicio 2009, sin embargo la ganancia atribuible a los controladores fue solo un 26,4% inferior que septiembre 2009, M\$1.244.104, y representa un 3,83% de rentabilidad sobre los ingresos ordinarios de la sociedad. Las principales variaciones en los resultados fueron:

a) Resultado operacional: El resultado operacional de Paz Corp, involucra la ganancia bruta más los gastos de administración. Así, al 30 de septiembre de 2010, la Sociedad registra un resultado operacional positivo originado por sus filiales de M\$1.186.255. Al 30 de septiembre de 2009, se generó un resultado negativo por M\$311.023.

Esta variación positiva en el resultado operacional, se explica por el efecto neto del incremento de la ganancia bruta en 2010, en un 89,8%, aún cuando el margen bruto se deterioró pasando de un 29,8% a un



21,6%. Lo anterior generado por el mayor incremento de los costos en 192,8%, respecto del menor incremento de los ingresos que fue de 162,1%, explicado por los costos incurridos por terremoto. Adicionalmente el gasto de administración aumentó en 2010 en 45,4%.

b) Resultado no operacional: Al 30 de septiembre de 2010, la Sociedad registró un resultado negativo de M\$1.212.530, lo que varía en 20,3% respecto del resultado negativo de M\$1.522.836 de 2009, originado principalmente por el reconocimiento del valor razonable de una propiedad de inversión por M\$371.913.

3. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

La sociedad generó durante el período, un flujo neto negativo de efectivo de M\$18.144.638, que representa una variación negativa de 435,5%, respecto del período anterior.

Las actividades de la operación generaron un flujo negativo de M\$27.789.541, que se origina en lo principal por la utilidad del período, depurada de los resultados que no representan flujo de efectivo, y de las cuentas por cobrar de origen comercial proveniente del incremento de las ventas, la disminución de pasivos de origen comercial y el traspaso a otros activos financieros de fondos mutuos cuyo rescate tienen una prenda mercantil a favor del Banco Santander por préstamos ascendentes a UF 300.000.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de M\$984.155 que corresponde al efecto neto entre la compra de participaciones no controladoras y a dividendos recibidos.

Las actividades de financiamiento originaron un flujo positivo de M\$10.629.058, donde lo principal está dado fundamentalmente por el resultado neto en la obtención de nuevos préstamos bancarios y préstamos de entidades relacionadas.

4. ANÁLISIS FINANCIERO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

A continuación se presentan los principales indicadores financieros, sobre la base de los estados financieros consolidados de la Sociedad.

INDICADORES FINANCIEROS	30-09-2010	31-12-2009	30-09-2009
<u>Indicadores de liquidez</u>			
1. Liquidez corriente	1,36	1,66	1,43
2. Razón ácida	0,46	0,77	0,40
3. Capital de trabajo	34.624.573	37.422.583	29.364.609
<u>Indicadores de endeudamiento</u>			
4. Razón endeudamiento	1,78	1,80	2,37
5. Deuda corto plazo/ deuda total	72,68%	42,69%	52,52%
6. Deuda largo plazo/ deuda total	27,32%	57,31%	47,48%
7. Cobertura Gastos Financieros	0,98	1,59	3,73
<u>Indicadores de actividad</u>			
8. Total de activos	206.123.695	205.338.007	184.726.948
9. Rotación de inventarios	0,37	0,31	0,21
10. Permanencia de inventarios	963	1.145	1.681
<u>Indicadores de resultados</u>			
11. Ingresos de explotación	32.462.680	15.745.989	12.385.234
12. Costos de explotación	(25.458.662)	(9.560.319)	(8.694.574)
13. Ganancia bruta	7.004.018	6.185.670	3.690.660
14. Gastos financieros	(1.375.094)	(1.144.308)	(443.639)
15. R.A.I.I.D.A.I.E.	1.685.303	2.477.173	1.980.895
16. Utilidad/ (Pérdida) después de impuestos	615.415	1.001.342	1.404.175
<u>Indicadores de rentabilidad</u>			
17. Rentabilidad patrimonio	0,84%	1,58%	2,59%
18. Rentabilidad activo	0,30%	0,55%	0,82%
19. Rentabilidad activos operacionales	0,46%	0,75%	1,12%
20. Utilidad por acción	2,19	3,56	7,38

El índice de liquidez corriente se movió a 1,36 veces al 30 de septiembre de 2010, en relación a 1,66 veces al 31 de diciembre de 2009. Esta variación en el indicador se vio generada principalmente por el mayor incremento de los pasivos corrientes en 70,4%, respecto de los activos corrientes en 39,3%.

La razón ácida presentó una disminución de 0,31 al 30 de septiembre de 2010, en relación a diciembre 2009. Este indicador se movió en el mismo sentido del indicador anterior, dado que el principal incremento del activo corriente, está dado por la variación de los inventarios.

El capital de trabajo de la Sociedad es positivo por M\$34.624.573 al 30 de septiembre de 2010, en el período anterior fue positivo por M\$37.422.583, la variación se explica por el mayor incremento de las obligaciones bancarias, con respecto al aumento de las existencias.

La razón de endeudamiento, se movió de 1,80 en el ejercicio 2009 a 1,78 en el período 2010. Esta variación se explica principalmente por el aumento de las obligaciones bancarias en 5,8%, y del patrimonio en un 0,9%.

La rentabilidad del patrimonio de 0,84%, al cierre del periodo 2010, incluye el resultado obtenido producto de las inversiones en el negocio inmobiliario. El patrimonio promedio está calculado según el criterio establecido en la Norma de Carácter General N°118.

La rentabilidad del activo total a septiembre de 2010 alcanza a 0,3%, donde el activo total promedio está constituido fundamentalmente por inventarios, terrenos, inversiones, activo fijo y cuentas por cobrar a empresas relacionadas.

La rentabilidad del activo operacional a septiembre de 2010 alcanzó un valor de 0,4%, donde el activo operacional promedio está constituido fundamentalmente por terrenos para futuros proyectos, maquinaria y equipos de construcción, y las existencias a la fecha de cierre.

5. ANÁLISIS DE VALOR LIBRO Y VALOR ECONÓMICO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

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.

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).

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.

Las cuentas y documentos por cobrar a empresas relacionadas se clasifican conforme a su vencimiento en corto y largo plazo. Los saldos con entidades relacionadas corresponden principalmente a cuentas corrientes mercantiles simples, expresadas en pesos y en U.F.. Las transacciones entre empresas relacionadas corresponden a contratos de arrendamiento de maquinarias y contratos por servicios profesionales de arquitectura, administración y supervisión de la construcción de proyectos inmobiliarios.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a normas internacionales de contabilidad y a las instrucciones impartidas, por la Superintendencia de Valores y Seguros, expuestas en Nota 2 de los Estados Financieros, no existiendo diferencias entre los valores libro y valores económicos y/o de mercado de los principales activos.

6. VARIACIONES EN EL MERCADO, COMPETENCIA Y PARTICIPACIÓN DE MERCADO

La industria inmobiliaria se caracteriza por mayores fluctuaciones en su nivel de actividad que otras industrias dentro del sector económico, así esta industria es altamente sensible a los cambios macroeconómicos. Asimismo, dentro del negocio inmobiliario, los sectores más sensibles a estos ciclos económicos, son el industrial, el de segunda vivienda, de oficinas, comercial y finalmente el de primera vivienda, este último ha mostrado permanentemente una menor sensibilidad. En épocas de auge económico son muchas las compañías que ingresan a la industria ya que las barreras de entrada son bajas.

Esto tiende a producir un exceso de oferta lo que disminuye las velocidades de venta produciendo un estancamiento en algunos períodos posteriores, hasta poder liquidar el mayor stock.

A su vez, en períodos recesivos, como el año anterior, el sector inmobiliario se puede ver afectado ya que los compradores tienden a postergar decisiones de compra de tipo inmobiliario. Esto se debe fundamentalmente a que los ciclos económicos impactan a variables tales como: tasas de interés, nivel de empleo, salarios, inflación, acceso a financiamiento, modalidades de financiamiento de viviendas, incentivos tributarios, etc., lo que incide fuertemente en la industria, y directamente en los compradores, respecto de la percepción del riesgo que pudiese presentar un nuevo escenario.

El terremoto de febrero pasado produjo un brusco cambio en la demanda de viviendas, quebrando la tendencia de los últimos años, donde el segundo trimestre era superior en ventas al primer trimestre. Durante el tercer trimestre se produce un nuevo quiebre en la tendencia y al mes de septiembre se observa un récord de ventas para los últimos dos años, tanto en unidades como en valores.

De acuerdo con el Informe Inmobiliario de Collect, durante el tercer trimestre de 2010 las ventas del sector en la Región Metropolitana fueron de 7.590 unidades y 21.919 MUF. Adicionalmente, el informe agrega lo siguiente:

Al 30 de septiembre de 2010, el stock de viviendas en oferta (entrega inmediata + en verde), alcanzó las 36.499 unidades, lo que equivale a 94.860 MUF. Lo anterior en unidades representa una disminución de un 0.8% con respecto al trimestre anterior y una disminución de 2,6% con respecto al mismo trimestre del año anterior. En términos de UF, representa una disminución de 0,3% con respecto al trimestre anterior y una reducción de 9,7% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Del total de unidades vendidas el tercer trimestre 2010, representa en unidades un aumento de 18,7% respecto al trimestre anterior y un 17,7% de disminución con respecto al mismo trimestre de 2009. En términos de UF, representa un aumento de un 17,9% respecto al trimestre anterior, y un 9,7% menor respecto al mismo trimestre de 2009.

Del total de unidades vendidas durante este trimestre, 5.243 corresponden a departamentos y 2.347 (33%) corresponden a casas. En tanto, respecto a la oferta, 29.414 unidades corresponden a departamentos y 7.085 unidades corresponden a casas.

La evolución de meses para agotar oferta de viviendas nuevas en Santiago, al 30 de septiembre de 2010 alcanza a 17,4 meses, cifra inferior a los 20,4 meses del trimestre anterior.

Paz Corp S.A., y sus inmobiliarias desarrollan proyectos de oficinas y habitacional, sin embargo, están muy focalizadas en el segmento residencial de primera vivienda del mercado inmobiliario. Mayoritariamente, la oferta de Paz Corp S.A., está compuesta por proyectos de desarrollo vertical (departamentos).

Es posible observar los últimos años, una consolidación de mercado ya que en este momento existe un número importante de proyectos desarrollados por grandes empresas. Este proceso de consolidación en parte se debe a la creciente importancia que tienen entre otras variables la especialización, las marcas y economías de escala, para una efectiva competencia.

En términos de participación relativa nuestra empresa tiene en los principales mercados en que participa un rol importante, en la Comuna de Providencia, en la Comuna de Ñuñoa, en la Comuna de Las Condes, y especialmente en la Comuna de Santiago. Y con menor participación relativa en Vitacura, Huechuraba, La

Florida, y Pudahuel. Es interesante señalar la fuerte entrada de nuestra empresa en regiones, la que se inició en 2006, contando a la fecha con proyectos en Antofagasta, Viña del Mar, Rancagua, Talca, Concepción y Puerto Montt.

7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

La empresa es parte de un mercado cíclico. Por lo tanto, el riesgo principal al cual se enfrenta la empresa es la posibilidad de pasar a una parte más negativa o neutral del ciclo en el mercado inmobiliario. En este sentido el escenario de tasas de interés es muy importante ya que puede afectar la predisposición de nuestros clientes a financiar la compra de sus viviendas con créditos hipotecarios a largo plazo, restringiendo así la demanda por vivienda. En condiciones de restricción de la demanda, la empresa debiera ver reducida la tasa de crecimiento de sus ingresos y de sus utilidades, y en situaciones expansivas, lo contrario.

El riesgo producto de variaciones en el tipo de cambio puede afectar el precio de importación de algunos de los insumos que se utilizan en la construcción de nuestros proyectos. Sin embargo, consideramos dicho riesgo más bien bajo ya que la incidencia final en el costo de construcción de los insumos importados no es alta. El incremento en los precios de algunos commodities, y el incremento en el valor de la mano de obra, puede afectar el precio de construcción final de nuestros proyectos. Los presupuestos de construcción que se realizan al inicio de cada obra, siempre contemplan holguras para cubrir potenciales alzas de los insumos.

Con respecto a la política de cobertura que tiene la empresa para cubrir los riesgos a los cuales está expuesto, básicamente buscamos minimizar los riesgos de inflación y de tasa de interés durante la ejecución de los proyectos que realizamos. Para ello mantenemos una política de denominar toda la venta de nuestras viviendas en UF, y a su vez mantenemos pasivos con vencimientos que se calcen con el período de ejecución de los proyectos.

La Sociedad mantiene una amplia cobertura de riesgos para la gran mayoría de nuestras actividades específicamente en el proceso de construcción. En este sentido contamos con seguros de Responsabilidad Civil para poder asegurar la responsabilidad civil extracontractual en las actividades desarrolladas, que puedan verse afectados por los trabajos de construcción de nuestros proyectos e incluye todas las etapas de desarrollo tales como: demolición, excavación, y ejecución de la obra. Adicionalmente, incluimos responsabilidad cruzada por daños que puedan existir entre contratistas del proyecto.

Contamos también en todos nuestros proyectos con seguros de incendio. Por último, se cuenta con seguros de accidentes que ocurran a personal contratado por la empresa en las labores o actividades relacionadas al proceso de construcción; incluyendo muerte o incapacidad.

De esta manera consideramos que la mayoría de los riesgos con respecto a la construcción de nuestros proyectos, están ampliamente cubiertos de todo riesgo operativo mediante las pólizas pertinentes.

8. EFECTOS DEL TERREMOTO

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

Solo 1 de los 128 proyectos inmobiliarios desarrollados por sociedades relacionadas a Paz Corp, presentó algunos daños estructurales como consecuencia del terremoto no obstante haberse dado pleno cumplimiento a las normas legales, requerimientos técnicos y los más altos estándares de la industria en la construcción de dicho edificio.

Actualmente se está trabajando en la implementación de soluciones técnicas, legales y económicas definitivas.

Asimismo, Paz Corp ofreció a los propietarios de departamentos dañados con el terremoto, diversas opciones de solución habitacional definitiva, unido a un conjunto de beneficios económicos para auxiliarlos temporalmente mientras se implementó alguna de las opciones ofrecidas, las que fueron evaluadas muy positivamente por nuestros clientes.

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

- Respecto de las obras en desarrollo, la compañía tiene seguros contratados durante todo el proceso de construcción, en consecuencia, la administración estima que no habrá efectos significativos en los resultados de la sociedad.
- Respecto de los edificios vendidos, la Ley General de Urbanismo y Construcciones contempla para las inmobiliarias, los siguientes 3 escenarios para efectos de responsabilidades:
 - a. Un plazo de diez años, en el caso de fallas o defectos que afecten a la estructura soportante del inmueble.
 - b. Un plazo de cinco años, cuando se trate de fallas o defectos de los elementos constructivos o de las instalaciones.
 - c. Un plazo de tres años, si hubiesen fallas o defectos que afecten a elementos de terminaciones o de acabado de las obras.

A juicio de la administración los edificios de Paz Corp S.A. han cumplido con lo especificado por la norma del punto de vista constructivo, y con la provisión de garantía legal señalada.

HECHOS RELEVANTES

Hechos relevantes de Paz Corp S.A. por el período terminado al 30 de septiembre de 2010.

1. A fin de dar cumplimiento a la Ley N°20.382 sobre Gobiernos Corporativos, en sesión ordinaria celebrada con fecha 8 de enero de 2010, el directorio de la Sociedad adoptó los siguientes acuerdos:
 - a) Se dejó constancia de haberse recibido del director señor Juan Pablo Armas Mac Donald, una declaración jurada de independencia en los términos establecidos en el artículo 50 bis de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas. El señor Armas, en su carácter de director independiente de la Sociedad, procedió a designar a los señores Ricardo Paz Daniels y Adrian Ashkenazy como integrantes del comité de directores de la Sociedad.
 - b) Aprobar, de conformidad con lo establecido en la letra b) del inciso segundo del artículo 147 de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, una política general de habitualidad para operaciones con partes relacionadas. El texto de la política de habitualidad aprobada por el directorio se adjunta a la presente y se ha puesto a disposición de los accionistas en las oficinas sociales y en el sitio web de la Sociedad www.pazcorp.cl.

POLÍTICA GENERAL DE HABITUALIDAD PAZ CORP

Se entenderá por operaciones habituales de la Sociedad aquellas que ésta realice ordinariamente con sus partes relacionadas dentro de su giro social, que contribuyan a su interés social y sean necesarias para el normal desarrollo de las actividades de la misma. A fin de facilitar la determinación de la habitualidad de una operación, deberá tomarse en consideración la similitud de dicha operación con otras operaciones que la Sociedad haya realizado ordinaria o recurrentemente antes del 31 de diciembre de 2009, con las mismas u otras partes relacionadas.

A modo ilustrativo, y sin que lo anterior implique limitación, serán consideradas habituales aquellas operaciones que se indican a continuación, las cuales deberán ser realizadas dentro del giro ordinario de la Sociedad y contratadas con Paz Gestión Limitada, Paz Servicios Profesionales Limitada, Inmobiliaria Paz 100 Limitada, Paz Inmobiliaria Limitada, Paz Construcción Limitada, Servicios Remaq Limitada, Promaco Limitada, Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario Limitada, Renta Directa S.A. y Prom-All S.A. o aquellas otras personas relacionadas a la Sociedad en la medida que su monto total anual no supere las UF100.000:

- a) La contratación de servicios en materias relacionadas con el desarrollo inmobiliario, arquitectura, construcción, supervisión, inspección, bodegaje, maquinaria, control de calidad, post venta, diseño y publicidad, proyectos y estudios de ingeniería y de otras especialidades, así como cualquier otro servicio que resulten accesorios o complementarios con los anteriores.
- b) La contratación de servicios profesionales, servicios gerenciales y de administración que comprendan, entre otros, a contabilidad, informes financieros, tesorería y bancos, asesoría tributaria, seguros, aprovisionamiento y auditoría interna, la contratación de servicios y personal, servicios de informática, y cualquier otro servicio que sea accesorio o complementario con los anteriores.

- c) La adquisición, transferencia y arrendamiento de toda clase de bienes, muebles o inmuebles, corporales o incorporeales, necesarios para el desarrollo, operación y mantenimiento de los activos y giro de la Sociedad.
- d) El otorgamiento y constitución de toda clase de garantías, reales o personales, incluyendo prendas, hipotecas, fianzas, simples o solidarias, avales, solidaridad, cartas de garantías y, en general, toda clase de garantías reales o personales para caucionar toda clase de obligaciones de sus partes relacionadas.
- e) La realización de operaciones financieras entre empresas que pertenezcan al mismo grupo empresarial de la Sociedad, incluyendo aquellas operaciones financieras que bajo la denominación de cuenta corriente mercantil y/o préstamos financieros, se celebren para la optimización del manejo de caja de las respectivas sociedades.
- f) La contratación de asesorías y servicios, así como la adquisición de activos, bienes e insumos, necesarios para la operación de las oficinas y equipos de administración de la Sociedad.
- g) Todos los demás necesarios para el desarrollo de los negocios sociales y para el cumplimiento de las normas y obligaciones aplicables a la Sociedad.

En todo caso, las operaciones con partes relacionadas que por ser ordinarias en consideración al giro social de la Sociedad y enmarcarse en la presente política de habitualidad, deberán tener por objeto contribuir al interés social y ajustarse en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalezcan en el mercado al tiempo de su aprobación.

2. Con fecha 3 de marzo de 2010 y en relación al Oficio Circular N°574 del 1 de marzo de 2010, Paz Corp S.A. cumple con informar los daños causados por el terremoto del 27 de febrero:
 - a) Las oficinas, plantas, activos físicos y demás instalaciones de la Sociedad no han sufrido daños o deterioros relevantes que impidan su normal desenvolvimiento. La Sociedad no ha paralizado sus actividades, los proyectos inmobiliarios se encuentran debidamente abastecidos de materiales y, salvo por la paralización general de actividades que afecta actualmente a la ciudad de Concepción, nuestros trabajadores y subcontratistas continúan operando con normalidad en todos nuestros proyectos inmobiliarios a lo largo del país.
 - b) En cuanto a los proyectos inmobiliarios desarrollados por la Sociedad en los últimos años, informo a Usted que técnicos independientes han finalizado una primera evaluación de la totalidad de los edificios desarrollado por la Sociedad, concluyéndose que éstos han respondido adecuadamente a un terremoto de esta magnitud. La Sociedad ha desarrollado en los últimos años 126 proyectos inmobiliarios y, con las precisiones que se indican a continuación en cuanto al edificio Emerald en Ñuñoa y al edificio Civic en Concepción, todos ellos se encuentran en condiciones satisfactorias.
 - c) Respecto al edificio Emerald, ubicado en Avenida Irarrázaval 2931, comuna de Ñuñoa, se han detectado daños de mayor seriedad que nos ha llevado a recomendar la evacuación del edificio a la espera de una solución técnica definitiva. En todo caso, la Sociedad ha acordado proponer diversas alternativas de solución para los propietarios de departamentos en dicho edificio, quienes podrán elegir aquella que mejor satisfaga sus propios intereses.

- d) En el caso particular de la ciudad de Concepción, en donde las consecuencias del terremoto han sido mayores, la Sociedad tiene 3 edificios entregados, todos los cuales respondieron adecuadamente al terremoto. Existe un cuarto edificio aún en construcción, ubicado en calle Arturo Prat 747 (Edificio Civic), que también resistió el terremoto y los primeros informes técnicos nos indican que el edificio sufrió ciertos daños pero no presenta riesgo de derrumbes ni tampoco deformaciones en fundaciones o asentamiento en muros dañados.
 - e) De acuerdo con las prácticas usuales de la industria inmobiliaria, en los 2 casos referidos precedentemente, la Sociedad cuenta con seguros que cubren los daños causados por sismo o terremoto, cuyo monto asegurado asciende a la cantidad de UF 147.029 en el caso del Edificio Emerald y UF 292.362 en el caso del Edificio Civic. En virtud de lo anterior, la Sociedad ha procedido a comunicar los siniestros a las respectivas compañías de seguros y a coordinarse con los liquidadores de seguros a fin de cuantificar las pérdidas y daños sufridos en los bienes asegurados.
 - f) En todos nuestros proyectos estamos trabajando con las comunidades, comités de administración y clientes de la Sociedad para apoyarlos y asesorarlos de manera de normalizar el funcionamiento de los edificios.
3. En sesión de directorio celebrada con fecha 6 de abril de 2010, se acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas con fecha 28 de abril de 2010, 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 finalizado al 31 de diciembre de 2009.
 - b) El reparto de dividendos definitivos, si corresponde, e información sobre la política de dividendos para 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 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 los menos.
4. 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.
5. Con fecha 31 de julio de 2010 se publicó la Ley 20.455 que incorpora cambios en las normas tributarias para financiar la reconstrucción del país a raíz del terremoto del 27 de febrero del presente año, donde se establece, entre otras, un incremento de la tasa del impuesto a la renta, pasando de un 17% a un 20% para el año tributario 2012, 18,5% para el 2013 y 17% de vuelta el año 2014.

A la fecha del presente informe no es factible medir el impacto que tendrá este cambio de tasa en los impuestos diferidos, situación que se evaluará en los próximos meses.

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

El acuerdo de asociación permitirá que Engelux y Paz Brasil desarrollen y comercialicen en forma conjunta proyectos inmobiliarios en Sao Paulo y otras áreas de Brasil. Los proyectos inmobiliarios que ambas partes decidan emprender serán desarrollados a través de vehículos de inversión especiales, en los cuales tendrán una participación paritaria de un 50% cada uno.

Como parte de este acuerdo de asociación, ya se ha comprado un terreno en la ciudad de Sao Paulo en donde la Sociedad y su socio brasilero comenzarán el desarrollo del primer proyecto inmobiliario conjunto.

Dicho acuerdo contempla un plazo de vigencia inicial de 18 meses, durante los cuales ambos socios esperan desarrollar proyectos inmobiliarios en conjunto. Para el desarrollo de esta asociación, la Sociedad no ha comprometido un monto de capital específico, ya que los montos de inversión se evaluarán caso a caso para cada proyecto habitacional u oportunidad inmobiliaria que se presente.

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

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

RUT: 76.488.180-K
Razón Social: PAZ CORP S.A.

En sesión de Directorio celebrada con fecha 29 de noviembre de 2010, las personas abajo individualizadas, se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe consolidado trimestral, referido al 30 de septiembre de 2010, de acuerdo al siguiente detalle:

- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estado de Flujo de Efectivo
- Notas Explicativas a los Estados Financieros
- Análisis Razonado
- Hechos Relevantes

Nombre	Cargo	R.U.T.
Benjamín Paz Tchimino	Presidente	3.592.360-8
Ricardo Paz Daniels	Director	6.992.925-7
Francisco Andragnes	Director	0-E
Adrián David Ashkenazy	Director	0-E
Juan Bilbao Hormaeche	Director	6.348.511-K
Juan Pablo Armas Mac Donald	Director	6.198.258-2
Salvador Valdés Correa	Director	9.842.734-1
Ariel Magendzo Weinberger	Gerente General	6.229.344-6